

## 广和通 (300638.SZ)

### 26Q1 业绩承压，端侧 AI、机器人领域布局 助力未来发展

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	8,189	6,988	8,825	10,058	11,337
增长率 yoy (%)	6.1	-14.7	26.3	14.0	12.7
归母净利润 (百万元)	668	347	501	576	658
增长率 yoy (%)	18.5	-48.0	44.4	15.1	14.2
ROE (%)	18.7	5.5	7.7	8.4	9.1
EPS 最新摊薄 (元)	0.74	0.39	0.56	0.64	0.73
P/E (倍)	31.5	60.7	42.0	36.5	32.0
P/B (倍)	5.8	3.4	3.2	3.1	2.9

资料来源：聚源数据，公司财报，长城证券产业金融研究院

**事件：**4月23日，公司发布2026年一季度报告。2026年一季度，公司实现营业收入16.78亿元，同比下降9.56%；实现归母净利润0.10亿元，同比下降91.79%。

**加强合作伙伴生态，向各行业领域拓展 AI+应用。**公司在3月30日发布了2025年报，2025年，公司实现营业收入69.88亿元，同比下降14.67%，剔除锐凌无线车载前装无线通信模组业务的影响，营业收入同比增长0.24%；实现归母净利润3.47亿元，同比下降48.05%，剔除锐凌无线车载前装无线通信模组业务的影响，归母净利润同比下降16.23%。单2025年Q4来看，公司实现营业收入16.22亿元，同比减少17.76%；实现归母净利润0.31亿元，同比增长92.44%。公司持续加强与行业生态合作伙伴的紧密合作：面向更广泛的行业端侧 AI 应用，积极推动众多优质大模型在 AI 模组及解决方案部署，赋能更广泛的物联网设备实现 AI 化；携手合作伙伴组织、参与行业研讨会，推动“IP+AI 应用”深度融合，为 AI 玩具产业高质量发展注入新动能。在 AI 大模型方面，联合产业合作伙伴并结合公司在 AI Agent 和 AI 在 AIOT 上的积累，将 AI 大模型应用引到 5G 和智能座舱 SIP，在 5G 信号优化、AI 多模态应用场景等解决方案方面初见成效，加速智能汽车数字化发展，推动汽车产业降本增效。

**积极布局端侧 AI 领域，紧抓机器人行业机遇。**公司积极布局端侧 AI 领域，2025年公司成立 AIS (AI Solution) 事业部，专注于 AI 硬件解决方案的商业化。AIS 成立以来，已陆续推出了 AI 陪伴解决方案、AI 会议解决方案。在产品形态上，公司除了提供无线通信模组产品外，还可以向客户交付 PCBA、整机等产品。下游应用领域涵盖消费电子、汽车电子、智慧零售、工业检测等领域。同时，公司紧抓机器人行业发展机遇，2025年，在割草机器人领域，公司保持了对国内及海外头部客户的持续发货，并扩充了更多的割草机解决方案，实现了双目旗舰级解决方案的量产交付。此外，公司继续开拓在具身智能赛道，具身智能开发平台 Fibot 已成功在端侧部署了客户的新一代机器人模型，实现双机械臂对柔性物体的操作。在机器人低速自动驾驶领域，公司新打造的 AI 视觉+RTK 融合定位盒子已实现向四足机器人行业头部客户的批量发货。我们认为，随着公司坚持研发投入创新，产品矩阵不断丰富，同时积极布局端侧 AI 及机器人等前沿领域，未来业绩有望持续增长。

## 买入 (维持评级)

### 股票信息

行业	通信
2026年05月08日收盘价(元)	23.51
总市值(百万元)	21,141.74
流通市值(百万元)	12,470.85
总股本(百万股)	899.27
流通股本(百万股)	530.45
近3月日均成交额(百万元)	461.87

### 作者



分析师 侯宾

SAC: S1070522080001  
邮箱: houbin@cgws.com



分析师 姚久花

SAC: S1070523100001  
邮箱: yaojiuhua@cgws.com



分析师 王钰民

SAC: S1070526040005  
邮箱: wangyumin@cgws.com

### 相关研究

- 《AI 端侧布局拓展加速，积极把握机器人行业机遇—广和通 25Q3 点评》2025-11-10
- 《AI 端侧领域扩展持续加速，机器人领域布局不断完善—广和通 25H1 点评》2025-08-28

**盈利预测与投资评级。**我们预计公司 2026-2028 年归母净利润为 5.01/5.76/6.58 亿元，当前股价对应的 PE 分别为 42/37/32 倍。随着公司产品结构不断完善，割草机器人等新业务持续推进，我们看好公司未来业绩发展，维持“买入”评级。

**风险提示：**集成芯片推广对公司无线通信模块产品的替代风险、市场竞争加剧风险、核心技术人员流失风险、重大资产重组不确定性风险。

## 财务报表和主要财务比率

### 资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	6283	8242	10313	9557	12206
现金	1120	3424	3461	3651	4054
应收票据及应收账款	2065	1749	2941	2338	3713
其他应收款	479	58	621	153	719
预付账款	34	21	49	31	59
存货	980	1348	1600	1742	2019
其他流动资产	1605	1642	1642	1642	1642
<b>非流动资产</b>	1266	1447	1484	1486	1453
长期股权投资	57	59	77	109	142
固定资产	79	72	128	148	148
无形资产	362	411	413	411	373
其他非流动资产	768	905	866	817	790
<b>资产总计</b>	7549	9689	11797	11044	13658
<b>流动负债</b>	3647	3256	3746	3710	4609
短期借款	672	622	647	635	641
应付票据及应付账款	2026	2056	2673	2711	3493
其他流动负债	949	577	426	364	475
<b>非流动负债</b>	289	166	158	146	132
长期借款	190	49	40	28	14
其他非流动负债	99	118	118	118	118
<b>负债合计</b>	3936	3422	3903	3856	4741
少数股东权益	9	8	9	12	14
股本	766	899	899	899	899
资本公积	690	3119	3119	3119	3119
留存收益	2053	2133	2423	2720	3064
归属母公司股东权益	3604	6260	7885	7176	8903
<b>负债和股东权益</b>	7549	9689	11797	11044	13658

### 现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	440	353	389	473	655
净利润	677	346	503	579	661
折旧摊销	143	105	92	114	110
财务费用	28	12	-36	-31	-39
投资损失	-163	-3	-190	-58	-60
营运资金变动	-357	-229	27	-123	-7
其他经营现金流	113	122	-7	-7.3	-10
<b>投资活动现金流</b>	-479	-1973	66	-50	-7
资本支出	124	218	112	84	44
长期投资	-434	-1830	-18	-32	-32
其他投资现金流	79	75	196	66	69
<b>筹资活动现金流</b>	-244	2195	-418	-232	-245
短期借款	398	-49	25	-12	6
长期借款	-205	-141	-9	-12	-14
普通股增加	-0.2	133.7	0	0	0
资本公积增加	1	2429	0	0	0
其他筹资现金流	-438	-178	-434	-208	-238
<b>现金净增加额</b>	-268	572	37	190	403

资料来源: 聚源数据, 公司财报, 长城证券产业金融研究院

### 利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	8189	6988	8825	10058	11337
营业成本	6606	5843	7399	8389	9440
营业税金及附加	20	17	20	22	24
销售费用	193	159	221	251	295
管理费用	178	148	212	165	172
研发费用	687	480	759	805	907
财务费用	28	12	-36	-31	-39
资产和信用减值损失	-59	-20	1	0	1
其他收益	87	39	67	69	69
公允价值变动收益	2	21	6	7	9
投资净收益	163	3	190	58	60
资产处置收益	0	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	670	371	515	592	677
营业外收入	3	1	1	1	2
营业外支出	2	4	2	2	3
<b>利润总额</b>	670	368	513	591	675
所得税	-6	22	11	12	14
<b>净利润</b>	677	346	503	579	661
少数股东损益	9	-1	2	2	3
<b>归属母公司净利润</b>	668	347	501	576	658
EBITDA	820	468	543	640	710
EPS (元/股)	0.74	0.39	0.56	0.64	0.73

### 主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入 (%)	6.1	-14.7	26.3	14.0	12.7
营业利润 (%)	7.4	-44.7	38.8	15.1	14.2
归属母公司净利润 (%)	18.5	-48.0	44.4	15.1	14.2
<b>获利能力</b>					
毛利率 (%)	19.3	16.4	16.2	16.6	16.7
净利率 (%)	8.3	4.9	5.7	5.8	5.8
ROE (%)	18.7	5.5	7.7	8.4	9.1
ROIC (%)	14.0	4.7	6.1	6.8	7.4
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	52.1	35.3	33.1	34.9	34.7
净负债比率 (%)	4.8	-39.5	-42.0	-43.1	-46.4
流动比率	1.7	2.5	2.8	2.6	2.6
速动比率	1.2	1.7	2.0	1.8	1.9
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	1.1	0.8	0.8	0.9	0.9
应收账款周转率	4.2	3.9	3.9	4.0	3.9
应付账款周转率	3.8	3.4	3.6	3.6	3.6
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益 (最新摊薄)	0.74	0.39	0.56	0.64	0.73
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.49	0.39	0.43	0.53	0.73
每股净资产 (最新摊薄)	4.01	6.96	7.28	7.66	8.08
<b>估值比率</b>					
P/E	31.5	60.7	42.0	36.5	32.0
P/B	5.8	3.4	3.2	3.1	2.9
EV/EBITDA	25.4	39.1	33.1	27.8	24.5

## 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上	强于大市	预期未来6个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间	中性	预期未来6个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来6个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上		
行业指中信一级行业，市场指沪深300指数			

## 长城证券产业金融研究院

### 深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层  
邮编：518033  
传真：86-755-83516207

### 上海

地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层  
邮编：200126  
传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>



### 北京

地址：北京市宣武门西大街129号金隅大厦B座27层  
邮编：100031  
传真：86-10-88366686