

广脉科技（920924.BJ）

构建算力业务全产业链，2026 年 6 月末在手订单续创新高

2026 年 09 月 03 日

——北交所信息更新

投资评级：增持（维持）

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

日期	2026/9/3
当前股价(元)	14.95
一年最高最低(元)	30.63/12.40
总市值(亿元)	16.04
流通市值(亿元)	9.77
总股本(亿股)	1.07
流通股本(亿股)	0.65
近 3 个月换手率(%)	209.75

北交所研究团队

● 2026 年 6 月末在手订单 9.02 亿元保持增长

算力与高铁信息化“小巨人”广脉科技 2026H1 公司实现营收 1.7 亿元，同比-7.21%；扣非归母净利润 865.04 万元，同比-38.23%。公司积极拓展业务，截至 2026 年 6 月末在手订单金额 9.02 亿元，较 2025 年二季度末在手订单 8.15 亿元，2025 年末 8.97 亿元继续增长，为业务持续发展打下了坚实的基础。因募投项目“信息通信服务运营基地建设项目”投入使用后产生的折旧摊销造成利润承压，以及公司业务的确收节奏，我们下调公司 2026-2028 年盈利预测，预计归母净利润分别为 0.28/0.38/0.58（原 0.36/0.44/0.62）亿元，但看好公司高铁信息化与算力业务的发展，持续增长的在手订单或有望在下半年行业旺季中确认收入，当前股价对应 PE 分别为 56.9/42.3/27.8 倍，维持“增持”评级。

● 构建算力业务全产业链

2026 年上半年，公司持续深化算力业务布局，构建起从算力基建、算力运营服务到智能化应用的全链条业务生态，为公司未来长远发展奠定基础。2026 年 5 月 19 日，国家数据局印发《2026 年数字经济发展工作要点》，提出筑牢数字基础设施底座，加快建设全国一体化算力网，推动数据、网络、算力、能源等资源协同布局，稳妥推进数据基础设施建设，支持行业、领域示范性设施建设；强化数据赋能人工智能发展，实施强基扩容、应用赋能、提质增效、管理服务、价值释放、标注攻坚 6 大专项行动，形成一批满足 AI 就绪度要求、有效训练先进模型、切实解决行业难题的标杆性高质量数据集。

● 高铁信息化业务成为基本盘成长的重要组成

2026 年上半年，公司持续拓展高铁信息化业务，高铁业务中标金额同比+37.80%，营收同比+47.34%达 5488.42 万元，成为公司第一大营收业务板块。毛利率 30.23%亦高于 5G 新基建业务毛利率。公司业务结构正逐步改变，高铁业务市场在公网、专网、信息化产品方向全面发展，将为公司后续业务增长积蓄力量。

● 风险提示：订单确收节奏风险、市场竞争加剧风险、主要业务集中风险

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	402	484	551	648	753
YOY(%)	-4.5	20.2	13.9	17.5	16.2
归母净利润(百万元)	27	17	28	38	58
YOY(%)	8.0	-36.3	62.0	34.6	52.1
毛利率(%)	22.6	19.8	20.0	20.7	21.8
净利率(%)	6.8	3.6	5.1	5.9	7.7
ROE(%)	9.0	5.4	8.2	10.1	13.7
EPS(摊薄/元)	0.25	0.16	0.26	0.35	0.54
P/E(倍)	58.8	92.2	56.9	42.3	27.8
P/B(倍)	5.3	5.0	4.7	4.3	3.8

数据来源：聚源、开源证券研究所

相关研究报告

《紧抓 AI 与算力战略机遇，2025 年营收同比增长 20%—北交所信息更新》
-2026.5.14

《紧抓算力战略机遇，AI 与高铁信息化双轮驱动—北交所信息更新》
-2025.11.19

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	464	521	583	750	793	营业收入	402	484	551	648	753
现金	20	38	82	140	156	营业成本	311	388	441	513	589
应收票据及应收账款	348	364	366	466	473	营业税金及附加	1	2	2	2	3
其他应收款	6	5	6	7	8	营业费用	7	7	9	9	11
预付账款	1	1	2	2	2	管理费用	29	33	39	43	46
存货	70	93	108	116	135	研发费用	15	15	16	19	22
其他流动资产	20	20	20	20	20	财务费用	8	10	13	15	14
非流动资产	353	414	355	307	308	资产减值损失	0	-1	-1	-1	-1
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	2	0	0	0	0
固定资产	91	226	219	173	175	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	10	9	9	9	9	投资净收益	0	0	0	0	0
其他非流动资产	252	178	127	125	124	资产处置收益	0	0	-2	0	0
资产总计	817	935	938	1057	1101	营业利润	29	21	34	46	69
流动负债	354	437	418	507	502	营业外收入	2	1	1	1	1
短期借款	90	129	120	120	120	营业外支出	1	2	2	2	2
应付票据及应付账款	214	238	246	327	313	利润总额	29	20	34	45	69
其他流动负债	51	70	52	59	69	所得税	2	3	5	7	11
非流动负债	158	180	176	176	178	净利润	27	17	28	38	58
长期借款	80	100	96	96	98	少数股东损益	0	-0	0	0	0
其他非流动负债	78	80	80	80	80	归属母公司净利润	27	17	28	38	58
负债合计	512	617	593	682	679	EBITDA	75	87	99	118	153
少数股东权益	0	-0	-0	-0	-0	EPS(元)	0.25	0.16	0.26	0.35	0.54
股本	108	107	107	107	107	主要财务比率					
资本公积	62	63	63	63	63	成长能力					
留存收益	139	151	175	208	257	营业收入(%)	-4.5	20.2	13.9	17.5	16.2
归属母公司股东权益	305	319	344	375	422	营业利润(%)	2.5	-27.4	62.9	34.2	51.7
负债和股东权益	817	935	938	1057	1101	归属于母公司净利润(%)	8.0	-36.3	62.0	34.6	52.1
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流						毛利率(%)	22.6	19.8	20.0	20.7	21.8
净利润	27	17	28	38	58	净利率(%)	6.8	3.6	5.1	5.9	7.7
折旧摊销	40	58	59	68	80	ROE(%)	9.0	5.4	8.2	10.1	13.7
财务费用	8	10	13	15	14	ROIC(%)	6.7	4.1	5.7	6.7	9.0
投资损失	-0	-0	-0	-0	-0	偿债能力					
营运资金变动	-119	-37	-5	-26	-40	资产负债率(%)	62.7	66.0	63.3	64.6	61.7
其他经营现金流	4	8	-2	0	0	净负债比率(%)	56.2	73.6	45.9	28.3	23.8
投资活动现金流	-106	-91	-2	-20	-81	流动比率	1.3	1.2	1.4	1.5	1.6
资本支出	107	92	0	20	81	速动比率	1.1	0.9	1.1	1.2	1.3
长期投资	0	0	0	0	0	营运能力					
其他投资现金流	1	1	-2	0	0	总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
筹资活动现金流	121	52	-47	-16	-15	应收账款周转率	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6
短期借款	88	39	-9	0	0	应付账款周转率	1.5	1.7	1.8	1.8	1.9
长期借款	51	20	-4	0	2	每股指标(元)					
普通股增加	25	-0	-0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.25	0.16	0.26	0.35	0.54
资本公积增加	-26	1	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	-0.37	0.53	0.87	0.88	1.04
其他筹资现金流	-17	-8	-34	-16	-17	每股净资产(最新摊薄)	2.84	2.97	3.21	3.50	3.93
现金净增加额	-24	18	44	58	16	估值比率					
						P/E	58.8	92.2	56.9	42.3	27.8
						P/B	5.3	5.0	4.7	4.3	3.8
						EV/EBITDA	23.5	21.1	17.8	14.5	11.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

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

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn