

买入（维持）

广电运通（002152）2026 年半年报点评

盈利质量改善，AI 机器人、数币及算力业务前景可期

2026 年 9 月 12 日

投资要点：

事件：广电运通发布2026年半年报。

点评：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

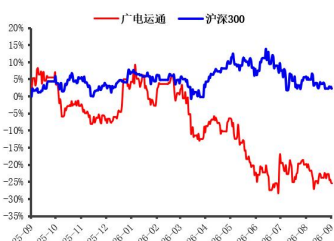
邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 9 月 10 日

收盘价(元)	9.51
总市值(亿元)	236.17
总股本(亿股)	24.83
流通股本(亿股)	24.82
ROE(TTM)	6.61%
12 月最高价(元)	14.24
12 月最低价(元)	9.13

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

- **营收利润阶段性波动，盈利能力稳步提升。**业绩方面，2026H1公司实现营收51.24亿元，同比下滑2.86%；归母净利润4.23亿元，同比下滑9.16%；扣非后归母净利润3.80亿元，同比下滑6.21%。公司利润端下滑主要系利息收入减少及汇兑损失增加所致，财务费用由上年同期-0.36亿元增至0.16亿元。盈利能力方面，2026H1公司实现毛利率28.88%，同比提升0.44pct；净利率9.91%，同比提升0.17pct，公司盈利能力稳步提升。分业务看，2026H1公司金融科技业务实现营收27.98亿元，同比下滑2.22%，毛利率32.66%，同比微降0.95pct，公司已连续18年位居国内智能金融设备市场占有率第一。城市智能业务实现营收23.27亿元，同比下滑3.61%，毛利率24.34%，同比提升2.02pct，主要得益于智能算力及数据要素等高附加值业务的拓展。
- **AI机器人技术突破与场景落地加速推进。**公司聚焦金融垂直领域，以打造“超级专业智能机器人”为战略方向，已在机器人本体设计、具身智能大小脑、运动控制等关键技术上取得多项突破。公司已完成G100网点AI机器人与G200人形机器人两款产品的研发，其中G100已落地河北、甘肃等地银行网点并持续推进试点应用。相比传统智能柜台仅能完成单点标准化业务操作，AI机器人具备人机交互、迎宾咨询、网点运营管理等差异化能力，长远定位可作为“网点大脑”，打通全场景智能设备，实现多设备互联协同与统一管控，构建完整业务闭环。公司将基于试点经验持续迭代产品方案，推动应用场景从网点服务向金库、档案管理等中后台延伸，打造多设备互联协同的智慧网点新模式，市场空间有望持续扩大。
- **AI算力生态持续完善，数字人民币卡位优势巩固。**AI算力方面，子公司广电五舟作为华为鲲鹏、昇腾的双引擎核心合作伙伴，已从早期的硬件适配升级为全链条、深层次的生态协同合作，并与沐曦共建大湾区算力生态创新中心，同时与百度昆仑芯协同研发、市场推广算力一体机，持续丰富和完善国产算力产品矩阵。数字人民币方面，公司深耕该领域多年，具备软硬件一体化全栈服务实力，是国内数字人民币基础设施建设核心参与企业。报告期内，公司中标深圳建行数字人民币硬件钱包自助终端项目，相关设备将进驻APEC峰会；并参与广发银行数字人民币2.0层系统建设，联合打造智能合约系统，数字人民币领域卡位优势持续巩固。
- **投资建议：**预计公司2026—2027年EPS分别为0.38和0.43元，对应PE分别为25和22倍。
- **风险提示：**市场需求不及预期；公司产品推进不及预期；行业竞争加剧；海外市场拓展不及预期等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2026/9/10）

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	12,055.14	13,427.51	15,069.93	17,033.58
营业总成本	11,082.12	12,168.81	13,585.15	15,189.49
营业成本	8,617.34	9,557.16	10,616.38	11,782.78
营业税金及附加	79.80	93.99	105.49	119.24
销售费用	721.40	758.65	843.92	936.85
管理费用	637.01	698.23	768.57	851.68
财务费用	(57.35)	40.28	30.14	17.03
研发费用	905.46	1,020.49	1,220.66	1,481.92
其他经营收益	122.54	127.72	112.30	93.66
公允价值变动净收益	5.42	9.00	10.00	11.00
投资净收益	167.64	175.00	180.00	185.00
其他收益	126.40	135.00	140.00	145.00
营业利润	1,274.01	1,386.43	1,597.08	1,937.75
加 营业外收入	5.08	10.00	20.00	30.00
减 营业外支出	10.28	5.00	7.00	10.00
利润总额	1,268.81	1,391.43	1,610.08	1,957.75
减 所得税	160.15	166.97	193.21	234.93
净利润	1,108.66	1,224.46	1,416.87	1,722.82
减 少数股东损益	247.81	281.63	340.05	430.71
归母公司所有者的净利润	860.85	942.83	1,076.82	1,292.12
基本每股收益（元）	0.35	0.38	0.43	0.52
PE（倍）	27	25	22	18

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn