

海外业务大幅增长,持续探索信创及数智化应用落地

——广电运通 (002152) 点评报告

买入 (上调)

2023 年 08 月 31 日

报告关键要素:

公司发布 2023 年半年度报告。2023 年上半年公司实现营业收入 36.36 亿元,同比+17.53%;实现归母净利润 4.74 亿元,同比+14.80%。

投资要点:

金融科技业务稳健增长,海外市场表现靓丽。公司 23H1 金融科技业务实现营收 23.42 亿元,同比+36.48%。其中,智能金融设备方面,公司签订了工商银行总行存取款一体机和清分机等国有大行项目;场景金融方面,公司中标广发银行总行智慧工会系统建设项目和乌鲁木齐工行智慧访客项目;数字人民币方面,公司建立广州市首个城市级数字人民币综合业务平台。公司 23H1 海外业务营收 7.94 亿元,同比大幅增长 96.33%,表现靓丽。公司持续深挖海外市场需求,助力业绩快速增长,近日子公司运通国际破冰马来西亚市场,获得该国智能金融自助设备批量订单,同时再次斩获泰国农业合作银行大批量智能金融设备合同。

深化布局 AI+场景,探索信创及数智化应用落地。公司 23H1 城市智能业务实现营收 12.94 亿元,同比-6.07%。其中,AI 技术研发方面,2023 年 7 月公司发布 aiCore System V3.0,并基于此系统构建了“望道”大模型,该模型具备 60 余种特色行业技能;政企数字化方面,公司获得广州市政数局信创云服务二期项目,合同金额超 6800 万元,由广电运通承建、运营的广州市国资国企云于 2023 年 7 月正式上线;数据市场方面,公司中标南沙“离岸易”综合服务平台项目;智能交通方面,公司签订天津地铁 11 号线、成都地铁四期、深圳 8 号线二期等千万级合同,子公司运通智能 8 月完成第二轮融资工作,募集资金 2.2 亿元,最新投后估值 11.2 亿元。

成功收购中金支付,完善金融数字化版图:2023 年 4 月,公司成功通过公开挂牌转让方式收购中金支付 90.01%股权,获得第三方支付牌照。中金支付在 B2B 支付领域有深厚的经验积累,具备互联网支付产品线、多场景综合支付能力,已形成独具特色的产业链综合支付产品体系,公司收购完成后,将获得向客户提供资金支付解决方案的能力,进一步实现在各类场景和平台内的数据闭环。

盈利预测与投资建议:公司整体业绩稳中向好,在夯实金融科技业务的同时,大力拓展金融信创、数据要素等增量业务,叠加人工智能、数字

基础数据

总股本(百万股)	2,483.38
流通A股(百万股)	2,482.13
收盘价(元)	12.56
总市值(亿元)	311.91
流通A股市值(亿元)	311.76

个股相对沪深 300 指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

金融科技和城市智能同步发力,数字人民币迎来新催化

数智化+信创驱动业绩稳增长,数据要素业务值得期待

业绩稳健增长,持续中标大单

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	7526.46	8382.66	9200.47	10063.69
增长比率(%)	10.98	11.38	9.76	9.38
净利润(百万元)	827.33	954.95	1068.76	1179.24
增长比率(%)	0.37	15.43	11.92	10.34
每股收益(元)	0.33	0.38	0.43	0.47
市盈率(倍)	37.70	32.66	29.18	26.45
市净率(倍)	2.69	2.43	2.24	2.07

数据来源:携宁科技云估值,万联证券研究所

经济的产业发展背景，公司业绩有望稳步提升。预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 83.83/92.00/100.64 亿元，归母净利润分别为 9.55/10.69/11.79 亿元，对应 2023 年 8 月 30 日的收盘价 PE 分别为 32.66/29.18/26.45 倍，上调至“买入”评级。

风险因素：金融信创推进不及预期；数据要素市场进展不及预期；市场竞争加剧；技术研发不及预期；汇率波动风险。

利润表（百万元）

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	7526.46	8382.66	9200.47	10063.69
同比增速 (%)	10.98%	11.38%	9.76%	9.38%
营业成本	4650.20	5184.42	5694.75	6243.93
毛利	2876.26	3198.24	3505.73	3819.76
营业收入 (%)	38.22%	38.15%	38.10%	37.96%
税金及附加	52.81	60.36	69.00	75.48
营业收入 (%)	0.70%	0.72%	0.75%	0.75%
销售费用	681.52	754.44	828.04	885.60
营业收入 (%)	9.05%	9.00%	9.00%	8.80%
管理费用	455.76	502.96	552.03	603.82
营业收入 (%)	6.06%	6.00%	6.00%	6.00%
研发费用	718.72	804.74	874.05	956.05
营业收入 (%)	9.55%	9.60%	9.50%	9.50%
财务费用	-135.98	-84.34	-98.86	-114.91
营业收入 (%)	-1.81%	-1.01%	-1.07%	-1.14%
资产减值损失	-113.69	-84.00	-63.50	-54.00
信用减值损失	-43.95	-20.00	-30.00	-30.00
其他收益	134.19	167.65	191.98	206.03
投资收益	127.71	98.92	101.21	100.64
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	1.04	3.35	1.84	2.01
营业利润	1208.71	1326.01	1482.99	1638.39
营业收入 (%)	16.06%	15.82%	16.12%	16.28%
营业外收支	10.20	9.50	9.00	7.00
利润总额	1218.91	1335.51	1491.99	1645.39
营业收入 (%)	16.19%	15.93%	16.22%	16.35%
所得税费用	120.22	141.82	156.05	171.34
净利润	1098.69	1193.69	1335.95	1474.05
营业收入 (%)	14.60%	14.24%	14.52%	14.65%
归属于母公司的净利润	827.33	954.95	1068.76	1179.24
同比增速 (%)	0.37%	15.43%	11.92%	10.34%
少数股东损益	271.36	238.74	267.19	294.81
EPS（元/股）	0.33	0.38	0.43	0.47

基本指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
EPS	0.33	0.38	0.43	0.47
BVPS	4.68	5.17	5.60	6.08
PE	37.70	32.66	29.18	26.45
PEG	101.19	2.12	2.45	2.56
PB	2.69	2.43	2.24	2.07
EV/EBITDA	14.55	14.67	12.49	10.66
ROE	7.12%	7.44%	7.68%	7.81%
ROIC	6.48%	7.14%	7.34%	7.39%

资产负债表（百万元）

	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	7470.70	9074.53	10144.48	11438.35
交易性金融资产	920.28	1770.28	2470.28	3020.28
应收票据及应收账款	2044.40	1967.89	2003.25	2225.20
存货	2135.87	1931.66	1883.02	1996.16
预付款项	95.23	155.53	179.56	193.69
合同资产	147.11	167.65	184.01	201.27
其他流动资产	1195.12	1490.44	1734.48	1847.62
流动资产合计	14008.71	16557.99	18599.08	20922.56
长期股权投资	977.82	927.82	877.82	827.82
固定资产	1468.99	1713.89	1834.69	1954.05
在建工程	327.14	332.14	330.14	328.14
无形资产	175.62	185.62	195.62	205.62
商誉	827.16	797.16	767.16	737.16
递延所得税资产	223.11	223.11	223.11	223.11
其他非流动资产	2175.64	2175.64	2175.64	2175.64
资产总计	20184.19	22913.36	25003.26	27374.10
短期借款	104.21	104.21	104.21	104.21
应付票据及应付账款	2535.80	3023.05	3399.36	3885.23
预收账款	0.00	0.00	0.00	0.00
合同负债	2268.62	2384.83	2562.64	2809.77
应付职工薪酬	795.74	881.35	968.11	1061.56
应交税费	163.38	197.17	206.25	226.66
其他流动负债	536.12	652.21	756.21	806.13
流动负债合计	6299.67	7138.61	7892.57	8789.35
长期借款	300.00	723.68	723.68	723.68
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00
递延所得税负债	31.32	31.32	31.32	31.32
其他非流动负债	124.22	121.61	121.61	121.61
负债合计	6755.21	8015.23	8769.18	9665.96
归属于母公司的所有者权益	11611.87	12842.29	13911.05	15090.29
少数股东权益	1817.11	2055.84	2323.03	2617.84
股东权益	13428.98	14898.13	16234.08	17708.13
负债及股东权益	20184.19	22913.36	25003.26	27374.10

现金流量表（百万元）

	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流净额	1738.06	2163.25	2100.16	2226.47
投资	-1235.97	-800.00	-650.00	-500.00
资本性支出	-302.81	-527.15	-444.16	-495.99
其他	119.67	98.92	101.21	100.64
投资活动现金流净额	-1419.11	-1228.23	-992.95	-895.35
债权融资	-298.34	0.00	0.00	0.00
股权融资	1036.05	276.40	0.00	0.00
银行贷款增加（减少）	544.94	423.68	0.00	0.00
筹资成本	-506.74	-27.72	-37.26	-37.26
其他	-33.26	-3.54	0.00	0.00
筹资活动现金流净额	742.66	668.82	-37.26	-37.26
现金净流量	1052.91	1603.84	1069.95	1293.87

数据来源：携宁科技云估值，万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场