

## 业绩高增长超预期 业务布局多点开花值得期待

核心观点:

### 1. 事件

公司发布 2020 年中报，上半年实现营收 12.66 亿元，同比增长 47.42%；实现归母净利润 1.38 亿元，同比增长 70.78%。

### 2. 我们的分析与判断

#### (一) PC 模组放量，业绩高增长超预期

公司业绩持续高增长，超出我们的预期。2020Q2 公司分别实现营收、净利润 7.45、0.86 亿元，分别同比增长 67.86%、103.10%，主要由于二季度公司积极复工复产；居家办公带来的笔电、平板需求回暖以及物联网行业较好的发展态势。公司 2020H1 毛利率为 28.40%，上升了 1.38pct，主要受益于高毛利的 PC 模组放量。

公司持续加大研发投入，2020H1 研发费用为 1.41 亿元，占营收的 11.13%，重点布局 5G、物联网等领域。据 Canalys 统计，2020Q2 笔电、平板出货量分别同比增长 24%、26%。我们认为，笔电、平板的需求有望维持高增长，海外厂商的淡出将推动公司市占率的提升，MI 业务有望加速放量。物联网行业快速发展，据 Cisco 预测，2022 年全球 M2M 连接数将超过 140 亿。公司模组 MA510 获得了运营商 Vodafone 全球认证，M2M 业务将迈入全球物联网市场。

#### (二) 收购打造先发优势，业务多点开花

据赛迪统计，目前全球网联汽车渗透率约为 15%，预计将于 2022 年突破 40%，车载前装蜂窝模块市场规模将超过 130 亿元。公司拟通过参股公司锐凌无线收购的 Sierra Wireless 的车载前装业务，在 2018 年市占率约为 20%，居行业首位。本次收购正在有序进行，标的业务的技术、客户积累及研发人员将协助公司加速布局全球车联网市场，打开新的业绩增长点。我们认为，公司业务多点开花，预计未来两年公司业绩增速有望维持在 40% 左右。

### 3. 投资建议

公司业务放量超预期，我们上调盈利预测，预计公司 2020-2022 年净利润分别为 2.8、3.9 和 5.1 亿元，对应 EPS 分别为 1.16、1.61 和 2.11 元，目前股价对应 2020 年市盈率为 69.21 倍。公司 MI 业务加速放量，在市场空间广阔的车联网、物联网领域具有先发优势，业绩有望持续高增长，维持“推荐”评级。

### 4. 风险提示

收购整合不及预期，PC、车载模组需求不及预期的风险。

广和通 (300638.SZ)

推荐 维持评级

分析师

傅楚雄

☎: 010-66568393

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn

分析师登记编号: S0130515010001

特此鸣谢

张斯莹

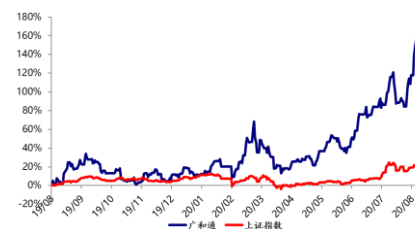
市场数据

时间 2020.08.06

|               |          |
|---------------|----------|
| A 股收盘价(元)     | 80.22    |
| A 股一年内最高价(元)  | 82.22    |
| A 股一年内最低价(元)  | 30.71    |
| 上证指数          | 3386.46  |
| 市盈率           | 113.94   |
| 总股本(万股)       | 24155.76 |
| 实际流通 A 股(万股)  | 12512.34 |
| 限售的流通 A 股(万股) | 11643.42 |
| 流通 A 股市值(亿元)  | 100.37   |

股价表现

时间 2020.08.06



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

《广和通: 拟收购海外资产加码车联网, 多元布局业绩高增长可期》 2020-07-27

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**傅楚雄 电子行业证券分析师。**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注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

### 机构请致电：

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

