

关注广州数科集团投资机会

行业评级：看好

2024年6月19日

分析师 张建民
证书编号 S1230518060001

分析师 王逢节
证书编号 S1230523080002

目录

CONTENTS

- 01 广州数科集团：数字经济时代地方国企“标杆企业”
- 02 聚焦高端科技制造业和现代服务业，实业+资本双轮驱动
- 03 相关上市公司简介
- 04 风险提示

01

广州数科集团：数字经济时代
地方国企“标杆企业”

1.1 打造数字经济时代地方国企的“标杆企业”

- **持续变革，引领创新。**集团发展历史悠久，前身是1956年组建的国营广州无线电装修厂，1960年定为国营第七五〇厂，是我国最早布局的部属军工电子骨干企业之一。集团前期深耕民用电子领域，研发生产电视机与收录机等电子产品。改革开放后，集团积极进行体制机制创新，成立广州无线电集团，重塑军工主业。2024年广州无线电集团整体改组为广州数字科技集团，整合集团内部和广州市相关数字产业资源组建而成，致力于将广州数字科技集团打造成为数字经济时代地方国企的“标杆企业”。



1.2 打造生态融合型数字科技领军企业

- **开启数字科技高质量发展新征程。**广州数科集团党委书记、董事长黄跃珍在2023年度总结表彰大会暨第十六届六次职工代表大会上，发表《团结奋斗 乘势而上 全面开启数字科技高质量发展新征程》主题讲话，号召集团全体干部员工在奔赴“千百十”的奋进新征程上，扛起责任、展现担当、坚定目标，为达成“立足湾区、面向世界，致力打造生态融合型数字科技领军企业”的发展愿景，为数字中国建设贡献更大力量。

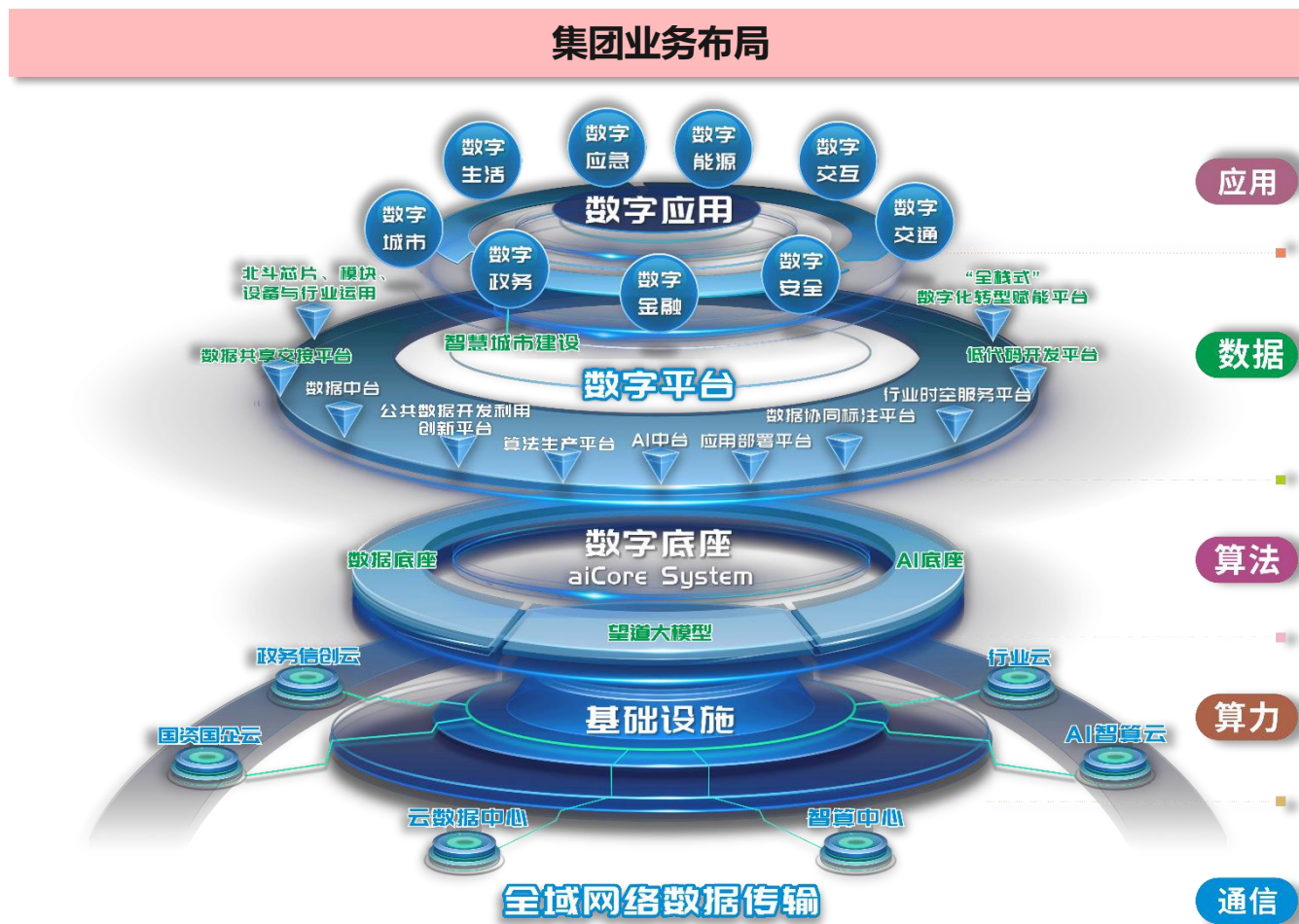
集团党委书记、董事长黄跃珍推动集团二次创业

以“二次创业”的劲头
开启数字时代新纪元
奋力打造广州数字科技新生态



1.3 以人工智能和数字经济为核心的同心多元化产业布局

- 以人工智能和数字经济为核心的同心多元化产业布局。集团致力于成为生态融合型数字科技领军企业，通过实施“1+5+N”数字产业布局，以人工智能大数据平台AI Core System为核心，布局“通信、算法、算力、数据、场景”5大数字要素，打造行业人工智能、无线通信导航、计量检测服务、现代城市服务、智能指挥调度、数据要素开发、智慧城市创新等N个业务板块。



1.4 实业+资本双轮驱动，23年底总市值达到895亿

- 集团坚持“实业+资本”双轮驱动，构建数字经济现代产业体系。近三年，集团累计对外投资超过60亿元。截至2023年底，控股广电运通、海格通信、广电计量、广哈通信、中科江南5家A股上市公司总市值达到895亿元，投资控股各级成员企业超过270家。

投资架构



参股控股

5家 控股A股上市公司

3家 参股上市公司

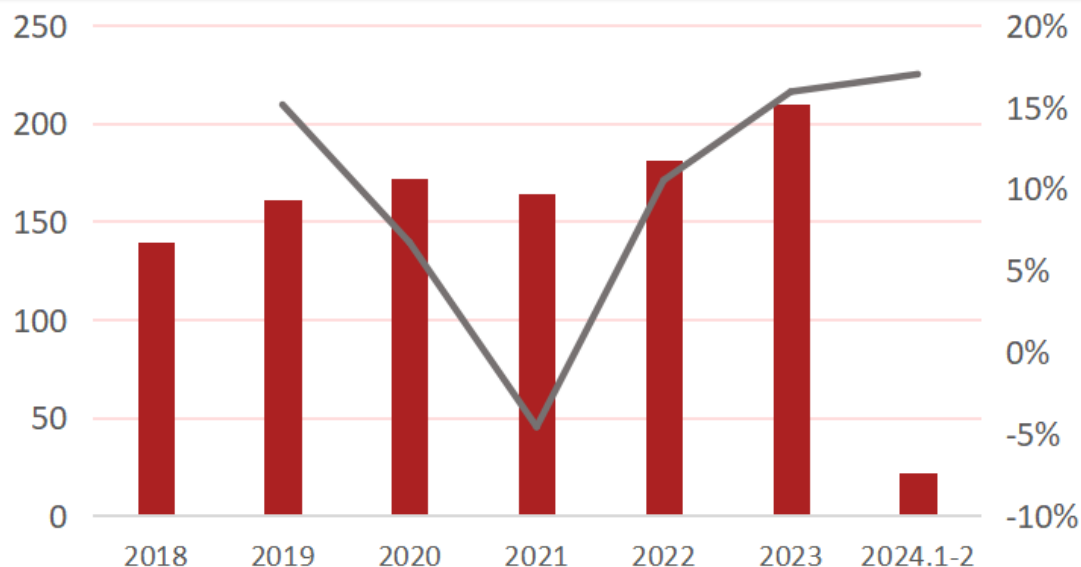
67家 高新技术企业

270+家 各层级子公司

1.5 营收利润稳健增长，23年增速均超15%

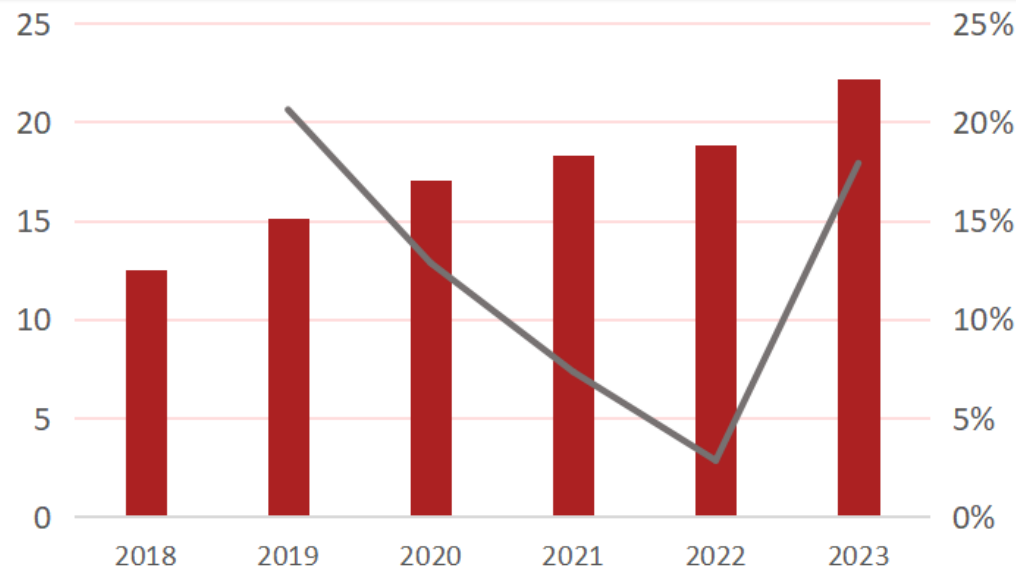
- 集团营收稳步增长。**2023年集团营业收入209.3亿元，同比增长15.6%。随着集团主要控股子公司海格通信、广电计量、广电运通等业务规模扩大，经营业绩稳步增长，集团收入规模随之上升。24年1-2月，集团实现营收21.9亿元，同比增长17%。
- 盈利能力持续提升。**2023年集团净利润22.2亿元，同比增长17.9%，利润总额24.1亿元，同比增长17.9%。集团利润以经营性业务利润为主，2018年以来净利润稳步增长。23年集团部分控股子公司净利润水平有显著的提高（广电运通归母净利润yoy+17.8%、中科江南归母净利润yoy+15.92%、广哈通信归母净利润yoy+25.39%等），使得集团整体利润实现较高增速。

集团历年营业收入及增速



■ 营业收入 (亿元) — YOY (右轴)

集团历年净利润及增速



■ 净利润 (亿元) — YOY (右轴)

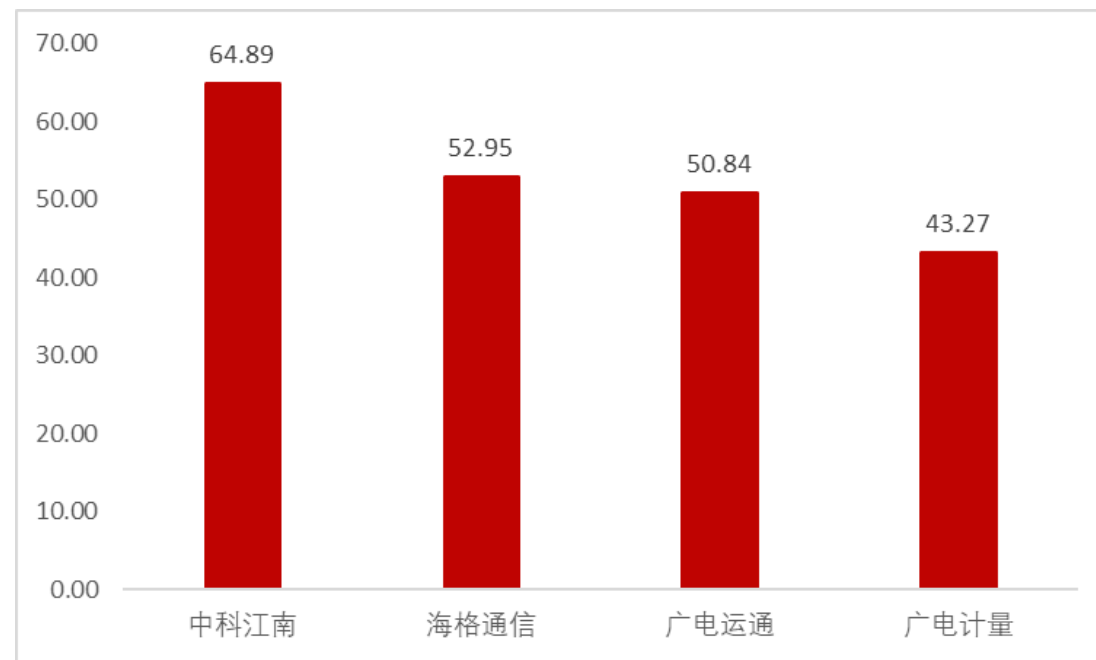
1.6 广州国资高质量发展前军，注重分红积极回馈股东

- **广州市国资高质量发展前军。**2024年2月19日，广州市委、市政府召开全市高质量发展大会，聚焦产业科技话创新、谋未来。在大会上，集团董事长黄跃珍表示，2024年要以“千百十”为战略目标，打造协同发展的数字经济产业生态，聚力谱写以数字科技推动广州市数字经济高质量发展的新篇章。面向未来，集团进一步突出公转，扛大旗、建生态，服务广州数字经济发展。
- **高分红回馈股东。**集团下属上市公司积极分红回馈股东，释放长期投资价值。

集团历年营业收入及增速



2023年集团部分下属上市公司分红比例 (%)



02

**聚焦高端科技制造业和现代服
务业，实业+资本双轮驱动**

- 业务聚焦高端科技制造业和现代服务业。**集团积极打造行业人工智能、无线通信导航、计量检测服务、现代城市服务、智能指挥调度、数据要素开发、智慧城市创新等产业板块，在数字金融、数字政务、数字安全、数字城市、数字交通、数字应急、数字能源、数字生活、数字交互等领域为全球110多个国家和地区提供具有竞争力的智能终端、运营服务及大数据解决方案。

高端高科技制造业



高端现代服务业



2.1 五大上市子公司承载集团核心业务

- 旗下五家上市公司分别承载集团相应核心业务。集团旗下控股的5家A股上市公司分工明确，是集团核心业务载体。广电运通主要承载大数据和人工智能业务，海格通信主要承载高科技制造业务，包括无线通信、北斗导航、航空航天等，以及高端服务的数智生态业务，广电计量主要承载计量和检测服务等业务，广哈通信主要承载国防、电力和铁路指挥调度通信等业务，中科江南主要承载财政信息化等业务。

集团旗下五大控股子公司分工明确

五大子公司

服务金融、政府等领域的大数据和AI业务

广电运通

无线通信、北斗导航、航空航天、数智生态

海格通信

计量服务、检测服务、检测装备研发等技术服务

广电计量

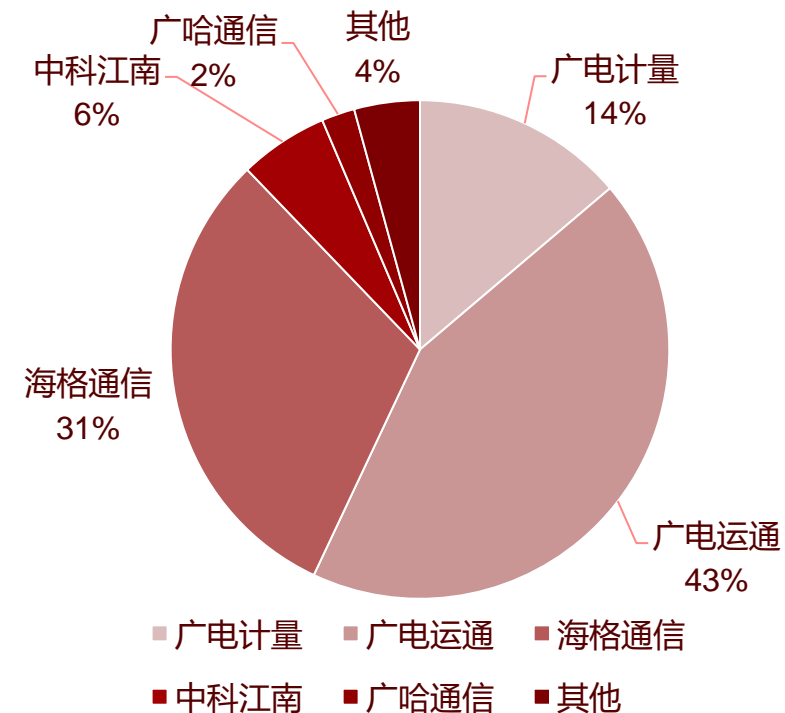
财政信息化建设、智慧财政业务

中科江南

国防、电力、铁路指挥调度通信

广哈通信

2023年五大控股子公司营收占集团比重



- 大数据及人工智能业务：**集团旗下公司广电运通的核心业务，聚焦“金融科技+城市智能”，覆盖智能金融、公共安全、智慧交通、数字政府、大文旅、新零售及智慧教育等领域。公司自主研发了人工智能、大数据、云计算、区块链等数字技术底座aiCore System，依托 aiCore System 数字底座，公司形成了“1+2+8+N”的产品技术研发体系，可提供组件化、模块化和可配置的 AI 及大数据能力，大幅提升数智化技术能力。

广电运通“1+2+8+N”数智化产品技术体系



- 高科技制造业务（无线通信、北斗导航、航空航天等）**：集团旗下公司海格通信的核心业务。在无线通信领域，公司是全频段覆盖的传统优势企业，是通信装备种类最全的单位之一；在北斗导航领域，公司是国内最早从事无线电导航研发与制造的单位，率先实现“芯片、模块、天线、终端、系统、运营”全产业链布局；在航空航天领域，公司是国内机构市场模拟仿真系统领导者，是国内首家为机构用户提供D级模拟器的供应商。
- 数智生态业务**：海格通信旗下成员企业海格怡创是业界具有竞争优势的信息通信技术服务商，聚焦数智生态，业务覆盖全国20多个省（自治区、直辖市）。未来公司将充分发挥专业布局宽、产业链完备、技术底蕴深、用户覆盖广的优势，致力于提供全方位一体化的数智网络业务支撑与一体化解决方案，逐步由设备供应商向能力供应商转型升级。

海格通信在数智生态领域中的竞争优势



海格通信四大产业园区



海格通信产业园



海格通信·北斗产业园



海格通信·北京产业园

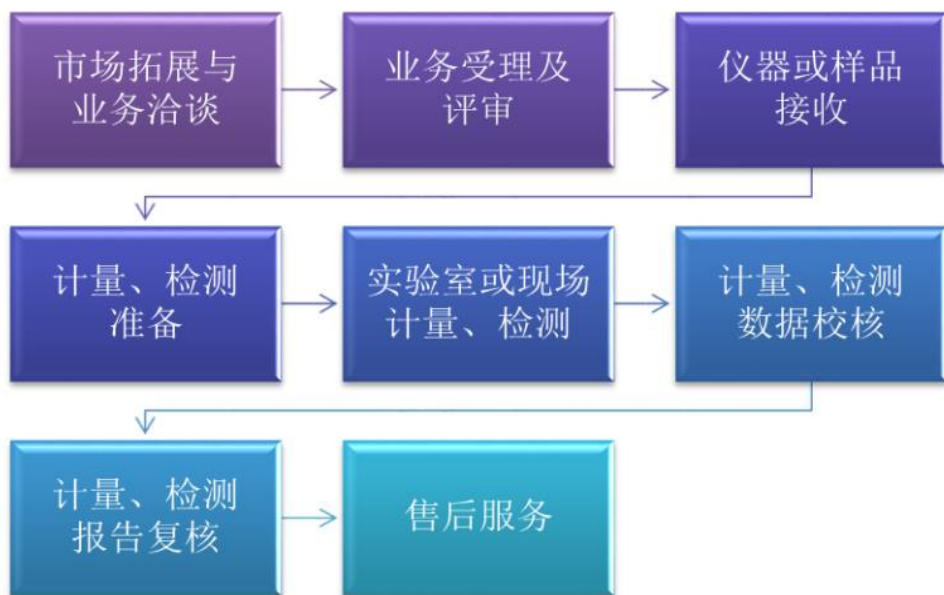


海格通信·西安驰达产业园

2.1 业务聚焦高端科技制造业和现代服务业

- **计量检测服务业务：**集团旗下公司广电计量的核心业务。在计量检测领域，广电计量是国内实力领先的全产业链综合技术解决方案提供商，在国内建有23个计量检测基地和50多家分子公司，面向高端装备、航空、新能源汽车、轨道交通、半导体与集成电路、软件与信息技术服务等战略性新兴产业领域，为客户提供“计量检测+科研服务+评价咨询+设计分析”等一站式专业技术服务。
- **积极赋能国内低空产业发展。**2024年5月25日，以“科技赋能发展，加速产业腾飞”为主题的低空经济创新发展论坛在广电计量总部基地成功举办，计量检测是低空经济健康发展的重要保障。

广电计量的计量、检测服务总体流程



广电计量联合主办低空经济创新发展大会



- 财政信息化建设业务：**集团旗下公司中科江南的核心业务。作为市场领先的智慧财政和数字政务综合解决方案服务商，中科江南的主要产品和服务包括：支付电子化、财政预算管理一体化、行业电子化、预算单位云服务和运维及增值服务等。公司具有覆盖全国的服务网络，全国三十多个省（含自治区、直辖市、新疆建设兵团）均驻扎有专业的服务团队。

中科江南产品地图



中科江南部分客户

财政部	农业农村部	国家医疗保障局	国家知识产权局商标局
乡镇财政所	行政事业单位	 中国人民银行 THE PEOPLE'S BANK OF CHINA	 国家开发银行 CHINA DEVELOPMENT BANK
 中国农业银行 AGRICULTURAL BANK OF CHINA	 中国银行 BANK OF CHINA	 中国建设银行 China Construction Bank	 交通银行 BANK OF COMMUNICATIONS
省财政厅	市县财政局	 中国农业发展银行	 中国工商银行 INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA

2.1 业务聚焦高端科技制造业和现代服务业

- 智能指挥调度业务：**集团旗下公司广哈通信的核心业务，广泛应用于电力、国防、交通、应急管理等国家重要领域，承担了北京奥运会、60周年国庆阅兵、数届珠海航展等重大活动通信保障，参与了三峡水利枢纽、阿里与藏中联网、大亚湾核电站等重大工程建设。公司定位为“智能指挥调度领军企业”，从“可靠通信网络、泛指挥调度业务、数字化服务”打造三位一体数字产业化能力。业务包含专业指挥调度台、5G融合通信平台及智能调度应用，为用户提供高可靠的端到端智能指挥调度解决方案，保障每一次关键任务的传达执行。

广哈通信的多媒体指挥调度系统



广哈通信发展战略



2.2 借助资本力量，完善产业布局

- **借助资本力量，完善市场布局。**近三年，集团通过上市公司平台募集资金**50亿元**，助力上市储备企业引入战略投资者募集资金**9亿元**，发行公司债券募集资金**90亿元**，累计对外投资超过**60亿元**，投资控股各级成员企业超过250家。
- **新国九条发布，维护资本市场健康发展。**新国九条主要包括：一是总体要求，二是**严把发行上市准入关**，三是严格上市公司持续监管，四是加大退市监管力度，五是加强证券基金机构监管，推动行业回归本源、做优做强，六是加强交易监管，增强资本市场内在稳定性，七是**大力推动中长期资金入市**，持续壮大长期投资力量，八是进一步全面深化改革开放，更好服务高质量发展，九是**推动形成促进资本市场高质量发展的合力**。

在“拓展与扩张”战略下，集团成立的公司（部分）



- 立足供应链金融，全力服务实体经济，促进产融结合，致力于成为国内一流的供应链生态技术服务提供商。



- 聚焦“产业投资并购、基金运营管理、企业培育孵化”三大方向，构建“上市公司集群+产业基金集群+产业项目集群”生态，聚力打造粤港澳大湾区一流的产业投资与培育平台。



- 以“产城融合”为核心理念，构建领先的数字产业集群空间，致力于成为领先的数字经济产业园投资、建设、运营服务商。



- 广州市智慧灯杆投资、建设、运营单一主体。旗下公路实业为华南地区最早最具影响力的交通安全设施集成商。

2.3 多层次投资体系，布局新兴产业助力资本市场高质量发展

- **打造多层次投资拓展体系，加快布局新兴产业。**集团坚持“实业+资本”双轮驱动，紧抓新一代信息技术融合创新、数字经济发展等重大机遇，先后成立广电研究院、平云资本、广电产业园和广州信投等子公司，建立起科研孵化、资本运作、科技园区和5G新基建“四位一体”的高科技产业培育平台，加快布局新兴产业。通过旗下上市公司积极推进已具备商业价值的项目走向资本市场，实现倍增发展，打造前、中、后期多层次投资拓展体系，形成了从创新投入到科技研发，科技研发到产业发展，产业发展到商业变现，进而反哺创新投入的高科技产业发展闭环，为企业的可持续发展提供不竭动力。

广电平云产投



广电新兴产业园



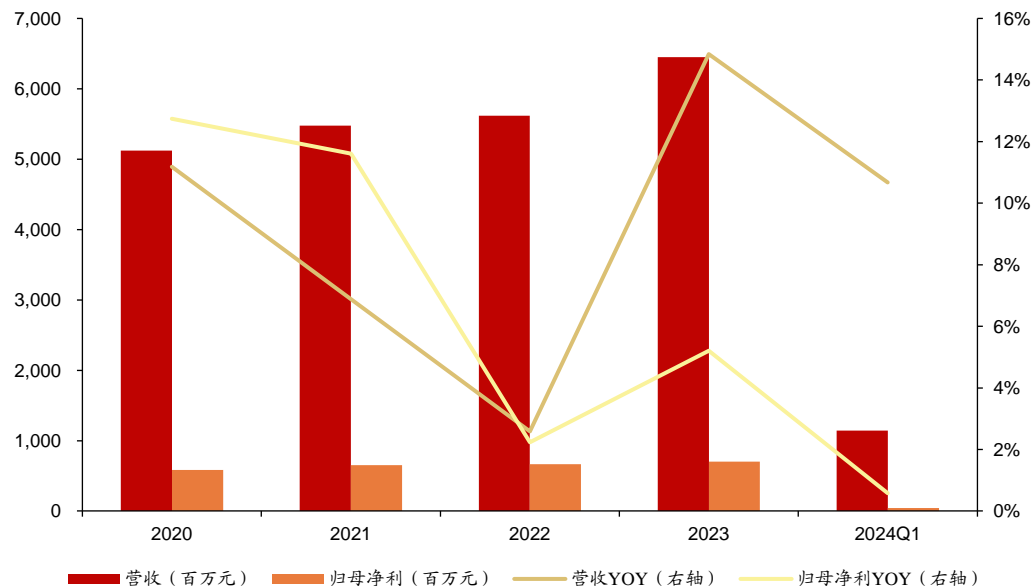
03

核心上市公司

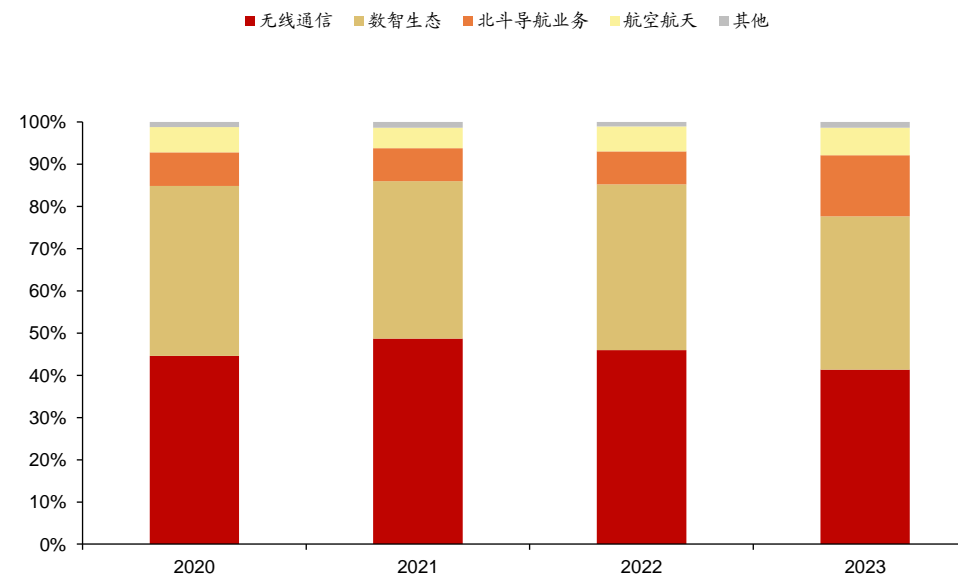
3.1 海格通信：北斗新周期贡献新增量，卫星互联网赋能新成长

- **海格通信是国内军用无线通信+北斗领头羊**，业务覆盖“无线通信、北斗导航、航空航天、软件与信息服务”四大领域。全频段覆盖的无线通信与全产业链布局的北斗导航装备研制专家、新一代数智生态建设者。
- **四大业务起头并进，北斗业务进入高速成长期**。无线通信板块专业优势进一步巩固，持续构筑未来发展新动能。北斗导航领域持续突破新领域平台和行业市场。航空航天领域行业地位进一步稳固，经营效益进一步提升。数智生态领域业务稳健增长，逐步提升数字化、智能化建设能力。
- **业绩稳步增长，北斗业务占比提升**。2023年全年实现营收64.49亿元，同比+14.84%，实现归母净利润7.03亿元，同比+5.21%。

营收、归母净利润及增速



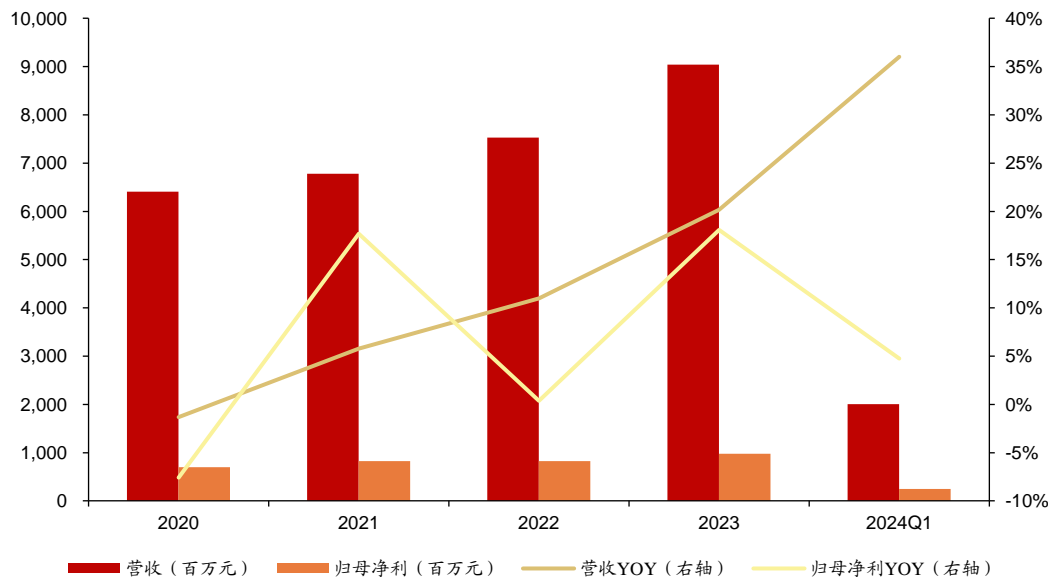
业务结构拆分



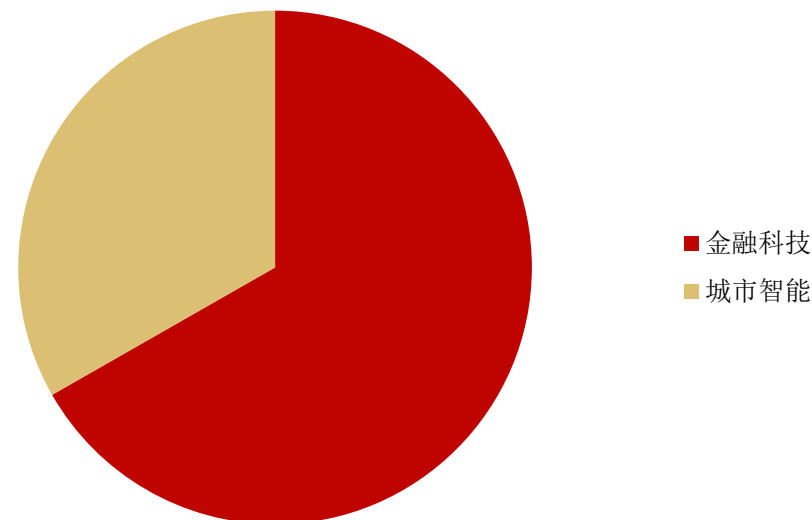
3.2 广电运通：算力与数据要素业务成长可期

- 广电运通利用股东资源和自身业务优势，深化算力布局并推进数据业务发展，形成数据要素业务全链布局，持续打开新成长空间。公司与广州数据交易所、广州数据集团等数据要素相关企业密切合作，积极推动数据要素基础设施、治理运营、流通交易以及应用服务等数据要素业务全链条布局，并且在2023年取得了阶段性进展。政企数字化、智慧交通场景等重点项目接连落地，城市智能业务版图不断扩大。
- 公司连续16年位居国内金融机具市场占有率第一，是国内最大的金融智能自助设备供应商和服务商，综合实力全球前三。
- **业务规模稳健增长**。2023年，公司营业收入90.43亿元，同比增长20.15%；归母净利润9.77亿，同比增长17.80%；扣非归母净利润为8.18亿元，同比增长19.61%。2024Q1，公司营业收入20.06亿元，同比增长36.02%；归母净利润2.47亿元，同比增长4.75%；扣非归母净利润2.28亿元，同比增长7.41%。

营收、归母净利润及增速



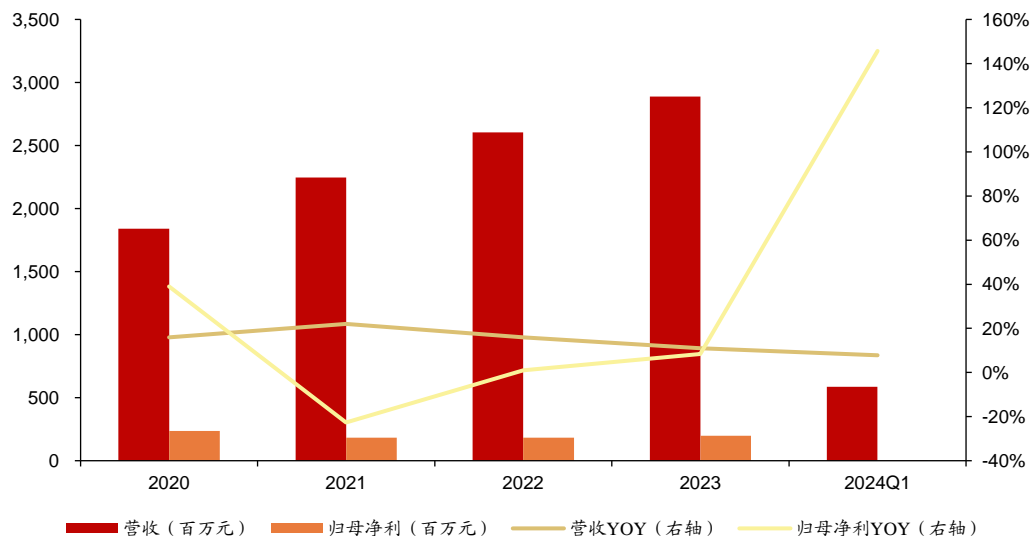
2023年公司业务结构拆分



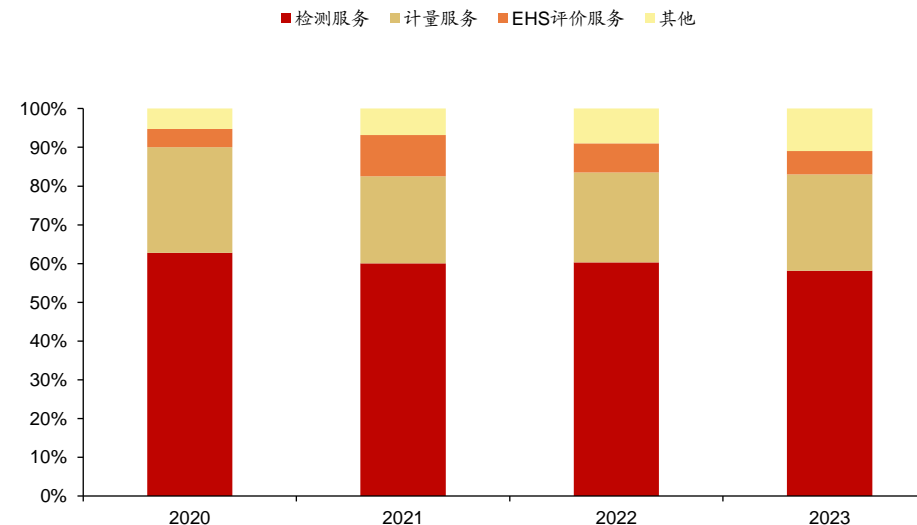
3.3 广电计量：国内第三方计量检测龙头，低空打造新空间

- **广电计量是国内第三方计量检验服务的龙头**，从事特殊行业检验检测的稀缺标的：公司以计量、检测等专业技术服务为主要业务，是独立第三方计量检测服务机构的龙头企业，是少数具备特殊行业检验检测资质的上市企业之一。公司作为检测行业中少有的兼具计量校准、可靠性及环试业务、电磁兼容性测试以及消费板块检测能力的一站式服务型企业，公司龙头效应或将逐步凸显。
- 2023年实现营业收入28.89亿元，同比增长10.94%；归母净利润1.99亿元，同比增长8.39%；扣非归母净利润1.74亿元，同比增长78.93%。
- **布局低空经济检测**。低空飞行航空器从设计制造到市场销售需取得TC\PC\AC证书，检测需求贯穿通航设备从设计到生产运营阶段。公司在亿航智能的EH216-S型无人驾驶载人航空器适航取证试验中承担飞行控制、机载通信、动力装置、电池等多个系统的设备级产品的环境可靠性试验和电磁兼容试验。

营收、归母净利润及增速



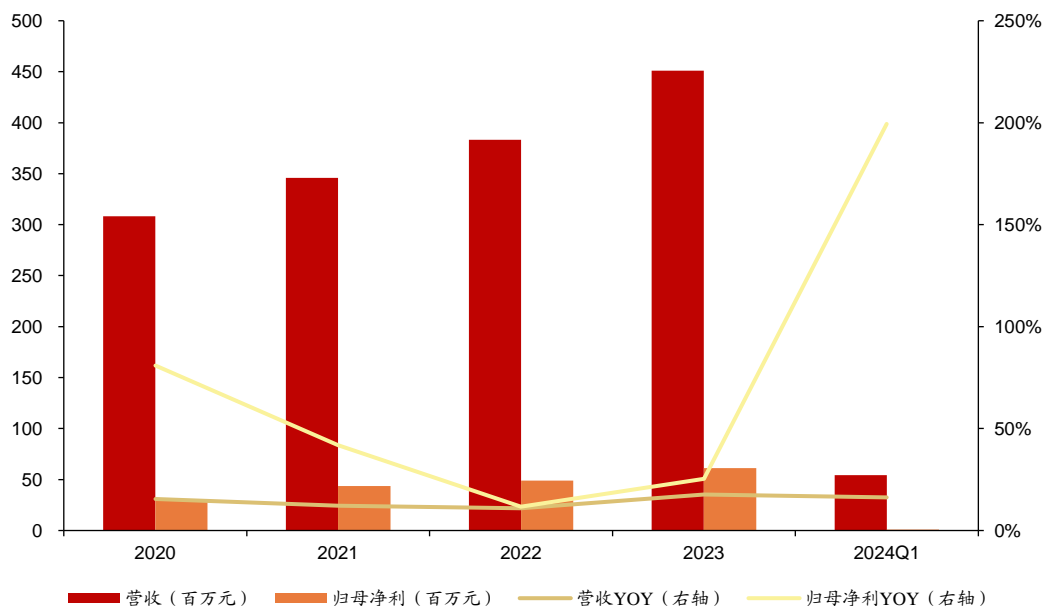
业务结构拆分



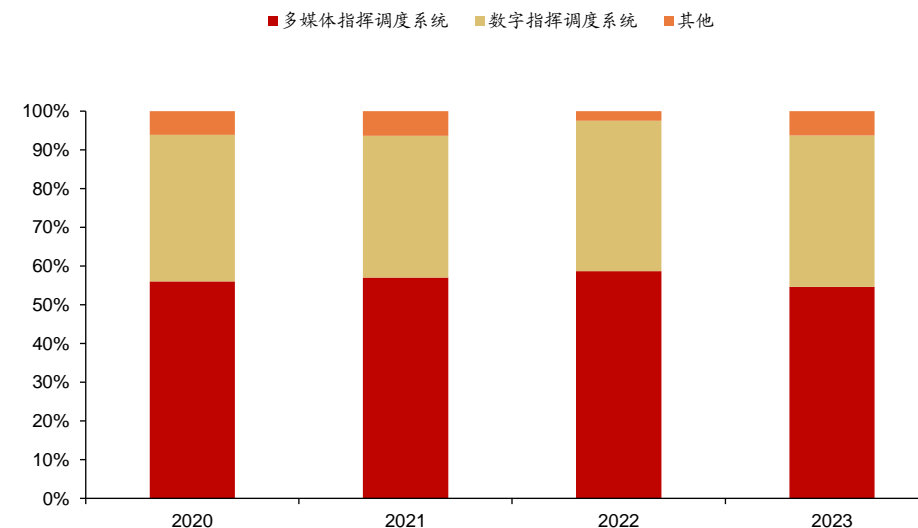
3.4 广哈通信：聚焦国防电力铁路三大领域，业绩稳健增长

- **行业领先的指挥调度方案提供商。**公司主要从事数字与多媒体指挥调度系统及相关产品的研发、生产、销售与服务,面向国防、电力、铁路等国家重要行业提供指挥调度整体解决方案。在电力行业品牌占有率第一。
- 公司定位为“智能指挥调度领军企业”，将从通信设备制造商逐步演变为泛指挥调度解决方案提供商，从“可靠通信网络、泛指挥调度业务、数字化服务”打造三位一体数字产业化能力。
- 2023 年公司实现营业收入 4.51 亿元，同比增长 17.62%；归母净利润 6121 万元，同比增长达25.39%；扣非净利润为 5713 万元，同比增长为 21.11%。

营收、归母净利润及增速



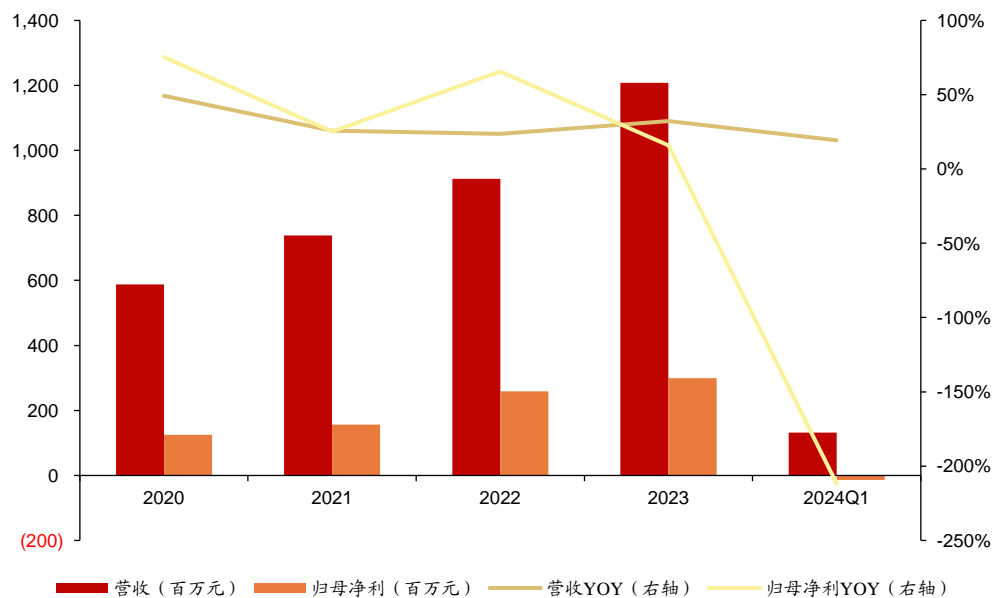
业务结构拆分



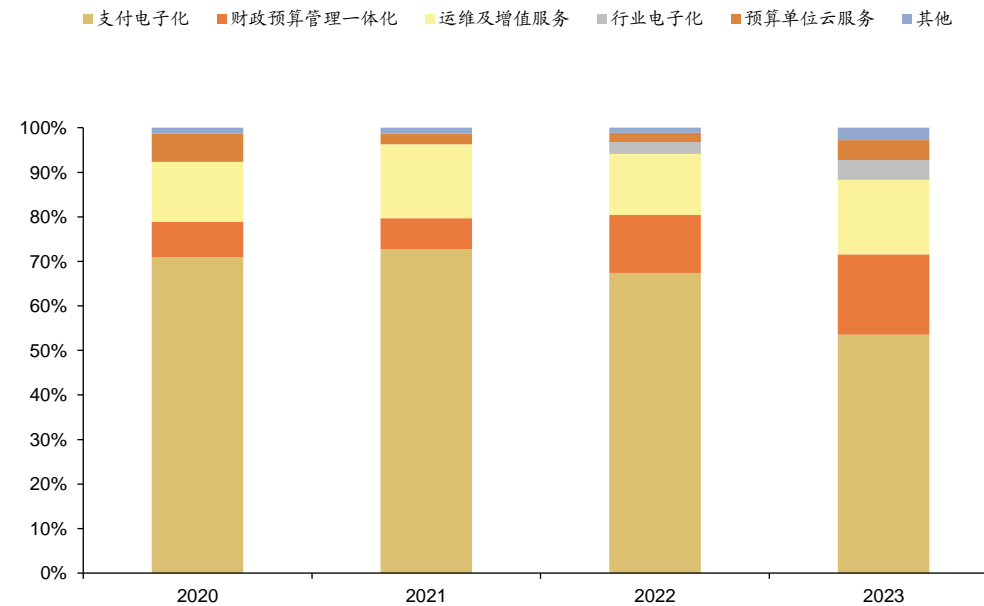
3.5 中科江南：会计电子凭证与医保业务成长可期

- 公司是国内财政信息化领军企业，电子凭证有望打开成长空间。会计电子凭证方面，公司是电子凭证会计数据标准深化试点工作指定的分发平台和服务保障单位之一。2023年公司积极参与该深化试点工作落地，利用超募资金1.42亿元对“电子凭证综合服务平台”进行升级研发。随着医保数据要素打通，公司现有业务与商保契合点众多，有望成为公司新的业务增长极。
- 公司2023年实现营业收入12.08亿元，同比增长32.31%，实现归母净利润3.00亿元，同比增长15.92%，实现扣非归母净利2.88亿元，同比增长19.49%。

营收、归母净利润及增速



业务结构拆分



04

风险提示

- **政策推进不及预期：**数据要素、低空、国防信息化等相关政策推进及落地实施效果具有不确定性，可能对集团业务造成一定影响。
- **数据要素政策或不及预期：**数据要素市场的发展具备很强的政策指引性，如果政策推进不及时或规划不清晰，数据要素流通或存在一定不确定性，故存在一定风险。
- **低空投入不及预期。**低空产业处在起步期，后续如果投资不及预期，可能导致行业发展受阻。
- **国防信息化投入不及预期。**国防信息化如果投入不足，可能导致产业链上游订单不及预期。

行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>