



宏源证券
HONGYUAN SECURITIES

证券研究报告/广联达(002410)/公司动态跟踪报告

2013年10月12日

业绩再超预期，新产品贡献提升

买入 维持

目标价格：33.00元

投资要点：

广联达发布2013年1-9月业绩预告修正公告，公司预计报告期内实现归属于上市公司股东的净利润30,487.27万元-35,568.48万元，比上年同期增长：80%-110%。《2013年半年度报告》中对2013年1-9月经营业绩的预计为：归属于上市公司股东的净利润变动幅度为同比增长60%-90%。

报告摘要：

- **紧抓市场机遇，需求工具类产品收入如期增长。**12年到13年随着推进更新清单的省份数量越来越多，公司抓住了新标准执行带来的产品更新需求实现工具类产品持续大幅增长。预计更新需求将持续到14年，因此公司工具类产品业绩今明两年增速有保障。
- **大力推广新品，新产品增速超预期爆发。**公司对于建筑行业信息化理解透彻，在稳固工具类产品龙头地位的同时大力推进行业的信息化进程，从工具软件延伸到项目管理软件、BIM和相关材价产品。公司报告期加大力度进行了新产品的推广，营销效果明显导致新产品业务增速超出市场预期。
- **国家支持软件创新，深化行业服务实现长期发展。**从特一级资质到中央政治局集体到中关村学习都体现了领导层对于创新发展战略的高度重视，因为我们预计未来创新性软件公司的政策环境将进一步优化。公司作为建筑信息化领域龙头，在推动行业信息化进程的同时，开始通过提供全产业链产品深度绑定客户，从工具类软件到决策类软件，并且衍生出材价信息服务等新模式，未来有望成长为建筑信息化平台型企业，通过新业务转型实现自身持续高速发展。
- **我们预计13/14年EPS分别为0.79/1.10元，给予6-8个月33元目标价。维持“买入”评级。**

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	743.64	1013.66	1,465	2,119	2,971
增长率(%)	65.05	36.31	44.6	44.6	40.2
归母净利润(百万)	278.73	308.75	425	590	809
增长率(%)	68.89	10.77	37.68	38.76	37.23
每股收益	1.03	0.76	0.79	1.10	1.51
市盈率	54.05	73.19	32.32	23.21	16.91

计算机研究组

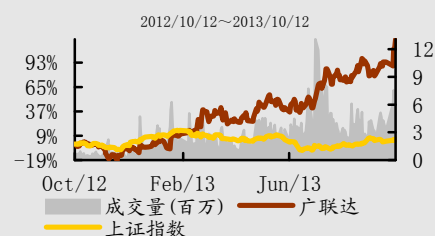
分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

市场表现



相关研究

《尘埃落定,特一级助力龙头做大做强》

2013/9/29

《广联达：业绩表现亮丽，长期高增长可期》

2013/8/29

《广联达：紧抓机会推广给力,业绩超市场预期》

2013/7/11

《广联达：清单更新保证业绩，新产品向好》

2013/5/6

作者简介:

易欢欢: 宏源证券研究所副所长 (机构客户部副总经理), 战略新兴产业 首席分析师, 聚焦计算机与互联网行业。

毕业于北京大学通信与信息系统硕士, 应用数学学士, 2011 年水晶球、新财富最佳分析师第一名, 2012 年水晶球最佳分析师非公募第一名, 新财富最佳分析师第二名。

代表作: 大数据时代系列报告、云计算系列报告、北斗地理信息、智能交通系列报告

个股: 首度挖掘易华录、广联达、捷成股份、北信源、中海达、太极股份, 覆盖东软集团、用友软件

机构销售团队

公 募	北京片区	李 倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		罗 云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		陈紫超	010-88085798	13811637082	chenzichao@hysec.com
	上海片区	奚 曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴 蓓		18621102931	wubei@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵 越	0755-33352301	18682185141	zhao Yue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
		周 迪	0755-33352262	15013826580	zhou di@hysec.com
机 构	上海保险/私募	赵 佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
		李 岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张 瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	银行/信托	朱 隼	010-88013612	18600239108	zhusun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告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、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。