



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24日

深挖建筑信息领域，长期高速增长

买入 维持

目标价格：33.00 元

投资要点：

广联达发布 2013 年第三季度报告，年初至报告期末公司实现营业收入 88,697.25 万元，同比增长 71.93%，实现归属于上市公司股东的净利润 33,833.04 万元，同比增长 99.75%；公司预计 2013 年度归属于上市公司股东的净利润 43,225.64 万元至 52,488.28 万元，变动区间为 40% 至 70%。

报告摘要：

- **经营业绩高速增长，费用控制得力。**公司报告期内业绩持续稳定高速增长，前三季度收入增速 71.93%，净利润增速高达 99.75%，主要得益于公司营业成本得到进一步控制，同时费用控制得力，销售费用和管理费用增速趋缓。公司三季报净利润已超过去年全年净利润，今年全年业绩高速增长有保障。
- **新清单更新预期充分，重点关注新产品推进情况。**12 年到 14 年新标准执行带来的产品更新需求保证公司业绩这一逻辑已经得到充分验证，但是我们认为，在关注新清单带来业绩增长的同时，公司材价信息、BIM 和相关管理软件等新产品的销售增长情况更值得关注。预计随着公司在新产品推广上的大力投入以及客户对新产品接受程度的不断提升，材价信息等产品所占收入及利润比例有望高速上升。
- **建筑领域信息化推进者，随行业成熟提供更多价值。**公司自成立以来专注于建设领域信息化产品与专业服务的提供，通过相关产品的不断更新和完善伴随并促进建筑行业信息化的不断成熟。从工具软件延伸到项目管理软件、BIM 和相关材价产品，通过提供全产业链产品深度绑定客户，能够随着行业的不断成熟满足客户不同阶段的信息化需求，同时实现自身的稳定高速增长。
- **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	37.76	27.12	19.75

计算机研究组

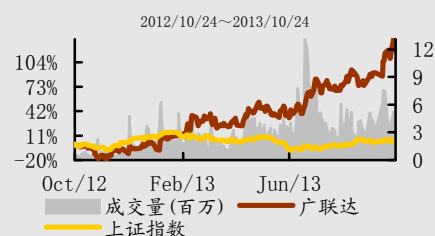
分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuahuan@hysec.com

市场表现



相关研究

《广联达：业绩再超预期，新产品贡献提升》

2013/10/12

《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。