



# 高增长无忧，平台化是未来增长关键

买入 维持

目标价格：45.00 元

## 投资要点：

广联达发布 2013 年度业绩快报，实现营业收入 13.94 亿元，同比增长 37.56%，实现归属上市公司股东的净利润 4.87 亿元，同比增长 57.77%，基本每股收益 0.91 元，符合预期。

## 报告摘要：

- 多因素提升公司业绩，高增速状态可期。公司前三季度的业绩表现已为全年高速增长打下良好基础。公司营业收入增速及营业利润增速均维持较高水平延续验证了前期产品销售持续增长，费用控制得力的逻辑，同时增值税退税款也对公司业绩产生了积极影响。
- 新清单带动业绩持续增长，后续产品不断推进。新清单进一步细化了规则，对计价算量软件提出更高要求。公司紧抓机会，推出了相应的系列解决方案和相关产品。清单更新已带动公司计价和算量产品的增长，各地定额库陆续更新将带动公司业绩持续增长。清单规范不断细化，重视事中管理有利于结算产品推广。
- 云战略和平台化是未来增长的关键。经过行业内多年耕耘，公司已深度绑定了一大批行业用户，财价信息服务业务的迅速扩张及云战略发布都证明了公司正在开展通过深度绑定产业链上下游客户获取利润的互联网思维盈利模式，我们认为公司有望打造出建筑行业优质资源平台，实现商业模式的升级及盈利能力的大幅提升。
- 我们预计 13/14 年 EPS 分别为 0.91/1.20 元，给予 6-8 个月 45 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	1,394	1,888	2,562
增长率(%)	65.05	36.31	37.5%	35.4%	35.7%
归母净利润(百万)	278.73	308.75	487	645	843
增长率(%)	68.89	10.77	57.74%	32.43%	30.64%
每股收益	1.03	0.76	0.907	1.201	1.569
市盈率	54.91	74.36	45.45	34.32	26.27

## 计算机研究组

### 分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

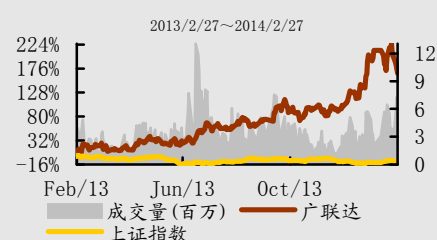
### 研究助理：

冯达

电话：010-88085996

Email: fengda@hysec.com

## 市场表现



## 相关研究

《广联达：深挖建筑信息领域，长期高速增长》

2013/10/24

《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, 2013 年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	李冠英		13918666009	liguanying@hysec.com
		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	zhaoyue@hysec.com
孙婉莹		0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com	
周 迪		0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com	
机 构	上海保险/私募	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

### 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。