

紧抓市场机会，新业务成长可期

买入 维持

目标价格：45.00 元

投资要点：

- 2013 年公司实现销售收入总额 139,309.56 万元，较上年增长 37.43%；归属于上市公司股东的净利润 48,835.48 万元，较上年增长 58.17%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 48,077.89 万元，较上年增长 59.14%。公司拟 10 派 4.10 转 4。

报告摘要：

- 收入稳步增长费用得到控制，业绩表现靓丽。**公司 13 年实现收入增速 37.43%，净利润增速 58.17%。在收入维持较高增速的同时，毛利率基本稳定，同时费用得到了有效控制。扣除股权激励费用后整个期间费用增速低于收入增速，并且财务费用负增长，经营活动现金流入合计高达 18.68 亿，增速 45.89% 也证明了公司优异的销售、管理能力。
- 新清单机会牢牢抓住，新产品打下良好基础。**近两年公司新清单更新的机会保证了计价类软件增速维持在较高水平，后续定额库更新需求将继续有效保证公司业绩持续性。本年度公司集中精力在新业务新产品推广上，以新清单更新为契机结算软件作为产品线内的新产品在市场推广方面取得了较好的成绩，行业计价、协同计价的几家系列软件新产品公司也展开了积极推广。材价信息服务和 BIM 软件推广已初见成效。为今后新产品深入推广，收入占比不断加大打下基础。
- 产业互联网优质先锋，逐步实现产业链全面服务。**我们认为在产业互联网时代，优势产业平台将凭借对实体资源的理解，凭借互联网的力量实现对信息、交易、定价的全面把控。从而实现对产业链上下游的全面服务。公司在产业链上下游已经积累大量合作伙伴和客户，通过广材网等服务不断培养用户习惯，走向建筑与运维全过程服务，逐步实现服务模式的互联网化转型。
- 我们预计 14/15 年 EPS 分别为 1.20/1.57 元，给予 6-8 个月 45 元目标价。维持“买入”评级。**

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	1013.66	1393.10	1,888	2,562	3304.21
增长率 (%)	36.31	37.43	35.4%	35.7%	28.97%
归母净利润(百万)	308.75	488.35	645	843	1108.55
增长率 (%)	10.77	58.17	32.43%	30.64%	31.50%
每股收益	0.76	0.91	1.201	1.569	2.06
市盈率	73.19	61.42	36.42	36.42	36.42

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：高增长无忧，平台化是未来增长关键》

2014/2/27

《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	程新星	021-65051257	18918523006	cheninxing@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范围包括证券投资咨询业务。