

旺材电商初预热，建筑电商可期待

买入 维持

目标价格：32.00 元

投资要点：

6月27日，第三届中国房地产部品采购联盟供需合作高峰论坛（华东站）在上海绿地万豪酒店举行，在论坛上广联达开启了旺材电商平台抢驻启动会。

报告摘要：

- **旺材电商初次预热，会议亮点频现。**旺材电商在分论坛“总裁面对面”上初次面世，展示了集采管理（SAAS）、采购资源、交易服务（金融）、在线设计、企业课堂和团购等功能服务；同时，分论坛上亦出现了房地产工业化、模块化生产，平安好房网电商与金融（好房宝）等亮点，在一定程度上反映了该行业的发展趋势。
- **从 B2C 到 B2B，建筑业的产业互联网空间巨大。**B2C 房产电商如搜房网、新浪乐居等已经发展了较长时间，但在 B2B 房产电商领域却几乎一直处于空白，根据国家统计局显示，中国建筑业在 2013 年实现产值高达 15.9 万亿元，随着 B2C 倒逼 B2B 产业升级，未来互联网化的空间巨大。
- **立足建筑业信息化，旺材电商值得期待。**广联达在计价算量软件领域处于绝对的领先地位，拥有众多的地产开发商、建筑商资源，同时广材网亦聚集了大量的供应商，旺材电商的推出则可顺其自然地连接双方资源，搭建行业平台，未来在电商平台的基础上亦可衍生金融服务，进一步提升平台的盈利能力。
- **我们预计 14/15 年 EPS 分别为 0.86/1.12 元，给予 6-8 个月 32 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	0.86	1.12	1.47
市盈率	73.19	61.42	29.12	22.28	16.94

计算机研究组

分析师：

赵国栋(S1180513050002)

电话：010-88085901

Email: zhaoguodong@hysec.com

研究助理：

冯达

电话：010-88085996

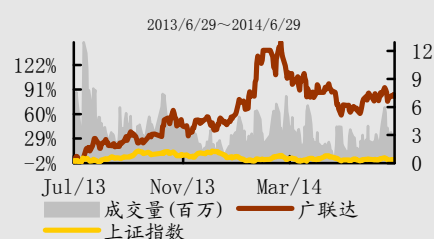
Email: fengda@hysec.com

闻学臣

电话：010-88085790

Email: wenxuechen@hysec.com

市场表现



相关研究

《广联达：退税影响当期利润，全年增长无忧》

2014/4/28

《广联达：产品加强渠道完善，稳定高速增长可期》

2014/3/29

《寻找产业互联网的 BAT》

2014/3/7

《广联达：抓市场机会，新业务成长可期》

2014/3/27

《寻找产业互联网的 BAT》

2014/3/7

作者简介:

赵国栋: 中国计算机学会会员、广东省应急产业协会专家会员、宏源证券研究所高级分析师、拥有 15 年的信息产业工作背景,曾获工信部颁发的计算机信息系统集成高级项目经理资质、国际信息系统审计协会 (ISACA) 会员。在移动互联网、云计算、大数据等新兴领域拥有深刻、独到的见解。

代表作: 著有《大数据时代的历史机遇》一书。

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
		孙立群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		奚曦	021-65051190	13621861503	xixi@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
	广深片区	赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
		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	chengxinxing@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。