



2018-2-28

公司点评报告

买入/维持

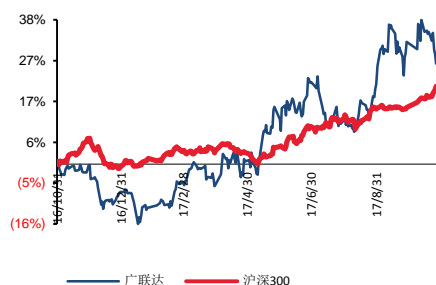
广联达 (002410)

昨收盘: 19.79

信息技术 软件与服务

## 造价施工业务齐头并进，业绩略超预期

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,119/867
总市值/流通(百万元)	21,895/16,953
12 个月最高/最低(元)	21.34/13.28

### 相关研究报告：

广联达 (002410)《向数字建筑产业平台转型，构建 BIM 生态圈》  
—2017/08/24

证券分析师：王文龙

电话：021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517080001

证券分析师：徐中华

电话：010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517070001

**事件：**公司近日发布 2017 年业绩快报，报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 4.72 亿元，同比增长 11.66%，预计实现基本每股收益 0.42 元，同比增长 11.94%。

**云转型已获成效，施工阶段业务前景可期：**公司积极推进“云+端”转型试点，向数字建筑平台服务商迈进。报告期末，与云转型相关的预收款项余额预计达 1.78 亿元，同比增加 572.88%，云转型相关的预收账款快速增长，云转型成效显著。公司新一代云计量产品也已发版，即将进入样板渠道建设阶段。同时，BIM 领域国家标准《建筑信息模型施工应用标准》已于 2018 年 1 月 1 日开始实施，国标的落地有助于 BIM 应用的推广。作为国内 BIM 行业领先企业，预计公司将持续受益于国内 BIM 市场发展的红利，施工业务线有望保持快速增长，成为公司发展的新引擎。

**造价施工业务齐头并进，打造数字建筑产业平台：**公司深耕建筑信息化行业多年，致力于打造数字建筑产业平台，业务涵盖工程造价、工程施工、工程信息等多个板块，覆盖项目全生命周期。作为工程造价软件领域龙头企业，公司工程造价类业务稳步发展，预计报告期内收入同比增长约 6%。工程施工业务是公司“七三”战略的重点业务，随着 BIM 等施工阶段产品的研发和规模化应用，公司施工阶段业务拓展迅速，预计报告期内收入同比增长约 50%。造价、施工业务线的持续发展为公司整体收入稳定增长打下坚实基础。

**投资建议：**我们预计公司 2018 年、2019 年的 EPS 分别为 0.52 元和 0.61 元。基于以上判断，给予“买入”评级。

**风险提示：**云业务转型对短期业绩影响存在不确定性等。

### ■ 盈利预测和财务指标：

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	2039	2356	2773	3300
(+/-%)	32.48%	15.55%	17.69%	18.98%
净利润(百万元)	423	472	579	677
(+/-%)	74.85%	28.91%	25.57%	21.97%
摊薄每股收益(元)	0.38	0.42	0.52	0.61
市盈率(PE)	51.99	51.40	41.90	35.79

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	1713	2281	3084	3599	4256
应收和预付款项	82	82	102	120	148
存货	9	6	16	17	25
其他流动资产	12	46	34	40	47
流动资产合计	1816	2416	3236	3776	4476
长期股权投资	23	165	165	165	165
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	385	351	287	226	169
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	157	188	186	178	174
长期待摊费用	0	0	0	0	0
其他非流动资产	1272	2075	2009	1941	1879
资产总计	3088	4491	5245	5716	6355
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	55	53	209	263	319
长期借款	2	1	1	1	1
其他负债	272	1416	1864	2023	2245
负债合计	328	1470	2074	2287	2565
股本	1128	1119	1119	1119	1119
资本公积	464	444	444	444	444
留存收益	1207	1404	1540	1783	2124
归母公司股东权益	2739	2960	3096	3339	3680
少数股东权益	21	62	75	91	109
股东权益合计	2760	3022	3171	3429	3790
负债和股东权益	3088	4491	5245	5716	6355

现金流量表  
(百万)

经营性现金流	185	518	735	777	921
投资性现金流	-170	-728	67	75	71
融资性现金流	-317	760	0	-336	-336
现金增加额	2	18	0	0	0

利润表(百万)

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	1539	2039	2356	2773	3300
营业成本	62	135	175	230	308
营业税金及附加	27	37	42	50	59
销售费用	588	670	712	832	973
管理费用	770	975	983	1123	1320
财务费用	-22	-12	-46	-62	-72
资产减值损失	10	5	6	5	6
投资收益	10	15	15	15	15
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	115	244	500	609	720
其他非经营损益	172	236	27	30	29
利润总额	287	480	527	639	749
所得税	30	42	42	45	52
净利润	257	438	485	595	696
少数股东损益	15	14	13	16	19
归母股东净利润	242	423	472	579	677

预测指标

毛利率	95.98%	93.36%	92.59%	91.70%	90.66%
销售净利率	15.72%	20.75%	20.02%	20.87%	20.53%
销售收入增长率	-12.53%	32.48%	15.54%	17.69%	18.98%
EBIT 增长率	-58.15%	76.68%	2.89%	20.01%	17.11%
净利润增长率	-59.41%	74.85%	11.49%	22.68%	17.07%
ROE	8.83%	14.29%	15.24%	17.33%	18.41%
ROA	7.84%	9.42%	8.99%	10.12%	10.66%
ROIC	24.73%	30.71%	60.17%	112.12%	343.44%
EPS (X)	0.22	0.38	0.42	0.52	0.61
PE (X)	67.91	51.99	51.40	41.90	35.79
PB (X)	6.01	7.41	7.83	7.26	6.59
PS (X)	10.70	10.76	10.29	8.74	7.35
EV/EBITDA (X)	47.54	39.88	42.39	35.11	29.50

资料来源: WIND, 太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zxy_lmm@126.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	沈颖	13636356209	shenyin@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
广深销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafanglong@126.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。