

## 预收款项增长，云转型持续推进

### ——广联达（002410）一季报点评报告

**增持（维持）**

日期：2018年04月26日

	2016A	2017A	2018E	2019E
营业收入(亿元)	20.30	23.40	27.12	32.48
增长比率(%)	32.15	15.28	15.93	19.74
净利润(亿元)	4.23	4.72	5.71	7.02
增长比率(%)	74.85	11.62	20.88	22.90
每股收益(元)	0.38	0.42	0.51	0.63
市盈率(倍)	68.44	61.14	50.59	40.95

#### 事件：

公司发布2018年一季度报告，报告期内公司实现总营业收入3.41亿元，同比增长8.02%，净利润5666.26万元，同比增长3.39%。预计2018年1-6月净利润变动幅度为同比增长0~50%。

#### 投资要点：

- **一季度业绩稳定增长，造价业务云转型持续推进：**公司发布2018年一季度报告，报告期内公司实现总营业收入3.41亿元，同比增长8.02%，净利润5666.26万元，同比增长3.39%。其中工程造价（含工程信息）收入约2.20亿元，同比稳定增长，施工业务7700万元，同比增长40%。云转型方面一季度公司预收款项2.10亿元，同比增长18.17%，主要为公司部分业务逐步由销售产品向提供服务转型，收入确认方式相应由一次确认转变为分期确认所致，绝对增量高于往年，公司造价业务云转型持续推进中。
- **施工业务占比提升，看好业绩新增长极：**公司面向施工阶段的产品已覆盖工地层、项目层及企业层等各层级多点应用。2017年工程施工业务板块收入占比提升至23%，增长势头良好。施工阶段软件国内潜在市场空间大于造价，目前公司将施工业务板块整合划分形成智慧工地、BIM建造、数字企业三个层级，在公司整体布局下开展业务并由公司总裁直接负责。
- **业绩持续增长可期：**公司预计上半年业绩增速0~50%，主要考虑到造价业务转型进入深水区对于利润产生影响，根据试点地区经验，转型地区首年收入同比可能存在30%以内的降幅，2018年公司转型区域与产品类型同时扩大，公司希望通过加快转云速度，增收节支、加强内部费用管控，来实现全年表现利润目标。
- **盈利预测及投资建议：**公司在建筑产业信息化领域深耕细作近20年，公司在造价软件的优势领域推进云化更具看点，施工阶段业务具有广阔的成长空间，目前亦展现出良好的成长势头。预计公司2018-2019年EPS分别为0.51、0.63元，给予“增持”评级。
- **风险因素：**

#### 基础数据

收盘价(元)	25.80
市净率(倍)	9.09
流通市值(亿元)	223.78
每股净资产(元)	2.75
每股经营现金流(元)	0.53
营业利润率(%)	21.98
净资产收益率(%)	15.77
资产负债率(%)	35.00
总股本(万股)	111,936
流通股(万股)	86,736

#### 个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所  
数据截止日期：2018年04月26日

#### 分析师：王竞达

执业证书编号：S0270517110001

电话：02160883483

邮箱：wangjd@wlzq.com.cn

施工业务发展不及预期；下游建筑业需求周期波动；云化续费率不及预期

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

姓名：王竞达

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

## 免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484