

公司点评
广联达 (002410)
计算机 | 计算机应用
云转型进一步验证，股权激励助力增长

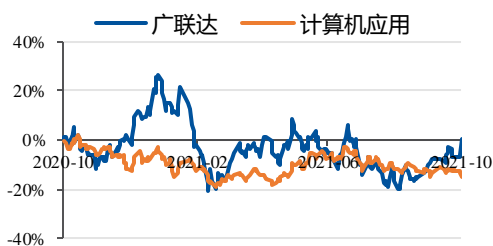
2021年10月27日

评级 推荐

评级变动 维持

合理区间 86.20-107.74 元
交易数据

| | |
|--------------|-------------|
| 当前价格 (元) | 72.50 |
| 52 周价格区间 (元) | 55.37-92.16 |
| 总市值 (百万) | 86113.68 |
| 流通市值 (百万) | 71911.30 |
| 总股本 (万股) | 118777.48 |
| 流通股 (万股) | 99188.00 |

涨跌幅比较

邓睿祺
分析师

 执业证书编号: S0530520120001
 dengrq@cfzq.com

18042686813

相关报告

1 《广联达：广联达 (002410) 年报点评：营收稳健增长，云服务转型可期》 2019-04-02

| 预测指标 | 2019A | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E |
|------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 主营收入 (百万元) | 3541 | 4005 | 5121 | 6394 | 8001 |
| 净利润 (百万元) | 235 | 330 | 660 | 985 | 1264 |
| 每股收益 (元) | 0.20 | 0.28 | 0.56 | 0.83 | 1.06 |
| 每股净资产 (元) | 2.75 | 5.39 | 5.49 | 5.75 | 6.04 |
| P/E | 362.50 | 258.93 | 129.46 | 87.35 | 68.40 |
| P/B | 26.36 | 13.45 | 13.21 | 12.61 | 12.00 |

资料来源: Wind, 财信证券

投资要点:

- 事件:** 广联达披露 2021 年三季报预告。2021 年前三季度，公司实现营收 36.01 亿元，同比增长 39.14%；归属于上市公司股东的净利润 4.75 亿元，同比增长 106.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.54 亿元，同比增长 118.76%。
- 造价云转型进一步验证。**公司 2021 年第三季度业绩延续此前中报的快速增长，实现收入 14.23 亿元，同比增长约 45%；实现归母净利润 1.89 亿元，同比增长 89.86%。公司连续两个季度归母净利润规模位于 2 亿元附近，结合 SaaS 业务盈利曲线平滑的特点，我们认为这是对中报披露的高转化率、高续费率全面云转型的进一步验证，同时也验证了公司“八三规划”正在顺利实施。公司 2020 年年报披露的最后四个待转型地区包含江苏、浙江等经济强省，预计今明两年造价云业务仍有望保持较高增速。
- 施工业务持续增长。**公司三季度加强施工合同交付，使施工营收从中报的低迷中恢复增长，前三季度实现收入 6.72 亿元，同比增长约 29%。公司施工合同则延续中报的高速增长，合同金额同比增幅超 100%。尽管疫情等不利因素拖累公司交付进度，但对长期发展影响有限。
- 新一轮激励计划助力公司增长。**今年 9 月，公司发布 2021 年限制性股票激励计划草案，拟以高管团队及核心骨干人员共 351 人授予 549 万股限制性股票，行权条件 2021-2023 年归母净利润分别不低于 6.5、9.5、12.5 亿元。公司同时披露回购股份方案，拟以 8-10 亿元自有资金回购股票用于股权激励，充分显示公司信心。
- 盈利预测与评级。**预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 6.60、9.85、12.64 亿元，每股 EPS 分别约为 0.56、0.83、1.06 元，对应当前股价 PE 分别为 129.46、87.35、68.40 倍。公司本轮云转型趋于完成，参考全球市场中 SAAS 类可比公司的估值以及不同市场间的估值溢价，给予公司 2022 年合理估值区间为 16-20 倍 PS 估值，对应股价区间约为 86.20-107.74 元。维持“推荐”评级。
- 风险提示:** 建筑业市场需求不及预期风险；政策变化风险。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

| 类别 | 投资评级 | 评级说明 |
|--------|------|-------------------------------|
| 股票投资评级 | 推荐 | 投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上 |
| | 谨慎推荐 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15% |
| | 中性 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5% |
| | 回避 | 投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上 |
| 行业投资评级 | 领先大市 | 行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上 |
| | 同步大市 | 行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5% |
| | 落后大市 | 行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上 |

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438