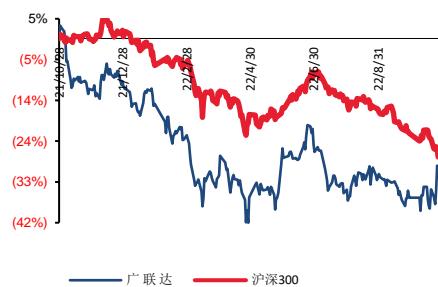




计算机 软件开发

业绩稳定增长，长期发展信心十足

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,191/988
总市值/流通(百万元)	59,541/49,362
12 个月最高/最低(元)	74.51/41.79

广联达(002410)《业绩稳健增长，激励目标彰显公司长期发展信心》
--2022/08/24

广联达(002410)《业绩符合预期，各项业务均保持良好发展》
--2022/03/30

广联达(002410)《业绩一如既往表现优异》--2021/10/27

证券分析师: 曹佩

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520080001

研究助理: 程漫漫

E-MAIL: chengmm@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190122090004

事件:

公司发布 2022 年三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 44.38 亿元，同比增长 24.81%；归母净利润 6.38 亿元，同比增长 34.27%；扣非后的归母净利润 6.10 亿元，同比增长 34.16%。

业绩稳定增长，盈利能力强。公司前三季度营收同比增长 24.81%，主要为数字造价业务、数字施工业务收入增长所贡献。收入增长的同时成本费用得到有效控制，归母净利润同比增长 34.27%。前三季度毛利率、净利率分别高达 83.36%、14.76%。其中单三季度收入同比增长 18.83%，归母净利润同比增长 27.49%。整体看公司业绩保持稳定增长，维持较强的盈利能力。

募投项目持续推进，为公司未来增长提供持续动力。当前公司 BIMDeco 装饰一体化平台项目、BIM 三维图形平台项目投入已经完成，造价大数据及 AI 应用项目、数字项目集成管理平台项目、BIM 设计专业软件项目、广联达数字建筑产品研发及产业化基地等募投项目持续推进，未来随着募投项目完成、投入使用，将为公司长期增长提供持续动力。

股份回购及股权激励彰显长期发展信心。2021 年 9 月，公司通过《关于回购股份方案的议案》，拟以自有资金通过集中竞价的方式回购部分公司发行的人民币普通股（A 股）用于股权激励或员工持股计划，本次回购的资金总额不低于人民币 8 亿元（含）且不超过人民币 10 亿元（含），回购价格不超过人民币 80 元/股（含）。2022 年 8 月，回购金额已经超过回购计划下限，公司提前结束本次回购。同时 8 月通过了 2022 年限制性股票激励计划草案。本次股份回购与股权激励计划彰显了公司长期发展信心。

投资建议：公司是国内领先的云计算龙头企业之一。围绕建筑垂直领域不断内生外延布局。我们预计公司 2022-2024 年的 EPS 分别为 0.81 元、1.04 元和 1.40 元，维持“买入”评级。

风险提示：BIM 落地不及预期；新业务拓展不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标:

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	5619.38	6462.29	7754.74	9693.43

(+/-%)	40.32%	15.00%	20.00%	25.00%
净利润(百万元)	660.97	962.08	1233.18	1667.41
(+/-%)	100.06%	45.56%	28.18%	35.21%
摊薄每股收益(元)	0.55	0.81	1.04	1.40
市盈率(PE)	92	63	49	36

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

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	5619.38	6462.29	7754.74	9693.43
营业成本	892.63	1163.21	1395.85	1744.82
营业税金及附加	45.59	19.39	23.26	29.08
销售费用	1586.83	1777.13	2093.78	2568.76
管理费用	1098.96	1227.83	1434.63	1744.82
财务费用	-53.04	-104.07	-98.72	-126.06
资产减值损失	-1.25	0.00	0.00	0.00
投资收益	-16.23	10.00	10.00	10.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	786.34	1034.05	1319.89	1777.92
其他非经营损益	-37.09	1.32	-3.03	-2.60
利润总额	749.25	1035.37	1316.86	1775.33
所得税	30.57	63.29	73.69	97.91
净利润	718.68	972.08	1243.18	1677.41
少数股东损益	57.71	10.00	10.00	10.00
归属母公司股东净利润	660.97	962.08	1233.18	1667.41
资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	4049.52	2856.47	3563.53	4485.12
应收和预付款项	635.62	897.64	1020.49	1276.46
存货	70.89	92.38	110.86	138.58
其他流动资产	365.52	389.70	467.64	584.55
长期股权投资	287.16	287.16	287.16	287.16
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	1219.49	1153.04	1085.92	1018.14
无形资产和开发支出	1964.71	1886.10	1807.48	1728.87
其他非流动资产	1474.72	1460.10	1460.10	1460.10
资产总计	10067.63	9022.59	9803.18	10978.98
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	1135.21	1726.31	2035.02	2502.38
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	2659.68	608.35	698.46	833.62
负债合计	3794.88	2334.66	2733.47	3336.00
股本	1189.32	1191.27	1191.27	1191.27
资本公积	3173.71	3171.76	3171.76	3171.76
留存收益	2431.91	2802.19	3173.96	3737.23
归属母公司股东权益	5787.74	6192.93	6564.70	7127.97
少数股东权益	485.01	495.01	505.01	515.01
股东权益合计	6272.74	6687.93	7069.70	7642.98

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	718.68	972.08	1243.18	1677.41
折旧与摊销	157.79	169.68	155.73	156.39
财务费用	-53.04	-104.07	-98.72	-126.06
资产减值损失	-1.25	0.00	0.00	0.00
经营营运资本变动	299.71	-1740.85	177.48	199.29
其他	479.46	-7.89	-7.93	-7.36
经营活动现金流量净额	1601.35	-711.04	1469.74	1899.68
资本支出	-446.39	-10.00	-10.00	-10.00
其他	-1095.00	10.00	10.00	10.00
投资活动现金流量净额	-1541.38	0.00	0.00	0.00
短期借款	-3.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	-0.07	0.00	0.00	0.00
股权融资	42.68	0.00	0.00	0.00
支付股利	-295.82	-591.81	-861.41	-1104.14
其他	-563.28	109.80	98.72	126.06
筹资活动现金流量净额	-819.50	-482.01	-762.69	-978.08
现金流量净额	-772.31	-1193.05	707.05	921.60
财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力				
销售收入增长率	40.32%	15.00%	20.00%	25.00%
营业利润增长率	72.42%	31.50%	27.64%	34.70%
净利润增长率	88.45%	35.26%	27.89%	34.93%
EBITDA 增长率	55.59%	23.41%	25.21%	31.33%
获利能力				
毛利率	84.12%	82.00%	82.00%	82.00%
期间费率	70.58%	67.39%	66.23%	64.70%
净利率	12.79%	15.04%	16.03%	17.30%
ROE	11.46%	14.53%	17.58%	21.95%
ROA	7.14%	10.77%	12.68%	15.28%
ROIC	51.64%	34.78%	34.33%	46.67%
EBITDA/销售收入	15.86%	17.02%	17.76%	18.65%
营运能力				
总资产周转率	0.57	0.68	0.82	0.93
固定资产周转率	6.88	8.17	10.71	14.77
应收账款周转率	12.26	10.90	10.52	11.00
存货周转率	18.36	14.25	13.74	13.99
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	112.96%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	37.69%	25.88%	27.88%	30.39%

负债和股东权益合计	10067.63	9022.59	9803.18	10978.98	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	流动比率	1.41	1.95	2.00	2.04
EBITDA	891.09	1099.66	1376.90	1808.26	速动比率	1.39	1.90	1.96	2.00
PE	91.74	63.03	49.17	36.37	每股指标				
PB	9.67	9.07	8.58	7.93	每股收益	0.55	0.81	1.04	1.40
PS	10.79	9.38	7.82	6.26	每股净资产	5.27	5.61	5.93	6.42
EV/EBITDA	61.83	51.25	40.42	30.27	每股经营现金	1.34	-0.60	1.23	1.59

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩贊阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

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。