

广联达 (002410.SZ)

买入(维持评级)

Q3 业绩符合预期，造价超预期增长

当前价格: 49.98 元

目标价格: 63.1 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	1,191/988
总市值/流通市值(百万元)	59,541/49,362
每股净资产(元)	4.88
资产负债率(%)	39.56
一年内最高/最低(元)	74.03/41.52

事件:

公司发布2022年三季报,公司前三季度实现收入44.4亿元,同比增长24.8%;实现归母净利润6.4亿元,同比增长34.3%。实现扣非归母净利润6.1亿元,同比增长34.2%。

点评:

- 单Q3业绩符合预期，造价超预期增长。**广联达Q3单季实现收入16.8亿元,同比增长19.7%;归母净利2.4亿,同比增长27.5%。收入增长符合预期,增幅略有放缓的主要原因是去年同期施工业务的高增速高基数。
- 数字造价业务超预期，造价云合同增长超预期。**数字造价业务超预期增长,单Q3造价业务的收入12.4亿,同比增长28%。单Q3造价云合同金额10.6亿,较去年同期增加31%,云合同增速超预期。
- 施工业务增长稳定，数字项目管理平台稳步推进。**数字施工业务Q3单季收入3.94亿,同比增长10.4%,增长稳定。新签合同保持较快增速,项目实施和交付均符合预期。数字项目管理平台逐步开放至客户,以低代码平台支撑头部省建工、央国企的二次开发需求。
- 期间费用控制良好，现金流显著改善。**费用端看,公司三费控制良好,主要系公司注重人效和费效的提高,加强了费用的预测管控,严控非必要支出。单Q3经营性现金流由负转正,较上半年显著改善。
- 盈利预测:看好公司四季度新签合同转化，回款节奏继续优化。**目前股价对应2022年PE 57x,我们预计公司2022-2024年营业收入复合增速为24%,归母净利润复合增速为37.4%。给予公司2022年76X PB,维持买入评级。
- 风险提示:**可能存在技术及产品研发不及预期的风险。

一年内股价相对走势



团队成员

分析师 钱劲宇

执业证书编号: S0210522050004

邮箱: QJY3773@hffzq.com.cn

相关报告

广联达(002410.SZ): 国产数字建筑龙头, 建筑产业转型升级核心引擎—2022.8.29

财务数据和估值	2020A	2021A	2022B	2023B	2024B
营业收入(百万元)	3947	5562	7144	8859	10603
增长率(%)	14%	41%	28%	24%	20%
净利润(百万元)	330	661	988	1,396	1,713
增长率(%)	41%	100%	49%	41%	23%
EPS(元/股)	0.28	0.55	0.75	1.07	1.32
市盈率(P/E)	180.2	90.1	66.9	46.8	37.8
市净率(P/B)	9.3	10.3	9.4	8.1	6.9

数据来源: 公司公告、华福证券研究所

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn