

广联达 (002410.SZ)

降本控费成效显著，数字成本业务稳健发展

2024年08月25日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遥（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

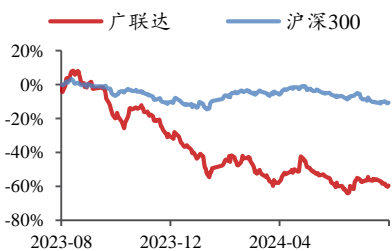
liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

日期	2024/8/23
当前股价(元)	9.68
一年最高最低(元)	26.28/8.35
总市值(亿元)	159.91
流通市值(亿元)	153.75
总股本(亿股)	16.52
流通股本(亿股)	15.88
近3个月换手率(%)	110.39

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《业绩短期承压，数字新成本实现多业态拓展——公司信息更新报告》  
-2023.11.6

● 建筑信息化龙头，维持“买入”评级

考虑下游行业景气度变化，我们下调公司2024-2025年归母净利润预测为4.38、7.09亿元（原预测为10.84、14.72亿元），新增2026年预测为8.84亿元，EPS为0.27、0.43、0.54元/股，当前股价对应2024-2026年PE为36.5、22.6、18.1倍，考虑公司为建筑信息化龙头，维持“买入”评级。

● 重点加强成本费用管控，成效逐步显现

(1) 2024年上半年公司实现营业收入29.58亿元，同比下滑3.61%；实现归母净利润1.92亿元，同比下滑22.70%。其中，Q2单季度实现营业收入16.59亿元，同比下滑5.61%；实现归母净利润1.86亿元，同比增长44.66%。

(2) 分产品来看，数字成本业务收入为24.59亿元，同比增长4.23%；数字施工业务收入为2.88亿元，同比下滑37.46%；数字设计业务收入为3549.07万元，同比下滑22.03%；海外业务收入为1.06亿元，同比增长11.29%。

(3) 公司上半年重点加强成本费用管控，严格控制各项支出，销售费用和研发费用同比下降。一季度，公司对部分业务进行了调整，产生的相关费用一次性计入当期的管理费用，导致上半年管理费用同比增加。二季度，业务调整和成本费用控制效果逐步显现，归母净利润同比增长44.66%。下半年公司将持续严控成本费用，成效有望更为凸显。

● 数字成本业务稳健发展，产品价值不断提升

公司造价产品做厚产品价值的同时开拓新的增长空间，产品的续费率、应用率较2023年同期均有提升，客户粘性不断提高。数字新成本产品紧抓企业成本管控需求，大客户合作有所突破，产品应用率持续提升，价值不断夯实，提质增效效果显著，其中成本测算AI版较手工提效7倍，材料库、指标库建库提效1倍以上，数据审核提质1倍、提效3倍以上。

● 风险提示：房地产景气度向下风险；人才流失风险；业务拓展不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	6,552	6,525	6,527	7,075	7,792
YOY(%)	17.8	-0.4	0.0	8.4	10.1
归母净利润(百万元)	967	116	438	709	884
YOY(%)	46.3	-88.0	278.0	61.9	24.7
毛利率(%)	82.8	82.5	84.7	86.2	86.2
净利率(%)	14.8	1.8	6.7	10.0	11.4
ROE(%)	14.9	1.9	7.0	10.6	12.3
EPS(摊薄/元)	0.59	0.07	0.27	0.43	0.54
P/E(倍)	16.5	138.0	36.5	22.6	18.1
P/B(倍)	2.5	2.7	2.6	2.5	2.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

**附：财务预测摘要**

资产负债表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	5797	4826	4889	5165	5787
现金	4344	3697	4514	4866	5371
应收票据及应收账款	1049	849	0	0	0
其他应收款	58	39	58	47	69
预付账款	72	45	72	54	85
存货	87	49	70	46	81
其他流动资产	187	147	176	151	181
<b>非流动资产</b>	5749	5850	5719	5702	5708
长期投资	342	271	174	72	-32
固定资产	1424	1401	1343	1388	1456
无形资产	1584	1647	1705	1762	1802
其他非流动资产	2398	2532	2496	2480	2481
<b>资产总计</b>	11546	10676	10608	10867	11494
<b>流动负债</b>	4576	4149	3725	3657	3780
短期借款	4	3	3	3	3
应付票据及应付账款	546	441	0	0	0
其他流动负债	4026	3705	3723	3655	3777
<b>非流动负债</b>	168	149	149	149	149
长期借款	0	0	-0	0	0
其他非流动负债	168	149	149	149	149
<b>负债合计</b>	4744	4297	3874	3806	3929
少数股东权益	489	496	530	572	619
股本	1191	1665	1665	1665	1665
资本公积	2910	2020	2020	2020	2020
留存收益	3064	2710	2836	3066	3317
<b>归属母公司股东权益</b>	6312	5883	6204	6488	6946
<b>负债和股东权益</b>	11546	10676	10608	10867	11494

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	1648	637	1139	1100	1284
净利润	1012	119	472	751	931
折旧摊销	225	414	298	334	363
财务费用	-33	-25	-11	-12	-34
投资损失	8	35	12	18	18
营运资金变动	169	-224	338	-20	-33
其他经营现金流	265	318	30	29	38
<b>投资活动现金流</b>	-964	-669	-178	-335	-386
资本支出	850	611	262	420	473
长期投资	-108	16	96	102	104
其他投资现金流	-7	-73	-12	-18	-18
<b>筹资活动现金流</b>	-374	-620	-144	-412	-392
短期借款	4	-1	0	0	0
长期借款	0	0	-0	0	0
普通股增加	2	474	0	0	0
资本公积增加	-263	-891	0	0	0
其他筹资现金流	-117	-202	-144	-412	-392
<b>现金净增加额</b>	332	-644	817	352	505

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	6552	6525	6527	7075	7792
营业成本	1124	1141	999	978	1073
营业税金及附加	48	50	50	54	60
营业费用	1690	2008	1827	1910	2104
管理费用	1229	1264	1436	1486	1558
研发费用	1515	1895	1762	1875	2026
财务费用	-33	-25	-11	-12	-34
资产减值损失	-9	-111	0	0	0
其他收益	135	119	113	113	120
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	-8	-35	-12	-18	-18
资产处置收益	0	1	0	0	1
<b>营业利润</b>	1096	170	534	851	1070
营业外收入	1	1	1	1	1
营业外支出	20	21	14	16	18
<b>利润总额</b>	1078	150	521	836	1053
所得税	65	31	49	84	122
<b>净利润</b>	1012	119	472	751	931
少数股东损益	45	3	34	42	47
<b>归属母公司净利润</b>	967	116	438	709	884
EBITDA	1173	454	698	1032	1265
EPS(元)	0.59	0.07	0.27	0.43	0.54

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	17.8	-0.4	0.0	8.4	10.1
营业利润(%)	44.5	-84.5	214.8	59.3	25.7
归属于母公司净利润(%)	46.3	-88.0	278.0	61.9	24.7
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	82.8	82.5	84.7	86.2	86.2
净利率(%)	14.8	1.8	6.7	10.0	11.4
ROE(%)	14.9	1.9	7.0	10.6	12.3
ROIC(%)	13.9	0.5	5.8	9.5	11.3
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	41.1	40.3	36.5	35.0	34.2
净负债比率(%)	-62.2	-55.9	-65.7	-67.6	-69.8
流动比率	1.3	1.2	1.3	1.4	1.5
速动比率	1.2	1.1	1.2	1.3	1.5
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	8.5	6.9	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	2.8	2.4	4.9	0.0	0.0
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.59	0.07	0.27	0.43	0.54
每股经营现金流(最新摊薄)	1.00	0.39	0.69	0.67	0.78
每股净资产(最新摊薄)	3.82	3.56	3.76	3.93	4.20
<b>估值比率</b>					
P/E	16.5	138.0	36.5	22.6	18.1
P/B	2.5	2.7	2.6	2.5	2.3
EV/EBITDA	10.6	28.8	17.5	11.5	9.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn