

广联达(002410.SZ)

一季度利润表现亮眼，AI赋能公司数字成本产品升级

强烈推荐(维持)

股价:14.75元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.glodon.com
大股东/持股	刁志中/16.11%
实际控制人	刁志中
总股本(百万股)	1,652
流通A股(百万股)	1,588
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	244
流通A股市值(亿元)	234
每股净资产(元)	3.63
资产负债率(%)	35.7

行情走势图



证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵 投资咨询资格编号
S1060523070003
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号
S1060123070023
WANGJIAYI446@pingan.com.cn



事项:

公司公告2025年一季报，公司2025年一季度实现营业收入12.19亿元，同比下降5.24%，实现归母净利润2983.70万元，同比增长390.89%，实现扣非归母净利润1900.99万元，同比扭亏为盈，EPS为0.018元/股。

平安观点:

- 公司2025年一季度利润表现亮眼。2025年一季度，公司实现营业收入12.19亿元，同比下降5.24%，营收同比小幅下降；公司实现归母净利润2983.70万元，同比增长390.89%，实现扣非归母净利润1900.99万元，同比扭亏为盈。公司2025年一季度利润端表现亮眼，主要是因为毛利率同比提高。公司2025年一季度综合毛利率为89.38%，同比提高1.67个百分点。公司2025年一季度期间费用率为85.48%，同比小幅提高0.71个百分点，其中销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为26.69%、27.30%、32.10%，同比分别变化2.38个百分点、-5.05个百分点、3.44个百分点。
- 公司拥抱AI赋能数字成本业务，数字成本业务取得积极突破。2024年，公司数字成本业务持续从单岗位工具向成本全过程应用场景升级。传统造价工具续费率、应用率保持稳定，成本测算产品深耕大客户、应用率不断提升。客户业务转型对数据服务需求日益增长，指标网、采购建议价等数据类产品快速增长，受客户对招投标环节质量要求不断提升以及政策推动的影响，清标业务保持高速增长。其中，指标网单项级指标覆盖率由53.78%提升到了79.25%，100%覆盖居住、办公、厂房等主流房建业态，应用率、客户满意度及收入均实现显著增长；清标产品规模化交付并成功应用，并通过AI加持，标书识别、检查能力显著提高，产品价值彰显，收入高速增长；成本测算产品价值升级，发布“AI智能”功能，将准确率提升至约70%，从而将原本需要2天的工作量缩短至1小时，大客户应用率不断提升。2024年，公司数字成本业务实现营业收入49.86亿元，同比减少3.55%，签署云合同34.24亿元，同比减少3.93

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	6,563	6,240	6,393	6,611	6,899
YOY(%)	-0.4	-4.9	2.5	3.4	4.4
净利润(百万元)	139	278	493	630	765
YOY(%)	-86.1	100.5	77.3	27.8	21.5
毛利率(%)	82.6	84.4	84.9	85.2	85.4
净利率(%)	2.1	4.5	7.7	9.5	11.1
ROE(%)	2.4	4.7	7.9	9.7	11.1
EPS(摊薄/元)	0.08	0.17	0.30	0.38	0.46
P/E(倍)	175.8	87.7	49.4	38.7	31.8
P/B(倍)	4.1	4.1	3.9	3.7	3.5

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

%。当前，公司数字成本业务基本盘稳固，我们看好公司数字成本业务在AI赋能下的未来发展前景。

- **公司数字施工业务转型效果显现，数维设计业务完成价值标杆打造。**2024年，公司主动调整数字施工业务经营思路，从追求经营规模转向对利润和现金流的管理。产品侧聚焦施工过程中材料、人员、机械等关键生产要素和核心业务管理场景，提供项目级标准化产品，降低低毛利率产品的比重；营销侧聚焦核心区域和重点客户，加强对大客户单品渗透和根据地的建设，实现企业级产品重点客户突破。公司施工业务的经营质量和管理水平有明显提升。在数维设计业务方面，2024年，公司数维房建产品完成多个价值标杆打造，设计算量一体化价值在实际生产项目中得到验证，瞄准细分市场客户需求，不断拓展可支撑业态，设计经济性控制的独特优势显现。数维道路设计方案能力全面覆盖路桥隧专业，应用项目数量增长至1440家；数维道路AI选线功能，让方案设计效率提升50%，应用企业数量同比提升240%；数维道路已完成多家设计院标杆建设的打造，标志着数维道路施工图已可用于标杆客户项目生产。公司数字施工业务和数维设计业务未来发展可期。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2024年年报和2025年一季报，我们调整业绩预测，预计公司2025-2027年的归母净利润分别为4.93亿元（前值为7.26亿元）、6.30亿元（前值为9.25亿元）、7.65亿元（新增），EPS分别为0.30元、0.38元和0.46元，对应4月30日收盘价的PE分别约为49.4、38.7、31.8倍。当前，公司数字成本业务基本盘稳固，公司拥抱AI赋能数字成本业务，数字成本业务取得积极突破。公司数字施工业务转型效果显现，数维设计业务完成价值标杆打造，未来发展可期。我们认为，公司布局AI，将为公司未来发展带来新的动力。2025年一季度，公司利润端表现亮眼。我们看好公司的未来发展，维持对公司的“强烈推荐”评级。
- **风险提示：**（1）数字新成本业务发展不达预期。公司2022年3月正式推出数字新成本解决方案，从面向造价领域的岗位端产品和工具，转型升级为面向项目成本管控领域的企业级整体解决方案。如果数字新成本产品的用户接受度不及预期，则公司的数字新成本业务将存在发展不达预期的风险。（2）数字施工业务发展不达预期。公司的BIM产品在市场处于领先地位，但如果公司未来不能持续保持BIM产品和技术领先性，公司数字施工业务将存在发展不达预期的风险。（3）AI赋能业务的成效不达预期。2024年上半年，公司发布了建筑行业AI大模型AecGPT，打造了基建算量、物资管理、工程建设清标等多个场景的AI应用。但如果大模型在数字建筑场景的推广进度不达预期，则公司AI赋能业务的成效将存在不达预期的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	4915	5719	6678	7749
现金	3905	4686	5610	6636
应收票据及应收账款	834	854	883	922
其他应收款	29	30	31	32
预付账款	25	25	26	27
存货	50	49	50	51
其他流动资产	73	75	77	81
非流动资产	5316	4820	4314	3810
长期投资	247	231	215	199
固定资产	1577	1330	1083	836
无形资产	1265	1104	934	753
其他非流动资产	2227	2155	2082	2022
资产总计	10231	10539	10992	11558
流动负债	4063	4110	4224	4377
短期借款	8	6	7	5
应付票据及应付账款	552	547	557	571
其他流动负债	3503	3556	3660	3801
非流动负债	89	78	67	58
长期借款	27	15	5	-4
其他非流动负债	62	62	62	62
负债合计	4152	4187	4292	4436
少数股东权益	120	146	179	220
股本	1652	1652	1652	1652
资本公积	1893	1893	1893	1893
留存收益	2414	2661	2976	3358
归属母公司股东权益	5959	6206	6521	6903
负债和股东权益	10231	10539	10992	11558

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1194	1012	1218	1386
净利润	298	519	663	805
折旧摊销	441	480	490	488
财务费用	-18	-15	-18	-21
投资损失	-4	-4	-4	-4
营运资金变动	257	25	79	110
其他经营现金流	220	7	7	8
投资活动现金流	-353	13	13	12
资本支出	472	0	0	-0
长期投资	59	0	0	0
其他投资现金流	-884	13	13	12
筹资活动现金流	-625	-245	-306	-373
短期借款	6	-2	1	-3
长期借款	-25	-11	-10	-9
其他筹资现金流	-606	-232	-297	-361
现金净增加额	221	780	925	1025

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	6240	6393	6611	6899
营业成本	972	964	981	1006
税金及附加	53	55	57	59
营业费用	1725	1713	1719	1752
管理费用	1365	1317	1322	1345
研发费用	1769	1790	1818	1863
财务费用	-18	-15	-18	-21
资产减值损失	-63	-64	-67	-69
信用减值损失	-94	-38	-40	-41
其他收益	85	90	95	100
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	4	4	4	4
资产处置收益	11	11	11	11
营业利润	354	607	772	935
营业外收入	6	6	6	6
营业外支出	14	14	14	14
利润总额	346	599	764	927
所得税	48	81	101	122
净利润	298	519	663	805
少数股东损益	20	26	33	40
归属母公司净利润	278	493	630	765
EBITDA	769	1065	1237	1394
EPS（元）	0.17	0.30	0.38	0.46

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	-4.9	2.5	3.4	4.4
营业利润(%)	87.3	71.4	27.2	21.1
归属于母公司净利润(%)	100.5	77.3	27.8	21.5
获利能力				
毛利率(%)	84.4	84.9	85.2	85.4
净利率(%)	4.5	7.7	9.5	11.1
ROE(%)	4.7	7.9	9.7	11.1
ROIC(%)	12.7	24.8	42.3	81.4
偿债能力				
资产负债率(%)	40.6	39.7	39.0	38.4
净负债比率(%)	-63.7	-73.4	-83.6	-93.1
流动比率	1.2	1.4	1.6	1.8
速动比率	1.2	1.4	1.5	1.7
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	7.6	7.6	7.6	7.6
应付账款周转率	1.84	1.84	1.84	1.84
每股指标（元）				
每股收益(最新摊薄)	0.17	0.30	0.38	0.46
每股经营现金流(最新摊薄)	0.72	0.61	0.74	0.84
每股净资产(最新摊薄)	3.61	3.76	3.95	4.18
估值比率				
P/E	87.7	49.4	38.7	31.8
P/B	4.1	3.9	3.7	3.5
EV/EBITDA	20	18	15	13

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层