

计算机

2025年08月28日

# 广联达 (002410)

## ——25H1 净利润小幅超预期，纯 AI 合同金额 4000 万

报告原因：有业绩公布需要点评

**买入** (维持)

投资要点：

市场数据： 2025年08月27日

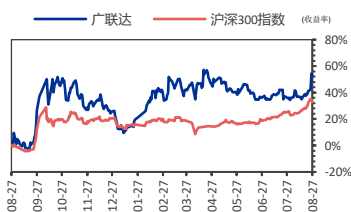
收盘价(元)	15.23
一年内最高/最低(元)	16.25/8.81
市净率	4.3
股息率(分红/股价)	0.98
流通A股市值(百万元)	24,186
上证指数/深证成指	3,800.35/12,295.07

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据： 2025年06月30日

每股净资产(元)	3.55
资产负债率%	35.97
总股本/流通A股(百万)	1,652/1,588
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《广联达(002410)点评：高质转型初显成效，盈利质量将提升》 2025/03/25

《广联达(002410)点评：提质增效，业务优化持续推进》 2024/11/01

证券分析师

黄忠煌 A0230519110001  
huangzh@swsresearch.com

研究支持

王开元 A0230125030001  
wangky@swsresearch.com

联系人

王开元  
(8621)23297818x  
wangky@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

- **公司发布 25 年半年度报告。**公司 25H1 实现营收 28 亿元，同比下降 5.37%；归母净利润 2.37 亿元，同比增长 23.65%；扣非净利润 2.14 亿元，同比增长 22.67%。**营收整体符合预期，净利润小幅超预期。**
- **数字成本业务总体稳健，新业务成长性逐步显现。**25H1，数字成本业务实现营业收入 22.86 亿元，同比下降 7.06%；收入变动超 60%是由于前期签订的云合同减少所致，25Q2 新签云合同降幅已明显收窄。在房地产新开工面积下滑的背景下，算量、计价等造价类产品对内抓住城市更新、市政管网、制造业投资等新机遇，拓宽应用场景；对外积极开发全球版产品。25H1，造价业务续费率同比提升 1.3pcts；清标产品收入持续增长，指标网、成本测算收入增速超过 30%。
- **数字施工业务转型效果凸显，毛利率大幅提升。**25H1，数字施工业务实现营业收入 3.12 亿元，同比增长 8.21%。公司围绕精细化管理刚需，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，带来产品结构优化。25Q2，施工业务收入扭转下滑趋势，同比增长 19.49%；25H1，施工业务毛利率提升至 52.01%，同比提升 26.03pcts。此外，公司开启年费制收费试点，为后续稳定增长奠定基础。
- **数字设计业务完成信创认证，一体化价值受认可。**25H1，数字设计业务实现营业收入 0.31 亿元，同比下降 13.11%。25H1，公司重点打造数维房建设算量、数维道路方案施工图等一体化标杆产品，一体化价值受到客户认可。此外数维基建系列产品性能大幅提升，产品完成国产信创认证。
- **多款 AI 产品取得成果，AI 收入超 4000 万元。**25H1，公司围绕设计一体化、成本精细化、施工精细化三个高价值场景进行 AI 产品的打造和赋能。行业 AI 平台方面支撑 AI 应用逐渐形成规模，支撑 80+AI 产品开发、17 个 AI 应用发布；AI 服务调用量超 4000 万次，模型服务消费达 143 亿 Tokens。25H1，由 AI 直接带来的合同金额超 4000 万元。
- **维持“买入”评级。**公司造价新产品、数字施工业务转型、设计一体化、AI 等多个新增长方向进展顺利，验证公司在新房开工面积下滑的大趋势下，发展新增长点的战略与能力。维持盈利预测，预计 25-27 年实现归母净利润 4.7、5.8、6.6 亿元。维持“买入”评级。
- **风险提示：**下游建筑行业景气度恢复不及预期；新产品、海外市场拓展进度不及预期。

财务数据及盈利预测

	2024	2025H1	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	6,240	2,800	6,447	6,771	7,125
同比增长率(%)	-4.9	-5.4	3.3	5.0	5.2
归母净利润(百万元)	250	237	470	577	655
同比增长率(%)	116.2	23.7	87.8	22.7	13.6
每股收益(元/股)	0.15	0.14	0.28	0.35	0.40
毛利率(%)	84.3	87.8	86.1	86.3	86.5
ROE(%)	4.2	4.0	7.4	8.4	8.8
市盈率	100		54	44	38

注：“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

## 财务摘要

百万元	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	6,563	6,240	6,447	6,771	7,125
其中：营业收入	6,525	6,203	6,409	6,731	7,083
减：营业成本	1,141	972	894	925	959
减：税金及附加	50	53	55	58	61
主营业务利润	5,334	5,178	5,460	5,748	6,063
减：销售费用	2,008	1,725	1,805	1,862	1,959
减：管理费用	1,264	1,365	1,386	1,422	1,461
减：研发费用	1,895	1,769	1,805	1,862	1,959
减：财务费用	-25	-18	-22	-24	-34
经营性利润	192	337	486	626	718
加：信用减值损失（损失以“-”填列）	-35	-94	-40	-40	-40
加：资产减值损失（损失以“-”填列）	-111	-63	0	0	0
加：投资收益及其他	84	89	100	91	93
营业利润	170	318	584	717	813
加：营业外净收入	-19	-8	0	0	0
利润总额	150	310	584	717	813
减：所得税	31	39	76	93	105
净利润	119	271	508	623	708
少数股东损益	3	20	38	47	53
归属于母公司所有者的净利润	116	250	470	577	655

资料来源：公司公告，申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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。

### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

华东组	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
银行团队	李庆	021-33388245	liqing3@swhysc.com
华北组	肖霞	010-66500628	xiaoxia@swhysc.com
华南组	张晓卓	13724383669	zhangxiaozhuo@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	021-33388860	zhuxiaoyi@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

### 法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、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投资标的的邀请。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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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。本公司强烈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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。