



公司评级 增持（维持）

报告日期 2026年04月07日

基础数据

04月03日收盘价（元）	10.86
总市值（亿元）	179.40
总股本（亿股）	16.52

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证计算机】广联达：利润端实现修复，进一步聚焦核心业务
20250409-2025.04.09

分析师：孙乾

S0190518110001
sunqian@xyzq.com.cn

分析师：张旭光

S0190523090002
zhangxuguang@xyzq.com.cn

广联达(002410.SZ)

盈利能力提升，AI应用全面布局

投资要点：

- 事件：**公司发布2025年年报，2025年实现营收60.97亿元，同比减少2.28%；实现归母净利润4.05亿元，同比增长61.77%。
- 数字施工业务企稳回升，盈利能力持续增强。**2025年分业务板块，数字成本业务实现营收47.79亿元，同比下降4.16%；数字施工业务实现营收8.46亿元，同比增长7.58%；数字设计业务实现营收7117万元，同比下降21.04%；海外业务实现营收2.40亿元，同比增长18.18%。公司2025年归母净利率为6.64%，同比提升2.63pcts。
- 毛利率进一步提升，期间费用率控制良好。**公司2025年实现销售毛利率85.88%，同比提升1.55pcts。实现销售期间费用率75.26%，同比下降2.77pcts，实现销售/管理/研发费用率分别为28.31%/19.48%/27.41%，分别同比变动+0.67pcts/-2.39pcts/-0.94pcts。公司2025年经营性净现金流10.57亿元，同比下降11.45%。合同负债24.27亿元，同比下降2.80%。
- AI应用全面布局，十三开局之年值得期待。**公司2025年全面布局AI应用，围绕设计一体化、成本精细化、施工精细化三大高价值场景进行AI产品打造。2026年是公司“十三战略规划”开局之年，公司将聚焦“数字成本业务”锚点，构建建筑产业化AI平台，努力实现营收和净利润进一步增长。
- 盈利预测与投资建议：**根据公司最新财报，预计2026-2028年归母净利润为5.19/5.60/5.89亿元，维持“增持”评级。
- 风险提示：**下游客户预算回款不及预期；AI应用推进节奏不及预期；同业竞争加剧。

主要财务指标

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	6097	6126	6272	6407
同比增长	-2.3%	0.5%	2.4%	2.2%
归母净利润（百万元）	405	519	560	589
同比增长	61.8%	28.0%	7.9%	5.2%
毛利率	85.9%	84.9%	84.4%	84.1%
ROE	6.7%	8.5%	9.2%	9.6%
每股收益（元）	0.25	0.31	0.34	0.36
市盈率	44.3	34.6	32.1	30.5

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	5314	5608	5984	6375
货币资金	4052	4370	4716	5084
交易性金融资产	200	200	200	200
应收票据及应收账款	848	823	846	865
预付款项	24	26	27	29
存货	35	36	41	43
其他	155	154	155	155
非流动资产	4854	4707	4542	4353
长期股权投资	211	201	191	181
固定资产	1405	1410	1401	1378
在建工程	2	2	2	2
无形资产	1120	1036	936	822
商誉	840	790	740	690
其他	1276	1269	1272	1280
资产总计	10168	10316	10527	10727
流动负债	3881	3974	4113	4238
短期借款	7	7	7	7
应付票据及应付账款	507	523	553	578
其他	3368	3444	3554	3653
非流动负债	89	84	83	83
长期借款	39	39	39	39
其他	50	45	44	44
负债合计	3970	4058	4196	4321
股本	1652	1652	1652	1652
未分配利润	2299	2246	2197	2145
少数股东权益	150	185	223	262
股东权益合计	6198	6258	6330	6407
负债及权益合计	10168	10316	10527	10727

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
归母净利润	405	519	560	589
折旧和摊销	510	551	569	594
营运资金的变动	-92	116	110	102
经营活动产生现金流量	1057	1228	1283	1331
资本支出	-309	-420	-420	-420
长期投资	-180	10	10	10
投资活动产生现金流量	-465	-409	-409	-409
债权融资	49	-5	-1	0
股权融资	0	0	0	0
融资活动产生现金流量	-438	-493	-527	-554
现金净变动	147	318	346	368

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	6097	6126	6272	6407
营业成本	857	922	975	1020
税金及附加	55	51	52	54
销售费用	1726	1715	1725	1730
管理费用	1188	1195	1210	1224
研发费用	1671	1673	1693	1730
财务费用	-18	-19	-20	-22
投资收益	1	1	1	1
公允价值变动收益	7	0	0	0
信用减值损失	-65	0	0	0
资产减值损失	-153	-6	-6	-6
营业利润	466	645	693	730
营业外收支	1	0	0	0
利润总额	468	645	693	730
所得税	26	90	96	102
净利润	441	554	597	628
少数股东损益	36	36	37	40
归属母公司净利润	405	519	560	589
EPS(元)	0.25	0.31	0.34	0.36

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业总收入增长率	-2.3%	0.5%	2.4%	2.2%
营业利润增长率	46.9%	38.2%	7.5%	5.4%
归母净利润增长率	61.8%	28.0%	7.9%	5.2%
盈利能力				
毛利率	85.9%	84.9%	84.4%	84.1%
归母净利率	6.7%	8.5%	8.9%	9.2%
ROE	6.7%	8.5%	9.2%	9.6%
偿债能力				
资产负债率	39.0%	39.3%	39.9%	40.3%
流动比率	1.37	1.41	1.45	1.50
速动比率	1.32	1.36	1.41	1.46
营运能力				
资产周转率	59.8%	59.8%	60.2%	60.3%
每股资料(元)				
每股收益	0.25	0.31	0.34	0.36
每股经营现金	0.64	0.74	0.78	0.81
估值比率(倍)				
PE	44.3	34.6	32.1	30.5
PB	3.0	3.0	2.9	2.9

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

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登记为证券分析师，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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数	
	中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平	
	回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数	

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意

见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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保持在最新状态。同时，本公司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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲6号世界财富大厦32层01-08单元	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyq.com.cn	邮箱： research@xyq.com.cn	邮箱： research@xyq.com.cn