



2019-10-28

公司点评报告

买入/首次

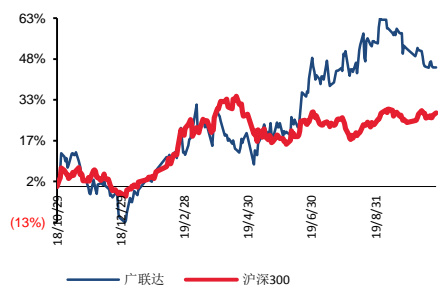
广联达(002410)

昨收盘: 33.88

信息技术 软件与服务

造价业务稳步推进中，施工业务恢复增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,128/889
总市值/流通(百万元)	38,201/30,112
12 个月最高/最低(元)	38.19/20.40

相关研究报告:

广联达(002410)《公司造价业务转云进展顺利，数字施工业务加速推进》--2019/07/31

广联达(002410)《云化终获业绩和估值双飞 BIM 蓝海遨游打开新增空间》--2019/06/03

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

联系人: 陈小珊

电话: 021-61376587

E-MAIL: chenxs@tpyzq.com

事件: 公司发布 2019 年三季度报, 实现营业收入 21.83 亿元, 同比增长 22.78%, 归母净利润 1.59 亿元, 同比降低 45.74%, 扣非净利润 1.28 亿元, 同比降低 52.48%。

公司收入实现稳定增长, 还原后利润增速预计为正。 公司前三季度收入同比增长 22.78%, 公司造价业务按照 SaaS 模式分期确认收入, 未确认收入计入预收账款, 前三季度公司预收账款为 8.52 亿元, 去年同期为 4.76 亿元, 同比增加 79%, 还原预收款后公司收入增速放大。考虑到预收款和股权激励费用摊销的双重影响, 公司前三季度利润还原后预计仍保持较快增速。

公司造价业务转型处于关键阶段, 稳步推进中。 公司造价业务转型进入深水区, 10 个收入体量较大的区域在 19 年启动转型, 前三季度预收款保持较快增速。同时公司不断创新造价业务产品, 提升产品价值, 云算量发布钢混业务版本, 成为国内首款能处理土建与钢构相连接的产品; 云计价发布全国税改版本, 行业计价的电力、公路、水利上市。

施工业务恢复增长, 存货大幅增加。 公司施工业务完成整合恢复增长, 2019 年 10 月 12 日, 发布施工一站式服务产品“数字项目管理整体解决方案”以及基于 BIM 技术的项目精细化管理软件“BIM 5D V4.0”, “数字项目管理整体解决方案”基于数字项目管理平台, 提供 BIM 建造、生产管理、劳务管理、安全管理等应用, 实现业务和数据的互通。“BIM 5D V4.0”提供模块化版本, 实现轻量化应用, 提供 30 多个应用场景的数字化管理。公司前三季度存货较期初增加了 172%, 较去年同期 95%, 彰显施工业务增长信心。

盈利预测: 我们预计公司 2019/2020/2021 年的 EPS 为 0.41 元、0.48 元和 0.59 元, 维持买入“评级”。

风险提示: 施工业务进展受下游房地产新开工的影响, 存在不确定性; 转云业务导致公司短期利润承压。

■ 盈利预测和财务指标:

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	2904	3309	4027	5055
(+/-%)	23.21	13.95	21.70	25.53
净利润(百万元)	439	462	542	664
(+/-%)	(7.02)	5.23	17.39	22.36
摊薄每股收益(元)	0.39	0.41	0.48	0.59
市盈率(PE)	53.05	66.83	56.93	46.53

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。