

# 广联达中报业绩预告点评：造价转云持续推进，一体化产品有望打开施工市场

分析师：强超廷 执业证号：S0100519020001

分析师：郭新宇 执业证号：S0100518120001

2019年07月31日

风险提示：造价业务转云不及预期，施工业务发展不及预期

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民  
正 生  
出 在  
新 勤



## 【民生计算机】广联达中报预告：造价转云持续推进，一体化产品有望打开施工市场

事件：据公司2019年中报业绩预告透露，报告期内公司实现营业总收入 13.8亿，同比增长 28.72%；实现营业利润 1.28亿，同比下降 19.89%；实现归属于上市公司股东的净利润8954万元，同比下降 39.13%。

加大研发投入，云转型持续阵痛。公司实现营业总收入同比增长 28.72%；归母净利润同比下降39.13%。我们认为公司上半年利润下滑，主要跟造价业务云转型有关，相关收入确认方式也由一次性确认转变分期确认，但费用一次性支付。同时公司加大在云计算、大数据、物联网和人工智能等领域的关键技术投入，相关费用有所增加。

造价业务转云顺利，预收比例上升显著。上半年数字造价业务云转型扩展至全国21个区域，转型地区数量增加，云转型相关预收款项余额为6.72亿元，较期初增长62%，云转型整体推进顺利，随着转型逐步完成，公司盈利表现将明显提升。

施工业务高速增长，一体化产品打开施工市场。上半年公司施工业务同比增长33%，公司发布了数字项目管理平台（BIM+智慧工地），明确“平台化+模块化”的项目级产品架构，积极拓展工程施工客户，提升“数字建造”品牌影响力。我国施工领域市场空间宽广，公司有望通过一体化产品提升渗透率。

投资建议：公司目前依然在云转型阶段，我们预计公司19-21年EPS分别为0.31/0.5/0.8元，对应现价PE为108.3/66.8/42.1倍，选取wind云计算可比公司，19-20年现价PE为71.5/54.2，公司当前处于转云阵痛期，云转型成功后净利率将大幅提升，同时公司作为云计算领军企业，享有估值溢价，维持“推荐”评级。

风险提示：造价业务转云不及预期，施工业务发展不及预期

## • 分析师简介

**强超廷：**民生研究院教育&中小盘&计算机行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

**郭新宇，**民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

## 分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

## 免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。