

广联达(002410)定价报告

定价区间
65.25-72.50 元

信息技术/软件

发布时间: 2010 年 5 月 24 日

投资要点:

- 广联达软件股份有限公司主营业务为工程造价系列软件、项目管理系列软件的开发、销售和提供相关软件技术服务,其产品主要应用于建筑设计、招投标、施工、审计、咨询和监理等。
- 公司的工程造价软件产品覆盖了全国 32 个省市,市场占有率达到 53%,预计未来三年中国工程造价软件市场未来 3 年将以 25.6%的年均复合增长率快速增长。
- 公司在全国主要省市地区建立了 32 家直属分公司和 1000 余人的高素质销售服务队伍,覆盖全国 32 个省市地区,形成了完善的销售网络。基于定额库的软件维护与升级约占软件产品价格的 15%。
- 公司此次募集资金项目主要包括:工程造价行业应用解决方案、建设工程项目管理解决方案、工程造价信息服、工程招投标协同应用平台、广联达客户服务支持中心和工程项目管理研究中心。
- 我们认为,公司上市后合理价为 65.25-72.50 元,对应 2010 年 PE45-50 倍。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2009	309	33.07	105	65.63	1.04			
2010E	417	34.95	145	38.50	1.45			
2011E	545	30.70	177	22.07	1.77			
2012E	730	33.37	249	40.22	2.49			

发行数据

2009 年

发行前股本(万股)	7,500
发行数量(万股)	2,500
发行价格(元)	58.00
发行前 EPS(元)	1.40
发行后 EPS(元)	1.04
发行前每股净资产(元)	3.30
发行日期	2010-5-11
上市日期	2010-5-25
主承销商	华泰证券

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550109102167

TEL: (8621)6336 7000 - 296

FAX: (8621)6336 3209

Email: cloud.geng@gmail.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。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。本报告版权归我公司所有。