

业绩持续回暖，单季度利润实现翻倍式增长

2025 年 10 月 26 日

► **事件概述：**2025 年 10 月 23 日，公司发布 2025 年三季报，2025 年前三季度实现营业总收入 42.70 亿元，同比下降 2.22%；归母净利润 3.11 亿元，同比增长 45.90%。

► **业绩持续回暖，单季度归母净利润实现翻倍式增长。**2025Q3 公司实现营业收入 14.86 亿元，同比增长 3.96%；归母净利润 0.74 亿元，同比大幅增长 244.89%；扣非归母净利润 0.62 亿元，同比增长 486.39%。利润大幅改善，主要由于前三季度应收账款及垫款计提的减值准备减少、固定资产减值损失同比下降，同时侵权诉讼胜诉获得的赔偿金增加，叠加政府补助、闲置资金理财收益等非经常性损益贡献，共同推动盈利显著增长。同时，公司持续推进研发投入，2025 年前三季度研发投入合计 12.48 亿元，围绕自主开发项目加大资源倾斜，报告期末开发支出达 5.06 亿元，同比增长 39.57%，研发实力稳步夯实。

► **AI 赋能核心业务，打造长期成长动力。**1) **核心技术为 AI 发展的支撑：**公司拥有完全自主知识产权的广联达工业图形平台。该平台不仅提供基本造型、布尔求交稳定性、拓扑追踪等基础能力，还针对性地突破了曲面造型、几何前处理、局部编辑等关键算法，有力推动了复杂应用的国产化进程。

2) **AI 落地路径明确，实现四级跃升：**在岗位层面，针对造价、设计等岗位，开发专项工具如 AI 算量、智能组价、AI 设计等，旨在解决重复劳动问题，让专业人员专注于价值创造；在项目层面，AI 打通设计、成本、施工的数据壁垒，实现项目全流程的协同管理；在企业层面，“PMLEAD”系统打通市场、商务、采购、工程、技术与财务六大板块，融合业务流与数据流，助力施工企业开源节流、管控风险，使管理从“凭经验”转向“靠数据”；在产业层面，联合科技企业乃至工业企业构建开放生态。以“平台+组件”模式封装产业数字化转型核心能力，支撑房建、基建、水利、电力、铁路、船舶、能源、石化、工业等跨行业生态伙伴，打造满足“信创”要求的 BIM 应用。3) **AI 大幅提升算量等工作效率：**在传统算量模式下，一个公路项目在正式进场前，会进行集中式工程量复核，一般一个 10 亿项目就需要做 3 个月左右作业时间。利用 AI 算量，可实现将 10 亿体量项目算量从 3 个月缩减到 2 周内，大幅提高算量工作效益。同时，识图识表的准确度也从 80%显著提升至 95%以上。

► **投资建议：**公司是国内领先的数字建筑平台服务商，数字成本等业务 SaaS 模式价值凸显，数字施工业务毛利率回暖，费用端持续优化，推动业绩快速回暖。长期看，公司积极布局 AI，将自身深刻行业理解与 AI 技术深度融合，有望打开新的增长空间。预计公司 2025-2027 年归母净利润为 4.47/6.64/8.36 亿元，对应 PE 分别为 52X、35X、28X，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**行业需求端景气度波动；AI 等新技术路径存在不确定性。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	6,240	6,535	7,075	7,440
增长率 (%)	-4.9	4.7	8.3	5.2
归属母公司股东净利润 (百万元)	250	447	664	836
增长率 (%)	116.2	78.6	48.5	25.8
每股收益 (元)	0.15	0.27	0.40	0.51
PE	94	52	35	28
PB	3.9	3.9	3.7	3.5

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 10 月 24 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

14.20 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lwwei_yj@glms.com.cn

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@glms.com.cn

相关研究

- 1.广联达 (002410.SZ) 2025 年半年报点评：核心业务回暖，AI 赋能业务打造成长新动能-2025/08/27
- 2.广联达 (002410.SZ) 公司动态报告：触底反转，向 AI 而生-2025/06/03
- 3.广联达 (002410.SZ) 2024 年半年报点评：2024Q2 单季利润明显回暖，龙头长期潜力可期-2024/08/25
- 4.广联达 (002410.SZ) 2023 年三季报点评：短期业绩承压不改长期趋势，新业务逐步显示成长动能-2023/10/27

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	6,240	6,535	7,075	7,440
营业成本	972	1,018	1,097	1,147
营业税金及附加	53	65	71	74
销售费用	1,725	1,764	1,840	1,860
管理费用	1,365	1,372	1,415	1,414
研发费用	1,769	1,830	1,910	2,009
EBIT	345	487	745	946
财务费用	-18	-37	-34	-38
资产减值损失	-63	-7	-6	-6
投资收益	4	7	7	7
营业利润	318	533	793	998
营业外收支	-8	1	1	1
利润总额	310	534	793	998
所得税	39	53	79	100
净利润	271	481	714	899
归属于母公司净利润	250	447	664	836
EBITDA	833	1,023	1,311	1,585

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	3,905	3,913	4,386	4,849
应收账款及票据	826	824	892	938
预付款项	25	20	22	23
存货	50	50	54	57
其他流动资产	110	77	81	83
流动资产合计	4,915	4,884	5,435	5,949
长期股权投资	247	247	247	247
固定资产	1,526	1,567	1,592	1,615
无形资产	1,265	1,354	1,421	1,484
非流动资产合计	5,316	5,569	5,722	5,827
资产合计	10,231	10,454	11,157	11,776
短期借款	8	8	8	8
应付账款及票据	552	580	625	650
其他流动负债	3,503	3,518	3,763	3,919
流动负债合计	4,063	4,107	4,396	4,578
长期借款	0	42	42	42
其他长期负债	89	80	137	141
非流动负债合计	89	122	179	183
负债合计	4,152	4,229	4,575	4,761
股本	1,652	1,652	1,652	1,652
少数股东权益	120	154	204	267
股东权益合计	6,080	6,225	6,582	7,015
负债和股东权益合计	10,231	10,454	11,157	11,776

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-4.93	4.73	8.27	5.15
EBIT 增长率	19.41	41.00	53.11	26.96
净利润增长率	116.19	78.57	48.51	25.84
盈利能力 (%)				
毛利率	84.33	84.42	84.50	84.59
净利率	4.04	6.84	9.39	11.23
总资产收益率 ROA	2.45	4.28	5.95	7.10
净资产收益率 ROE	4.20	7.37	10.41	12.38
偿债能力				
流动比率	1.21	1.19	1.24	1.30
速动比率	1.17	1.16	1.21	1.27
现金比率	0.96	0.95	1.00	1.06
资产负债率 (%)	40.58	40.45	41.01	40.43
经营效率				
应收账款周转天数	47.98	50.00	50.00	50.00
存货周转天数	18.61	20.00	20.00	20.00
总资产周转率	0.59	0.63	0.65	0.65
每股指标 (元)				
每股收益	0.15	0.27	0.40	0.51
每股净资产	3.61	3.68	3.86	4.09
每股经营现金流	0.72	0.67	0.89	1.00
每股股利	0.15	0.22	0.28	0.35
估值分析				
PE	94	52	35	28
PB	3.9	3.9	3.7	3.5
EV/EBITDA	25.20	20.52	16.01	13.24
股息收益率 (%)	1.06	1.53	1.98	2.49

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	271	481	714	899
折旧和摊销	488	537	566	639
营运资金变动	291	12	109	21
经营活动现金流	1,194	1,100	1,477	1,652
资本开支	-435	-630	-639	-713
投资	66	0	0	0
投资活动现金流	-353	-701	-632	-706
股权募资	0	0	0	0
债务募资	8	16	0	0
筹资活动现金流	-625	-392	-372	-485
现金净流量	221	8	474	462

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

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。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048