

**广田股份 (002482)**
**装修装饰/建筑装饰**
**发布时间: 2015-04-17**
**报告类型 / 公司动态报告**
**买入**
**上次评级:**
**买入**

## 广田股份 2014 年年报点评

### 报告摘要:

公司发布 2014 年年报,报告期内实现营业收入 978797.03 万元,同比增长 12.62%,实现归属于上市公司股东的净利润 53654.38 万元,同比增长 2.60%,实现每股收益 1.04 元,同比增长 1.96%。公司 2014 年加权平均净资产收益率为 13.60%,同比降低 1.69 个百分点。

分业务来看,装饰施工收入 958156.11 万元,同比增长 12.58%,装饰设计收入 14161.39 万元,同比降低 2.43%,智能工程收入 3607.79 万元,同比增长 53.54%,木制品销售 1806.27 万元,同比增长 73.33%,园林绿化实现收入 606.86 万元;事业部制改革效果明显,全年新签订单同比增长近 5 成,大额订单、总承包订单数量明显增多;单一大客户收入占比下降明显,客户结构有所改善。

公司全年毛利率为 16.96%,同比提升 1.12 个百分点。销售费用同比上升 13.69%,管理费用同比上升 16.35%,财务费用同比上升 78.79%。整体期间费用率为 4.79%,同比提升 0.61 个百分点,净利率为 5.62%,同比下滑 0.46 个百分点。加强现金回款管理,经营活动产生的现金流净额为 24526.89 万元,同比增长 526.29%。

公司推出限制性股票激励计划,对于将公司核心骨干员工和公司、股东利益有效绑定起到积极作用。公司进行定增,增强资金实力,对重点加大对大装饰产业平台的继续建设、互联网家装和智能家居业务的开拓等,同时引入复星集团作为战略合作伙伴,强强联合,将在公司战略转型和升级发展中起到重要作用。

公司致力于打造“建筑装饰行业首个综合服务平台”,实现从工程施工商向工程综合服务商的转变,并积极布局发展互联网家装业务,通过装修入口优势,进军智能家居及泛家居销售领域,建立“装饰装修-智能家居-智慧社区”闭环生态圈。盈利预测及投资评级。按照现有股本,我们预计公司 2015、2016、2017 年每股收益为 1.21 元、1.54 元、1.80 元,目前股价对应 PE 分别为 22x、17x、15x,维持“买入”评级。

**风险提示:** 房地产投资低于预期; 新业务转型低于预期; 回款风险。

股票数据	2015/4/15
收盘价(元)	26.58
12 个月股价区间(元)	11.60 ~ 28.50
总市值(百万元)	13,747
总股本(百万股)	517
A 股(百万股)	517
B 股/H 股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	9

### 历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	36%	53%	80%
相对收益	15%	31%	-16%

### 相关报告

《广田股份非公开增发点评》	2015-1-06
《广田股份 2014 年中报点评》	2014-8-28
《广田股份 2013 年三季报点评》	2013-10-16
《广田股份 2013 年中报点评: 中报好于预期, 建议积极关注》	2013-8-09

**证券分析师: 解文杰**

 执业证书编号: S0550511020012  
 (021)20361170 xiewj@nesc.cn

财务摘要(百万)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	8691	9788	11042	13297	15365
(+/-)%	28.23%	12.62%	12.81%	20.42%	15.55%
归属母公司净利	523	537	628	795	931
(+/-)%	38.15%	2.60%	17.08%	26.59%	17.06%
每股收益(元)	1.01	1.04	1.21	1.54	1.80
市盈率	26	26	22	17	15
市净率	4	3	3	2	2
净资产收益率	14.09%	12.84%	13.07%	14.19%	14.25%
股息收益率(%)	0.77%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	517	517	517	517	517

**附表：财务报表预测摘要及指标**

资产负债表 (百万元)	2014A	2015E	2016E	2017E	现金流量表 (百万元)	2014A	2015E	2016E	2017E
货币资金	2309	964	815	1176	净利润	550	644	815	954
交易性金融资产	0	0	0	0	资产减值准备	228	255	297	341
应收款项	6686	7079	8186	9219	折旧及摊销	33	30	32	34
存货	693	1583	1693	1956	公允价值变动损失	0	0	0	0
其他流动资产	104	84	89	96	财务费用	158	24	0	0
<b>流动资产合计</b>	<b>10338</b>	<b>10091</b>	<b>11086</b>	<b>12619</b>	投资损失	0	0	0	0
可供出售金融资产	24	24	24	24	运营资本变动	-672	-2158	-776	-1034
长期投资净额	37	46	57	70	其他	9	-767	5	13
固定资产	408	433	458	483	<b>经营活动净现金流量</b>	<b>245</b>	<b>-1193</b>	<b>369</b>	<b>301</b>
无形资产	58	65	72	79	<b>投资活动净现金流量</b>	<b>15</b>	<b>-158</b>	<b>-118</b>	<b>-90</b>
商誉	276	276	276	276	<b>融资活动净现金流量</b>	<b>368</b>	<b>6</b>	<b>-400</b>	<b>150</b>
<b>非流动资产合计</b>	<b>989</b>	<b>1110</b>	<b>1190</b>	<b>1241</b>	<b>企业自由现金流</b>	<b>-169</b>	<b>230</b>	<b>669</b>	<b>678</b>
<b>资产总计</b>	<b>11327</b>	<b>11201</b>	<b>12275</b>	<b>13860</b>					
短期借款	700	0	0	0					
应付款项	3210	3266	3628	3843					
预收款项	109	166	199	230					
一年内到期的非流动负债	0	750	350	500					
<b>流动负债合计</b>	<b>6396</b>	<b>5621</b>	<b>5882</b>	<b>6510</b>					
长期借款	0	0	0	0					
其他长期负债	51	51	51	51					
<b>长期负债合计</b>	<b>648</b>	<b>654</b>	<b>652</b>	<b>655</b>					
<b>负债合计</b>	<b>7044</b>	<b>6274</b>	<b>6534</b>	<b>7164</b>					
归属于母公司股东权益合计	4179	4807	5603	6534					
少数股东权益	104	120	139	162					
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>11327</b>	<b>11201</b>	<b>12275</b>	<b>13860</b>					
利润表 (百万元)	2014A	2015E	2016E	2017E					
<b>营业收入</b>	<b>9788</b>	<b>11042</b>	<b>13297</b>	<b>15365</b>					
营业成本	8128	9171	11036	12751					
营业税金及附加	323	364	439	507					
资产减值损失	228	255	297	341					
销售费用	156	182	215	246					
管理费用	170	193	230	261					
财务费用	143	121	124	138					
公允价值变动净收益	0	0	0	0					
投资净收益	0	0	0	0					
<b>营业利润</b>	<b>640</b>	<b>755</b>	<b>956</b>	<b>1120</b>					
营业外收支净额	7	4	5	5					
<b>利润总额</b>	<b>647</b>	<b>759</b>	<b>961</b>	<b>1125</b>					
所得税	98	115	146	171					
<b>净利润</b>	<b>550</b>	<b>644</b>	<b>815</b>	<b>954</b>					
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>537</b>	<b>628</b>	<b>795</b>	<b>931</b>					
少数股东损益	13	15	19	23					

资料来源：东北证券

**重要声明**

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

**分析师声明**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**投资评级说明**

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内，股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内，股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内，股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内，股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

**东北证券股份有限公司**

中国吉林省长春市  
自由大路1138号  
邮编：130021  
电话：4006000686  
传真：(0431)5680032  
网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区  
源深路305号  
邮编：200135  
电话：(021)20361009  
传真：(021)20361159

中国北京市西城区  
锦什坊街28号  
恒奥中心D座  
邮编：100033  
电话：(010)63210866  
传真：(010)63210867

**销售支持**

冯志远  
电话：(021)20361158  
手机：13301663766

朱一清  
电话：(021) 20361105  
手机：18601607177

朱登科  
电话：(021) 20361151  
手机：15802115568

凌云  
电话：(021) 20361152  
手机：18621755986