



2016年11月03日

增持(维持)

当前价: 20.75元

计算机行业研究组

分析师: 王风华

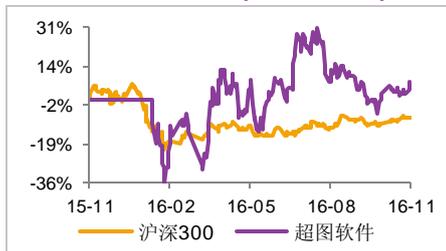
 执业编号: S0300516060001
 电话: 010-64408937
 邮箱: wangfenghua@lxsec.com

研究助理: 杨名

 电话: 13611850141
 邮箱: yangming_bf@lxsec.com

研究助理: 刘璐

 电话: 130-5193-1435
 邮箱: liulu@lxsec.com

股价相对市场表现(近12个月)


资料来源: 聚源

盈利预测

百万元	2015A	2016E	2017E	2018E
主营收入	467	806	1,313	1,998
(+/-)	29%	73%	63%	52%
净利润	59	113	191	280
(+/-)	28%	93%	69%	46%
EPS(元)	0.13	0.25	0.43	0.62
P/E	164	85	50	34

资料来源: 联讯证券研究院

相关研究

《超图软件(300036)_净利润大增, GIS产品发力不动产登记市场》2016-08-26

超图软件(300036.SZ)

GIS 产品持续发力, 公司外延成效显著

投资要点
事件概述:

公司于2016年10月28日发布第三季度业绩报告, 前三季度实现营业总收入42,391.19万元, 比上年同期增长62.48%; 实现归属于上市公司股东的净利润3,486.68万元, 同比增长256.05%。

分析与判断:

- 内生外延齐发力, 业绩增长持续加速:** 年初至报告期末, 公司总营收较去年同期增长62.48%, 各季度营收分别增长40.78%、58.45%、79.17%, 增长持续加快。公司业务收入和利润不断提升的驱动因素包括: 1) 报告期内, 公司把握发展机遇、加大市场开拓力度、加强经营管理, 使得自身产品竞争力提升, 整体订单获取态势良好, 营业规模进一步扩大; 2) 新增合并了子公司上海南康科技有限公司和南京国图产业有限公司的收入, 并进一步加强了公司与子公司特别是并购子公司的整合, 促进公司与子公司协同效应、放大效应的充分发挥。
- GIS 平台及产品不断完善, 巩固领先地位:** 报告期内, 公司完成了SuperMap GIS 8C(2017)版的研发工作, 并于2016年10月25日对外发布。公司GIS性能在支持WebGL、支持VR提升沉浸感、动态渲染流畅、云GIS性能数量级、室内导航及空间大数据引擎等方面进一步提升。作为唯一的GIS平台软件企业, 公司入选“2016中国大数据企业50强”, 公司倡导的“9·15GIS节”也得到业界广泛参与和认可, 行业影响力不断提升, 行业地位得以彰显。同时考虑到已完成收购的北京世纪安图数码科技发展有限责任公司尚未并表, 未来业绩增长值得期待。
- “国土三调”来临, 不动产登记将继续发力:** 2015年以来, 公司持续深化不动产业务布局, 扩大在国土、住建和不动产登记等领域的先发优势, 市场份额占据领先地位。公司自主研发的GIS平台相对于国际竞争对手更符合国家信息安全要求, 随着2017年全国第三次国土调查的逐渐开展, 不动产统一登记制度将在全国范围内进一步完善, 需求有保证, 业务发力空间广泛。

盈利预测与投资建议:

公司是国际领先的地理信息系统厂商, 不动产登记业务增长极具潜力。给予2016-2018年EPS预测分别为: 0.25、0.43和0.62元, 维持“增持”评级。

风险提示

相关项目合作整体营收不及预期, 市场风险, 政策风险。



附录：公司财务预测表（百万元）

利润表	2015A	2016E	2017E	2018E	现金流量表	2015A	2016E	2017E	2018E
营业总收入	467	806	1,313	1,998	净利润	58	113	191	280
减：营业成本	166	277	444	686	资产减值准备	4	0	0	0
营业税金及附加	4	7	12	18	折旧摊销	24	3	3	3
销售费用	86	148	241	367	财务费用	-3	-2	-3	-3
管理费用	170	293	478	727	投资收益	0	0	0	0
财务费用	-3	-2	-3	-3	少数股东损益	0	0	-1	-1
资产减值损失	4	0	0	0	营运资金的变动	79	-116	-74	-223
加：投资收益	0	0	0	0	存货的减少	0	-2	-3	-4
营业利润	40	82	142	204	经营性应收项目减少/(增加)	-8	-93	-136	-171
加：营业外收支净额	23	40	65	99	经营性应付项目减少/(增加)	56	122	185	270
利润总额	63	122	207	303	其他流动资产的减少/(增加)	-11	-143	-120	-318
减：所得税费用	5	9	16	23	经营活动现金流量	129	-2	117	55
净利润	58	113	191	279	投资活动现金流量	58	-50	-20	-20
归属于母公司的利润	59	113	191	280	筹资活动现金流量	-3	368	-37	-55
EPS（元）	0.13	0.25	0.43	0.62	现金净增加额	184	316	60	-20
资产负债表	2015A	2016E	2017E	2018E	主要财务比率	2015A	2016E	2017E	2018E
货币资金	374	690	750	730	EV/EBITDA	73.24	117.54	68.88	48.04
应收票据	2	2	2	2	成长能力				
应收账款	165	284	463	705	营业收入同比	29.4%	72.5%	62.9%	52.2%
预付账款	6	-34	-97	-195	营业利润同比	43.8%	105.6%	72.0%	43.8%
其他应收款	19	32	53	81	净利润同比	28.1%	92.7%	69.1%	46.4%
存货	3	5	7	11	营运能力				
其他流动资产	12	155	275	593	应收账款周转率	3.07	3.59	3.51	3.42
流动资产合计	581	1,134	1,453	1,927	存货周转率	177.03	217.34	217.64	211.43
长期股权投资	1	0	0	0	总资产周转率	0.49	0.64	0.79	0.97
固定资产	174	180	210	236	盈利能力与收益质量				
在建工程	0	54	44	39	毛利率	64.4%	65.6%	66.2%	65.7%
无形资产	48	45	42	39	净利率	12.6%	14.1%	14.6%	14.0%
其他非流动资产	1	1	1	1	总资产净利率 ROA	5.6%	7.6%	10.5%	12.1%
资产总计	1,037	1,486	1,821	2,312	净资产收益率 ROE	8.3%	10.3%	15.4%	19.1%
流动负债合计	275	338	523	793	资本结构与偿债能力				
非流动负债合计	57	57	57	57	流动比率	2.11	3.36	2.78	2.43
负债合计	333	395	580	850	资产负债率	32.1%	26.6%	31.9%	36.8%
股本	196	489	489	489					
资本公积	268	260	260	260	每股指标				
盈余公积	28	28	28	28	每股收益	0.13	0.25	0.43	0.62
未分配利润	226	300	452	674	每股经营现金流量	0.29	-0.01	0.26	0.12
少数股东权益	13	13	12	11	每股净资产	1.57	2.23	2.54	2.99
所有者权益合计	704	1,090	1,241	1,462					
负债和股东权益合计	1,037	1,486	1,821	2,312					

资料来源：公司财务报告、联讯证券研究院



分析师简介

王风华：中国人民大学硕士研究生，现任联讯证券研究院执行院长。从业 19 年，在卖方研究行业领域先后任民生证券研究所所长助理、宏源证券中小市值首席分析师、申万宏源研究所中小盘研究部负责人，2012-2014 年连续三年获得新财富最佳中小市值分析师，实地调研数百家上市公司，擅长挖掘中长线成长股。

研究院销售团队

北京	周之音	010-64408926	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	林接钦	010-64408662	18612979796	linjieqin@lxsec.com
上海	杨志勇	021-51782335	13816013064	yangzhiyong@lxsec.com
深圳	刘啸天		15889583386	liuxiaotian@lxsec.com

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com