

营业外收支及所得税影响利润增幅

买入维持

投资要点:

- 📖 营业外收支及所得税率影响利润增幅;
- 📖 收入增长基本符合预期, 毛利率提升;

公司今天发布了 2011 年年报, 实现营业收入 2.93 亿元, 同比增长 44.72%; 营业利润 4068.56 万元, 同比增长 44.71%, 归属于上市公司股东的净利润 4676.11 万元, 同比增长 3.74%., 基本每股收益 0.39 元; 公司发布了 2012 年一季度业绩预告, 实现净利润 37-52 万元:

- **营业外收支及所得税率影响利润增幅:** 公司 2011 收到的政府补助为 1361.51 万元, 补助和增值税退税减少, 导致营业外收入同比减少 33.38%; 另所得税率执行 15%, 而不是以前年度的 10%, 导致公司营业利润与收入同比增长, 但是净利润增幅低于收入。
- **收入增长基本符合预期, 毛利率提升:** GIS 软件收入增长 48.85%, 配套用品减少 10.03%, 但收入整体增幅基本符合预期。从区域来看, 增速最快: 华北、华南和国际业务, 北京地区略有减少; 综合毛利率较去年上升了 4.76 个百分点, 达到 73.14%, 超前期预期; 但销售及管理费用率皆较大幅度超预期, 主要人员增长及工资上涨幅度超预期。
- **积极对新业务进行储备:** 公司结合云技术的发展, 发布了云 GIS 公共平台和云 GIS 技术解决方案, 并基于该平台开展了一些新业务探索。十二五期间, 公司主要着力点: 1) 区域/行业地理信息共享平台建设, 进入区域/行业信息化建设的基础环节部份, 进一步提升产品和服务渗透能力; 2) 将结合移动和云计算的应用趋势, 加大新业务的探索和相关支撑性平台软件的研发, 努力实现现有业务保持持续稳定增长, 推进新业务的成熟度和应用价值, 提高地理信息技术的应用普及度;
- **盈利预测及投资建议:** 一季度占全年收入比低, 考虑到公司在 GIS 基础平台的竞争力以及在行业应用如水利普查、统计地理信息系统、数字城市、地理信息共享平台等推广的进展, 我们预计 2012-2014 年 EPS 为 0.54 元、0.72 元、0.99 元, 维持“买入”评级。

| 主要经营指标 | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E | 2014E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入 | 202.54 | 293.11 | 405.72 | 525.67 | 628.70 |
| 增长率(%) | 32.59% | 44.72% | 39.00% | 29.57% | 19.60% |
| 归属母公司股东 | 45.07 | 46.76 | 64.28 | 86.04 | 118.97 |
| 增长率(%) | 42.92% | 3.74% | 37.47% | 33.85% | 38.27% |
| 每股收益(EPS) | 0.60 | 0.39 | 0.54 | 0.72 | 0.99 |
| 净资产收益率 | 9.09% | 8.89% | 10.53% | 12.36% | 14.59% |

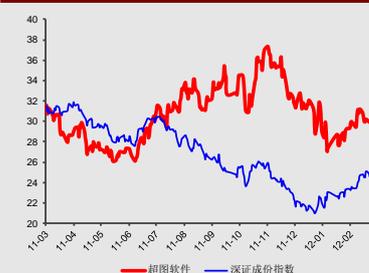
分析师

胡颖 S1180210020002

电话: 010-88085957

Email: huying@hysec.com

市场表现



公司数据

| | |
|----------|---------|
| 总股本(万股) | 12000 |
| 流通股(万股) | 6800.64 |
| 每股净资产 | 4.55 |
| 控股股东 | 钟耳顺 |
| 控股股东持股 | 16.91% |
| 股价(3.12) | 19.47 |

数据来源: 港澳资讯

相关研究

超图软件: 2011 半年报超预期

2011 年 08 月 01 日

分析师简介:

胡颖: 宏源证券研究所软件与计算机行业研究员, 中国人民大学金融学硕士, 2007 年加盟宏源证券研究所。

机构销售团队

| | | | | |
|------|-------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| 华北区域 | 郭振举 | 牟晓凤 | 孙利群 | 王艺 |
| | 010-88085798 guozhenju@hysec.com | 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com | 010-88085756 sunliqun@hysec.com | 010-88085172 wangyi1@hysec.com |
| 华东区域 | 张珺 | 王俊伟 | 赵佳 | 奚曦 |
| | 010-88085978 zhangjun3@hysec.com | 021-51782236 wangjunwei@hysec.com | 010-88085291 zhaojia@hysec.com | 021-51782067 xixi@hysec.com |
| 华南区域 | 曾利洁 | 贾浩森 | 雷增明 | 罗云 |
| | 010-88085991 zenglijie@hysec.com | 010-88085279 jiahaosen@hysec.com | 010-88085989 leizengming@hysec.com | 010-88085760 luoyun@hysec.com |
| QFII | 方芳 | 胡玉峰 | | |
| | 010-88085842 fangfang@hysec.com | 010-88085843 huyufeng@hysec.com | | |

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

| 类别 | 评级 | 定义 |
|--------|----|--------------------------------|
| 股票投资评级 | 买入 | 未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上 |
| | 增持 | 未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20% |
| | 中性 | 未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5% |
| | 减持 | 未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上 |
| 行业投资评级 | 增持 | 未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上 |
| | 中性 | 未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5% |
| | 减持 | 未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上 |

免责条款:

本报告分析及建议所依据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, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已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, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

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、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。