

技术全面，受益地理信息发展新机遇

增持 维持

目标价格：25.00元

投资要点：

超图软件发布2014年半年度报告，公司2014年上半年实现营业收入1.24亿元，同比增加33.73%，实现归属于上市公司股东的净亏损893.47万元，同比增加30.98%，实现归属于上市公司股东的扣非后净亏损1,400.43万元，同比增加29.35%。

报告摘要：

- GIS定制软件销售转好，公司营收实现增长。**行业需求旺盛，受智慧城市、地理国情监测等政策影响，公司来自于各地信息办、国土、测绘等行业的收入有所上升。由于受部分技术开发类业务招标事项延期影响，公司上半年订单总额与去年同期比较签约合同总额略有下降，但公司GIS平台订单总额有明显上升，并且7月份公司中标额为5500万元，全年业绩增长有保证。
- 强GIS需求行业增多，公司GIS平台与应用齐布局。**公司具有战略视角按照三层业务链思想梳理公司组织架构，现金牛业务（平台软件、智慧城市）、战略新星业务（资环应用）、种子业务（云服务）具有良好衔接。随着地理信息步入强GIS时代，从平台到应用公司具有完善技术与全面产品，未来有望充分分享行业需求扩张带来的收益。
- 地理信息行业快速发展需要安全护航，作为国内行业龙头未来有望提升竞争力。**国土、农业、规划、公安、应急、生态、统计等领域地理信息应用软件的产品化和产业化程度亟待提高，公司有望从地理信息入库软件入手，实现地理信息全生命周期的应用服务。未来基于下一代互联网、移动互联网、云计算、时空技术、三维技术等，地理信息需求将呈现多样化趋势，伴随地理信息数据安全重要性提高，公司有望迎来一次国产化替代的机遇。
- 预测公司14/15年EPS为0.54/0.70元，目标价25元，维持“增持”评级**

计算机研究组

分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

冯达(S1180514070005)

电话：010-88085996

Email: fengda@hysec.com

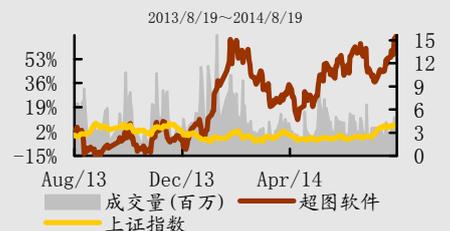
研究助理：

郁琦

电话：010-88085151

Email: yuqi@hysec.com

市场表现



相关研究

《解读产业发展规划，聚焦遥感测绘》

2014/8/10

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	264.03	312.90	375.136	462.092	578.031
增长率(%)	-9.92	18.51	19.89	23.18	25.09
归母净利润(百万)	5.37	54.77	65.80	85.70	111.37
增长率(%)	-88.51	919.59	20.13	30.25	29.96
每股收益	0.04	0.45	0.54	0.70	0.91
市盈率	747.07	74.68	44.42	34.23	26.33

作者简介:

易欢欢: 宏源证券研究所副所长(机构客户部副总经理), 战略新兴产业 首席分析师, 聚焦计算机与互联网行业。

毕业于北京大学通信与信息系统硕士, 应用数学学士, 2011 年水晶球、新财富最佳分析师第一名, 2012 年水晶球最佳分析师非公募第一名, 新财富最佳分析师第二名, 2013 年新财富最佳分析师第二名。代表作: 大数据时代系列报告、云计算系列报告、北斗地理信息、智能交通系列报告。个股: 首度挖掘易华录、广联达、捷成股份、北信源、中海达、太极股份, 覆盖东软集团、用友软件。

机构销售团队

机构销售团队					
公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		奚曦	021-65051190	13621861503	xixi@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
周迪		0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com	
机构	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。