

超图软件 (300036)

国内 GIS 龙头 行业高景气助力快速增长

投资评级 买入 评级调整 首次推荐 收盘价 18.04 元

事件:

公司发布2017年半年度报告:2017年上半年度公司实现营业收入约4.03亿元,同比增长69.56%;归母净利润约2,602.06万元,同比增长143.62%;扣非后净利润约2,044.39万元,同比增长158.62%;基本每股收益0.058元,同比增长114.81%。

点评:

- **半年度业绩符合预期,整体业务稳步增长**,公司所处行业上半年整体形势良好,公司业绩实现稳步增长,主要原因系南京国图、北京安图及上海数慧并表和不动产业务持续放量所致。受并表因素影响,公司三项费用均有较大幅度增加,其中研发投入约7,770.82万元,同比增长22.38%。与去年同期相比,公司销售费用率有所下降,为13.56%,管理费用率、财务费用率及销售毛利率变化较小,而销售净利率则呈上升趋势,为6.10%。
- **国际领先的GIS软件与服务提供商**,2017上半年公司进行了SuperMap GIS 9D系列产品的研发并发布Beta版,在大数据、三位、云计算和移动GIS等方面都有较大增强,进一步提升公司产品竞争力。而在不动产登记数据整合建库领域,公司通过持续研发投入,借助先发优势,成功中标内江市1500万元项目、烟台中心城区2300万元项目等多个千万级别订单。此外,借助“一带一路”政策东风,公司进一步加强对国际市场的开拓,以产品技术培训、研讨会等多种形式提高公司知名度。公司孙公司地图慧发布行业应用2.0内测版,支持大数据展示及功能模块任意扩展,客户量遍及物流、家电、保险、通信、能源、连锁、零售等多个行业和领域。
- **收购上海数慧,完善超图2.0业务架构**,目前,公司围绕超图2.0“内生外延双轮驱动”发展战略,目前已经形成以超图软件为核心、南京国图、北京安图、超图数据等子公司为分支,GIS基础平台软件、GSI行业应用软件、GIS云与大数据和国际业务四大业务板块齐头并进的良好势头。本次成功收购国内规划信息化领域龙头企业——上海数慧,有利于进一步完善公司业务布局并抢占城镇化、多规合一等市场机遇,扩大公司产品市场应用领域,实现双方优势互补,发挥协同效应。

发布时间:2017年8月22日

主要数据

52周最高/最低价(元)	21.83/14.87
上证指数/深圳成指	3286.91/10689.77
50日均成交额(百万元)	146.68
市净率(倍)	5.02
股息率	0.33%

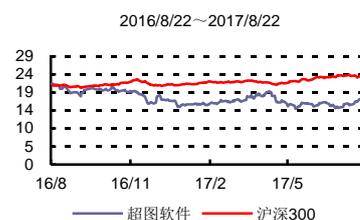
基础数据

流通股(百万股)	328.95
总股本(百万股)	449.58
流通市值(百万元)	5934.22
总市值(百万元)	8110.40
每股净资产(元)	3.59
净资产负债率	34.79%

股东信息

大股东名称	钟耳顺
持股比例	11.91%
国元持仓情况	

52周行情图



相关研究报告

- 《国元证券公司研究-超图软件中报点评:产品结构进一步优化》,2010-8-6
- 《国元证券公司研究-超图软件:打造“中国智造”的国际性GIS品牌》,2010-3-17

联系方式

研究员: 李芬
 执业证书编号: S0020511040003
 电话: 021-51097188-1938
 电邮: lifen@gyzq.com.cn
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券(230000)

- **不动产登记市场方兴未艾，公司发展前景广阔**，去年是不动产登记制度的“落地”年，公司充分抓住重大机遇，完成对南京国图和北京安图的收购，完善公司不动产登记业务平台战略，参与到了800多个县市地区的发证项目，成功领先市场份额。根据政府已公布的招投标项目显示，今年不动产登记重点在数据整合业务上。公司依托去年建立的市场领先优势，在持续服务发证阶段获取客户基础上，不断开发新客户及新业务。并且，随着未来房产土地等资产类的登记逐步完成，国家将推进自然资源类型的不动产登记，公司在不动产登记市场仍然有巨大市场空间。除不动产登记业务外，公司在报告期内还迎来了包括农村建设用地调查项目、自然资源确权登记项目试点启动、第三次全国土地调查项目国家级试点启动在内的重大机遇，更将对公司未来业绩产生积极影响。

盈利预测和估值：

我们预测2017-2019年公司净利润为1.92亿元、2.65亿元、3.64亿元，对应EPS为0.42元、0.59元、0.81元，对应PE为42倍、31倍、22倍，给予“增持”评级。

风险提示：

国土三调规模及推进不及预期、项目有效管理风险、应收账款坏账、投资并购不达预期等。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn