

中航证券金融研究所
 分析师：孙梦垚
 证券执业证书号：S0640516120001
 电话：010-64818478
 邮箱：smymys@163.com

超图软件（300036）公司 2017 半年报点评： 并表增厚业绩 未来将持续受益于行业发展红利

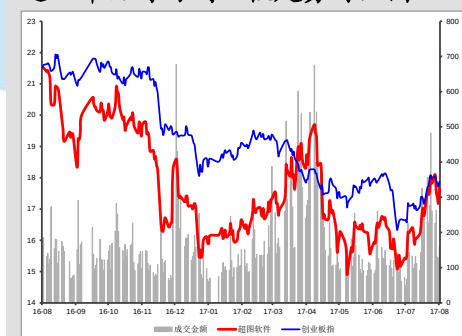
行业分类：军工

2017 年 8 月 25 日

公司投资评级	买入
当前股价	17.6

基础数据	
上证指数	3331.525
总股本（亿）	4.50
流通 A 股（亿）	3.29
流通 A 股市值（亿）	57.89
每股净资产（元）	3.60
PE	62
PB	4.9

近一年公司与创业板走势对比图



资料来源：wind，中航证券金融研究所

事件：2017 年上半年营业收入 4.03 亿元，同比增长 69.56%；归母净利润 2602.06 万元，同比增加 143.62%，EPS 为 0.058 元/股，同比增长 114.81%

投资要点：

● 各业务齐头并进，并表带来业绩高增长

2017 年上半年，公司实现净利润 2602.06 万元，同比增长 143.62%。主要驱动因素为公司加强市场开拓，不断创新和完善产品与服务，并完成对上海数慧的收购，合并了南京国图与北京安图的业绩。并购也带来了公司管理费用的增长，同比 72.73%，超过营业收入增速。公司持续加大研发投入，报告期内共计 7770.82 万元，同比增长 22.38%，保持业务和产品的创新，为公司奠定雄厚的发展基础。

● 产品持续创新，提升市场竞争力

报告期内，公司研发出基于大数据的新一代 SuperMap GIS 9D 产品，并发布 Beta 版，该产品在大数据、三维、云计算、移动 GIS 方面性能均有明显增强。地图慧发布了行业应用 2.0 内测版，支持大数据的展示及功能模块的任意拓展，性能及体验更优，同时满足更多企业用户需求。产品及服务的创新与完善，公司下游客户量有较大增长，已遍布物流、家电、保险、通信、能源、连锁、零售等多个行业领域。

● 整合资源，进一步巩固不动产后续服务领域市占率

公司完成收购上海数慧 100% 股权，有利于公司抓住城镇化、多规合一等市场机遇，进一步完善公司在城市规划信息化领域的布局，卡位智慧城市建设领域。此外，公司通过持续投入研发，不断完善不动产登记应用产品，巩固不动产登记业务方面的领先地位，千万级别金额订单数量明显增加。公司近两年业绩增长迅猛也有赖于不动产登记业务的开展，未来随着数据整合、分析及共享，公司将持续受益。另外，据泰伯网报道，国土三调预算约 130 亿元，预计将进一步增厚公司业绩。

● 风险提示：不动产登记推行不及预期

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入（百万）	467.15	833.15	1333.04	1799.61	2429.47
增长率（%）	29.36%	78.35%	60.00%	35.00%	35.00%
净利润（百万）	58.78	127.45	220.15	276.79	380.49
增长率（%）	28.07%	116.83%	72.73%	25.73%	37.46%
每股收益（元）	0.131	0.283	0.490	0.616	0.846
市盈率	134	62	36	29	21

数据来源：Wind，中航证券金融研究所

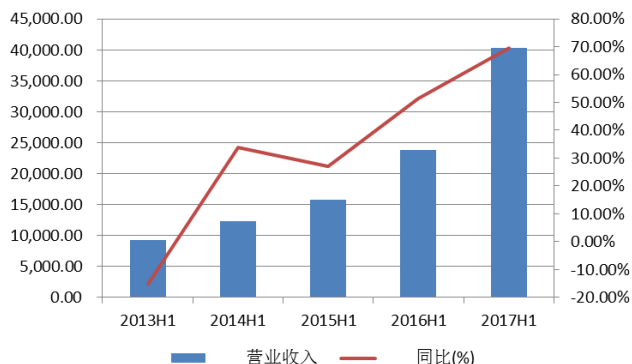
股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：0755-83692635
 传真：0755-83688539

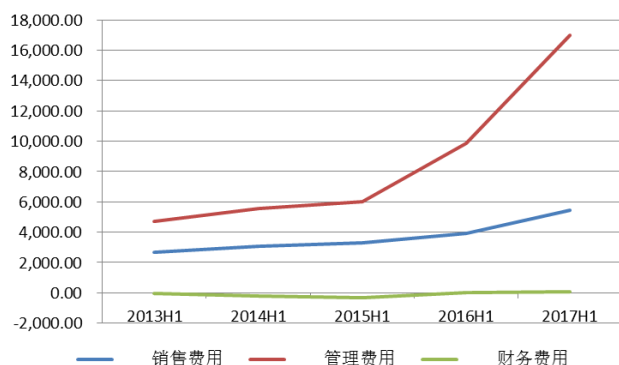
◆ 公司主要财务数据

图 1：公司营业收入及增速（单位：万元；%）



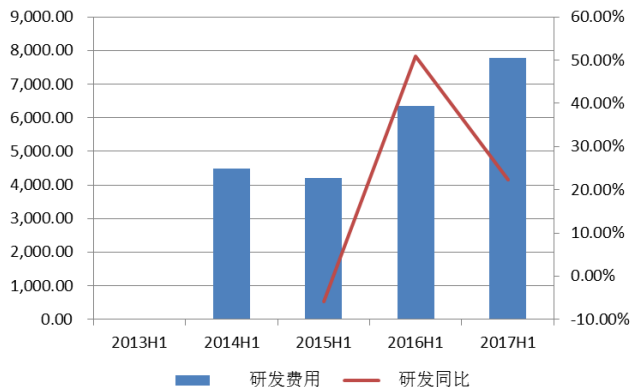
资料来源：wind，中航证券金融研究所

图 3：公司营业成本：三费（单位：万元）



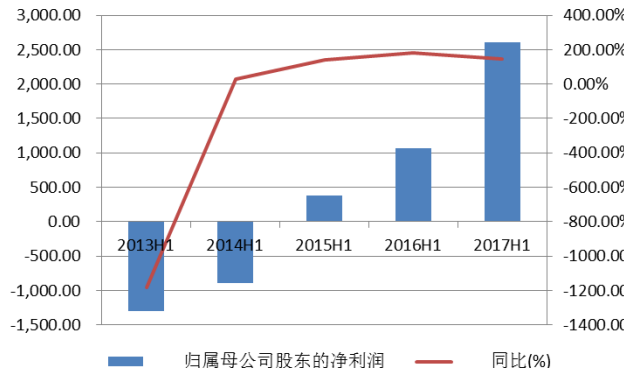
资料来源：wind，中航证券金融研究所

图 5：公司研发投入情况（单位：万元，%）



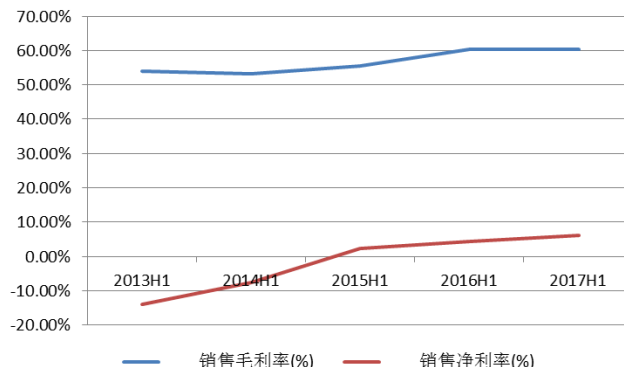
资料来源：wind，中航证券金融研究所

图 2：公司净利润及增速（单位：万元；%）



资料来源：wind，中航证券金融研究所

图 4：公司毛利率与净利润率（单位：%）



资料来源：wind，中航证券金融研究所

报表预测						
利润表						
	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	361.11	467.15	833.15	1333.04	1799.61	2429.47
减: 营业成本	121.23	166.09	305.09	443.90	602.87	823.59
营业税金及附加	3.44	4.19	6.47	10.36	13.98	18.88
营业费用	65.18	85.68	113.93	202.62	300.53	398.43
管理费用	139.38	169.95	285.80	445.24	593.87	792.01
财务费用	-3.47	-3.17	0.95	-10.46	-15.14	-20.62
资产减值损失	6.83	4.42	11.07	0.00	0.00	0.00
加: 投资收益	-0.64	0.13	2.16	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	27.90	40.11	112.01	241.38	303.49	417.18
加: 其他非经营损益	23.83	23.09	33.85	0.00	0.00	0.00
利润总额	51.73	63.20	145.86	241.38	303.49	417.18
减: 所得税	6.01	4.88	20.09	24.14	30.35	41.72
净利润	45.72	58.31	125.77	217.24	273.14	375.47
减: 少数股东损益	-0.17	-0.47	-1.68	-2.90	-3.65	-5.02
归属母公司股东净利润	45.89	58.78	127.45	220.15	276.79	380.49
资产负债表						
	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	281.78	331.22	458.27	537.05	837.69	1024.66
应收和预付款项	184.90	191.45	363.96	675.02	728.03	1167.26
存货	2.50	2.78	5.03	9.24	10.13	16.33
其他流动资产	4.61	10.48	315.31	315.31	315.31	315.31
长期股权投资	1.35	1.39	1.10	1.10	1.10	1.10
投资性房地产	90.47	123.48	123.95	109.49	95.04	80.59
固定资产和在建工程	206.48	174.29	176.07	152.70	129.32	105.95
无形资产和开发支出	39.14	139.48	661.11	642.70	624.29	605.89
其他非流动资产	14.50	9.05	5.44	4.60	3.76	3.76
资产总计	825.75	983.62	2110.22	2447.21	2744.69	3320.85
短期借款	4.64	4.82	15.37	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	136.56	209.09	349.21	530.35	612.56	892.80
长期借款	6.01	5.66	5.72	5.72	5.72	5.72
其他负债	19.30	59.67	107.79	107.79	107.79	107.79
负债合计	166.52	279.24	478.08	643.85	726.06	1006.30
股本	122.43	195.82	449.58	449.58	449.58	449.58
资本公积	324.57	248.63	807.56	807.56	807.56	807.56
留存收益	199.43	246.99	358.72	532.84	751.76	1052.70
归属母公司股东权益	646.43	691.44	1615.85	1789.98	2008.90	2309.84
少数股东权益	12.80	12.93	16.28	13.38	9.72	4.70
股东权益合计	659.23	704.37	1632.14	1803.35	2018.62	2314.54
负债和股东权益合计	825.75	983.62	2110.22	2447.21	2744.69	3320.85
现金流量表						
	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
经营性现金净流量	79.03	129.68	223.31	129.72	343.38	245.89
投资性现金净流量	-178.00	57.84	-480.64	0.00	0.00	0.00
筹资性现金净流量	-8.77	-3.09	429.01	-50.94	-42.73	-58.93
现金流量净额	-107.83	184.90	172.42	78.78	300.65	186.97

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

孙梦垚，SAC 执业证书号：S0640516120001，从事军工电子行业研究，探寻行业公司价值。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。