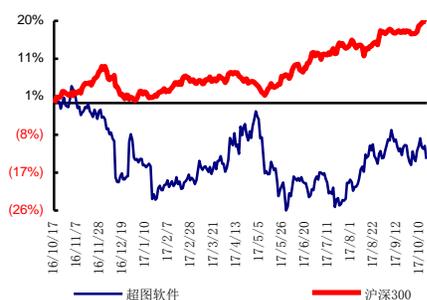


计算机 计算机应用

国土三调规划发布, 公司迎来发展良机

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	450/320
总市值/流通(百万元)	7,800/5,550
12个月最高/最低(元)	20.91/14.87

相关研究报告:

《营收同比大幅增长, 再迎行业发展重大机遇》--2017/08/21

《业绩翻倍, 受益于国家地理信息化进程加速》--2017/04/06

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

证券分析师: 徐中华

电话: 010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517070001

事件: 国务院日前印发《关于开展第三次全国土地调查的通知》, 决定自 2017 年起开展第三次全国土地调查。《通知》指出, 调查的对象是我国陆地国土。《通知》强调, 调查以形成 2019 年 12 月 31 日为标准时点的全国土地利用现状数据为目标。具体安排是: 2017 年第四季度开展准备工作; 2018 年 1 月至 2019 年 6 月, 组织开展实地调查和数据库建设; 2019 年下半年, 完成调查成果整理、数据更新、成果汇交, 汇总形成调查基本数据; 2020 年, 汇总调查数据, 完成调查工作验收、成果发布等工作。

百亿市场启动, 国土三调技术有望增强: 1) 由于国土三调的工作量还存在很大不确定性, 我们可以参考国土二调的投入, 根据国土资源部信息, 在国土二调时, 中央投入约 20 亿元而地方各级财政经费 130 亿元, 共约 150 亿元; 2) 由于过去 10 年各种遥感、测绘、无人机等新技术的发展, 可以通过技术手段完成更多依靠人工来完成的工作, 不仅会提升劳动效率, 也会增加收集数据的准确性, 我们预计人力的投入量会大大减少, 而技术比重将得到很大增强。

卡位国土三调, 公司有望快速增长: 公司受益于国土三调, 主要源于: 1) 国土三调在科技上的投入将显著增加, 公司作为不动产登记领域的科技领先公司, 将很大受益于这一趋势; 2) 公司持续加大研发投入, 完善相关产品, 提高服务质量将助力公司获得更好的市场占有率; 3) 近几年, 公司通过外延并购南京国图、上海数慧、上海南康和北京安图等, 巩固了在不动产行业的领先地位和积累了大量的客户, 由于国土资源部也主导国土三调, 通过在不动产登记行业积累的大量优质客户将助力于公司的业务发展。

投资建议: 我们预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 0.42 元和 0.57 元。基于以上判断, 给予“买入”评级。

风险提示: 国土三调进度存在不确定性, 行业增长放缓等。

■ 主要财务指标

	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	467	833	1243	1613
净利润(百万元)	59	127	190	255
摊薄每股收益(元)	0.13	0.28	0.42	0.57

资料来源: Wind, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761/88321717

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。