

推荐（上调）

超图软件（300036）年报及一季报预告点评

风险评级：中风险

国内 GIS 基础平台软件龙头，一季报业绩持续高增

2018 年 3 月 29 日

投资要点：

包冬青

SAC 执业证书编号：

S0340518010001

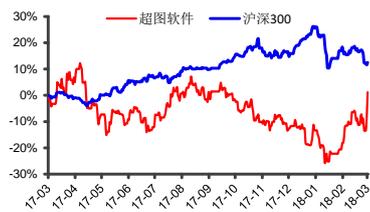
电话：0769-22110619

邮箱：baochunli@dgzq.com.cn

主要数据 2018 年 3 月 28 日

收盘价(元)	17.85
总市值(亿元)	80.24
总股本(百万股)	449.54
流通股本(百万股)	330.06
ROE(TTM)	10.87%
12 月最高价(元)	19.63
12 月最低价(元)	12.85

股价走势



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

相关报告

- **事件：**3月28日公司披露2017年报及2018年第一季度业绩预告。2017年，公司实现营业收入12.50亿元，同比增长50.00%；归属净利润1.96亿元，同比增长53.99%；归属扣除非经常性损益的净利润1.83亿元，同比增长70.75%。2017年公司实现新签合同额18亿元，同比增长约40%。预计2018年第一季度实现归属净利润同比增长50.44%-76.60%，超出市场预期。
- **国内GIS基础平台软件龙头，内生+外延助力应用领域拓展。**公司致力于自主SuperMap GIS基础平台软件的研发推广，是国内GIS基础平台软件市场龙头。形成了包括GIS基础软件、GIS应用软件、GIS云服务及国际业务四大条线。其中应用软件主要有四大产品线：（1）大资源产品线：包括不动产登记与管理、自然资源登记与监管、土地利用调查与管理、土地市场管理、房产交易房管理、多规合一、城乡规划和城市设计等；（2）大智慧产品线：智慧城市时空信息云平台、智慧城管、智慧社管、智慧社区和智慧园区；（3）大环境产品线：环保、气象和水利；（4）大国防产品线。
- **地理信息产业处于较快增长期。**中国地理信息产业协会数据，2017年中国地理信息产业同比增长18.8%。2015年带来了不动产登记信息系统建设的增量市场，随着第三次全国土地调查、自然资源登记、智慧城市建设和多规合一、城市设计、军民融合、国防现代化建设、政务大数据共享交换平台建设、国土空间基础信息平台建设等项目启动或落地，有望打开新空间。
- **把握不动产登记市场先机：**截至2017年末，公司及子公司累积为1000余个省市县区的不动产登记业务提供了支撑。
- **智慧城市市场空间广阔：**公司积极构建云与GIS结合的技术支撑体系，与北京市规划委员会西城分局合作建设了具有西城区特色的智慧城市时空信息云平台，并顺利完成了国家试点项目智慧柳州时空信息云平台、智慧重庆时空信息云平台项目验收工作。公司紧抓国家空间规划体系建设及“多规合一”等市场机遇，于2017年3月收购了上海数慧系统技术有限公司100%股权，完成了公司面向城市规划领域的投资布局。
- **国际业务持续推进：**公司已成功进入亚洲、欧洲、非洲和南美洲等国家和地区，在日本东京成立了控股孙公司，在其他30多个国家发展了代理商，SuperMap GIS最终用户遍及150多个国家和地区。
- **聚焦GIS云服务业务：**公司研发了SuperMap Online等GIS云服务产品，通过GIS数据上云，为行业用户提供在线GIS应用服务，为企业客户及合作伙伴提供在线地图数据与API服务，以及大众化的在线地图绘制和地理分析服务。公司旗下“地图慧”云GIS应用服务门户目前已成为地理信息及互联网行业知名的云服务品牌。
- **盈利预测与投资建议。**我们上调盈利预测，预计18-19年的EPS分别为0.68/0.90元，对应PE为26/20倍。给予“推荐”评级。**风险提示。**国土三调招标不及预期；智慧城市推进低于预期；商誉减值。

本报告的信息均来自已公开信息
请务必阅读末页声明。

损益表简表

科目（百万元）	2017A	2018E	2019E
营业总收入	1,250	1,750	2,275
营业总成本	1,086	1,468	1,902
营业成本	510	642	837
营业税金及附加	12	17	22
销售费用	155	219	284
管理费用	403	577	755
财务费用	3	-1	-2
其他经营收益	9	10	10
公允价值变动净收益	0	0	0
投资净收益	9	10	10
其他收益	26	30	45
营业利润	198	322	428
加 营业外收入	5	6	8
减 营业外支出	0	0	1
利润总额	203	327	435
减 所得税	14	26	35
净利润	189	301	401
减 少数股东损益	(7)	(4)	(3)
归母公司所有者的净利润	196	305	404
基本每股收益(元)	0.44	0.68	0.90
PE（倍）	41	26	20

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn