

## 业绩增长延续，市场需求持续旺盛

### ——超图软件（300036）点评报告

增持（维持）

日期：2018年04月18日

	2016年	2017年	2018E	2019E
营业收入(亿元)	8.33	12.50	16.99	24.49
增长比率(%)	78.35	50.00	0.36	0.44
净利润(亿元)	1.27	1.96	2.71	3.88
增长比率(%)	116.83	53.99	37.84	43.52
每股收益(元)	0.58	0.44	0.60	0.86
市盈率(倍)	34.52	45.50	33.27	23.18

#### 事件：

公司发布2018年一季度报告，报告期内公司实现营业收入2.36亿元，同比增长23.89%，归母净利润1.28亿元，同比增长67.02%，扣非净利润1.06亿元，同比增长82.11%。

#### 投资要点：

- **一季度业绩稳步增长：**公司一季度营收同比增长24%，净利润同比增长67%，表现出较强的业绩延续性，公司历史一季度收入全年占比在15%左右，一季度上海数慧并表，基础软件业务以及重点应用业务发展情况良好促进公司整体业绩保持良好增长态势。
- **召开国土三调研讨会，增强市场影响力：**公司联合全国多个省测绘学会、地理信息产业协会、合作伙伴、行业用户、专家学者等，举办第三次土地调查软件技术研讨会。目前，已在济南、太原、成都开展，近400位相关单位的嘉宾参与分享三调试点经验、解读三调实施方案、交流三调专业软件技术及相关解决方案。公司目前依据第三次全国土地调查的工作内容和技术要求，研发完善从外业调查、数据建库、数据库管理到三调数据共享分析等全过程的完整国土三调软件产品体系，积极布局国土三调业务。我们认为公司通过对产品及应用方案的推广与不断完善，有望充分受益国土三调工程推进。
- **机构改革方案落地，政府强化地理信息技术应用：**2017年7月1日，新《中华人民共和国测绘法》正式施行，其实施代表着国家鼓励发展地理信息产业首次在法律层面上得到了明确，2017年中央国家机关软件协议供货采购项目中即正式加入地理信息系统软件。同时新组建的自然资源部强调了规划和调查职能，有利于公司应用软件业务，尤其是大资源产品线业务的发展。一季度公司二三维一体化桌面GIS软件及子公司北京世纪安图数码科技发展有限公司的多源异构空间信息共享服务平台均通过2000国家大地坐标系（CGCS2000）转换软件测评。通过测评的CGCS2000转换软件将作为推荐软件，用于国土空间数据转换工作。2000国家大地坐标系是我国自主建立、适应现代空间技术发展趋势的地心坐标系，经国务院批准，我国自2018年7月1日起启用，将满足航天、海洋、建设、国土资源管理等

#### 基础数据

收盘价(元)	20.02
市净率(倍)	4.95
流通市值(亿元)	66.08
每股净资产(元)	4.04
每股经营现金流(元)	0.55
营业利润率(%)	15.13
净资产收益率(%)	11.47
资产负债率(%)	30.97
总股本(万股)	44,954
流通股(万股)	33,006

#### 个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所  
数据截止日期：2018年04月18日

#### 分析师：王竞达

执业证书编号：S0270517110001

电话：02160883483

邮箱：wangjd@wlzq.com.cn

领域的研究需求。我们认为从国土资源测绘与确权政策到相关机构调整可以看出，国土领域行政管理方法持续升级，信息化建设的需求将持续旺盛。

- **竞争力持续提升：**公司作为国内GIS领军企业，位居国内GIS基础软件市场份额第一，一季度，公司子公司北京超图信息技术有限公司获得CMMI研究所认可，通过软件CMMI L5评估。这标志超图信息的过程组织能力、软件研发能力、项目管理能力、项目交付能力等提升到了新的高度。
- **盈利预测及投资建议：**国土三调有望接棒不动产登记成为公司新的业务增长点，同时随着政府地理信息技术应用需求的不断扩张，公司作为国产GIS领域龙头企业有望充分受益。预计公司2018-2019年EPS分别为0.60、0.86元/股，给予“增持”评级。
- **风险因素：**  
政策落地不及预期；并购整合不及预期

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

姓名：王竞达

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484