



中航证券金融研究所

分析师：李欣

证券执业证书号：S0640515070001

分析师：梅子豪

证券执业证书号：S0640518070001

电话：010-59562474

邮箱：meizh@avicsec.com

超图软件（300036）2018 年三季度报点评： 业务多点开花，营收持续增长

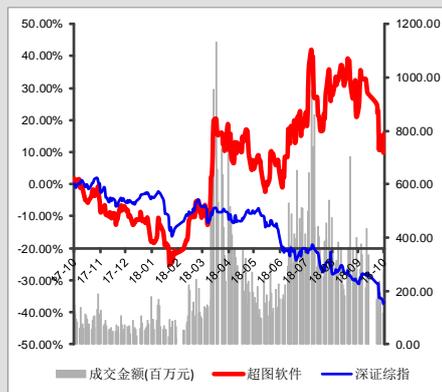
行业分类：军工

2018 年 10 月 17 日

公司投资评级	持有
当前股价	20.00

基础数据	
深证综指	1266.55
总股本（亿）	4.50
流通 A 股（亿）	3.32
流通 A 股市值（亿）	66.46
每股净资产（元）	4.19
PE	42.87
PB	4.95

近一年公司与深证综指走势对比图



资料来源：wind，中航证券金融研究所

事件：2018 年前三季度实现营业收入 9.16 亿元，同比增长 27.64%；归母净利润为 1.06 亿元，同比增长 51.47%；扣非后归母净利润为 0.82 亿元，同比增长 33.17%。基本每股收益为 0.24 元/股，同比增长 50.00%。第三季度实现营业收入 3.62 亿元，同比增长 15.36%；归母净利润为 0.67 亿元，同比增长 51.28%。

投资要点：

● 基础软件产品技术领先

在基础软件板块，公司于 2017 年发布重大升级版 SuperMap GIS 9D，全面拥抱空间大数据技术，实现了产品竞争力的增强与行业市场规模的扩大。报告期内，公司积极推进基础软件新版本 SuperMap GIS 9D 的推广和销售，带动了基础软件产品销售规模的进一步提升。目前，公司合作伙伴已超过 700 家，基础软件产品广泛应用于上百个细分行业。

● 应用软件板块前景广阔

由于各种行业应用平台和应用服务都需要在基础平台上开发完成，应用软件厂商对平台软件有很强的依赖性和粘性。公司作为 GIS 基础平台的领先企业，拥有完全自主知识产权的 GIS 基础软件产品线，具备将地理信息业务向下游扩充至国土、智慧城市、规划、环保、水利、军工等强 GIS 领域的的能力。报告期内，公司积极开拓重点行业市场，实现了各应用板块业务的快速增长。

● 大资源产品线发展可期

在不动产登记领域，公司具有平台建设先发优势与丰富的数据整合经验，已承接国家不动产平台建设以及 1000 余个市县的不动产登记平台建设，未来将继续扩大其在该领域的市场占有率；在土地三调业务上，公司研发的软件产品能够为国土三调提供完整、有效的解决方案，并陆续中标多个国家和省市级国土三调项目，未来相关业务有望持续释放。

● 风险提示：业务拓展不及预期、软件产品销售放缓

盈利预测

	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入（百万）	833.15	1249.76	1713.00	2262.00	2962.00
增长率（%）	78.35%	50.00%	37.07%	32.05%	30.95%
净利润（百万）	127.45	196.27	276.39	367.37	480.77
增长率（%）	116.83%	53.99%	40.82%	32.92%	30.87%
每股收益（元）	0.28	0.44	0.61	0.82	1.07
市盈率	71	46	33	24	19

数据来源：Wind，中航证券金融研究所

股市有风险 入市须谨慎

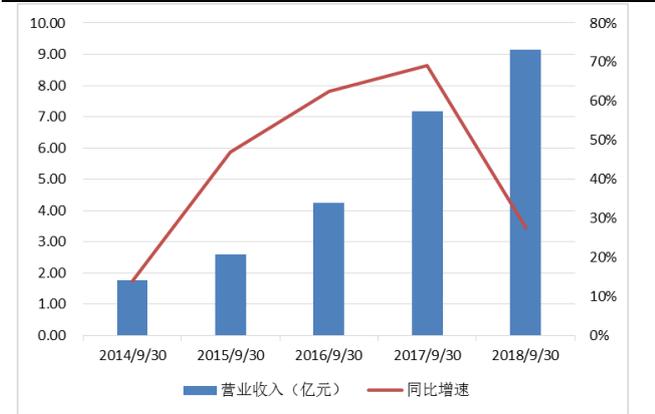
请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

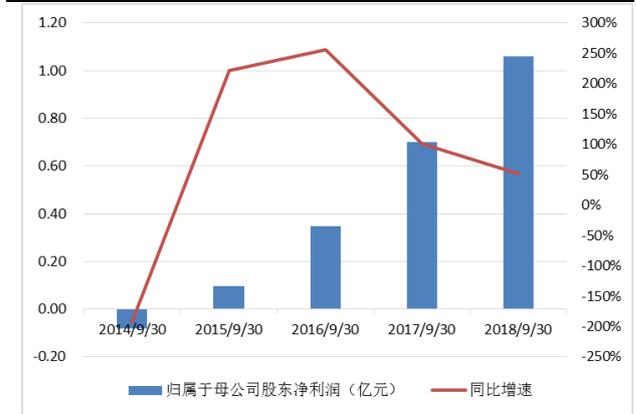
公司网址：www.avicsec.com

联系电话：0755-83692635

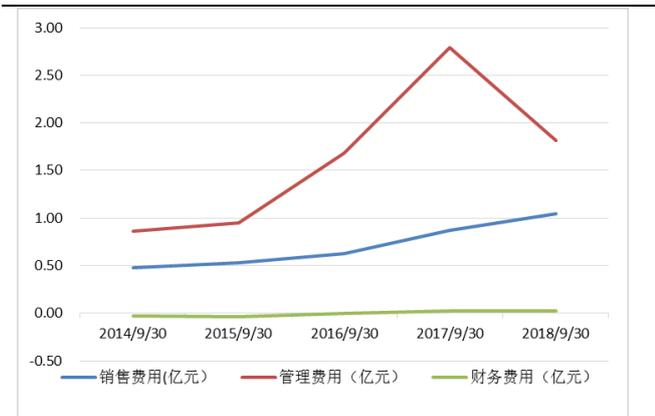
传 真：0755-83688539

◆ 公司主要财务数据
图 1: 公司营业收入及增速 (单位: 亿元; %)


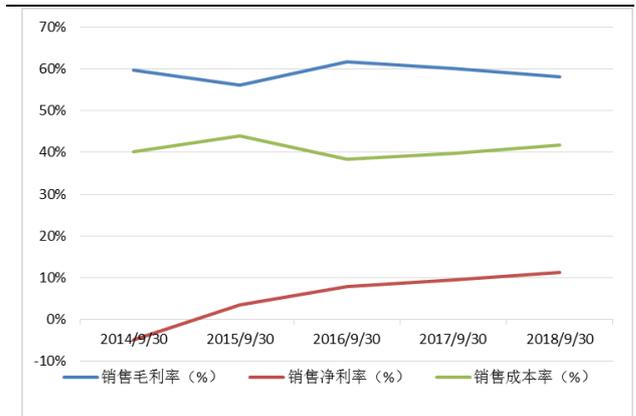
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图 2: 公司净利润及增速 (单位: 亿元; %)


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: 亿元)


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图 4: 公司毛利率、净利润率及成本率 (单位: %)


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

公司财务报表预测 (单位: 百万元)

利润表	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入	1249.76	1713.00	2262.00	2962.00
营业成本	509.95	685.20	904.80	1184.80
营业税金及附加	12.18	16.69	22.04	28.86
销售费用	155.24	205.63	268.38	350.06
管理费用	403.30	552.79	725.43	946.96
财务费用	2.97	0.40	1.95	3.51
资产减值损失	2.56	0.00	0.00	0.00
投资收益	9.09	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	198.24	252.29	339.39	447.80
其他非经营损益	5.05	40.87	52.35	66.98
利润总额	203.30	293.16	391.74	514.78
所得税	14.16	20.41	27.28	35.85
净利润	189.14	272.74	364.46	478.94
少数股东损益	-7.13	-3.65	-2.91	-1.83
归属母公司股东净利润	196.27	276.39	367.37	480.77

现金流量表	2017A	2018E	2019E	2020E
经营性现金流净额	249.36	176.63	259.75	343.06
投资性现金流净额	-174.62	-44.59	-59.62	-78.79
筹资性现金流净额	-48.49	77.14	46.92	50.73
现金流量净额	25.70	209.17	247.05	315.00

资产负债表	2017A	2018E	2019E	2020E
货币资金	561.68	770.85	1017.90	1332.90
应收和预付款项	503.07	689.30	910.21	1191.88
存货	10.55	14.18	18.72	24.52
其他流动资产	394.85	541.20	714.65	935.81
长期股权投资	1.95	1.95	1.95	1.95
投资性房地产	121.54	119.07	116.55	113.97
固定资产和在建工程	180.20	166.77	153.35	139.92
无形资产和开发支出	839.12	862.04	893.86	936.82
其他非流动资产	16.77	17.84	18.54	18.87
资产总计	2629.73	3183.20	3845.73	4696.65
短期借款	5.06	93.29	174.71	280.91
应付和预收款项	540.08	731.50	965.94	1264.85
长期借款	5.59	5.59	5.59	5.59
其他负债	263.64	301.78	342.91	388.09
负债合计	814.36	1132.16	1489.15	1939.44
股本	449.54	449.54	449.54	449.54
资本公积	829.80	829.80	829.80	829.80
留存收益	531.81	766.37	1074.82	1477.27
归属母公司股东权益	1805.89	2045.21	2353.67	2756.11
少数股东权益	9.48	5.83	2.92	1.09
股东权益合计	1815.37	2051.04	2356.59	2757.20
负债和股东权益合计	2629.73	3183.20	3845.73	4696.65

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

李欣, SAC 执业证书号: S0640515070001, 分析师, 从事军工行业研究。
梅子豪, SAC 执业证书号: S0640518070001, 分析师, 从事军工行业研究。

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、未来也将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。