

2019年4月17日

科创板地理信息系统系列之一：龙软科技
计算机
主要财务指标（单位：百万元）

	2016A	2017A	2018A
营业收入	196.64	232.43	247.85
(+/-)	-	18.2%	6.6%
营业利润	33.41	39.57	48.11
(+/-)	-	18.4%	21.6%
归属母公司净利润	37.1	39.74	44.96
(+/-)	-	7.1%	13.1%
EPS（元）	-	1.00	1.13

地理信息产业是以地理信息资源开发利用为核心的高技术产业、现代服务业和战略性新兴产业。地理信息系统是处理空间信息的最佳技术，目前已成为改变人类社会工作方式、生活方式的重要推手。本次系列将聚焦龙软软件，龙软软件主营业务是为煤炭为主的资源开采行业提供安全生产管理与智能开采信息化的整体解决方案，主要客户为国内大中型煤矿生产企业。

● **国内领先的煤矿智能开采信息综合服务商。**公司自主研发的煤矿 GIS 系列软件实现了对地下空间信息进行“动态、实时、集成、协同”处理，有效满足了煤矿井下复杂地质条件下的信息化综合需求，在面向智能开采的煤矿安全生产空间信息处理关键技术的研发与应用领域处于行业龙头地位，具有很高的市场认可度。

● **产品体系完备，行业保持高速发展。**公司打造具有自主知识产权的“龙软煤矿地理信息系统开发平台”，拥有智能矿山信息化领域最为完整的技术和产品体系。根据中国地理信息协会数据，我国地理信息产业产值连续 10 多年以超过 20% 的速度增长，估计地理信息产业 2018 年总产值超过 6200 亿元，同比增长 20%。

● **对标公司估值：**公司主营业务是为煤炭为主的资源开采行业提供安全生产管理与智能开采信息化的整体解决方案，国内外暂时并没有专门从事煤炭行业安全生产管理信息化服务的上市公司。从核心技术的角度来考虑，基于地理信息系统开展业务的国内上市公司有超图软件（300036.SZ）和数字政通（300075.SZ）。考虑到公司 GIS 系列软件可扩充应用于政府应急、安全监管、工业园区等多个行业领域，建议以公司核心技术角度来估值，目前国内从事地理信息系统业务的上市公司 2019 年 PE（TTM）为 49.45 倍。

● **风险提示：**地理信息产业发展不及预期、产品推广失败、产品被更新替代、市场系统性风险等。

分析师：徐鹏
 执业证书编号：S1050516020001
 联系人：谢玉磊
 电话：021-54967579
 邮箱：xieyl@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司
 地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
 邮编：200030
 电话：（8621）64339000
 网址：http://www.cfsc.com.cn

目 录

一、公司概况.....	3
1. 公司简介	3
2. 公司股权结构及融资历程.....	4
二、煤矿智能开采信息化龙头企业.....	4
1. 国内领先的煤矿智能开采信息综合服务商	4
2. 掌握核心技术，产品体系完备	5
3. 政策红利不断释放，行业保持高速发展	5
三、财务数据.....	6
四、募投项目	7
五、同类公司估值情况.....	7
六、风险提示.....	8

图表 1 龙软科技发展历程.....	3
图表 2 公司三大基础平台产品一览.....	3
图表 3 公司股权结构图.....	4
图表 4 公司股权转让及增资情况.....	4
图表 5 公司产品系列体系.....	5
图表 6 国内工业软件市场规模增长率.....	6
图表 7 2011-2018 年地理信息产业产值增长情况	6
图表 8 2018 年公司营业收入划分（按产品）	6
图表 9 公司近三年来营业收入和净利润.....	6
图表 10 公司募集资金用途.....	7
图表 11 主要竞争对手及同类公司估值情况.....	8

一、公司概况

1. 公司简介

龙软科技成立于 2002 年 2 月，注册资本 5306 万元，公司主营业务是以自主研发的专业地理信息系统平台为基础，利用物联网、大数据、云计算等技术，为煤炭工业的安全生产、智能开采提供工业应用软件及全业务流程信息化整体解决方案；为政府应急和安监监管部门、科研院所、安全生产服务机构、工业园区、高危行业企业提供现代信息技术与安全生产深度融合的智慧应急、智慧安监整体解决方案。公司主要产品包括 LongRun GIS、LongRun GIS “一张图”、LongRun 安全云服务三大基础技术平台以及在其基础上开发的系列专业应用软件。

图表 1 龙软科技发展历程



资料来源：公司招股说明书，华鑫证券研发部

图表 2 公司三大基础平台产品一览

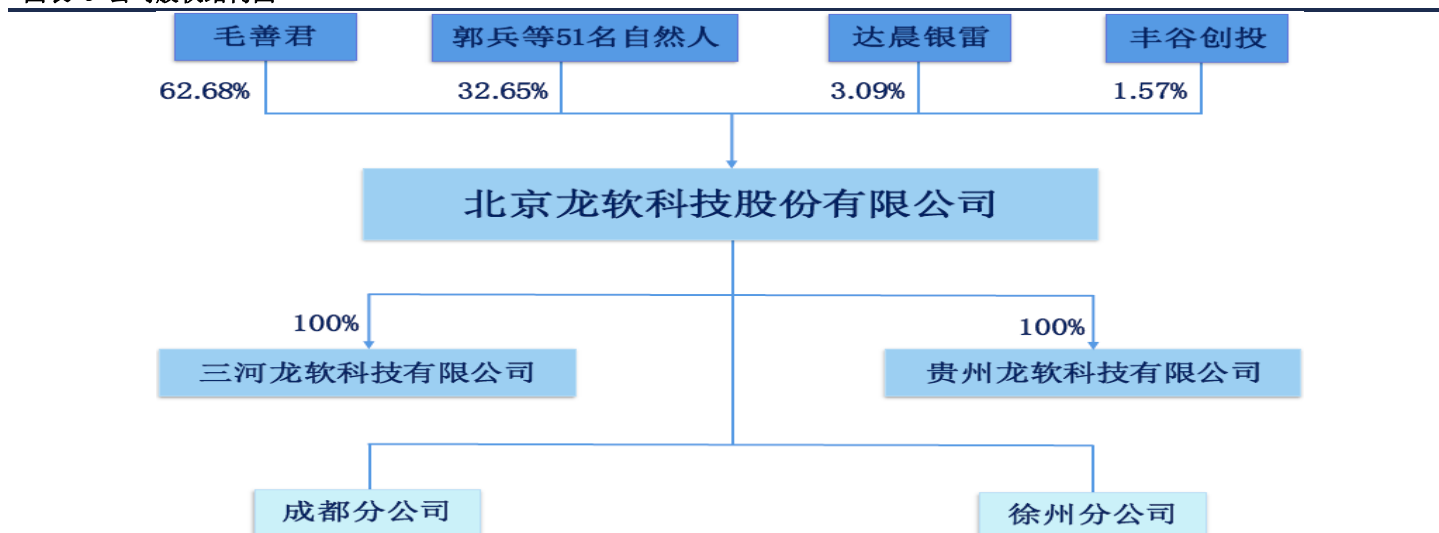


资料来源：公司招股说明书，华鑫证券研发部

2. 公司股权结构及融资历程

公司控股股东为毛善君，直接持有公司 62.68% 的股份，2017 年 1 月，为激励和稳定公司主要管理、研发及从业人员，龙软科技向陈玉华等 34 名员工发行股份，因此公司自然人股东人数较多。

图表 3 公司股权结构图



资料来源：公司招股说明书，华鑫证券研发部

龙软有限经成立以来，股东结构变动相对简单，主要是向公司高管和员工增发股份。2017 年 5 月，公司股东李尚林通过全国中小企业股份转让系统将持有的 25 万股以每股 3.16 元/股价格转让，公司整体评估价值为 1.6 亿元。

图表 4 公司股权转让及增资情况

时间	事件	注册资本及股本变动明细	估值
2002 年 2 月	龙软有限成立	注册资本为 10 万元	-
2011 年 10 月	整体变更为股份有限公司	注册资本增至 4836 万元	
2017 年 5 月	向公司高管和员工发行股份	注册资本增至 5306 万元	1.6 亿元
2017 年 5 月	龙软科技股权转让	以 3.16 元/股转让 25 万股	1.68 亿元

资料来源：公司招股说明书，华鑫证券研发部

二、煤矿智能开采信息化龙头企业

1. 国内领先的煤矿智能开采信息综合服务商

公司自主研发的煤矿 GIS 系列软件实现了对地下空间信息进行“动态、实时、集成、协同”处理，有效满足了煤矿井下复杂地质条件下的信息化综合需求，在面向智能开采的煤矿安全生产空间信息处理关键技术的研发与应用领域处于行业龙头地位，具有很高的市场认可度。

目前已有 82 家矿业集团或公司使用公司 GIS 系列产品，据中国煤炭工业协会公布

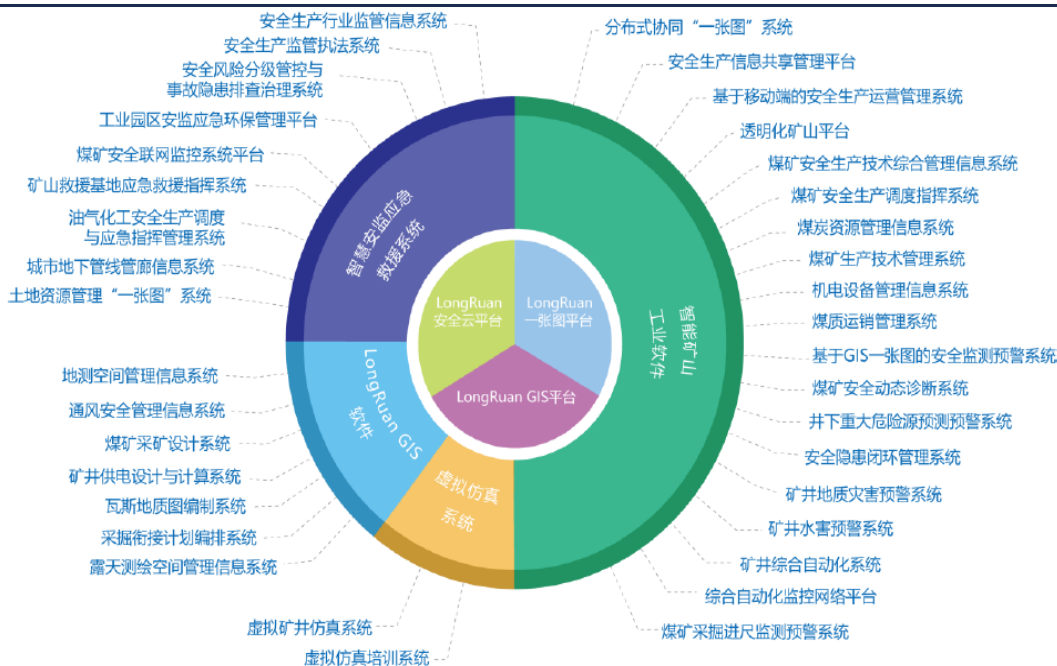
的“2018年中国煤炭企业50强”，有40家大型煤炭集团使用公司产品。自公司成立以来，累计达1,400余家煤矿单位及科研院所使用公司LongRuan GIS平台及地测空间管理系统软件产品，公司产品在煤炭大中型企业中享有较高的知名度，具有行业领先优势。

2. 掌握核心技术，产品体系完备

公司自成立之初即坚持自底层进行开发，打造具有自主知识产权的“龙软煤矿地理信息系统开发平台”，并逐步向各应用领域拓展的贯穿式软件开发及服务模式。公司自主研发的系列核心技术解决了国外软件不适合处理空间信息、不能有效解决煤矿空间信息动态修正等多个技术难题，使得我国煤矿空间信息处理的关键技术达到国际领先水平。目前，公司共获取12项国家专利，135项计算机软件著作权。

当前，公司拥有智能矿山信息化领域最为完整的技术和产品体系，提供从GIS软件、MES到基于分布式协同“一张图”的安全生产管理平台、“透明化矿山”“管控平台”等专业解决方案，实现公司软件产品的模块化、系统化、平台化、服务化。

图表5 公司产品系列体系



资料来源：公司招股说明书，华鑫证券研发部

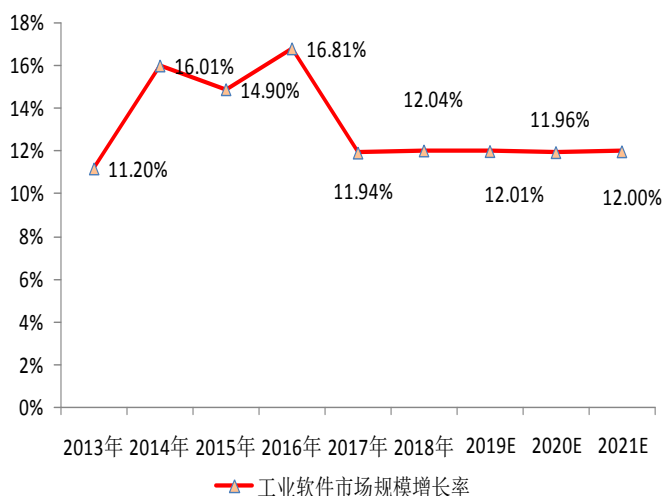
3. 政策红利不断释放，行业保持高速发展

工业软件作为智能制造的核心支撑，随着“软件定义”的不断深化和《中国制造2025》的深入实施，在相关政策红利的释放下，工业软件迎来重要的发展窗口期。根据智研咨询数据，2017年，我国工业软件市场规模超过1400亿元，同比增长11.94%，预计到2021年工业软件市场规模将达到2222亿元，年均复合增速为12.24%。

地理信息产业是以现代测绘技术和信息技术为基础发展起来的综合性高技术产业，广泛应用于城市、交通、国土、矿产、军事、水利、环保、气象、海洋、测绘等数十

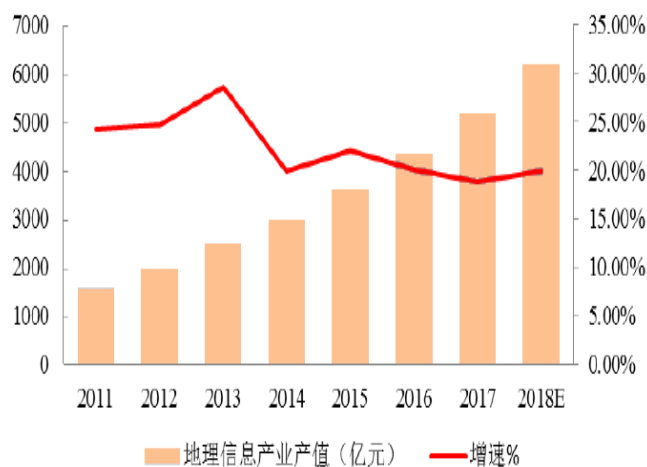
个领域。根据中国地理信息协会数据，我国地理信息产业产值连续 10 多年以超过 20% 的速度增长，估计地理信息产业 2018 年总产值超过 6200 亿元，同比增长 20%。

图表 6 国内工业软件市场规模增长率



资料来源：公司招股说明书，智研咨询，华鑫证券研发部

图表 7 2011-2018 年地理信息产业产值增长情况



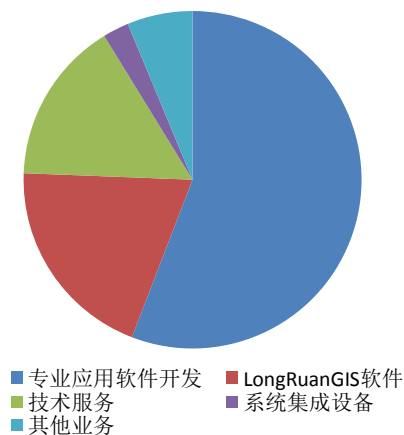
资料来源：中国地理信息协会，华鑫证券研发部

三、财务数据

近年来，公司通过持续的研发投入，大力拓展产品线，其中以面向智能开采的分布式协同“一张图”安全生产管理平台、“透明化矿山”管理平台为代表的专业解决方案，在煤炭行业、应急救援等行业领域得到广泛的推广应用，营业收入和净利润保持增长态势。2017 年公司实现营业收入为 1.07 亿元，同比增长 35.2%；2018 年公司实现营业收入 1.25 亿元，同比增长 17%。从产品构成来看，公司主要营业收入来自于基于 LongRuanGIS 的专业应用软件开发，占总营收的比重为 55.8%；其次为 LongRuanGIS 软件，占总营收的比重为 19.8%。

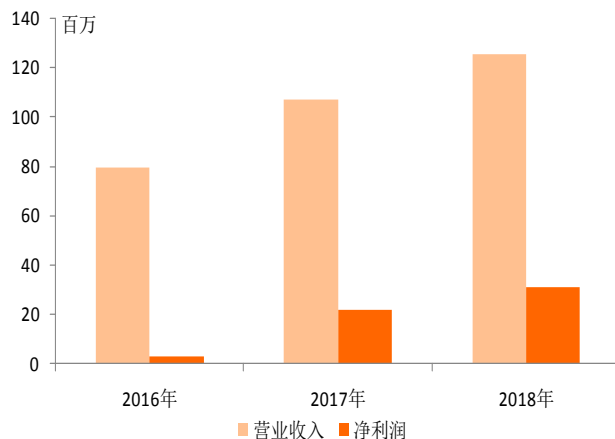
由于公司应用软件主要是定制化解决方案，具有个性化、差异化等特点，公司毛利率相对较高。2016 年、2017 年和 2018 年，公司综合毛利率分别为 60.02%、54.2% 和 53.07%。近年来，公司毛利率有所下降的主要原因是受单一合同毛利率变动影响。

图表 8 2018 年公司营业收入划分（按产品）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9 公司近三年来营业收入和净利润



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

四、募投项目

公司拟募集资金 2.55 亿元，主要用于矿山安全生产大数据云服务平台项目、基于“LongRuan GIS”的智慧矿山物联网管控平台和基于时空智能的应急救援综合指挥与逃生引导系统与装备三个项目的研发及商业应用，项目总投资金额为 1.8 亿元，项目建设期为 2 年。本次募投项目具有明确商业化应用价值，在各自领域具有创新性、领先性及实用性，有利于加强巩固公司的行业领先地位及市场份额的先发优势。

图表 10 公司募集资金用途

序号	项目名称	投资总额(万元)	募集资金投资额(万元)	建设期
1	矿山安全生产大数据云服务平台项目	4,820	4,820	2 年
2	基于“LongRuan GIS”的智慧矿山物联网管控平台项目开发	8,931	8,931	2 年
3	基于时空智能的应急救援综合指挥与逃生引导系统与装备	4,218	4,218	2 年
4	补充流动资金	7,500	-	-
合计:		25,469	25,469	-

资料来源：公司招股说明书，华鑫证券研发部

五、同类公司估值情况

公司主营业务是为煤炭为主的资源开采行业提供安全生产管理与智能开采信息化的整体解决方案，国内外暂时并没有专门从事煤炭行业安全生产管理信息化服务的上市公司。

从行业属性和业务实质的角度来看，国内上市公司有梅安森（300275.SZ）和天地科技（600582.SH）。其中，梅安森以矿山安全、智慧城市、环保三大重点业务板块，聚焦于矿山安全监测监控、城市地下管线、城市市政全息管理、环保应急监测监控、污水治理等领域；天地科技主要业务活动集科学研究、产品设计、生产制造、系统集成、工程承包、生产运营、煤炭生产、煤矿安全、技术服务、融资支持为一体，致力于为用户提供全套解决方案。

从核心技术的角度来考虑，基于地理信息系统开展业务的国内上市公司有超图软件（300036.SZ）和数字政通（300075.SZ）。其中，超图软件是亚洲领先的地理信息系统平台软件企业，从事地理信息系统软件的研究、开发、推广和服务，是我国 GIS 行业最具技术实力的企业；数字政通专业从事基于 GIS 应用的电子政务平台的开发和推广工作，为政府部门提供办公自动化(OA)、业务管理系统(MIS)和地理信息系统(GIS)一体化的电子政务管理信息系统。

从同类可比公司估值来看，2017 年梅安森煤矿安全生产监控产品营收占总营收的比重为 45.2%，而天地科技主要营业收入来自于煤机装备、安全装备和工程项目，与公司所从事的地理信息系统相关业务存在一定的差别。考虑到公司 GIS 系列软件可扩充应用于政府应急、安全监管、工业园区等多个行业领域，建议以公司核心技术角度来估值，国内从事地理信息系统业务的上市公司 2019 年 PE（TTM）为 49.45 倍。

图表 11 主要竞争对手及同类公司估值情况

代码	公司简称	上市地	股价(元/股)	总市值(亿元)	EPS			PE		
					TTM	2019E	2020E	TTM	2019E	2020E
300275.SZ	梅安森	深圳	10.98	18.04	0.06			170		
600582.SZ	天地科技	上海	4.2	174	0.23	0.35	0.42	18.1	11.89	9.97
平均值								94.05		
300036.SZ	超图软件	深圳	18.08	81.28	0.37	0.59	0.80	48.5	31.21	22.96
300075.SZ	数字政通	深圳	13.7	58.96	0.27	0.38	0.56	50.4	35.97	24.83
平均值								49.45		

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

六、风险提示

风险主要包括: 地理信息产业发展不及预期、产品推广失败、产品被更新替代、市场系统性风险等。

分析师简介

徐鹏：工学硕士，2013 年 6 月加盟华鑫证券，主要研究和跟踪领域：可转债、电子行业等。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%— (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>