



**东兴证券**  
DONGXING SECURITIES

# 超图软件（300036）：根植GIS，打造智慧城市操作系统

2020年02月27日

强烈推荐/上调

超图软件 公司报告

## 事件：

公司于2月26日晚发布《2019年度业绩快报》，2019年公司实现营业总收入17.02亿元，同比增长12.15%，实现归母净利润2.16亿元，同比增长28.67%。

## 点评：

### 国产替代强化公司龙头地位：

目前，公司的GIS软件产品在国内企业中市场占有率第一。公司最新发布的SuperMap GIS 10i，融入AI技术，已获华为云鲲鹏云服务兼容性证书，具备国产化替换的实力。随着美国针对某些地理空间图像软件发布新的出口管制措施和我国自主创新的增强，公司在国内的市占率有望进一步提升。

### 全力打造智慧城市操作系统：

三定逐步完成后，国土空间规划已逐步展开，此前国务院要求2020年底前完成三条控制线划定和落地，纳入全国统一、多规合一的国土空间基础信息平台，上海数慧、南京国图以及公司战略合作的特力惠在市场上都有较大优势，预计2020年将为公司贡献相当订单收入体量。

公司依托建设自然资源确权登记信息系统的丰富经验，后续将在省市县各级参与建设，全力打造智慧城市操作系统。随着产业景气度不断提升，为公司业绩持续提升注入强大动力。

### 公司盈利预测及投资评级：

公司近三年营业收入平稳增长，预计公司2019到2021年收入分别为17亿、20亿和23亿，归母净利润分别为2.1亿、2.8亿和3.7亿，对应PE分别为60倍、45倍和34倍。考虑到公司确定受益国产替代过程，将评级提升为“强烈推荐”评级。

**风险提示：**宏观经济不及预期；业务拓展不及预期。

## 财务指标预测

指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	1,249.76	1,517.79	1,699.54	1,953.42	2,341.77
增长率(%)	50.00%	21.45%	11.97%	14.94%	19.88%
归母净利润(百万)	196.27	167.61	210.47	277.44	367.67
增长率(%)	53.99%	-14.60%	25.57%	31.82%	32.52%
净资产收益率(%)	10.87%	8.66%	10.05%	12.05%	14.26%
每股收益(元)	0.44	0.37	0.47	0.62	0.82
PE	63.34	75.32	59.53	45.16	34.08
PB	6.94	6.47	5.98	5.44	4.86

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 公司简介：

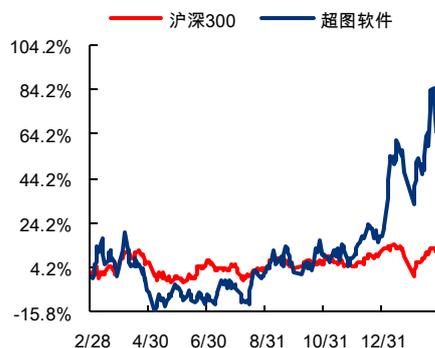
超图软件是国内GIS龙头企业，业务涉及GIS平台软件的研发和销售、地理信息应用工程技术开发和服务、地理信息在线服务、GIS配套产品销售等，多次参与国家级、省市级的地理信息测绘工程中。目前，公司的GIS软件产品在国内企业中市场占有率第一。

## 未来6个月重大事项提示：

## 交易数据

52周股价区间(元)	27.87-16.74
总市值(亿元)	125.29
流通市值(亿元)	103.81
总股本/流通A股(万股)	44954/37249
流通B股/H股(万股)	/
52周日均换手率	3.84

## 52周股价走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

## 分析师：王健辉

010-66554035

wangjh\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050004

## 分析师：叶盛

010-66554022

yesheng@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517070003

## 研究助理：陈晓博

chenxb\_yjs@dxzq.net.cn

附表：公司盈利预测表

资产负债表	单位：百万元					利润表	单位：百万元				
	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E		2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
<b>流动资产合计</b>	1470	1605	1758	2047	2443	<b>营业收入</b>	1250	1518	1700	1953	2342
货币资金	562	767	850	1041	1287	<b>营业成本</b>	510	682	762	875	1050
应收账款	413	503	552	622	730	营业税金及附加	12	14	12	14	16
其他应收款	77	85	95	109	131	营业费用	155	186	200	220	252
预付款项	9	9	14	18	24	管理费用	403	289	315	352	410
存货	11	7	8	9	11	财务费用	3	4	-7	-9	-11
其他流动资产	395	227	232	240	251	研发费用	0	198	214	242	285
<b>非流动资产合计</b>	1160	1218	1188	1174	1158	资产减值损失	2.56	23.23	20.00	10.00	0.00
长期股权投资	2	2	2	2	2	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	165	162	149	136	123	投资净收益	9.09	10.56	0.00	0.00	0.00
无形资产	121	129	121	114	107	加：其他收益	25.78	25.14	40.00	40.00	40.00
其他非流动资产	1	0	0	0	0	<b>营业利润</b>	198	158	225	289	380
<b>资产总计</b>	2630	2823	2947	3221	3602	营业外收入	5.11	10.98	20.00	30.00	40.00
<b>流动负债合计</b>	645	785	839	894	989	营业外支出	0.05	0.06	0.00	0.00	0.00
短期借款	5	7	16	0	0	<b>利润总额</b>	203	169	245	319	420
应付账款	226	266	288	324	381	所得税	14	13	24	32	42
预收款项	180	186	212	246	284	<b>净利润</b>	189	156	220	287	378
一年内到期的非流动负债	65	74	74	74	74	少数股东损益	-7	-11	10	10	10
<b>非流动负债合计</b>	170	104	6	6	6	归属母公司净利润	196	168	210	277	368
长期借款	6	6	6	6	6	<b>主要财务比率</b>					
应付债券	0	0	0	0	0		2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
<b>负债合计</b>	814	890	845	900	995	<b>成长能力</b>					
少数股东权益	9	-2	8	18	28	营业收入增长	50.00%	21.45%	11.97%	14.94%	19.88%
实收资本（或股本）	450	450	450	450	450	营业利润增长	76.98%	-20.34%	42.45%	28.63%	31.19%
资本公积	830	830	830	830	830	归属于母公司净利润增长	53.99%	-14.60%	25.57%	31.82%	32.52%
未分配利润	488	612	739	905	1126	<b>获利能力</b>					
归属母公司股东权益合计	1806	1935	2094	2302	2579	毛利率(%)	59.20%	55.07%	55.19%	55.18%	55.17%
<b>负债和所有者权益</b>	2630	2823	2947	3221	3602	净利率(%)	15.13%	10.29%	12.97%	14.71%	16.13%
<b>现金流量表</b>						<b>偿债能力</b>					
单位：百万元						总资产净利润(%)	7.46%	5.94%	7.14%	8.61%	10.21%
						ROE(%)	10.87%	8.66%	10.05%	12.05%	14.26%
<b>经营活动现金流</b>	249	166	227	284	333	<b>运营能力</b>					
净利润	189	156	220	287	378	总资产周转率	0.52	0.56	0.59	0.63	0.69
折旧摊销	44.49	50.33	21.12	21.65	22.05	应收账款周转率	4	3	3	3	3
财务费用	3	4	-7	-9	-11	应付账款周转率	6.04	6.17	6.14	6.39	6.65
应收帐款减少	-117	-90	-49	-70	-109	<b>每股指标(元)</b>					
预收帐款增加	88	6	25	34	38	每股收益(最新摊薄)	0.44	0.37	0.47	0.62	0.82
<b>投资活动现金流</b>	-175	77	-10	-16	-6	每股净现金流(最新摊薄)	0.06	0.45	0.19	0.42	0.55
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	4.02	4.30	4.66	5.12	5.74
长期投资减少	0	0	3	0	0	<b>估值比率</b>					
投资收益	9	11	0	0	0	P/E	63.34	75.32	59.53	45.16	34.08
<b>筹资活动现金流</b>	-48	-39	-134	-76	-81	P/B	6.94	6.47	5.98	5.44	4.86
应付债券增加	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	49.32	56.19	49.33	38.42	29.16
长期借款增加	0	0	0	0	0						
普通股增加	0	0	0	0	0						
资本公积增加	0	0	0	0	0						
<b>现金净增加额</b>	26	204	83	191	246						

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 分析师简介

### 分析师：王健辉

计算机行业首席分析师，四年证券从业经验，兼具 TMT 行业研发经验与一二级市场研究经验，曾任职方正证券，曾获 2018 年万得金牌分析师计算机行业团队第一名，2019 年加盟东兴证券计算机团队，践行产业研究创造研究价值理念。

### 分析师：叶盛

计算机行业研究员，西安交通大学工业工程专业学士，中央财经大学金融专业硕士，2015 年加盟东兴证券研究所，曾从事机械行业研究。现从事计算机、互联网行业研究，专注研究海内外云计算产业，新零售、OTT 等高增长领域。

## 研究助理简介

### 研究助理：陈晓博

中国人民大学会计硕士，2019 年加入东兴证券研究所，从事计算机行业研究。

## 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，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。