

超图软件 (300036)

龙头地位稳固，一季报预告业绩增长势头良好

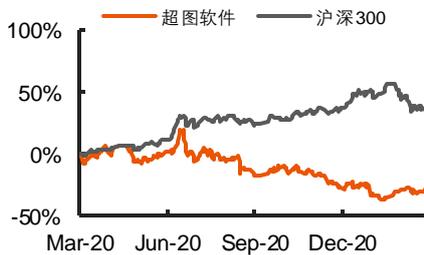
推荐 (维持)

现价: 18.04 元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.supermap.com.cn
	www.supermap.com
大股东/持股	钟耳顺/11.17%
实际控制人	钟耳顺
总股本(百万股)	452
流通 A 股(百万股)	379
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值 (亿元)	81.62
流通 A 股市值(亿元)	68.33
每股净资产(元)	4.75
资产负债率(%)	40.2

行情走势图



证券分析师

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
fuqiang021@pingan.com.cn

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
yanlei511@pingan.com.cn



投资要点

事项:

公司公告2020年年报, 2020年实现营业收入16.10亿元, 同比下降7.20%, 实现归母净利润2.35亿元, 同比增长7.12%, EPS为0.52元。2020年利润分配预案为: 拟每10股派0.52元(含税), 不以资本公积金转增股本。公司同时公告了2021年第一季度业绩预告, 公司2021年一季度预计实现归母净利润1102.65万元至1190.86万元, 同比增长25%至35%。

平安观点:

- **公司 2020 年业绩总体表现平稳, 2021 年一季报预告业绩加快增长:** 根据公司公告, 公司 2020 年实现营业收入 16.10 亿元, 同比下降 7.20%, 实现归母净利润 2.35 亿元, 同比增长 7.12%, 公司 2020 年业绩总体表现平稳。根据 ARC 数据, 公司目前位居全球 GIS 市场份额第三、亚洲 GIS 市场份额第一的位置, 行业龙头地位稳固。2020 年, 公司紧跟 GIS 技术发展趋势, 在核心产品 SuperMap GIS 10i (2020) 中进一步完善了 GIS 基础软件五大技术体系, 持续提升公司核心产品的市场竞争力, 为公司的长期未来发展提供有力支撑。公司同时公告了 2021 年第一季度业绩预告, 公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 1102.65 万元至 1190.86 万元, 同比增长 25%至 35%, 公司 2021 年一季度业绩增长势头良好。
- **公司 2020 年毛利率同比提高, 期间费用率同比下降, 盈利质量良好:** 公司 2020 年毛利率为 57.82%, 同比提高 3.03 个百分点。公司 2020 年期间费用率为 41.22%, 相比去年同期 41.52%的期间费用率水平基本持平。在研发投入方面, 公司 2020 年研发投入为 2.53 亿元, 研发投入的营收占比为 15.70%, 保持在较高水平。公司 2020 年经营性现金流净额为 2.30 亿元, 与公司的归母净利润数额相匹配, 同比增长 4.35%, 公司盈利质量良好。
- **公司自然资源确权登记业务和国土空间规划业务未来发展潜力很大:** 2019 年 7 月, 《自然资源统一确权登记暂行办法》和《自然资源统一确权登记

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	1735	1610	1962	2449	3131
YoY (%)	14.3	-7.2	21.9	24.8	27.8
净利润(百万元)	219	235	304	401	536
YoY (%)	30.7	7.1	29.6	31.9	33.7
毛利率 (%)	54.8	57.8	58.2	58.7	59.2
净利率 (%)	12.6	14.6	15.5	16.4	17.1
ROE (%)	10.1	10.9	12.5	14.3	16.2
EPS(摊薄/元)	0.48	0.52	0.67	0.89	1.19
P/E(倍)	37.3	34.8	26.8	20.3	15.2
P/B(倍)	3.8	3.8	3.4	2.9	2.5

工作方案》印发，表明自然资源统一确权登记将全面开展。2020年，公司于2019年独家中标的自然资源部国家级自然资源确权登记系统项目正式上线，为各省、市、县各级的平台建设提供了国家级平台的标杆和蓝本。公司中标了河北、辽宁、四川、吉林、内蒙、江苏、上海、山东、陕西、山西、浙江、湖北、安徽、新疆等省下辖市县的自然资源登记项目，自然资源确权业务持续落地。在国土空间规划业务方面，公司紧抓国土空间规划需求释放的战略机遇期，形成了全空间覆盖、全要素管控、全过程服务的国土空间规划一张图及监督信息系统解决方案，实现了多个地区的快速落单。其中子公司上海数慧中标80+国土空间规划信息系统项目；子公司南京国图承担40+国土空间规划编制项目。在中标项目中不乏千万级别大单，如河北省、阳春市、瑞安市、达州市、泰州市、连云港灌云县，成功抢占国土空间信息化市场。根据我们的估算，我国自然资源统一确权登记和国土空间规划的市场规模合计将近300亿元。相比公司当前的营收规模，公司自然资源确权登记业务和国土空间规划业务未来发展潜力很大。

- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2020年年报，我们调整业绩预测，预计公司2021-2023年的EPS分别为0.67元（原预测值为0.79元）、0.89元（原预测值为1.04元）、1.19元，对应3月24日收盘价的PE分别约为26.8、20.3、15.2倍。公司是我国GIS行业龙头企业，龙头地位稳固。公司紧跟GIS技术发展趋势，在核心产品SuperMap GIS 10i (2020)中进一步完善了GIS基础软件五大技术体系，公司产品在国内GIS行业的市场竞争力持续增强。当前，自然资源统一确权登记和国土空间规划将为公司GIS业务带来新一轮发展机遇。我们看好公司的未来发展，维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示：**(1) 公司GIS技术与产品升级迭代进度不达预期：当前，公司在国内GIS技术领域领先优势明显，这为公司成为国内GIS行业龙头企业奠定了坚实基础。但如果未来公司在GIS技术领域不能保持持续领先，或者公司GIS产品的升级迭代进度不达预期，则公司的GIS业务发展存在不达预期的风险。(2) 公司自然资源统一确权登记业务发展不达预期：2019年7月，《自然资源统一确权登记暂行办法》和《自然资源统一确权登记工作方案》印发，自然资源统一确权登记将全面开展。但如果全面开展后，市场竞争的激烈程度超出预期，则公司的自然资源统一确权登记业务发展存在不达预期的风险。(3) 公司国土空间规划业务发展不达预期：2019年6月，自然资源部印发《关于全面开展国土空间规划工作的通知》，全面启动国土空间规划编制审批和实施管理工作。但如果推进进度低于预期，则公司的国土空间规划业务存在发展不达预期的风险。

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	2245	3025	3096	4176
现金	1098	1831	1422	2245
应收票据及应收账款	636	886	1015	1415
其他应收款	78	119	126	187
预付账款	9	14	15	22
存货	326	78	421	209
其他流动资产	98	98	98	98
非流动资产	1340	1345	1362	1397
长期投资	1	1	-0	-1
固定资产	226	258	305	372
无形资产	195	170	141	108
其他非流动资产	918	916	916	918
资产总计	3585	4370	4458	5573
流动负债	1412	1918	1630	2233
短期借款	7	7	7	7
应付票据及应付账款	169	397	301	581
其他流动负债	1237	1515	1322	1645
非流动负债	27	27	26	26
长期借款	3	2	2	1
其他非流动负债	25	25	25	25
负债合计	1440	1945	1656	2258
少数股东权益	-4	-5	-6	-7
股本	452	452	452	452
资本公积	888	888	888	888
留存收益	814	1087	1447	1929
归属母公司股东权益	2149	2430	2808	3321
负债和股东权益	3585	4370	4458	5573

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流	230	818	-311	955
净利润	234	304	400	535
折旧摊销	65	67	76	86
财务费用	-6	-14	-12	-8
投资损失	-6	-6	-6	-6
营运资金变动	-72	468	-769	346
其他经营现金流	14	-0	-0	-0
投资活动现金流	1	-66	-87	-115
资本支出	75	6	18	35
长期投资	170	1	1	1
其他投资现金流	246	-59	-68	-79
筹资活动现金流	24	-19	-12	-16
短期借款	-0	0	0	0
长期借款	-3	-1	-0	-0
普通股增加	3	0	0	0
资本公积增加	51	0	0	0
其他筹资现金流	-27	-19	-12	-16
现金净增加额	253	733	-410	823

利润表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	1610	1962	2449	3131
营业成本	679	819	1012	1278
营业税金及附加	13	16	20	26
营业费用	243	294	355	438
管理费用	202	239	282	344
研发费用	224	275	343	438
财务费用	-6	-14	-12	-8
资产减值损失	-0	35	44	56
其他收益	24	30	30	30
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	6	6	6	6
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	255	333	442	593
营业外收入	8	8	8	8
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	263	341	450	601
所得税	29	37	49	66
净利润	234	304	400	535
少数股东损益	-0	-1	-1	-1
归属母公司净利润	235	304	401	536
EBITDA	296	365	477	633
EPS(元)	0.52	0.67	0.89	1.19

主要财务比率

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
成长能力	-	-	-	-
营业收入(%)	-7.2	21.9	24.8	27.8
营业利润(%)	13.7	30.6	32.6	34.3
归属于母公司净利润(%)	7.1	29.6	31.9	33.7
获利能力	-	-	-	-
毛利率(%)	57.8	58.2	58.7	59.2
净利率(%)	14.6	15.5	16.4	17.1
ROE(%)	10.9	12.5	14.3	16.2
ROIC(%)	9.4	10.8	12.6	14.5
偿债能力	-	-	-	-
资产负债率(%)	40.2	44.5	37.1	40.5
净负债比率(%)	-49.3	-74.2	-49.6	-66.8
流动比率	1.6	1.6	1.9	1.9
速动比率	1.3	1.5	1.6	1.7
营运能力	-	-	-	-
总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	2.6	2.6	2.6	2.6
应付账款周转率	2.9	2.9	2.9	2.9
每股指标(元)	-	-	-	-
每股收益(最新摊薄)	0.52	0.67	0.89	1.19
每股经营现金流(最新摊薄)	1.57	1.81	-0.69	2.11
每股净资产(最新摊薄)	4.75	5.37	6.21	7.34
估值比率	-	-	-	-
P/E	34.8	26.8	20.3	15.2
P/B	3.8	3.4	2.9	2.5
EV/EBITDA	23.8	17.3	14.1	9.3

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安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编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033