

2023年12月02日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

携手电信，GIS 龙头数据要素业务再突破

—超图软件（300036.SZ）公司事件点评报告

买入(维持) 事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002
 baoyc@cfsc.com.cn
 联系人：张敏 S1050123060003
 zhangmin@cfsc.com.cn

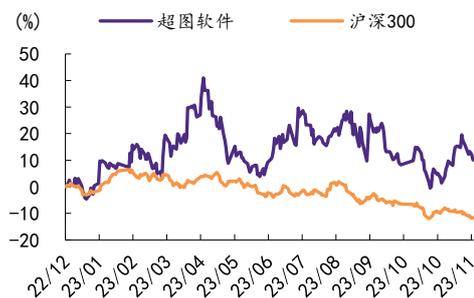
11月28日，根据采招网信息，中电信数字城市有限公司2023年综合信息平台项目发布中标候选人公示，公司成为其第一中标候选人。

基本数据

2023-12-01

当前股价(元)	20.82
总市值(亿元)	103
总股本(百万股)	493
流通股本(百万股)	433
52周价格范围(元)	17.57-25.97
日均成交额(百万元)	267.66

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《超图软件（300036）：新签订单高增，第二增长曲线快速上扬》2023-10-27
- 2、《超图软件（300036）：迎难而上，国产GIS领头羊开启新增长曲线》2023-09-22

投资要点

携手电信，向综合性数据要素基础设施领域进军

中电信数字城市有限公司（以下简称中电信数城）是中国电信股份有限公司（以下简称中电电信）的全资子公司，中标唐山市智慧城市二期第一阶段（综合信息平台）项目。中电信数城通过总集-分包形式，将综合信息平台项目进行招标，公司成为其第一中标候选人，标志着公司与中国电信在城市级综合性数据要素基础设施领域的深度合作即将拉开序幕。根据招标文件显示，综合信息平台，包含数据资源体系、基础能力平台、能力赋能中枢平台、综合信息门户、系统对接和接口工程、平台配套、标准规范体系。通过整合智慧唐山一期建设成果，统筹建设成具有共性能力的综合性平台，并面向全市域提供共性能力资源的展示、查询、申请、试用、下载等服务。从招标文件描述，综合信息平台作为一类综合性的数据要素基础设施，或将成为唐山市智慧城市建设沉淀形成的公共数据资源价值释放的关键载体，在数据资源汇集、治理与运营等方面发挥重要作用。中国电信在政务信息化领域有突出的客户优势，在数据要素基础设施建设浪潮全面开启之后，还拿下了宁波等地市的公共数据授权运营建设平台项目。因此，我们认为公司携手中国电信共同掘金数据要素基础设施建设与运营赛道，将为公司数据要素业务带来更强的竞争力。

厚积薄发，数据要素业务即将迎难而上

作为国产GIS软件龙头，公司积极布局数据治理、运营与不动产数据领域，在时空大数据板块优势显著。1) 数据治理方面，公司进一步加强数据治理产品研发，搭建了一码管空间数据治理平台，已在全国甘肃省、河北省、南京市、柳州市等十余省市开展数据治理方面的业务。前三季度来看，公司数据治理业务同比增长50%以上，主要围绕空间数据的治理融合业务以及海洋数据治理、租赁租房数据治理等专项数据的治理；2) 时空大数据平台方面，公司依托时空大数据底座汇聚时空大数据资源，截至2022年3月，参与建设了约200

多个智慧城市时空大数据平台建设项目，并在石家庄、咸宁和荆门等地打造优秀示范实践，具备行业领先优势；3) 不动产数据层面，公司围绕不动产数据不断拓展应用，2022 年与银行签署与不动产数据服务相关的合同约 2400 万元。此外，公司积极与地方大数据公司开展合作，探索数据运营新模式。公司深耕时空大数据领域多年，专注建设数据治理、时空大数据平台和不动产数据等板块，具备行业领先与 KNOW-HOW 优势。未来，随着数据要素顶层驱动力持续增强，公共数据授权运营逐步落地，公司数据要素业务有望快速放量。

■ 盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 19.95、24.93、31.17 亿元，EPS 分别为 0.57、0.74、0.98 元，当前股价对应 PE 分别为 36.8、28.1、21.3 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济承压，数据要素政策推进不及预期，新技术与产品研发不及预期，市场竞争加剧等。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	1,596	1,995	2,493	3,117
增长率（%）	-14.9%	25.0%	25.0%	25.0%
归母净利润（百万元）	-339	279	365	482
增长率（%）	-217.8%		30.8%	32.3%
摊薄每股收益（元）	-0.69	0.57	0.74	0.98
ROE（%）	-12.0%	9.0%	10.5%	12.2%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产:				
现金及现金等价物	930	1,018	1,109	1,280
应收款	751	903	1,151	1,425
存货	496	505	644	797
其他流动资产	839	851	863	880
流动资产合计	3,017	3,277	3,768	4,382
非流动资产:				
金融类资产	798	798	798	798
固定资产	269	256	243	231
在建工程	0	0	0	0
无形资产	178	169	160	152
长期股权投资	83	83	83	83
其他非流动资产	850	850	850	850
非流动资产合计	1,380	1,358	1,336	1,316
资产总计	4,397	4,635	5,104	5,698
流动负债:				
短期借款	12	12	12	12
应付账款、票据	337	295	399	506
其他流动负债	1,224	1,224	1,224	1,224
流动负债合计	1,573	1,532	1,635	1,742
非流动负债:				
长期借款	2	2	2	2
其他非流动负债	6	6	6	6
非流动负债合计	8	8	8	8
负债合计	1,581	1,539	1,642	1,750
所有者权益				
股本	490	493	493	493
股东权益	2,816	3,096	3,462	3,948
负债和所有者权益	4,397	4,635	5,104	5,698

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	-344	280	366	486
少数股东权益	-5	1	1	4
折旧摊销	75	22	21	20
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	159	-214	-297	-336
经营活动现金净流量	-116	89	92	174
投资活动现金净流量	-315	13	13	12
筹资活动现金净流量	519	0	0	0
现金流量净额	88	103	105	186

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,596	1,995	2,493	3,117
营业成本	853	891	1,113	1,392
营业税金及附加	11	15	18	22
销售费用	280	279	324	374
管理费用	261	259	324	405
财务费用	-9	-25	-28	-32
研发费用	251	274	343	428
费用合计	782	787	963	1,176
资产减值损失	-275	-5	-1	-1
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	23	0	0	0
营业利润	-376	307	400	528
加:营业外收入	10	1	1	1
减:营业外支出	1	0	1	1
利润总额	-367	308	400	528
所得税费用	-23	28	34	42
净利润	-344	280	366	486
少数股东损益	-5	1	1	4
归母净利润	-339	279	365	482

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长性				
营业收入增长率	-14.9%	25.0%	25.0%	25.0%
归母净利润增长率	-217.8%		30.8%	32.3%
盈利能力				
毛利率	46.5%	55.3%	55.3%	55.3%
四项费用/营收	49.0%	39.5%	38.6%	37.7%
净利率	-21.5%	14.0%	14.7%	15.6%
ROE	-12.0%	9.0%	10.5%	12.2%
偿债能力				
资产负债率	35.9%	33.2%	32.2%	30.7%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	2.1	2.2	2.2	2.2
存货周转率	1.7	1.8	1.8	1.8
每股数据(元/股)				
EPS	-0.69	0.57	0.74	0.98
P/E	-30.1	36.8	28.1	21.3
P/S	6.4	5.1	4.1	3.3
P/B	3.6	3.3	3.0	2.6

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

张敏：清华大学理学博士

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 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，华鑫证券研究部门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。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

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。