

超图软件(300036.SZ)

业绩表现良好，第二增长曲线加速落地

推荐 (维持)

股价:16.34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/10.26%
实际控制人	钟耳顺
总股本(百万股)	493
流通A股(百万股)	431
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	81
流通A股市值(亿元)	70
每股净资产(元)	6.10
资产负债率(%)	33.3

行情走势图



证券分析师

闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn
黄韦涵	投资咨询资格编号 S1060523070003 HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理

王佳一	一般证券从业资格编号 S1060123070023 WANGJIAYI446@pingan.com.cn
-----	--



事项:

公司公告2023年年报。2023年，公司实现营业收入19.79亿元，同比增长24%；实现归母净利润1.52亿元，同比扭亏为盈。2023年利润分配预案为：拟每10股派发现金红利1.0元（含税）。

平安观点:

- 公司业绩表现良好，研发投入维持在高位。根据公司公告，2023年，公司实现营业收入19.79亿元，同比增长24%，实现快速增长；实现归母净利润1.52亿元，同比扭亏为盈，实现归母净利润率7.69%；实现毛利率57.88%，较上年同期提升11.34个百分点，公司盈利能力显著提升。2023年，公司期间费用率为46.17%，较上年下降2.86个百分点，在总体期间费用率有所下降的情况下，研发投入依然维持在高位，2023年，公司研发投入为3.83亿元，同比增长23%，营收占比19.37%。未来，公司将通过持续开展常态化市场洞察和“集团+产品线+区域”矩阵联合作战，全面提升产品品质和服务效率，不断提升品牌黏性和客户黏性，扩大第一增长曲线业务市场份额，提升第二增长曲线和第三增长曲线业务的业绩贡献力度，构筑公司的长期竞争优势，我们看好公司未来的发展。
- 公司GIS行业龙头地位稳固，抢占AI、低空经济赛道巩固竞争优势。公司在技术水平及市场份额方面均处于国际领先地位，是中国GIS平台软件的领跑者。根据美国ARC咨询集团最新发布的《地理信息系统全球市场调研报告2021-2026》，公司2021年GIS营收排名全球第三、亚洲第一，其中软件业务收入居全球第二。公司积极抢占人工智能和低空经济赛道，赋能公司业务发展，同时开拓新的增长点。1) AI方面：公司在AI方面已由布局研究转变为积极落地阶段，具体来看：NLP大模型方面，2023年，公司发布了基于不动产+AI大模型的智能问答产品（Beta版），致力于解决不动产登记相关问题；CV大模型方面，公司2023年6月发布的产品SuperMapGIS2023已经集成SAM视觉大模型，补齐了SAM语义缺失的短板；AIGC方面，公司AI生图能力已经落地，并已经在

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,596	1,979	2,392	2,916	3,584
YOY(%)	-14.9	24.0	20.9	21.9	22.9
净利润(百万元)	-339	152	195	244	306
YOY(%)	-217.8	144.9	28.1	25.2	25.5
毛利率(%)	46.5	57.9	58.6	59.1	59.6
净利率(%)	-21.2	7.7	8.1	8.4	8.5
ROE(%)	-12.0	5.1	6.1	7.1	8.2
EPS(摊薄/元)	-0.69	0.31	0.40	0.50	0.62
P/E(倍)	-23.8	52.9	41.3	33.0	26.3
P/B(倍)	2.9	2.7	2.5	2.3	2.1

一些项目上进行了试点；GeoAI方面，公司持续优化遥感智能解译算法；新增SegFormer、RTMDet等模型，提升遥感智能解译精度和效率。**2) 低空经济方面：**目前，公司已与泰州市数据产业集团有限公司签署了战略合作框架协议，无人机技术开发合作和低空经济感知的合作也是本次战略合作的重要内容，这表明公司在低空经济领域的合作和市场拓展方面已经取得了实质性进展。

- **公司第二增长曲线加速落地，业务拓展成效显著。****1) 住建：**2023年，公司及子公司参与了众多城市的数字住房项目，其中江苏住建厅全省房屋建筑一张图项目1275万元，恩施州智慧房产一体化审批平台项目897.8万元。同时，公司签约北京、杭州西湖区、广西住建厅、南昌、当阳、老河口等多个城市的CIM平台项目，以及上海市政GIS平台、义乌市白蚁GIS管理平台和多地的地下管线项目。**2) 数据要素：**公司凭借公司大数据方面的影响力，上榜2023中国大数据百强榜。2023年，公司签约唐山市综合信息平台建设项目（合同额2154.6万元）。同时，公司还参与了上海、杭州、西安、郑州等多地的大数据项目。**3) 水利：**2023年，公司新签水利业务合同同比增长约25%。公司子公司南京国图中标天津市水文基础设施建设“十四五”规划项目（中标金额885.8万元）。公司及子公司中标数字孪生三峡模拟仿真引擎项目、珠江三角洲水资源配置工程水情水质监测系统等重点项目。**4) 气象：**2023年，公司为国家气候中心、北京、四川、青海、河南等地客户开展气象灾害风险监测、风险评估、灾害风险风险管理和灾害风险数据服务。**5) 企业应用：**公司聚焦园区、航空、能源和企业地图服务赛道，以空间智能（GI）+数字孪生技术为核心，服务各级各类企业客户数字化转型工作。2023年，公司企业业务新签合同同比增长约150%。**6) 海外业务：**2023年，公司与达索系统高层会谈，深化和推进双方战略合作。此外，公司还与越南第四电力建设咨询股份公司、德国企业IGISystem等企业达成战略合作。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2023年年报，我们调整业绩预测，预计公司2024-2026年的归母净利润分别为1.95亿元（前值为3.74亿元）、2.44亿元（前值为5.02亿元）、3.06亿元（新增），EPS分别为0.40元、0.50元和0.62元，对应4月15日收盘价的PE分别约为41.3、33.0、26.3倍。公司是我国GIS行业龙头企业，龙头地位稳固，积极抢占AI、低空经济赛道，核心竞争力将持续增强。当前，公司第二增长曲线加速落地，业务拓展成效显著，未来将进一步打开公司的成长空间。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）公司自然资源业务发展不达预期。**公司是自然资源领域的领先供应商，但如果市场竞争的激烈程度超出预期，则公司的自然资源业务发展存在不达预期的风险。**（3）公司第二增长曲线发展不达预期。**当前，公司第二增长曲线加速落地，但如果相关业务未来的推广进度低于预期，则公司的第二增长曲线将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	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3088	3662	4378	5256
现金	1064	1192	1381	1680
应收票据及应收账款	775	1060	1452	1981
其他应收款	44	53	65	80
预付账款	1	2	2	2
存货	446	597	719	754
其他流动资产	758	759	759	759
非流动资产	1431	1327	1221	1115
长期投资	86	89	92	95
固定资产	283	238	194	150
无形资产	198	187	172	153
其他非流动资产	864	812	763	717
资产总计	4519	4989	5599	6371
流动负债	1493	1779	2157	2637
短期借款	10	0	0	0
应付票据及应付账款	396	470	566	688
其他流动负债	1087	1309	1591	1950
非流动负债	12	10	8	5
长期借款	10	7	5	3
其他非流动负债	3	3	3	3
负债合计	1506	1789	2165	2643
少数股东权益	10	1	-9	-23
股本	493	493	493	493
资本公积	1649	1649	1650	1652
留存收益	861	1056	1300	1606
归属母公司股东权益	3004	3198	3443	3751
负债和股东权益	4519	4989	5599	6371

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	56	120	171	280
净利润	145	186	233	293
折旧摊销	79	107	112	115
财务费用	-6	-3	-4	-5
投资损失	-25	-25	-25	-25
营运资金变动	-169	-149	-148	-99
其他经营现金流	31	4	3	2
投资活动现金流	48	18	17	16
资本支出	16	0	3	6
长期投资	41	0	0	0
其他投资现金流	-8	18	14	10
筹资活动现金流	21	-10	2	3
短期借款	-1	-10	0	0
长期借款	5	-2	-2	-2
其他筹资现金流	18	3	4	5
现金净增加额	126	128	190	299

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1979	2392	2916	3584
营业成本	833	990	1193	1449
税金及附加	12	15	18	22
营业费用	377	455	555	682
管理费用	281	339	414	508
研发费用	262	305	366	446
财务费用	-6	-3	-4	-5
资产减值损失	-21	-25	-31	-38
信用减值损失	-112	-135	-165	-202
其他收益	29	29	29	29
公允价值变动收益	0	0	1	2
投资净收益	25	25	25	25
资产处置收益	-0	-0	-0	-0
营业利润	141	184	234	297
营业外收入	16	16	16	16
营业外支出	3	3	3	3
利润总额	154	198	248	311
所得税	9	12	14	18
净利润	145	186	233	293
少数股东损益	-7	-9	-11	-14
归属母公司净利润	152	195	244	306
EBITDA	227	302	355	421
EPS (元)	0.31	0.40	0.50	0.62

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	24.0	20.9	21.9	22.9
营业利润(%)	137.5	30.8	27.0	27.0
归属于母公司净利润(%)	144.9	28.1	25.2	25.5
获利能力				
毛利率(%)	57.9	58.6	59.1	59.6
净利率(%)	7.7	8.1	8.4	8.5
ROE(%)	5.1	6.1	7.1	8.2
ROIC(%)	10.2	12.2	14.6	17.3
偿债能力				
资产负债率(%)	33.3	35.9	38.7	41.5
净负债比率(%)	-34.6	-37.0	-40.1	-45.0
流动比率	2.1	2.1	2.0	2.0
速动比率	1.8	1.7	1.7	1.7
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	2.6	2.3	2.0	1.8
应付账款周转率	2.11	2.11	2.11	2.11
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.31	0.40	0.50	0.62
每股经营现金流(最新摊薄)	0.11	0.24	0.35	0.57
每股净资产(最新摊薄)	6.10	6.49	6.99	7.61
估值比率				
P/E	52.9	41.3	33.0	26.3
P/B	2.7	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA	38	21	17	14

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

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，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现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。

免责条款:

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2024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

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层