

## 超图软件(300036.SZ)

## 上半年业绩承压，第二增长曲线持续实现突破

## 推荐 (维持)

股价:13.31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)	437
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	66
流通A股市值(亿元)	58
每股净资产(元)	5.85
资产负债率(%)	30.2

## 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

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2024年半年报。2024年上半年，公司实现营业收入6.37亿元，同比减少7.76%，实现归母净利润0.34亿元，同比减少35.99%。

## 平安观点:

- 公司上半年业绩承压。**2024年上半年，公司实现营业收入6.37亿元，同比减少7.76%，实现归母净利润0.34亿元，同比减少35.99%，公司上半年业绩承压。上半年，公司实现毛利率61.45%，较上年同期提升4.37个百分点；实现归母净利润率5.32%，较上年同期下降2.35个百分点，主要是由于公司期间费用率有所提升。上半年，公司实现期间费用率56.62%，较上年同期提升7.47个百分点，其中销售/管理/研发费用率分别为19.08%/21.57%/16.42%，分别较上年同期提升4.95/2.27/0.31个百分点。上半年，公司组织架构变革处于融合阶段，一定程度影响了公司的业务拓展以及项目实施。
- 积极布局AI及低空经济领域，开拓新增长点。**公司是中国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AI和低空经济赛道。**1) AI领域:**公司推出了地理空间AI技术底座—SuperMap AIF，该技术底座具备模型多元化、跨平台、可本地部署等特性。公司与华为开展“鲲鹏、昇腾与超图地理空间AI软件原生开发”合作，未来双方将基于华为计算基础设施底座（鲲鹏+昇腾）、超图AI技术底座（SuperMap AIF），打造地理信息领域大模型和地理空间智能体，深度创新空间智能软件技术与应用。**2) 低空经济领域:**在低空AI监测及运营服务方面，公司已建成城市级无人机服务平台，并已研发低空智能监测引擎，以及打造了十个领域的运营场景，目前与泰州市数据产业集团有限公司打造运营落地合作；在低空数据运营方面，公司与重庆市江津区大数据应用发展管理局等四方联合签订合作协议，建立低空经济数据交易专区，也是全国首

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,596	1,979	2,206	2,689	3,304
YOY(%)	-14.9	24.0	11.5	21.9	22.9
净利润(百万元)	-339	152	171	214	269
YOY(%)	-217.8	144.9	12.4	25.2	25.4
毛利率(%)	46.5	57.9	58.6	59.1	59.6
净利率(%)	-21.2	7.7	7.8	8.0	8.1
ROE(%)	-12.0	5.1	5.5	6.6	7.8
EPS(摊薄/元)	-0.69	0.31	0.35	0.43	0.54
P/E(倍)	-19.4	43.1	38.3	30.6	24.4
P/B(倍)	2.3	2.2	2.1	2.0	1.9

个低空经济数据交易专区；在低空空域管理方面，公司打造了低空空域数字孪生平台，为空域管理等提供数字底座以及相关基础能力。

- **第二增长曲线业务多元布局，并持续实现突破。****1) 水利气象：**上半年，公司水利气象合同额同比增长160%，中标西藏自治区地质灾害风险预警系统建设项目（第一标段，联合体中标2489.98万元，公司中标金额1344.59万元）、河北省水利一张图及网络安全防护项目（中标金额624万元）、淮河入海水道北影响区防汛抗旱预警调度智慧决策系统（中标金额600万元）等重要项目。**2) 数据要素：**上半年，公司与泰州市数据产业集团、内蒙古大数据产业发展有限公司、济南市济阳区泉数数据服务有限公司签订战略合作协议。目前公司已与100余个城市50多家数据局/大数据公司建立合作。**3) 企业应用：**上半年，公司园区及航空业务新签合同大幅增长，并陆续中标国家管网集团数字化协同设计平台线路设计系统运维服务项目、山东京博控股集团有限公司项目，参与合肥新桥国际机场、济宁大安机场等智慧机场项目。**4) 地图慧SaaS业务：**上半年，在产品层面，地图慧新推出“地图迦”品牌和系列产品，正式进入To C市场。在应用层面，地图慧聚焦家电、保险、银行三个垂直行业，并孵化了首款行业产品“慧派单”。慧派单是地图慧公司在深耕家电行业十余年历程中，从定制走向“标品+高品质服务”的行业产品。当前，公司第二增长曲线业务多元布局，并持续实现突破，将为公司的长期发展提供有力支撑。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2024年半年报，我们调整业绩预测，预计公司2024-2026年的归母净利润分别为1.71亿元（前值为1.95亿元）、2.14亿元（前值为2.44亿元）、2.69亿元（前为3.06亿元），EPS分别为0.35元、0.43元和0.54元，对应8月23日收盘价的PE分别约为38.3x、30.6x、24.4x倍。公司是我国GIS行业领先企业。虽然公司当期业绩承压，但公司积极抢占AI、低空经济赛道，核心竞争力将持续增强。当前，公司第二增长曲线业务多元布局，并持续实现突破，将为公司的长期发展提供有力支撑。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行业领先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，公司第二增长曲线持续实现突破，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
<b>流动资产</b>	3088	3446	4034	4752
现金	1064	1109	1212	1396
应收票据及应收账款	775	977	1339	1826
其他应收款	44	49	60	74
预付账款	1	1	2	2
存货	446	550	663	695
其他流动资产	758	758	759	759
<b>非流动资产</b>	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
<b>资产总计</b>	4519	4772	5255	5867
<b>流动负债</b>	1493	1641	1989	2432
短期借款	10	0	0	0
应付票据及应付账款	396	433	522	634
其他流动负债	1087	1207	1467	1798
<b>非流动负债</b>	12	10	8	5
长期借款	10	7	5	3
其他非流动负债	3	3	3	3
<b>负债合计</b>	1506	1651	1997	2438
少数股东权益	10	2	-7	-19
股本	493	493	493	493
资本公积	1649	1649	1650	1652
留存收益	861	977	1122	1303
<b>归属母公司股东权益</b>	3004	3119	3265	3449
<b>负债和股东权益</b>	4519	4772	5255	5867

## 现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	56	92	155	253
净利润	145	163	205	257
折旧摊销	79	107	112	115
财务费用	-6	-3	-4	-4
投资损失	-25	-25	-25	-25
营运资金变动	-169	-154	-136	-91
其他经营现金流	31	4	3	2
<b>投资活动现金流</b>	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
<b>筹资活动现金流</b>	21	-65	-68	-85
短期借款	-1	-10	0	0
长期借款	5	-2	-2	-2
其他筹资现金流	18	-52	-66	-83
<b>现金净增加额</b>	126	45	103	184

## 利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	1979	2206	2689	3304
营业成本	833	913	1100	1336
税金及附加	12	14	16	20
营业费用	377	420	512	629
管理费用	281	313	381	469
研发费用	262	296	354	431
财务费用	-6	-3	-4	-4
资产减值损失	-21	-23	-28	-35
信用减值损失	-112	-125	-152	-187
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
<b>营业利润</b>	141	160	204	259
营业外收入	16	16	16	16
营业外支出	3	3	3	3
<b>利润总额</b>	154	174	217	273
所得税	9	10	13	16
<b>净利润</b>	145	163	205	257
少数股东损益	-7	-8	-9	-12
<b>归属母公司净利润</b>	152	171	214	269
EBITDA	227	277	326	383
EPS (元)	0.31	0.35	0.43	0.54

## 主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	24.0	11.5	21.9	22.9
营业利润(%)	137.5	13.6	27.3	27.1
归属于母公司净利润(%)	144.9	12.4	25.2	25.4
<b>获利能力</b>				
毛利率(%)	57.9	58.6	59.1	59.6
净利率(%)	7.7	7.8	8.0	8.1
ROE(%)	5.1	5.5	6.6	7.8
ROIC(%)	10.2	10.6	12.8	15.4
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	33.3	34.6	38.0	41.5
净负债比率(%)	-34.6	-35.3	-37.1	-40.6
流动比率	2.1	2.1	2.0	2.0
速动比率	1.8	1.8	1.7	1.7
<b>营运能力</b>				
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
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	0.31	0.35	0.43	0.54
每股经营现金流(最新摊薄)	0.11	0.19	0.31	0.51
每股净资产(最新摊薄)	6.10	6.33	6.63	7.00
<b>估值比率</b>				
P/E	43.1	38.3	30.6	24.4
P/B	2.2	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	38	18	15	12

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	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	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