

超图软件（300036） 应用软件

—产品结构进一步优化

2010 年 8 月 6 日

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 37.91 元

事件：

公司发布 2010 年半年报。

上半年公司实现收入 5634 万元，同比增长 27.97%；其中营业利润亏损 155 万元，同比减损 58.9%；每股收益 0.074 元。扣除非经常性损益的净利润 96 万元，同比增长 447.84%。公司业绩略高于业绩预报。

点评：

公司利润有大幅增长，主要原因在于综合毛利率上升 19.88% 以及营业外收入的大幅增加，其中营业外收入同比增长 42.52%，主要来源于国家 863、国际合作研发专项等国家级、省部级等科技经费支持。

公司营业成本同比下降 35.96%，而销售费用大幅增加 101.33%，主要是因为与去年同期相比，营业成本和销售费用之间进行了重分类，核算口径发生变化所致；同时，公司也因为加强区域营销网络建设增加了市场宣传费用。

公司研发费用同比增加 28.69%，略高于营业收入增速，体现了公司注重对研发的投入。这也使得管理费用同比增加 25.66%。

而由于募投资金的利息，财务费用略有盈余。

从产品上来说，GIS 软件销售收入同比增长 35.1%，为公司贡献了 95% 以上的营业收入。而 GIS 配套产品则因代理产品销售竞争加剧而下滑 42.4%。软件销售毛利较高，收入结构的变化也直接带动了整体毛利率水平的上升。

从区域上看，华南地区、华东地区、华中地区及西南地区的销售收入增幅明显，区域市场得到进一步拓展，也更为均衡。

公司由于行业季节性明显，上半年业绩通常亏损，下半年收入确认较为集中，因此，中期数据不宜用于判断全年的业绩。

预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.65 元、0.87 元和 1.09 元。由于 GIS 行业发展空间广阔，预计整个行业未来三年仍将保持 20% 左右的速度快速增长，作为全球排名第二，国内实力最强的本土 GIS 平台软件供应商，我们看好其长期发展前景，给予推荐的投资评级。

联系方式

研究员：李芬
执业证书编号：S0020109021251
电话：021-51097188-1938
电邮：lifan@gyzq.com.cn
联系人：赵喜娟
电话：(86-21) 51097188-1952
电邮：zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地址：中国安徽省合肥市寿春路
179 号 (230001)

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn