

超图软件(300036.SZ)

业绩实现较快增长，GIS技术应用多点开花

推荐（维持）

03月24日：20.86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/10.32%
实际控制人	
总股本(百万股)	490
流通A股(百万股)	430
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	102
流通A股市值(亿元)	90
每股净资产(元)	6.49
资产负债率(%)	34.2

行情走势图



证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
YANLEI511@pingan.com.cn

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn



事项：

公司公告 2021 年年报，2021 年实现营业收入 18.75 亿元，同比增长 16.46%，实现归母净利润 2.88 亿元，同比增长 22.55%，EPS 为 0.62 元。2021 年利润分配预案为：拟每 10 股派 0.6 元（含税），不以资本公积金转增股本。

平安观点：

■ **公司 2021 年业绩实现较快增长，行业龙头地位稳固。**根据公司公告，公司 2021 年实现营业收入 18.75 亿元，同比增长 16.46%，实现归母净利润 2.88 亿元，同比增长 22.55%，公司业绩实现较快增长。公司是我国 GIS 行业龙头企业，公司 SuperMap GIS 基础软件市场份额已超越国外品牌，位居中国区域第一，并在 40 多个国家、地区发展了代理商，将 SuperMap GIS 推广到 100 多个国家和地区，是华为、中兴、NEC、NTT 等跨国企业的 GIS 基础软件供应商。根据美国 ARC 咨询集团数据，SuperMap 位居全球 GIS 市场份额第 3、亚洲 GIS 市场份额第 1 的位置。2021 年，公司发布全新产品 SuperMap GIS 10i(2021)，在三维可视化和三维交互体验方面以及视频 GIS 技术、AR GIS 技术、Web 端 GIS 技术等很多方面实现新升级，公司核心竞争力持续增强。

■ **公司自然资源业务持续取得积极进展。**2021 年，在自然资源登记方面，公司充分发挥自然资源领域的技术优势和先发优势，陆续中标江苏、辽宁、山西、湖北、河北、山东、吉林、内蒙、四川、安徽、新疆等省下辖市、县的自然资源确权登记相关项目，率先开展自然资源水资源调查评价以及自然资源资产清查试点工作和信息化解决方案。在国土空间规划方面，公司和旗下子公司连续中标江苏、黑龙江、山东、四川、陕西、河南、贵州、内蒙、宁夏、辽宁、安徽、云南等省下辖市、县、村的国土空间规划项目。公司在国土空间规划业务领域竞争优势明显。在“不动产+”方面，公司积极推进“互联网+不动产”、“一窗受理”、“一网通办”等不动产登记基础业务，中标项目中不乏千万级别订单，如贵州省不动产统一登记云平台项目（二期）中标金额 1549 万元、济南市城区不动产登记权籍调查项目中标金额 1144 万元。公司在自然资源业务领域取得的积极进展，是公司业绩实现较快发展的重要基础。

	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1610	1875	2286	2832	3537
YOY(%)	-7.2	16.5	21.9	23.9	24.9
净利润(百万元)	235	288	361	464	601
YOY(%)	7.1	22.6	25.5	28.5	29.7
毛利率(%)	57.8	57.4	57.7	57.7	57.7
净利率(%)	14.6	15.3	15.8	16.4	17.0
ROE(%)	10.9	9.1	10.3	11.8	13.5
EPS(摊薄/元)	0.48	0.59	0.74	0.95	1.23
P/E(倍)	43.5	35.5	28.3	22.0	17.0
P/B(倍)	4.8	3.2	2.9	2.6	2.3

- **信创业务将成为公司业绩新的增长点，三维 GIS 技术打开成长空间。**公司重视 GIS 信创生态建设，积极与生态伙伴开展产品适配、技术验证以及性能提升工作，实现从自主可用向好用转变。截至目前，公司产品与鲲鹏、飞腾、龙芯、申威、海光、兆芯、景嘉微 7 种 CPU、12 种操作系统、19 种数据库的对接测试适配已完成。2021 年，公司参与了部委一级的信创项目建设，实现了 9 个部委、30 多个省市信创订单落地，在部委级、省级、市级、县级都有信创标杆项目，具有良好的示范效应，有利于公司后续在相关政府机关及各地直属机构系统的推广和落地应用。随着信创产业的发展，信创业务将成为公司发展的新引擎。三维 GIS 软件技术是当前 GIS 平台软件技术最为重要的发展方向之一，是 GIS 技术升级换代的必然要求。公司研发了新一代三维 GIS 技术体系，具有全球领先技术水平。公司数字孪生城市三维数字底盘是不同尺度智慧体系建设的时空基础设施，可为城市的规划、建设、管理和运行全过程提供服务，带动在规划、建设、管理、服务、决策等不同方面的智慧化应用。2021 年，公司数字底盘业务合同实现同比增长 67%，陆续中标了芜湖、长春、丽水、宁波、厦门、济南、泸州、西安等地相关项目，其中智慧芜湖项目中标金额 3098 万元。另外，三维 GIS 技术向元宇宙演进，公司也已经有所布局。公司已申请 VR/AR+GIS 相关的专利，比如 AR GIS 的精准定位与标定，AR GIS 的地图可视化等相关技术。同时，公司近期已中标元宇宙相关项目——福厦机场 VR 项目。三维 GIS 技术与元宇宙的结合，将为公司未来发展带来想象空间。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司的 2021 年年报，我们调整业绩预测，预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 3.61 亿元（前值为 4.09 亿元）、4.64 亿元（前值为 5.48 亿元）、6.01 亿元（新增），EPS 分别为 0.74 元、0.95 元和 1.23 元，对应 3 月 24 日收盘价的 PE 分别约为 28.3、22.0、17.0 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，持续迭代推出新版本产品。当前，公司在自然资源业务领域持续取得积极进展，信创业务发展势头良好，数字底盘、元宇宙等三维 GIS 技术应用多点开花。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。公司在自然资源登记、国土空间规划、“不动产+”等业务方面持续取得积极进展。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）公司三维 GIS 技术应用不达预期。当前，三维 GIS 技术向元宇宙演进，公司也已经有所布局。但如果未来元宇宙产业的发展低于预期，则公司三维 GIS 技术应用业务发展存在不达预期的风险。

会计年度	单位:百万元			
	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	3371	4109	5070	6295
现金	1387	1831	2397	3112
应收票据及应收账款	782	953	1180	1474
其他应收款	74	91	112	140
预付账款	7	9	11	14
存货	487	590	731	913
其他流动资产	634	636	638	642
非流动资产	1451	1376	1294	1207
长期投资	1	1	1	1
固定资产	159	150	138	123
无形资产	111	111	107	99
其他非流动资产	1180	1115	1049	984
资产总计	4823	5485	6364	7502
流动负债	1621	1963	2431	3036
短期借款	6	0	0	0
应付票据及应付账款	268	324	402	502
其他流动负债	1347	1639	2029	2534
非流动负债	30	28	27	25
长期借款	7	6	4	2
其他非流动负债	23	23	23	23
负债合计	1651	1991	2458	3061
少数股东权益	-4	-7	-11	-15
股本	490	490	490	490
资本公积	1614	1614	1614	1614
留存收益	1073	1397	1813	2353
归属母公司股东权益	3176	3500	3917	4456
负债和股东权益	4823	5485	6364	7502

会计年度	单位:百万元			
	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	180	477	602	764
净利润	285	358	460	596
折旧摊销	73	75	82	88
财务费用	-10	-5	-7	-9
投资损失	-9	-9	-9	-9
营运资金变动	-153	55	73	94
其他经营现金流	-6	4	4	4
投资活动现金流	-620	5	5	5
资本支出	70	-0	0	-0
长期投资	-573	0	0	0
其他投资现金流	-117	5	5	5
筹资活动现金流	732	-39	-42	-54
短期借款	-1	-6	0	0
长期借款	5	-2	-2	-2
其他筹资现金流	729	-32	-40	-52
现金净增加额	292	444	566	715

资料来源:同花顺 iFinD, 平安证券研究所

会计年度	单位:百万元			
	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1875	2286	2832	3537
营业成本	799	966	1198	1497
税金及附加	13	16	20	25
营业费用	268	320	382	460
管理费用	235	274	326	389
研发费用	217	263	326	407
财务费用	-10	-5	-7	-9
资产减值损失	-1	-1	-2	-2
信用减值损失	-79	-96	-119	-149
其他收益	24	24	24	24
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	9	9	9	9
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	307	387	500	652
营业外收入	10	10	10	10
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	317	398	511	662
所得税	31	39	51	66
净利润	285	358	460	596
少数股东损益	-2	-3	-4	-5
归属母公司净利润	288	361	464	601
EBITDA	380	467	585	740
EPS (元)	0.59	0.74	0.95	1.23

会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入(%)	16.5	21.9	23.9	24.9
营业利润(%)	20.2	26.3	29.2	30.3
归属于母公司净利润(%)	22.6	25.5	28.5	29.7
获利能力				
毛利率(%)	57.4	57.7	57.7	57.7
净利率(%)	15.3	15.8	16.4	17.0
ROE(%)	9.1	10.3	11.8	13.5
ROIC(%)	22.9	25.3	34.9	49.4
偿债能力				
资产负债率(%)	34.2	36.3	38.6	40.8
净负债比率(%)	-43.3	-52.2	-61.3	-70.0
流动比率	2.1	2.1	2.1	2.1
速动比率	1.8	1.8	1.8	1.8
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.5
应收账款周转率	2.4	2.4	2.4	2.4
应付账款周转率	2.98	2.98	2.98	2.98
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.59	0.74	0.95	1.23
每股经营现金流(最新摊薄)	0.37	0.97	1.23	1.56
每股净资产(最新摊薄)	6.49	7.15	8.00	9.10
估值比率				
P/E	35.5	28.3	22.0	17.0
P/B	3.2	2.9	2.6	2.3
EV/EBITDA	33.9	17.1	12.8	9.2

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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 2022 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
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 16 层
邮编：100033