

超图软件(300036)定价报告

定价区间
19.6-24.5 元

信息技术/软件

2009 年 12 月 24 日

投资要点:

- 公司是国内 GIS (Geographic Information System, GIS) 平台软件及技术开发服务的领先供应商。公司的主营业务为向政府和企业等机构用户提供专业地理信息系统软件产品和技术开发服务, 贯穿 GIS 产业链的三个有机组成部分。
- GIS 基础平台软件市场较为集中, 公司以 21% 的市场份额名列第二, 仅次于国际最大供应商 ESRI; GIS 应用平台软件和技术开发服务行业市场份额极为分散。
- 全球 GIS 市场规模有望以 10% 左右增速增长, 2008 年全球 GIS 市场规模 52 亿美元。国内 GIS 软件业目前市场份额超过 50 亿元人民币, 预计到 2011 年将达到 91.7 亿元。
- 公司竞争优势主要体现在: 技术优势、全产业链竞争优势、营销模式、网络优势以及品牌客户与本土服务优势。
- 预计公司 A 股上市后的合理价格区间应在 19.6-24.5 元之间。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利收益 率(%)
2008	127.57	65.29	20.21	1.71	0.27			
2009E	156.45	22.64	28.92	41.10	0.39			
2010E	197.74	26.40	36.82	27.33	0.49			
2011E	253.10	27.99	47.33	28.54	0.63			

发行数据	2008 年
发行前股本 (万股)	5,600
发行数量 (万股)	1,900
发行价格 (元)	19.60
发行前 EPS (元)	0.36
发行后 EPS (元)	0.27
发行每股净资产 (元)	2.23
发行日期	2009-12-16
上市日期	2009-12-25
主承销商	平安证券

分析师: 耿云

TEL: (8621)6337 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: cloud.geng@gmail.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20F

邮编: 200002

软件行业可比公司估值情况		
代码	名称	09 年 PE
002063	远光软件	44
002065	东华软件	38
002073	青岛软控	33
002236	大华股份	43
600410	华胜天成	30
600718	东软集团	34
平均		37

我们选取 A 股市场软件行业上市公司 2009 年平均动态市盈率作为参考, 平均市盈率 37 倍。考虑到超图软件在国内 GIS 软件市场较高的市场占有率和该细分市场巨大的发展潜力, 我们认为公司合理发行价为: 18.33-20.28 元, 对应 2009 年动态 PE: 47x-52x; 上市后合理价为 19.6-24.5 元, 对应 2010 年动态 PE: 40x-50x。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归我公司所有。