

超图软件(300036)年报点评

面临快速发展的市场机遇

可选消费/传媒

推荐

维持评级

发布时间: 2010 年 4 月 7 日

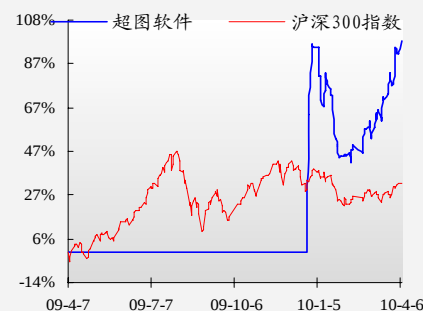
投资要点:

- 超图软件 2009 年实现营业收入 1.53 亿元, 同比增长 19.74%; 实现净利润 0.32 亿元, 同比增长 56.04%; 实现归属上市公司股东的净利润 0.26 亿元, 同比增长 47.55%; 实现每股收益 0.42 元。
- 公司 90%以上的营业收入来自 GIS 软件销售收入, 2009 年公司 GIS 软件销售收入同比增长 14.43%, 毛利率比上年增长 3.95 个百分点达 61.83%。
- 2009 公司在 GIS 软件销售领域收入增长的主要来源包括: 公司在国土、气象、统计和数字城市这几个领域获得了一些额度较高的订单; 公司新发布的基于 SOA 技术架构的服务式 GIS 基础开发平台软件产品系列在西安、大连和重庆等城市取得部分额度较高的技术开发服务订单。
- 2009 年非经常性损益占公司净利润的比例为 17.33%, 主要是地方政府给予公司的各类科研经费补助。
- 维持此前的盈利预测, 预计公司 10-11 年每股收益分别为 0.67、0.96 元每股, 相对当前股价市盈率分别为 58、40 倍, 处于软件板块中端。我国 GIS 产业面临快速的市场发展机遇, 我们长期看好超图软件作为行业龙头的成长性。维持推荐评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2009A	15,275	19.74	3,154	56.04	0.42		92.3	
2010E	19,739	29.22	5,011	58.88	0.67		57.8	
2011E	25,892	31.17	7,217	44.04	0.96		40.4	

走势图



市场数据

2010/4/6

收盘价:	38.75 元
52 周最高价:	40.50 元
52 周最低价:	19.60 元
平均持仓成本:	35.10 元

基本数据

2009Q4

总股本 (万股):	7,500
流通 A 股 (万股):	7,500
每股收益 (元):	0.42
每股净资产 (元):	6.43
每股经营现金流 (元):	0.28
市净率:	6.03

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550109102167

TEL: (8621)6337 7000-296

FAX: (8621)6337 3209

Email: cloud.geng@gmail.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

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。