

计算机软硬件

推荐（维持）

刘 武 计算机软硬件
S106020909018
0755-22627860
liuwu@pasc.com.cn

超图软件(300036)

低基数和募集资金利息收入带来业绩大幅增长

事 项：

7月15日，公司发布了2010年业绩预增公告，1-6月份公司实现净利润约450—500万元，同比增长220-250%左右，对应每股收益在0.06-0.07元。

平安观点：

■ 主要从事 GIS 平台软件及技术开发服务业务

超图软件主要从事 GIS 平台软件的研发、销售和技术服务，业务贯穿 GIS 软件链的三个有机组成部分，已成为国内 GIS 平台软件主流供应商之一。

■ 2010 年上半年业绩基本符合预期

预计公司上半年营业收入增速在 20-30%左右，净利润大幅增长主要是因为去年同期基数低，而本报告期内公司募集资金产生较多利息收入及政府补贴等营业外收入所致。

我们认为，公司上半年业绩基本符合预期。由于公司所在行业的季节性非常明显，上半年的业绩通常较低或为亏损，因此同比信息有可能失真，不宜作为全年业绩的主要依据。

■ 软件产品销售占比提高促毛利率提升

通过进一步优化产品结构，加大自行开发软件的市场拓展力度，公司收入结构中软件产品占比继续提升，带动整体毛利率水平持续上升。

■ 维持超图软件“推荐”投资评级

维持公司 2010-2012 年每股 0.65、0.91 和 1.29 元的业绩预测，以 7 月 14 日收盘价(35.5 元)对应的动态 PE 估值为 55、39 和 28 倍，维持“推荐”评级。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

风险提示：

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：

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（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它人。

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。客户并不能尽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有限责任公司的立场。

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。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257