

超图软件(300036)业绩预告

业绩增长超预期，股权激励定未来业绩基调

推荐

维持评级

软件

发布时间: 2011 年 02 月 25 日

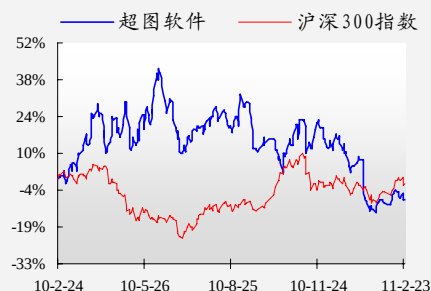
投资要点:

- 超图软件发布 2010 年业绩预告和股权激励方案。
- 2010 年公司业绩超出市场普遍预期。2010 年公司实现营业收入 2.0 亿元，同比增长 31.44%，实现归属上市公司股东净利润 0.45 亿元，同比增长 42.81%，折合基本每股收益 0.601 元。
- 股权激励方案的出台设定了公司未来三年业绩增长底线。公司此次股权激励计划拟向 125 名激励对象授予 200 万份股票期权，约占公司当前总股本的 2.67%，行权价格为 28.45 元。
- 此次激励对象不包括高管，以核心技术（业务）人员为主。此次激励对象除财务总监鹿麒之外，其他高管由于上市前持有股份，因此均未参与。此次面向中层业务技术骨干的股权激励，将对增加内部凝聚力、提高核心竞争力有实质性的帮助。
- 公司此次股权的行权条件相对宽松。根据草案，行权仅设业绩增长的要求：以 2010 年业绩为基础，2012-2014 年净利润增长率分别不低于 44%、72%、108%。
- 超图软件是我国 GIS 基础软件平台行业的龙头企业，拥有自主核心技术，竞争力长期看好。预计 2011-2012 年 EPS 分别为 0.79、0.98 元，相对于当前股价 PE36、29 倍，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	15,195	19.11	3,281	62.32	0.44		64.2	
2010A	20,078	31.44	4,504	42.81	0.60		47.1	
2011E	26,083	29.91	5,888	30.73	0.79		35.8	
2012E	32,604	25.00	7,303	24.04	0.98		28.8	

走势图



市场数据

2011/2/24

收盘价:	28.25 元
52 周最高价:	40.50 元
52 周最低价:	19.60 元
平均持仓成本:	31.50 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	7,500
流通 A 股 (万股):	7,500
每股收益 (元):	0.60
每股净资产 (元):	7.05
每股经营现金流 (元):	
市净率:	4.01

分析师:周思立 联系人: 耿云

执业证书编号: S0550511010003

TEL: (8621)6336 7000-296

FAX: (8621)6336 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。