



证券研究报告 • 上市公司简评

计算机软件

业绩增长和股权激励双喜临门

事件

今天公司同时发布 2010 年业绩快报和股权激励草案。

简评

出台股权激励计划进一步强化公司管理能力

今天公司公布公告，以定向增发的方式向包括财务总监在内的 125 名高管、技术及业务人员激励对象授予 200 万份期权，约占公司现有总股本的 2.67%。行权价 28.45 元，计划的有效期为 5 年，但正式行权则是在激励计划授予日起两年后，在三年内分三期行权，行权的比例分别为 3: 3: 4。行权的条件是 2012 -2014 年度经审计的净利润（扣除非经常性损益），相比 2010 年度经审计的净利润的增长率均分别不低于 44%、72%、108%。我们认为通过股权激励后，公司将进一步强化管理，业绩释放动力也较强。

2010 年业绩出现较快增长

由于公司收入存在明显的季节性，大量收入在四季度确认，因此从同期公布的业绩快报可以看出，相对于前三季度，公司业绩明显好转，首先由于公司市场规模的进一步扩大，主营业务收入为 2.01 亿元，较上年同期增长 31.44%；同时在公司毛利率增加以及加大成本控制的情况下，公司利润总额和净利润均比去年出现较大增长，增幅分别为 50.24%和 42.81%，其中净利润达到了 4503.88 万元，EPS 为 0.601 元。

公司将持续受益行业需求的快速增加

随着政府和企业对于 GIS 认识的不断深入以及相关 GIS 产品应用的进一步拓展，国内 GIS 软件市场以及应用市场出现快速增长。作为即从事 GIS 基础平台软件、GIS 应用平台软件以及面向下游做 GIS 技术开发服务的超图软件来说，将会持续快速增长。特别是依托公司在基础平台和应用平台方面的技术和市场优势，公司在国土、统计、气象等重点和战略性领域的技术开发服务将会逐步拓宽公司的收入来源和增加公司的盈利水平。

盈利预测与估值

凭借雄厚的技术研发实力、良好的品牌与业务基础、灵活的经营管理机制等竞争优势，公司已经在国内 GIS 产业中实现了快速增长并代表国内 GIS 企业逐渐减少与国外领先技术水平的差距。在市场占有率上也是节节攀升，达到了 20%左右。随着新架构和新技术如云计算的兴起，公司也能快速反应并推出相关产品，这也保证了公司能在今后的竞争中取得优势地位，并为公司盈利持续稳定的增长提供保障。我们预计今明两年公司 EPS 分别为 0.86 元和 1.23 元。我们认为经过前期的调整，目前公司估值调整到位，并逐步开始体现其投资价值，我们给予“买入”评级。

请参阅最后一页的重要声明

超图软件 (300036)

首次评级

买入

吕江峰

lvjiangfeng@csc.com.cn

010-85130795

执业证书编号: S1440209080382

联系人: 吴伟

wuweibj@csc.com.cn

010-85156318

发布日期: 2011 年 2 月 25 日

当前股价: 28.25 元

目标价格 6 个月: 36.1 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
5.14/-0.88	-24.51/-26.28	-7.76/-4.27
12 月最高/最低价 (元)		44.4/26.52
总股本 (万股)		7500.00
流通 A 股 (万股)		4250.40
总市值 (亿元)		21.19
流通市值 (亿元)		12.01
近 3 月日均成交量 (万)		61.60
主要股东		
钟耳顺		16.91%

股价表现



相关研究报告

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN



预测和比率

	2009A	2010F	2011F	2012F
营业收入（百万）	152.75	200.78	278.25	389.05
营业收入增长率	19.74%	31.44%	38.58%	39.82%
归属于上市公司股东的净利润（百万）	31.54	45.04	64.50	92.25
净利润增长率	56.06%	42.80%	43.21%	43.02%
EPS（元）	0.563	0.601	0.86	1.23
P/E	50	47	33	23



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。



分析师介绍

吕江峰：中央财经大学金融学硕士，计算机行业分析师，四年从业经验。2010 年度“水晶球”入围奖。希望在错综复杂的行业背景下把握主要公司发展走势，以自下而上和自上而下相结合选取具有价值的投资标的。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁昕 010-85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

戴悦放 010-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

深圳地区销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。