

GIS 行业发展研讨会暨上市公司投资者见面会邀请函

· 地理信息系统 (GIS) 行业投资机会挖掘

广阔天地，一网联通

主题演讲： 中国地质大学GIS软件开发研究所所长 刑廷炎 博士

上市公司： 超图软件、四维图新、数字政通、中国卫星

会议时间： 2010年5月21日 9:00—11:30

会 场： 西城区金融大街5号新盛大厦B座12层东兴证券培训室

GIS/GPS 应用产业在基础平台软件开发、电子地图、终端、集成应用等领域均存在着巨大市场空间。地理信息产业的发展在上游直接带动了计算机、网络、移动通信产品、测绘仪器等设备的生产和制造，以及各种系统软件和工具软件产业的发展；在中游直接带动了遥感产业、卫星导航定位产业的发展，同时也带动了地理信息数据的生产和技术服务以及地理信息系统应用市场的发展；在下游则直接带动了各行各业的信息化建设，有力地推动了国家信息化进程，促进了管理与决策的科学化。在整个 GIS\GPS 产业链中各个环节也存在着优质投资标的。藉此，东兴证券证券研究所拟于 5 月 21 日举行“东兴证券 2010 年 GIS 行业研讨会暨上市公司与机构投资者见面会”活动，通过各个角度的沟通与“碰撞”，来全面把握 GIS/GPS 行业的发展趋势，会议拟邀请行业内专家及相关上市公司高管讲述 GIS 行业发展前景及政策导向，并同时全面阐述 GIS 内各领域投资机会。

目前的技术研究热点包括：地理空间信息服务集群化极其关键技术研究，各类网络在线工具的开发，网络 GIS 的研究，三维空间叠加分析，支持并行计算和多 CPU 的 GIS 软件开发等。应用研究热点包括：基于物联网的 GIS 应用，跨领域跨平台的大众化集成服务，国家标准和行业标准的软件化等。

内容精彩，欢迎各位参加！

北京地区联系人：

林松 010-66507335 13146661366 linson@dxzq.net.cn

龚志宏 010-66507336 18601021008 gongzh@dxzq.net.cn

上海地区联系人：

周馥韶 021-65465592 15800484848 zhoufm@dxzq.net.cn

高畅 021-65465581 15021086369 gaochang@dxzq.net.cn

主讲人简介:

刑廷炎 博士，男，1971年，湖北黄石人

- 1996-2003年，在武汉大学任教。2003-至今，在中国地质大学（北京）任教。2003年获中国地质大学（武汉）信息工程学院GIS专业博士学位。2006-2007年，在意大利米兰大学做访问学者和博士后研究。
- 发表论文76篇，出版专著一部，合作出版教材6部，完成国家863计划项目2项，国家发改委项目1项，省部级项目1项，横向开发项目27项，获省级一等奖1项。
- 现任中国地质大学（北京）信息工程学院副院长，GIS软件开发研究所所长，国家科技部863计划项目评审专家，教育部研究生教育与学位委员会评审专家，中国GIS产业技术创新战略联盟办公室主任。

上市公司简介:

1、超图软件(300036)：国内 GIS 领域的佼佼者

- **公司技术领先。**公司的 SuperMap GIS产品系列是拥有自主知识产权的、面向专业应用的多种大型GIS基础平台软件和多种应用平台软件。已达到国际先进水平，该系列软件在高性能跨平台、海量空间数据管理和多重服务聚合等方面具有核心技术竞争优势。通过对国际市场的初步探索了解到，在亚洲发达国家如日本、韩国等国，其本土GIS基础平台软件并不发达，即使世界公认的软件产业发展水平较高的印度，其本土化GIS基础平台软件的也产品线不全，缺乏高端产品，综合实力较弱。欧洲的情况基本相似，早期的欧洲知名GIS基础平台软件品牌基本被美国品牌击败。总体而言，除美国以外，其他国际市场的本土GIS基础平台软件，与本公司的同类产品相比不具有技术优势，在这些国家和地区，本公司产品面临的主要竞争对手仍是美国品牌，因此公司产品技术优势明显，极富有竞争力。
- **公司布局完整。**公司在北京、香港、上海、广州、杭州、成都、西安、长沙和沈阳均设有子公司，并由香港公司参股日本超图株式会社（公司产品已进入东南亚、南亚、北欧、非洲等区域）。上下游方面公司一直倡导“开放合作，共同发展”的理念，公司拥有 700-800家二次开发商，为合作伙伴提供 GIS基础平台和应用平台软件，支持合作伙伴开发应用软件和承接 GIS技术开发服务项目，与合作伙伴共同推进 GIS产业的发展。
- **盈利预测及投资评级。**赛迪顾问统计 2008 年中国 GIS 软件市场实现销售额 52.46 亿元，同比增长 20.8%，高于软件整体市场 16%的增长率，根据多年研究监测，预测中国 GIS软件未来 3年将继续保持快速增长，到 2011年，市场规模将达到 91.7亿元。我们预计公司10-11年的每股收益分别为0.60元、0.83元，对应的动态市盈率分别为57倍、41倍，给予“推荐”的投资评级。

2、四维图新(002405)：国内电子导航地图的龙头

- **公司是国内电子导航地图的龙头企业。**公司主要从事导航电子地图产品的研发、生产、销售和服务。公司产品主要应用于三大领域：车载导航、消费电子导航和电子地图服务，车载导航产品收入占比最高，09年占到营收 57%；消费电子领域得益于来自诺基亚的合同，09年占比上升至 35%。公司在车载导航市场已连续七年占有率超过 60%；全球十大主流车厂都已与公司合作在中国市场推出导航车型，其中 5 家与公司独家合作。国际上排名前 14 位的导航系统厂商中有 11 家与公司在市场独家合作。公司 09 前三季度在 GPS 手机地图市场占有率达到 69%、在 PND 地图市场占有率为 19%，均位列第一。

- **公司上市后优势将进一步加强。**导航电子行业存在较强的自然垄断特征，目前五大公司垄断了95%左右的全球市场份额。我国具有国家测绘局审批的导航电子地图制作资质的企业共有 11 家，其中有 6 家已推出了自有品牌产品。公司根据对三大市场的分析，预计 09 年我国导航电子地图整体市场规模为 8.3 亿元，2013 年将达到 27 亿元，年均复合增长率达34%。由于公司所处行业是资金密集型的行业，成功上市将有助于公司完善资本结构，加强资金实力，支持电子导航地图持续滚动研发、生产和更新，巩固市场领先地位，获得更良好的收益。
- **公司主营业务毛利率较高。**公司的主营业务毛利主要来自导航电子地图产品，其对公司主营业务毛利的贡献保持在 95%左右，高于系统技术服务。但 2008 年以来公司系统技术服务的毛利率也较以前年度有大幅提升，主要是因为2007年 12 月公司收购子公司世纪高通，从而电子地图服务领域的收入占比自 2008 年有较大幅度的提升。
- **盈利预测及投资评级。**我们预计公司2010-11年的每股收益分别为0.46元、0.64元，基于公司10-11年盈利预测及其成长性，预期公司上市后的6个月内公司股价对应 2010 年每股收益的动态市盈率可达55-66倍，公司股票合理估值为 25.3-30.36元，给予“推荐”的投资评级。

3、数字政通(300075)：国内数字化城市管理软件领跑者

- **公司所处行业发展潜力巨大。**公司主要从事基于地理信息(GIS)应用的电子政务软件(包括数字化城市管理、国土资源管理和规划管理等)的开发和推广工作。随着十二金工程的逐步开展和深入，近几年来，中国政府 IT 投资保持着逐年稳定的增长趋势。2008年政府行业IT投入实现了12.6%的增长，总规模达到483.2亿元，在政府行业信息化建设中，硬件投入比例趋于降低，软件和维护的费用的比例则趋于提高。数字化城市管理可以显著提高政府的办事效率，有助于提高居民的满意度，符合国家推行和谐社会的理念。根据公司招股说明书的估算，未来3-5年，国内数字化城市管理平台的市场容量约为120亿元，其中软件和服务约占30%。公司在国内首创数字化城市管理系统，是该子行业标准的主要编制单位，市场行业占有率第一；相对于综合性软件厂商，公司比较专注于数字化城市管理市场，市场投入力度较大、市场响应速度较快。
- **公司将随国内数字化城市管理的推广而成长。**公司目前是国内为数不多的专注于数字化城市管理和国土资源管理领域的专业电子政务解决方案提供商之一。在数字化城市管理领域，公司市场占有率在 50%以上，公司业务范围集中在直辖市/直辖市所辖区、省会城市、地级市。具体来看，公司业务主要包括数字化城市管理软件系统和规划和国土资源管理软件系统。按照业务类型，公司业务可分为软件开发业务、代购软硬件销售业务及技术服务业务。2009 年，公司营收同比增长 31.15%，收入 92.85%来自软件开发业务，其中数字化城市管理领域的收入又占公司营业收入比重 83.34%，且比重逐年增长。从盈利来看，2009 年，数字城市管理占公司毛利比重为 84.58%，是公司最主要的盈利来源。公司未来几年业绩成长驱动主要来自于数字城市管理系统中新客户的开拓以及售后维护升级的增值服务。同时，通过拓展至专业网格化应用系统以及数字社区管理，公司将面临更大的市场空间。
- **盈利预测及投资评级。**我们预计公司10-11年的每股收益分别为1.02元、1.40元，对应的动态市盈率分别为50倍、37倍。公司的IPO 项目将有助于丰富公司的产品线，预计全部IPO 项目达产后，贡献年收入达到12.8 亿元，从而保持公司的龙头地位和行业的领导水平，我们给予公司“推荐”的投资评级。