

证券研究报告

2019年04月06日

行业报告 | 行业专题研究

计算机

科创板系列八：龙软科技，基于GIS技术实现煤矿信息化

作者：

分析师 沈海兵 SAC执业证书编号：S1110517030001



风险提示：规模较小议价能力较弱；阳煤经验推广不及预期；煤矿信息化建设不及预期；IPO不及预期。

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

行业评级：强于大市（维持评级）
上次评级：强于大市

摘要

深耕煤矿信息化领域，基于GIS技术提供多类平台及应用

公司是煤矿信息化解决方案供应商，以科研成果转化起家，深耕煤矿信息化领域，产品应用范围广，50强煤炭企业中有40家使用公司产品。区别市场主流的CAD技术，公司基于煤矿专用GIS技术，提供多类平台及应用，营收稳步增长，净利润率高。

煤炭行业整体回暖，智能矿山政策支持力度大

我国煤炭消费占比高，2018年煤炭消费占我国总体能源消费比重的59%，在供给侧结构性改革的背景下，煤炭价格逐渐回暖。煤矿信息化政策支持力度大，智能矿山有望实现加速发展。

建设阳煤安全生产一体化项目，未来有望实现复制

公司承担了阳煤安全生产运营管理平台项目，该项目是我国煤炭工业第一次基于GIS“一张图”的集大成项目，是实现全集团安全生产一体化管理的首次尝试，订单体量大。未来公司将向全行业推广阳煤经验，安全生产运营管理平台项目有望于更多大型煤炭能源集团实现复制。

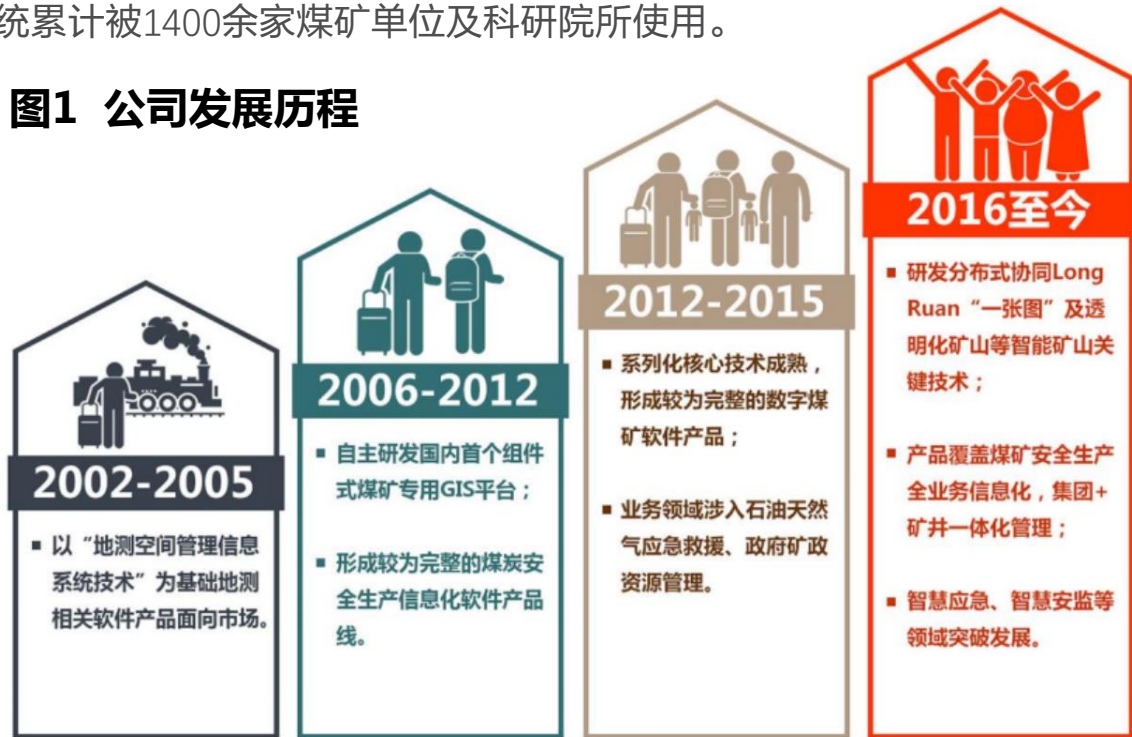
风险提示：规模较小议价能力较弱；阳煤经验推广不及预期；煤矿信息化建设不及预期；IPO不及预期。

1、深耕煤矿信息化领域，基于GIS技术提供多类平台及应用

1.1 深耕煤矿信息化领域，产品应用范围广

- 以科研成果转化起家，深耕煤矿信息化领域。于2002年公司成立起，实控人毛善君以其自行研发的“地测空间信息系统技术”形成了地测空间管理信息系统系列软件，开始持续的行业推广与后续研发。
- 目前公司产品已应用于82家矿业公司，50强煤炭企业中有40家使用公司产品。公司LongRuan GIS平台及地测空间管理系统累计被1400余家煤矿单位及科研院所使用。

图1 公司发展历程



资料来源：招股说明书、天风证券研究所

1、深耕煤矿信息化领域，基于GIS技术提供多类平台及应用

1.2 基于煤矿专用GIS技术，提供多类平台及应用

- 市场上主流的矿山空间信息处理软件主要采用CAD技术，CAD技术主要为机械和建筑设计开发，对空间信息服务的服务较弱。
- GIS方面，主流GIS平台非煤矿专用，主要应用于数字城市、国土资源管理等领域，已处理地表以上的空间信息为主。
- 公司实现了煤炭专用的GIS平台，并以此为依托提供了安全云平台、一张图平台、GIS软件、智能矿山工业软件、智慧安监应急救援系统、虚拟仿真系统等多种平台及应用产品。

图2 公司基础平台与主要产品



资料来源：招股说明书、天风证券研究所

1、深耕煤矿信息化领域，基于GIS技术提供多类平台及应用

1.3 营收稳步增长，利润率水平较高

- 公司营业收入稳步增长。2016年至2018年期间，公司营业收入由7933.49万元稳步增长至1.25亿元，复合增长率达25.76%。
- 公司费用控制良好，利润率水平高。公司期间费用率逐年下降，由2016年的38.52%下降至2018年的28.90%，保证了公司的高利润率水平，2018年公司净利润率达24.83%。

图3 公司营收及归母净利润情况

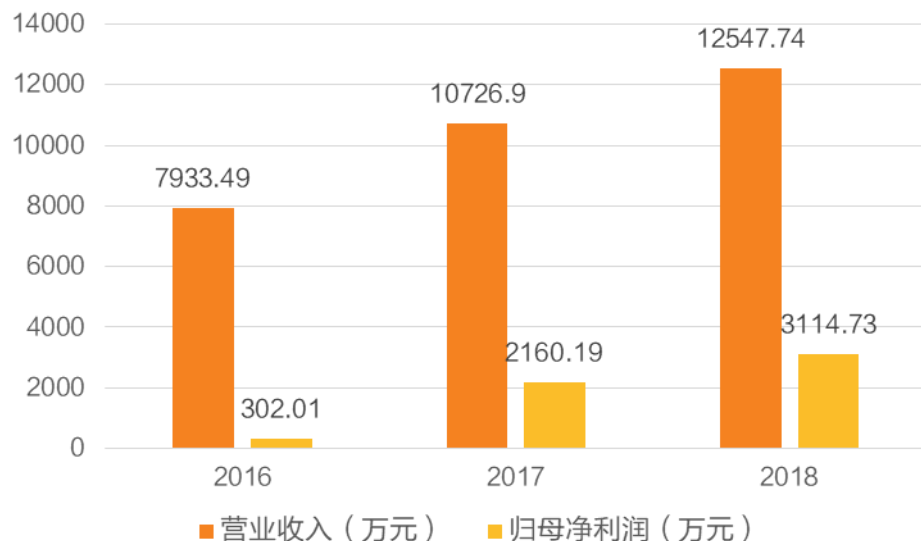
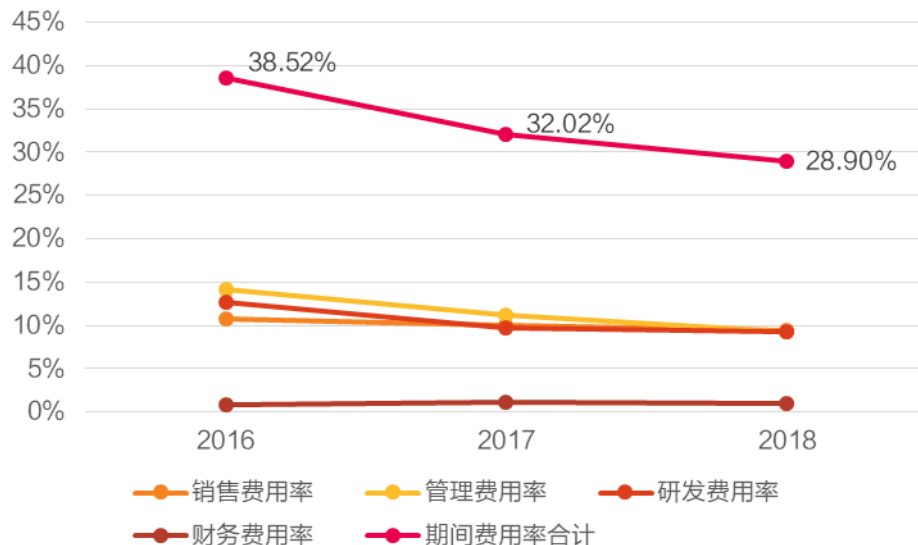


图4 公司期间费用率情况



资料来源：招股说明书、天风证券研究所

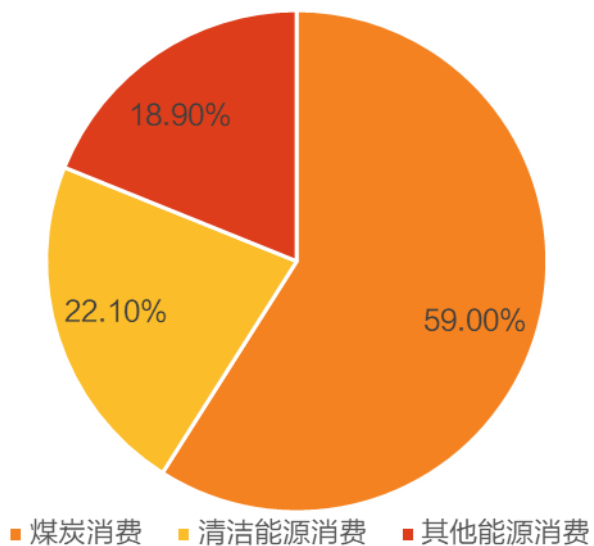
资料来源：招股说明书、天风证券研究所

2、煤炭行业整体回暖，智能矿山政策支持力度大

2.1 煤炭消费占比高，供给侧改革助力煤炭价格回暖

- 我国能源消费结构中，煤炭消费虽有缓步下滑趋势，但占比仍然较高。据统计局初步统计，2018年煤炭消费占我国总体能源消费比重的59%。
- 持续城市与社区(SUC)项目中国办公室、国际能源署发布的《煤炭市场报告2017》认为，到2022年，煤炭仍将占中国能源需求的55%以上。
- 在供给侧结构性改革的大背景下，煤炭行业作为供给侧结构性改革主抓领域之一，煤炭价格逐渐回暖。

图5 2018年中国能源消费情况



资料来源：西本新干线、统计局、天风证券研究所

图6 国内炼焦煤价格情况



资料来源：wind、天风证券研究所