

空间智能平台龙头，AI 转型开启新纪元

——超图软件（300036.SZ）首次覆盖报告

超图软件(300036)

计算机/信息技术

姓名	电话	邮箱	登记编号
杨林(分析师)	021-23183969	yanglin2@ght.com	S0880525040027
杨蒙(分析师)	021-23185700	yangmeng@ght.com	S0880525040072
钟明翰(研究助理)	021-38031383	zhongminghan@ght.com	S0880124070047

本报告导读：

公司是国内唯一实现 GIS 引擎全自研并提供全场景应用方案的企业，各业务板块回暖显著，AI 项目储备丰富，看好公司作为空间底座的长期发展空间。

投资要点：

- 投资建议：首次覆盖，给予“增持”评级，目标价 20.20 元。随着公司 GIS 业务在信创深化、实景三维中国建设及 AIGIS 技术升级驱动下迎来恢复性增长，业绩有望持续改善。我们预计公司 2025-2027 年营收分别为 17.34/20.45/23.51 亿元，EPS 分别为 0.10/0.22/0.42 元。结合 PE 和 PS 估值，给予 2026 年 90 倍 PE，合理估值为 99.53 亿元人民币，对应目标价 20.20 元。
- 公司作为亚洲最大、全球第二大的 GIS 软件企业，正通过 AI 技术重塑地理信息系统的交互与应用范式。公司产品深度适配 DeepSeek-R1 等前沿大模型，打破传统 GIS 菜单式交互门槛，构建了“知识问答、工作流、自主规划”三类智能体。目前 Copilot 已内置 100+行业分析算子，平均 5 秒内完成深度思考，复杂任务执行成功率达 80%以上。AI 使 GIS 从“被动处理的辅助工具”跃升为“主动感知与决策的驱动力量”，打开了千亿级的空间智能市场空间。
- “空间智能体”直击行业痛点，ToG 与 ToB 多领域应用落地实现降本增效。公司深入交通、住建等核心业务场景，打造了一系列解决实际痛点的 AI 智能化产品，效率提升成效显著。在自然资源与住建领域，公司 AI 建模技术将 35 平方公里/5300 栋建筑的建模时间从半个月缩短至 20 分钟；“规划助手”将村庄规划编制周期从 1-3 个月压缩至 3-5 天，成本降低 60%。在 ToB 企业级市场，公司打造的机场数字孪生系统已在广州白云等 20 多个机场落地，成功打通油气管道协同设计，大幅提升大型企业的全域智能化水平。
- 构筑国产软硬件生态底座，内部深化与出海战略共筑第二增长曲线。国产化生态打造上，SuperMapGIS 已与腾讯云、阿里云等完成兼容认证与深度联合，并携手珠海欧比特将遥感 AI 与“珠海一号”卫星网结合布局数字农业。对内，公司深化组织变革，大力拓展水利、园区、机场等 ToG 与 ToB 增量市场；对外，公司正处于国际化“转型提速期”，从销售软件转向“平台+解决方案”的本土化运营，依托“DeepSeek+场景落地”的实战代差优势直面欧美厂商竞争。
- 风险提示：行业景气度不及预期，技术落地不及预期。

财务摘要(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1,979	1,498	1,734	2,045	2,351
(+/-)%	24.0%	-24.3%	15.8%	17.9%	15.0%
净利润(归母)	152	-171	52	111	208
(+/-)%	144.9%	-212.7%	130.1%	114.6%	87.9%
每股净收益(元)	0.31	-0.35	0.10	0.22	0.42
净资产收益率(%)	5.1%	-6.5%	1.9%	3.9%	6.9%
市盈率(现价&最新股本摊薄)	48.98	—	144.57	67.37	35.85

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

首次覆盖

评级

增持

目标价格(元):

20.20

当前价格：(元)

15.80

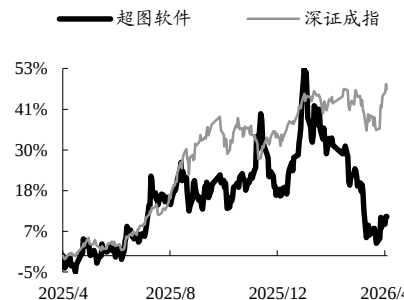
交易数据

52 周内股价区间(元)	13.56-21.74
总市值(百万元)	7,786
总股本/流通 A 股(百万股)	493/438
流通 B 股/H 股(百万股)	0/0

资产负债表摘要(LF)

股东权益(百万元)	2,693
每股净资产(元)	5.47
市净率(现价)	2.9
净负债率	-37.57%

52周股价走势图



升幅(%)	1M	3M	12M
绝对升幅	-7%	-23%	11%
相对指数	-9%	-25%	-36%

相关报告

财务预测表

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	
货币资金	1,064	853	1,179	1,367	1,614	营业总收入	1,979	1,498	1,734	2,045	2,351
交易性金融资产	757	500	500	500	500	营业成本	883	710	795	928	1,055
应收账款及票据	725	842	743	833	933	税金及附加	12	11	12	14	16
存货	446	386	417	475	541	销售费用	327	288	295	337	388
其他流动资产	96	63	85	95	108	管理费用	281	270	277	317	353
流动资产合计	3,088	2,644	2,924	3,271	3,697	研发费用	262	274	277	317	329
长期投资	86	88	88	88	88	EBIT	128	-128	50	111	214
固定资产	263	231	254	283	306	其他收益	29	24	35	37	43
在建工程	0	0	0	0	0	公允价值变动收益	0	-3	0	0	0
无形资产及商誉	628	711	629	562	534	投资收益	25	22	24	28	33
其他非流动资产	453	347	306	353	403	财务费用	-6	-4	-5	-7	-9
非流动资产合计	1,431	1,377	1,277	1,285	1,331	减值损失	-132	-160	-90	-90	-75
总资产	4,519	4,021	4,201	4,556	5,028	资产处置损益	0	0	-1	0	-1
短期借款	10	11	11	11	11	营业利润	141	-167	50	114	219
应付账款及票据	396	391	390	467	534	营业外收支	14	-2	5	4	4
一年内到期的非流动负债	12	13	11	11	11	所得税	9	11	3	6	11
其他流动负债	1,075	947	1,074	1,240	1,432	净利润	145	-180	52	112	212
流动负债合计	1,493	1,361	1,485	1,728	1,988	少数股东损益	-7	-9	1	2	4
长期借款	2	2	2	2	2	归属母公司净利润	152	-171	52	111	208
应付债券	0	0	0	0	0	主要财务比率					
租赁负债	8	5	5	5	5	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	
其他非流动负债	3	4	10	10	10	ROE(摊薄,%)	5.1%	-6.5%	1.9%	3.9%	6.9%
非流动负债合计	12	11	16	16	16	ROA(%)	3.3%	-4.2%	1.3%	2.6%	4.4%
总负债	1,506	1,372	1,502	1,744	2,004	ROIC(%)	4.0%	-5.1%	1.7%	3.7%	6.7%
实收资本(或股本)	493	493	493	493	493	销售毛利率(%)	55.4%	52.6%	54.1%	54.6%	55.1%
其他归母股东权益	2,511	2,154	2,205	2,315	2,523	EBIT Margin(%)	6.5%	-8.5%	2.9%	5.4%	9.1%
归属母公司股东权益	3,004	2,647	2,697	2,808	3,016	销售净利率(%)	7.3%	-12.0%	3.0%	5.5%	9.0%
少数股东权益	10	1	2	4	8	资产负债率(%)	33.3%	34.1%	35.7%	38.3%	39.9%
股东权益合计	3,014	2,648	2,699	2,812	3,023	存货周转率(次)	1.9	1.7	2.0	2.1	2.1
总负债及总权益	4,519	4,021	4,201	4,556	5,028	应收账款周转率(次)	2.8	1.9	2.2	2.6	2.7
现金流量表(百万元)						总资产周转率(次)	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		净利润现金含量	0.4	1.6	6.5	2.9	2.0
经营活动现金流	56	-269	336	317	411	资本支出/收入	0.8%	0.7%	2.0%	5.2%	6.3%
投资活动现金流	48	264	-10	-128	-164	EV/EBITDA	42.46	—	31.00	23.22	15.93
筹资活动现金流	21	-203	1	-1	-1	P/E(现价&最新股本摊薄)	48.98	—	144.57	67.37	35.85
汇率变动影响及其他	0	1	-1	0	0	P/B(现价)	2.48	2.81	2.76	2.65	2.47
现金净增加额	126	-208	327	188	246	P/S(现价)	3.77	4.97	4.30	3.64	3.17
折旧与摊销	90	115	153	152	154	EPS-最新股本摊薄(元)	0.31	-0.35	0.10	0.22	0.42
营运资本变动	-278	-347	83	-6	6	DPS-最新股本摊薄(元)	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
资本性支出	-15	-11	-34	-106	-147	股息率(现价,%)	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

目录

1. 盈利预测及投资建议	4
1.1. 收入和盈利预测	4
1.2. 估值分析	5
2. 空间智能软件龙头，打造数字化时空核心引擎	5
2.1. 深耕地理信息近三十载，国产 GIS 绝对龙头	5
2.2. 股权激励计划彰显公司发展信心	8
2.3. 组织架构优化显效，业绩复苏趋势确立	9
2.4. 加码研发空间智能与遥感 AI，深化产品竞争力	10
3. 自主内核叠加 AI 赋能，构筑技术护城河	13
3.1. 全栈自研 GIS 引擎，破解空间底座"卡脖子"难题	13
3.2. 信创深化与场景拓展并举，开启第二增长曲线	14
3.3. 深度融合 AI，打造空间智能体（Agent）新范式	17
4. 风险提示	21

1. 盈利预测及投资建议

1.1. 收入和盈利预测

1) GIS 软件业务

超图软件是中国 GIS（地理信息系统）基础软件领域的龙头企业，长期致力于自主可控的 GIS 平台软件研发，SuperMap 系列产品在国内市场占有率稳居第一。公司是国内极少数在基础软件层面实现全栈自主可控的 GIS 厂商，核心产品 SuperMap 具备二三维一体化、大数据 GIS、AIGIS 等核心技术能力，在信创替代、智慧城市、自然资源管理、国土空间规划等关键领域拥有深厚积累。随着国家数字化转型持续深入，GIS 作为数字底座的核心技术迎来新一轮发展机遇。公司紧抓信创产业加速渗透的窗口期，基础软件产品在自然资源、水利、气象、应急等政府行业的替代需求持续释放；同时积极拓展企业级应用，在能源、交通、金融等垂直领域的数字化转型中不断开辟新场景。三维 GIS 方面，公司率先实现全空间三维数据的高效处理与可视化，在实景三维中国建设、数字孪生城市、BIM+GIS 融合应用中保持技术领先。AIGIS 领域，公司深度融合深度学习、大模型等人工智能技术，推出地理空间 AI 技术底座，显著提升空间分析智能化水平。

考虑到 2024 年受政府财政承压、项目验收延迟等因素影响基数较低（同比-25%），随着政策资金逐步到位、国债项目启动以及数据要素市场化改革推进，预计 2025 年起公司 GIS 软件业务将迎来恢复性高增长。同时，高毛利率的基础软件 License 销售占比提升、云与订阅制模式转型推进、以及行业解决方案标准化程度提高，将共同推动毛利率稳步上行。预计 2025-2027 年该业务营收增速分别为 16%、18%、15%，毛利率分别为 54%、55%、55%。

2) 其他业务

公司其他业务主要涵盖 GIS 技术培训、数据服务、运维支持及基于 GIS 技术的定制化开发服务等。随着公司平台生态持续完善，开发者社区活跃度提升，培训认证及技术服务收入稳步增长；同时，存量客户的运维服务需求为公司提供稳定现金流，该业务整体具备高毛利、高粘性的特征。

受益于 GIS 应用深度普及及客户数字化运营需求增强，公司持续强化“平台+服务”的商业模式，通过提供全生命周期的技术支持增强客户粘性。预计该业务将保持稳健增长，2025-2027 年营收增速分别为-3%、10%、15%，毛利率维持在 67%-69%的高位水平。

表1: 公司收入拆分表（百万元）

		2024	2025E	2026E	2027E
GIS 软件	营收	1479.33	1716.02	2024.90	2328.64
	同比 (%)	-25%	16%	18%	15%
	毛利率 (%)	52%	54%	55%	55%
其他业务	营收	18.54	17.99	19.79	22.75
	同比 (%)	-2%	-3%	10%	15%
	毛利率 (%)	66%	67%	68%	69%
总营收		1497.87	1734.01	2044.69	2351.40
同比 (%)		-24%	16%	18%	15%
毛利率 (%)		53%	54%	55%	55%

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

最终我们预计公司 2025-2027 年收入为 17.34/20.45/23.51 亿元，毛利率分别为 54%/55%/55%。

1.2. 估值分析

我们采用 PE 和 PS 两种估值方法，对公司进行估值。

1) PE 估值法

考虑到公司为国内 GIS 基础软件龙头，因此选择同赛道的中科星图、星图测控、航天宏图作为可比公司。

预计 2025-2027 年超图软件归母净利润分别为 0.52/1.11/2.08 亿元。由于公司 2024 年业绩处于低谷，2025 年起进入恢复性高增长阶段，因此我们选择 2026 年盈利预测数据进行估值。可比公司 2026 年平均 PE 为 97.21 倍。公司作为 GIS 基础软件绝对龙头，是国内极少数实现全栈自主可控的基础软件厂商，SuperMap 系列产品市场占有率稳居第一；深度受益于信创深化、数据要素市场化及实景三维中国建设等长期趋势，且 AIGIS、大数据 GIS 等创新业务持续打开成长空间。参考可比公司估值水平，给予超图软件 2026 年 90 倍 PE，合理估值为 99.53 亿元人民币。

表2: 可比公司 PE 估值表（表中数据更新于 2026/4/15）

可比公司	收盘价 (元)	总市值(亿 元)	EPS (元)			PE		
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
中科星图	60.22	486.63	0.04	0.68	0.94	1,505.50	88.79	64.30
星图测控	92.08	147.12	0.63	0.87	1.10	146.16	105.62	83.40
航天宏图	19.98	52.20	(4.47)	(0.42)	0.38	-	-	52.21
平均						825.83	97.21	66.64

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究（公司盈利预测为 Wind 一致预期。）

2) PS 估值法

我们仍选取中科星图、星图测控、航天宏图三家 GIS 及航天遥感行业公司作为可比公司。

预计 2025-2027 年超图软件的营业收入分别为 17.34/20.45/23.51 亿元，同样由于我们预计公司未来三年收入处于恢复性增长通道，因此我们折中选择 2026 年收入预测数据进行估值。可比公司 2026 年平均 21.04 倍 PS（考虑到星图测控由于业务高景气，估值显著偏高。考虑到公司作为 GIS 基础软件龙头，深度受益于信创替代、实景三维中国及数字孪生城市建设需求，收入增速有望持续改善；但公司当前业务以政府项目制交付为主，收入确认存在明显季节性波动，回款周期较长，且 2024 年收入基数较低，2026 年仍处于恢复性增长阶段，收入质量与纯产品型公司存在一定差异。因此给予公司 2026 年 6 倍 PS（较可比公司均值适当折价，反映收入结构差异），合理估值为 122.68 亿元人民币。

表3: 可比公司 PS 估值表（表中数据更新于 2026/4/15）

可比公司	收盘价 (元)	总市值(亿 元)	营收(亿元)			PS		
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
中科星图	60.22	486.63	26.81	50.67	67.81	18.15	9.60	7.18
星图测控	92.08	147.12	3.21	4.53	5.94	45.83	32.47	24.76
航天宏图	19.98	52.20	19.37	7.15	11.58	2.70	7.30	4.51
平均						31.99	21.04	12.15

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究（公司盈利预测为 Wind 一致预期。）

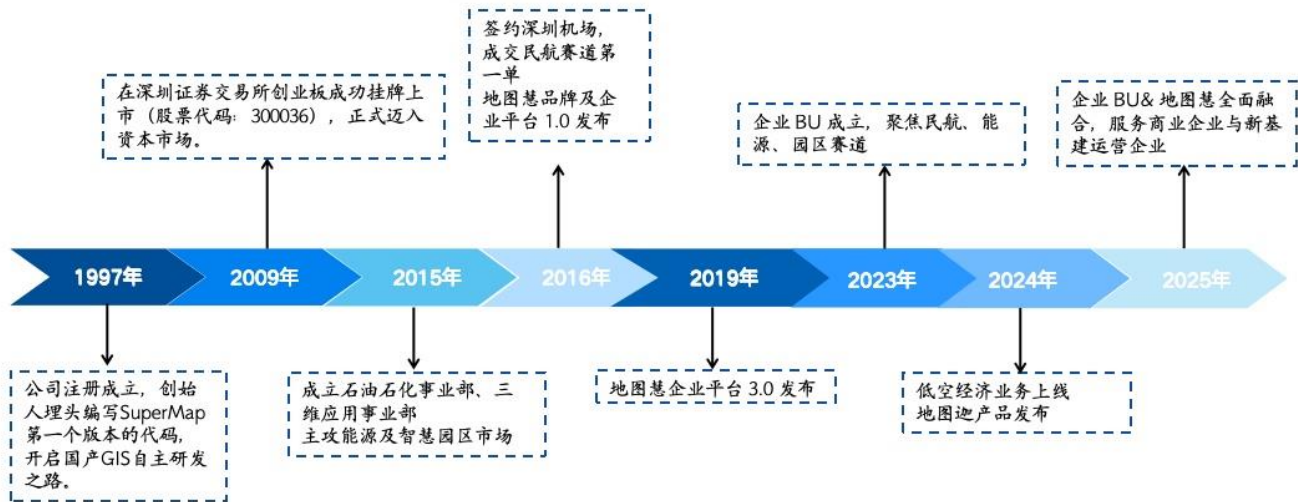
综合以上估值方法，按照谨慎取低原则，我们认为公司合理估值为 99.53 亿元人民币，对应目标价 20.20 元/股。

2. 空间智能软件龙头，打造数字化时空核心引擎

2.1. 深耕地理信息近三十载，国产 GIS 绝对龙头

二十八年技术深耕，超图软件已成长为亚洲最大、全球第二大的 GIS 行业龙头。超图软件成立于 1997 年，2009 年于深交所创业板上市。公司主要从事地理信息系统（GIS）基础平台软件及空间智能体（AI+GIS）的研发与服务，产品和技术广泛应用于自然资源、智慧城市、水利、交通及数字农业等核心领域。

图1：深耕地理信息近三十载，超图软件立稳国产 GIS 绝对龙头



资料来源：公司官网，国泰海通证券研究

超图软件排名全球第三、亚洲第一，其中软件业务收入居全球第二。作为 GIS 行业的领跑者，公司 SuperMapGIS 基础软件核心技术均系自主研发，与众多国产 CPU、GPU、操作系统、数据库厂商完成了适配认证，共同打造安全、可靠、自主可控的信创生态体系。过去 GIS 是“被动处理”数据的专业工具，门槛高、操作复杂；AI 的融入让其实现了“主动感知与决策”的升级，从辅助工具跃升为驱动创新的核心力量。公司发布了 AI 新产品--超图空间智能体服务平台（SuperMapAgentXServer），为用户提供了高度自主定制化行业智能体解决方案的能力，为各类项目及不同行业应用智能体开发提供有力支撑，推动用户从传统菜单交互向自然语言交互转变，为空间智能应用打开新空间。该产品已对接适配众多大模型云服务，支持适配国内多家 CPU、操作系统、数据库厂家的产品，能够实现跨平台的稳定运行。平台内置超图行业知识库，同时支持自定义行业知识库，实现更贴合业务的工具调用。地理空间智能体根据行动能力及自主规划程度从低到高可划分为知识问答式、工作流式和自主规划式三类智能体，以满足多样化的应用需求，在各行业各领域展示突出应用价值。

这条产业链就是在做一件事——把真实的地球和城市 1:1 “搬进”电脑里，然后用最前沿的 AI 技术把它变成一个听得懂人话、会自动算数据、能直接解决复杂难题的“数字专家”，让人类能更轻松、更聪明地管理我们的世界。

表4：公司专注 AI+GIS 全产业链技术研究布局

领域	产品	介绍
----	----	----

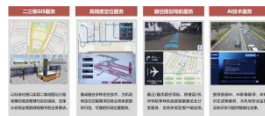
基础软件与大型模型底座平台



公司发布了 AI 新产品——超图空间智能体服务平台

(SuperMapAgentXServer)，支持适配国内多家 CPU、操作系统、数据库厂家的产品，并能够实现跨平台的稳定运行。地理空间智能体根据行动能力及自主规划程度从低到高可划分为知识问答式、工作流式和自主规划式三类智能体。SuperMapCopilot 可对话调用 100+ 行业分析算子；平均 5s 内完成深度思考；任务请求执行成功率高达 80% 以上。

自然资源与智慧城市领域



“庆阳市地质数字找矿-自然资源大模型建设项目”是全国自然资源行业“后土”大模型建设首批试点项目。依托空间智能软件技术，建设全域地理空间数字底座。构建智能问答、智能制图、耕地监测、云上选地选矿、CSPON、城市形态模拟推演等多个“AI+”智能场景，助力打造全国自然资源数字化转型样板。

智慧水利与交通基建领域



人工智能正成为破解业务痛点、提升治理效能的关键力量。以汛期水情报告生成为例：过去，需要多部门协作、反复线下对接，全程耗时 2-3 小时；而今，借助水利智能体 5 分钟内便可自动生成防汛简报。这种从“繁琐协作”到“智能高效”的跨越，正是 AI 技术深度融入水利业务、推动管理模式向智能化升级的真实体现。从“操作难、模型笨、协作慢”到“一句话查数据、一键式做分析、一站式出结果”。

企业数字化与交通领域

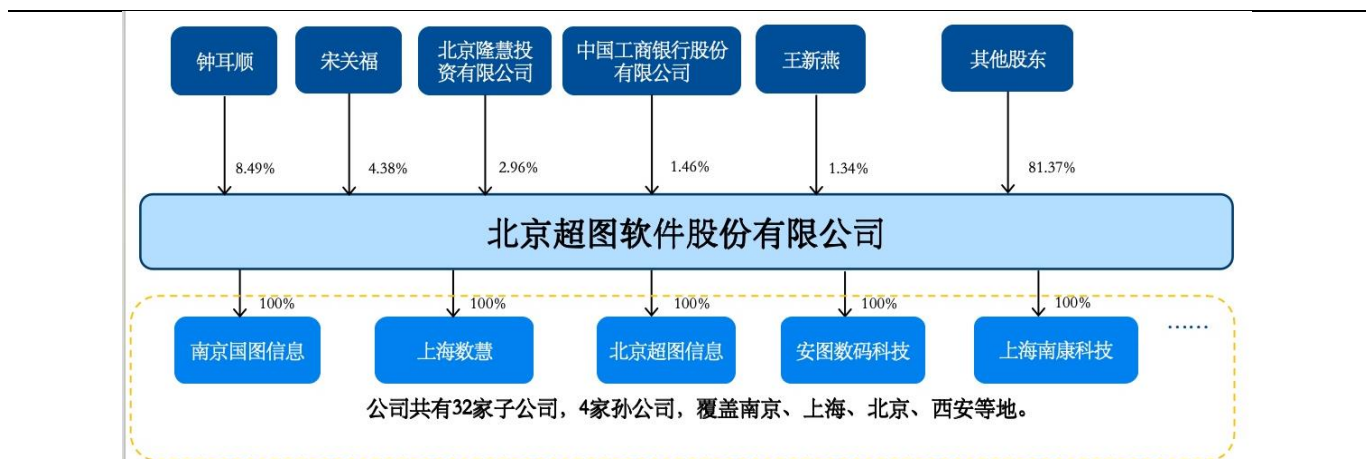


在企业数字化领域，聚焦航空、能源、园区等行业客户。智慧机场规划了“2+1+N”的应用产品体系，报告期内成功签约大兴机场、白云机场、合肥新桥机场相关项目。智慧能源业务及产品主要为能源数字底座、能源数字化运维（生产运行管理、应急指挥管理、设备资产管理、设备巡检管理等）、管道数字化设计、管道规划决策等，已成功签约长庆油田和延长石油。

资料来源：公司官网，公司 2025 年半年报，公司 2024 年年报、国泰海通证券研究

公司股权结构稳健清晰，多家品牌子公司协同形成地理空间智能全链条布局。公司创始人钟耳顺先生为公司实际控制人，其深厚的技术积淀与核心管理团队共同保障了公司二十余年坚持自主创新战略定力。子公司及品牌方面，公司旗下拥有超图信息、南京国图、上海数慧、上海南康、世纪安图、地图慧等核心子品牌，在自然资源、住建、水利等细分领域形成了完善的数智化布局。2024 年，公司完成重大组织变革，构建了“9 个大区+5 大产品线”的矩阵式组织，整合了此前四家子公司分散的资源，显著提升了业务协同效率。此外，公司大力推进国际化战略，目前已在 50 多个国家发展代理商，通过“平台软件+解决方案”出海策略，有效分散了单一市场的波动风险。

图2：公司股权结构稳健清晰，多家品牌子公司协同形成地理空间智能全链条布局



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

2.2. 股权激励计划彰显公司发展信心

2025 年 10 月 24 日，公司发布《关于 2025 年股票期权激励计划首次和预留授予登记完成的公告》。本激励计划实际授予激励对象股票期权共计 1,049.90 万份，其中，首次授予 996.90 万份，预留授予 53 万份。本激励计划首次授予的激励对象 349 人，预留授予的激励对象 7 人。激励对象在公司（含合并报表范围的各级子公司）任职的董事、高级管理人员、核心管理人员及核心技术（业务）人员。首次授予和预留授予行权价格为 16.38 元/股。

表5: 首次授予的股票期权在各激励对象间的分配情况

姓名	职务	本次获授的股票期权数量(万份)	占本次授予的股票期权总数的比例	占公司总股本的比例
宋关福	董事长，总经理	50	4.76%	0.10%
白杨建	副总经理	4.5	0.43%	0.01%
谭飞艳	副总经理，董事会秘书	5.5	0.52%	0.01%
荆钺坤	副总经理，财务总监	5.5	0.52%	0.01%
核心管理人员、核心技术（业务）人员合计 345 人		931.4	88.71%	1.89%
首次授予部分合计		996.90	94.95%	2.02%

资料来源：公司公告

本激励计划首次（含预留）授予的股票期权自相应授权日起满 12 个月后，激励对象应在未来 36 个月内分三期行权。等待期满后，未满足行权条件的激励对象已获授但尚未行权的股票期权由公司注销，股票期权行权条件未成就时，相关权益不得递延至下期。

表6: 本激励计划首次及预留授予的股票期权行权期及各期行权时间

行权期	行权期间	可行权数量占获授期权数量比
第一个行权期	自相应授权日起 12 个月后的首个交易日起至相应授权日起 24 个月内的最后一个交易日当日止	30%
第二个行权期	自相应授权日起 24 个月后的首个交易日起至相应授权日起 36 个月内的最后一个交易日当日止	30%
第三个行权期	自相应授权日起 36 个月后的首个交易日起至相应授权日起 48 个月内的最后一个交易日当日止	40%

资料来源：公司公告

本激励计划以分年度净利润为考核指标，设置阶梯式业绩目标：2025 年净利润不低于 3,000 万元，2026 年不低于 10,000 万元，2027 年不低于 20,000 万元，将激励对象行权资格与公司经营业绩直接挂钩。

表7: 首次授予股票期权行权需要满足的公司层面业绩考核条件

行权期	业绩考核目标
第一个行权期	2025 年净利润不低于 3,000 万元
第二个行权期	2026 年净利润不低于 10,000 万元
第三个行权期	2027 年净利润不低于 20,000 万元

如激励对象个人当年考核结果为合格或以上的，则激励对象当期行权额度

可全部行权。如激励对象个人当年考核结果为不合格，则取消该激励对象当期行权额度，由公司注销。

表8：首次授予股票期权行权需要满足的个人层面业绩考核条件

分数段	90 分以上	80 ~ 90	60 ~ 80	60 分以下
等级	优秀	良好	合格	不合格
行权比例	100%	100%	100%	0%

资料来源：公司公告

公司选择 Black-Scholes 模型来计算期权的公允价值，对首次授予的 997 万份股票期权进行测算，本次授予股票期权的总费用为 3,461.58 万元

表9：本激励计划对 2025-2028 年会计成本的影响（单位：万元）

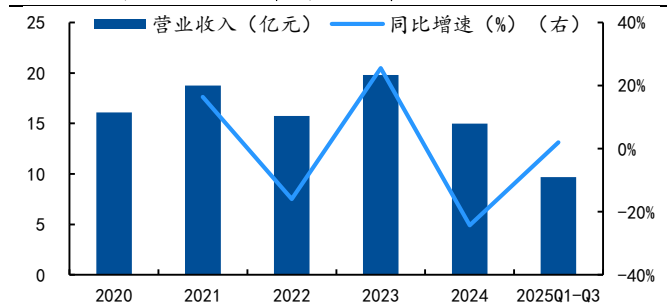
授予的股票期权数量（万份）	需摊销的总费用	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
997	3461.58	497.21	1663.95	911.94	388.48

资料来源：公司公告

2.3. 组织架构优化显效，业绩复苏趋势确立

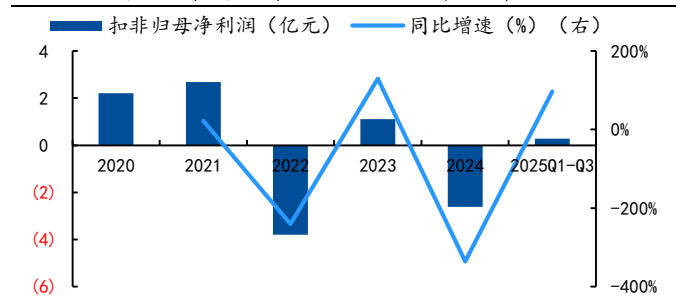
Q3 单季业绩显著回暖，AI+GIS 及信创驱动新签订单高增。公司营收端修复趋势明确，2025 年前三季度公司实现营收 9.68 亿元，由上半年的同比下降转为同比增长 2.02%；其中，2025Q3 单季营收达 3.65 亿元，同比增长 16.99%，增速较二季度进一步加快。下游低空经济、AI+GIS 及水利信创等领域需求持续旺盛，支撑了公司业务的稳健增长。利润端呈现强势反弹，2025Q3 单季实现扣非归母净利润 2555 万元，同比增速高达 488.05%，显著增厚了全年业绩底色；前三季度累计实现扣非归母净利润 2832 万元，同比增长 96.77%。

图3：公司收入 2025 年增速回升



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

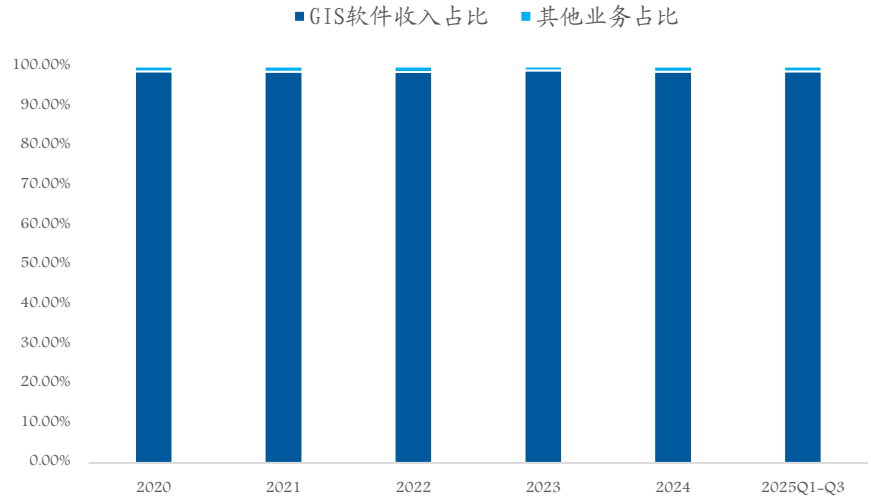
图4：公司 25 年前三季度利润端迎来反弹



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

GIS 软件业务为公司业绩增长的基石。2025 年前三季度，公司总营收达 9.68 亿元（同比增长 2.02%），其中 GIS 软件业务占比持续维持在 98% 以上的极高水平；同时，受益于低空经济与信创需求的释放，公司单三季度（Q3）营收实现 3.65 亿元，同比增长 16.99%，增速显著回升。在 GIS 主业稳健发展的基础上，公司通过组织变革与技术创新，正加速将高增订单转化为经营成果，进一步夯实了高质量增长的根基。

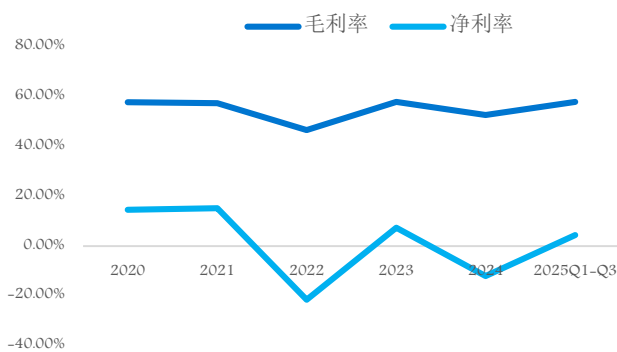
图5: GIS 软件业务是超图软件稳健发展的坚实基础



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

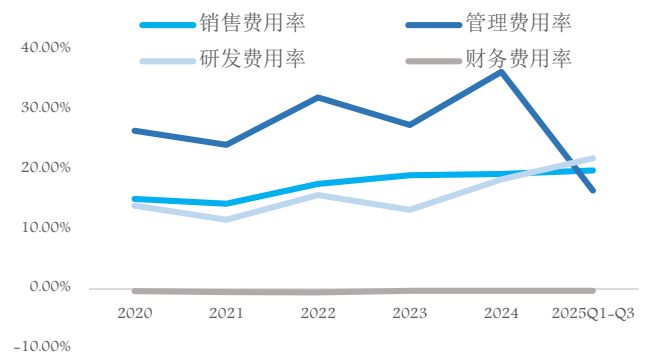
公司利润率稳中有升。2025 年前三季度公司毛利率表现强劲, 维持在 57.90% 的高位; 净利率较上半年 (3.46%) 提升至 4.44%, 盈利修复趋势显著。在费用端, 公司坚持技术驱动, 研发投入持续高企, 2025 年前三季度研发费用率攀升至 21.87%。销售费用率保持在 19.83% 的平稳区间。财务费用率为 -0.32%。管理费用率优化至 16.47%, 较上半年大幅下降, 显示出组织变革后的运营效率正得到加速释放。

图6: 2025 年公司净利率强势反弹



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图7: 公司管理费用率显著下降



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

2.4. 加码研发空间智能与遥感 AI, 深化产品竞争力

组织架构的“攥指成拳”不仅提升管理效能, 更为地理空间 AI 技术的工程化落地提供了资源保障。

地理空间智能, 其本质是从空间数据中挖掘信息与知识, 并将其应用于管理世界和设计世界的技术。随着 AI 与 GIS 的深度融合, 这一核心能力将实现质的飞跃。空间智能体技术实现了 GIS 软件“自然交互、自主思考、自动执行”的全新应用范式, 只需用户会提出需求, 无需深入了解软件操作, 系统便能自动执行任务。公司聚焦 CSPON 建设、地灾防治、自然资源数据治理、三维不动产立体化管理的核心需求。遥感解译大模型(LIM)实现更高精度、更细粒度的地物分类识别, 支撑国土监测、应急指挥等高频业务场景。

表10: 空间智能与遥感 AI 技术在多个关键领域中具有广泛应用

应用领域	技术内容	应用价值
自然资源与	影像分割、变化检测、建筑物提取	遥感解译大模型 (LIM2025) 对 7 类地物分类精度超

监测		80%，支撑国土利用动态全覆盖监测，监测效率较航片提升 7 倍。
智慧城市 (CIM)	自动化三维建模、AI 纹理修复	可在 20 分钟内完成 35 平方公里 5300 栋建筑建模，极大压缩了大场景建模成本。

资料来源：公司 2024 年年报，国泰海通证券研究

空间智能赋能的“三新”数字化模型。想要实现最优的服务和效率，必须将地理信息技术与 AI 技术深度融合，打造智能地址匹配、智能均衡分单等先进技术手段。针对这样的背景和趋势，超图提出了空间智能技术赋能新商业、新基建的“三新”数字化模型。所谓“新空间”，指对管理对象以及处理事务的规则和流程都开展数字化，从而在孪生世界中构建出目标领域的全数字化信息空间；“新范式”指在管理域全空间数字化的基础上，通过智能体来重塑应用系统的运行模式，将相关信息根据场景需要转化为主动化、自动化服务；“新体验”指基于智能体打造在线智能助手，让用户通过“人机协同”获得更专业、更高效、更轻松的体验。

图8：全域动态感知匹配到人，人效资源最大化利用



资料来源：公司公众号

空间智能体从“工具”到“智能助手”实现了本质上的跃迁。2022 年底，ChatGPT 的发布成为人工智能发展的重要里程碑，以大模型为代表的通用智能进入大众视野。基于 Transformer 架构和亿级参数模型，在自然语言处理（NLP）领域展现出显著的智能能力，让行业看到了通往通用人工智能（AGI）的可行路径。历经两年的大模型技术竞赛与创新实践，行业共识在 2025 年实现转变，从大模型的技术研发比拼，转向智能体技术的产业应用落地。大模型为人工智能发展奠定了坚实的认知基础，但仅具备知识问答能力，难以真正推动各行业生产力的变革升级，这也成为智能体技术发展的核心驱动力——推动人工智能从“回答问题”向“解决问题”跨越。智能体时代的关键突破，在于人工智能不再是被动响应查询的工具，而是能够深度理解行业复杂任务、自主调用专业工具、规划执行路径的智能助手，为各行业的数字化、智能化升级提供核心支撑。

图9：应用层、智能体层、工具层三层架构

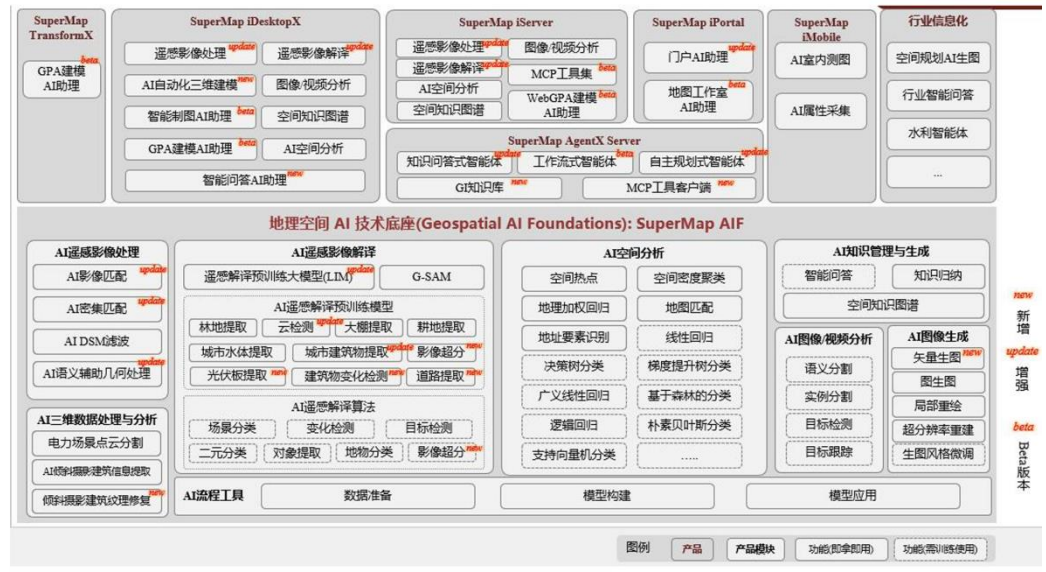


资料来源：中国地理信息产业协会

全新升级的自主规划式智能体采用先进的多智能体架构，通过“规划-执行-反思”的动态协作与迭代，能够自主拆解并完成复杂空间任务。在集成各类 MCP 工具基础上，智能体深度融合 GIS 领域专业知识，通过检索增强生成 (RAG+GraphRAG)，提升 GIS 工具调用的准确率。智能体具备的智能匹配双模推理引擎，可灵活优化资源，支持动态实时查看任务进程，最终将分析结果转化为清晰的统计图表，为用户呈现从战略规划到执行落地的完整智能决策闭环。相较 Beta 版，智能化程度最高的自主规划智能体任务执行成功率可提升 20%以上。

持续升级地理空间 AIF 技术底座，解锁增长全新空间。报告期内，公司进一步升级地理空间 AIF 技术底座，在自动三维建模方面，基于建筑轮廓面和倾斜摄影三维模型，快速生成带真实纹理的 LOD2.1 级建筑精模数据，同时通过 AI 纹理修复技术解决三维模型纹理遮挡问题，进一步提升建模真实性与精度。遥感 GIS 一体化方面，升级 AI 影像生产技术，影像匹配精度和稳定性显著提升；升级 AIDSM 生产算法，提升密集匹配精度；新增四类遥感影像预训练模型；提升遥感解译预训练大模型精度。在即时决策的 AI2.0 时代，完成对 DeepSeek-R1、通义千问、Qwen2.5 等市面常见大模型的适配。在东南亚，基于 SuperMapAIfoundation 的空间智能解决方案，因落地效率超越欧美同行而获得青睐。中国软件在应用落地能力上已实现超越。

图10: 升级地理空间 AI 技术底座--SuperMapAIF



资料来源: 公司 2025 年半年报

3. 自主内核叠加 AI 赋能，构筑技术护城河

3.1. 全栈自研 GIS 引擎，破解空间底座"卡脖子"难题

GIS 基础软件是地理信息软件产业的技术制高点，是地理信息的“操作系统”。由于 GIS 基础软件管理数据较为敏感，关系国家安全，是信创的重要成员之一。目前大型商用 GIS 基础软件厂商主要为超图软件与美国供应商。过去 GIS 是“被动处理”数据的专业工具，门槛高、操作复杂；AI 的融入让其实现了“主动感知与决策”的升级，从辅助工具跃升为驱动创新的核心力量。地理空间智能体根据行动能力及自主规划程度从低到高可划分为知识问答式、工作流式和自主规划式三类智能体。空间智能体技术实现了 GIS 软件“自然交互、自主思考、自动执行”的全新应用范式，用户只需提出需求，系统便能自动执行任务。

表11: 空间智能体根据行动能力及自主规划程度分为三种形态，具备较高的技术门槛

分类	应用领域	技术难点
自主规划式智能体	铁路智能选线、城市形态模拟推演、复杂空间分析	对大模型逻辑推理能力要求极高；需实现多智能体动态协作；需攻克工具自主调用的准确性瓶颈
工作流式智能体	不动产登记辅助、防汛简报生成、房地产市场分析	需将复杂大模型逻辑简化为可视化、低代码工作流；需解决模型对行业专业术语与特定业务规章的深度耦合问题
知识问答式智能体	政策法规法规咨询、办事流程指南、企业知识库	通过海量文本数据预训练获得语言理解和生成能力，从而回答相关问题，同时调用 RAG 工具和专业知识库降低大语言模型的幻觉，避免“一本正经地胡说八道”、提升专业度。虽能力有限，不直接执行任务，但应用范围广泛，未来将长期存在。

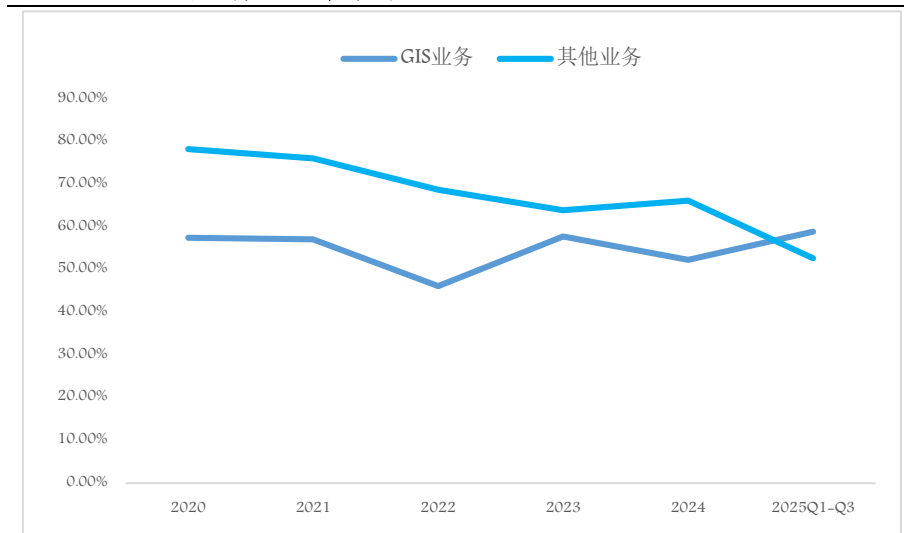
资料来源: 国泰海通证券研究

公司旗下 SuperMap 软件是亚洲第一大、全球第二大 GIS 软件，是数字中国、数字政府、数字孪生、智慧城市、低空经济的重要技术底座。公司进一步增强了 GIS 基础软件六大技术体系（BRT-IDC）能力，即大数据 GIS 新一代遥感软件、新一代三维 GIS、地理空间 AI、分布式 GIS 和跨平台 GIS 技术体系。空间智能体层依托大语言模型、根据行动能力及自主规划程度，置入“知识问答式”、“工作流式”和“自主规划式”三类智能体形态，为

满足多样化的应用需求。空间智能体技术实现了 GIS 软件“自然交互、自主思考、自动执行”的全新应用范式，只需用户会提出需求，无需深入了解软件操作，系统便能自动执行任务。公司必须坚持推进“AI+行业应用体系”建设，这其中又分为四个重点建设任务：AI+行业应用基础设施体系、管理支撑体系、场景体系及构建方法体系。通过持续推进国产化基础设施的接入与优化，达到全栈自主可控的要求，实现批量化的人工智能行业应用场景设计与开发。

过去 GIS 是“被动处理”数据的专业工具，门槛高、操作复杂；AI 的融入让其实现了“主动感知与决策”的升级，从辅助工具跃升为驱动创新的核心力量。这些业务（ToG、ToB 业务）占比已从 2021 年的 10% 提升至 2025 年的 20%，预计未来还将持续增长。公司预期半年度业绩扭亏为盈。“不仅是订单增长，更重要的是效率提升。”在不动产登记场景中，智能体通过自然语言交互完成业务咨询与高频业务办理，较传统模式效率提升 300%；而在村庄规划领域，规划编制智能体将项目周期从 1-3 个月压缩至 3-5 天，成本降低 60%。这种“AI 助理+行业流程”的深度融合，实现从“信息查询”到“任务执行”的跨越。

图11: GIS 软件业务毛利率维持稳定



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

3.2. 信创深化与场景拓展并举，开启第二增长曲线

空间智能体（Agent）本质上是数据价值的“变现器”——通过自主调度算法，将原始的时空数据转化为行业决策建议，从而支撑起公司第二增长曲线的商业闭环。

超图软件是聚焦地理信息软件（GIS）与空间智能（GI）领域的基础软件与应用软件厂商，其自主研发的 SuperMapGIS 平台软件已出口至 100 多个国家和地区。公司设有自建数产品线、勘测规划产品线、水利气象 BU、企业 BU 四大行业应用产品线，负责行业应用软件的研发，提供行业应用解决方案。公司升级地理空间 AIF 技术底座，发布了 AI 新产品--超图空间智能体服务平台（SuperMapAgentXServer），推动用户从传统菜单交互向自然语言交互转变。报告期内，公司第一增长曲线业务（自然资源、住建）稳步推进；第二增长曲线业务持续积蓄发展势能，形成水利气象、企业应用、低空业务各有突破、协同增效的良好格局。

根据 IDC 预测 2024 年全球人工智能产业规模将达到 6233 亿美元，同比增长 21.5%。2023 年，我国地理信息产业总产值 8,111 亿元，同比增长 4.2%，近 10 年复合增长率 12.1%，产值规模稳步增长，市场预期积极向好。到 2030

年，推动低空经济形成万亿级市场规模。2025 年上半年，公司企业应用业务合同额同比增长 30%以上，近三年保持持续快速增长态势。地理空间 AI 技术底座在自然资源、智慧住建、数字孪生水利等各个领域发挥作用，地理信息融合应用随之催生出更多新模式新业态新产业。

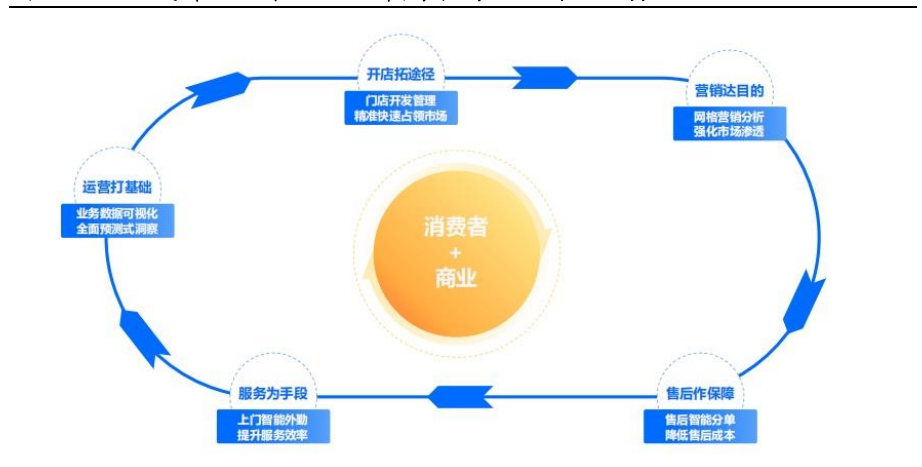
表12: 目前全球 GIS 及空间智能软件市场呈现头部引领格局

市场份额	企业	介绍
全球领先	Esri	成立于 1969 年，Esri 是地理信息系统(GIS)软件、位置智能和地图绘制领域的全球市场领导者。Esri 采用地理方法来解决实际问题，并借助现代企业级 GIS 技术将其变为现实
亚洲第一/全球第二	超图软件	超图软件（股票代码：300036）成立于 1997 年，是聚焦地理信息软件和空间智能领域的基础软件与应用软件厂商，是信创、时空大数据、人工智能、虚拟现实等领域的重要参与者。
全球主流	HexagonAB	成立于 1992 年，瑞士海克斯康（空中和地面测量仪器的领导者）HexagonAB 是数字解决方案的全球领导者，致力于创建自治连接生态系统（ACE），通过物理世界与数字的融合，数据无缝连接，并且智能内置于所有流程。

资料来源：公司官网，国泰海通证券研究

地图慧一直秉持“专业而简单”的理念，以领先的地图及空间智能软件技术为支撑。提供涵盖门店开发、智能分单、外勤管理、网格化营销分析的全生命周期解决方案与 SaaS 服务，助力商业企业提升运营效率与客户服务质量。面向家电、快消、金融等商业客户，公司以互联网 SaaS、PaaS、DaaS 等模式，提供灵活便捷的商业数智化在线地图应用与定制解决方案，通过十年创新发展成长为企业地图服务领导品牌。

图12: 一站式解决方案，全生命周期商业数智化服务



资料来源：《超图软件企业业务》

依托超图软件空间智能与数字孪生能力，打造“1+4+1”智慧园区方案，构建园区全空间数字孪生底座。贯穿园区规划、建设、运营全周期，集成多场景智能管理功能，通过数字孪生 IOC 中枢实现数据汇聚、智能预警与决策支持，提升园区管理效率与决策能力，推动智慧化运营升级。园区全空间数字孪生底座整合数字孪生时空服务、孪生场景开发、AI 算法、IoT 物联及系统运维等能力，打造园区统一智能孪生服务底座，实现物理与数字空间的精准映射。

图13: 数智孪生打造未来园区方案架构



资料来源:《超图软件企业业务》

超图融合治理能源行业海量多源异构数据,构建能源时空数字底座,实现数据资产智能沉淀。依托时空可视化与分析能力,支撑设备检修、生产安全等业务数字化应用,提升安全效率。通过时空协同集成,优化能源工程规划、设计及施工流程,降低风险与成本。公司将能源定位信息与地理信息等时空数据高效融合,打造能源时空信息服务平台,实现对能源企业各类时空数据的全面集成、统一管理和智能应用,有效支撑能源设备资产管理、生产运营、安全管理及科学决策,推动能源行业数字化转型与高质量发展。

图14: 数智孪生重塑能源数字化方案架构



资料来源:《超图软件企业业务》

超图软件大力布局低空经济业务。构建了“一体两翼”产品布局,“一体”包括基于二三维一体化 SuperMap GIS 平台的低空数字底座、低空飞行综合管理系统、低空 AI 引擎以及低空设计咨询服务,“两翼”包括面向机场、园区、交通、能源等 To B 的低空园区服务,以及面向自然资源、水利、城市治理等 To G 的政务低空服务,助力各地打造低空经济“软环境”,已经参与了多个省市低空经济规划设计、信息基础设施及智能应用场景建设。超图还在持续扩展低空服务生态圈,打造面向用户的低空综合解决方案,沉淀技术能力,扩展和深化应用场景。

图15：低空经济“一体两翼”产品布局示意图



资料来源：《超图软件企业业务》

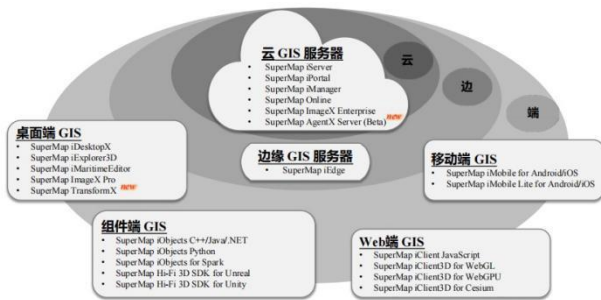
3.3. 深度融合 AI，打造空间智能体（Agent）新范式

全栈自研的 GIS 引擎解决了“能不能运行”的问题，而基于 SuperMap AIF 底座打造的空间智能体（Agent）则解决了“好不好用”的问题。

空间智能体能够理解人类意图、自主规划和分解任务，并自动调用地理信息软件工具来达成目标。它实现了 GIS 软件“自然交互、自主思考、自动执行”的全新应用范式，只需用户会提出需求，无需深入了解软件操作，系统便能自动执行任务。一个完整的空间智能体应用由“应用层”、“空间智能体层”和“地理信息软件工具层”构成。智能体打通“数据-分析-结论”全链路，构建从意图到结果的智能执行新路径——既懂业务，又能落地。它能精准分析暴雨、洪水等灾害对水库、堤防、测站的影响范围及风险等级，实现“一句话查数据、一键式做分析、一站式出结果”，不仅是工具的升级，更是业务模式的革新，让决策更高效、响应更迅速。

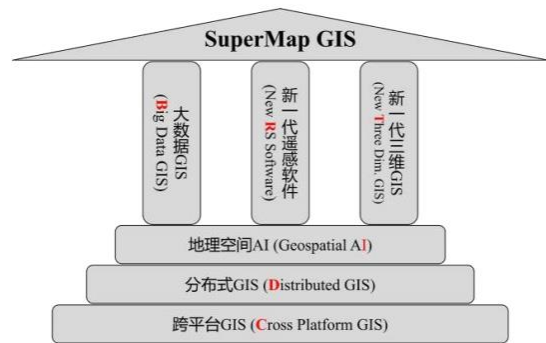
超图软件推出国内首款以“空间智能体”为核心架构的 GIS 智能体服务平台 SuperMapAgentXServer，体现了 GIS 软件向空间智能体新范式的跃升。空间智能体根据行动能力及自主规划程度从低到高分知识问答式、工作流式和自主规划式三种形态，推动用户从传统菜单交互向自然语言交互转变。公司 SuperMapGIS 基础软件核心技术均系自主研发，与众多国产 CPU、GPU、操作系统、数据库厂商完成了适配认证，共同打造安全、可靠、自主可控的信创生态体系，真正避免被“卡脖子”的风险。公司将发展规划分为三个阶段，其中，2026-2029 年为转型提速年，2030-2035 年为稳步扩张年。支撑这一规划的是“三轮驱动”战略——技术驱动（保持每年 15% 以上研发投入，聚焦空间智能）、市场驱动（强化销售和服务体系）和管理驱动（通过管理变革提升效率）。

图16: SuperMapGIS2025 产品体系分析



资料来源:《超图软件企业业务》

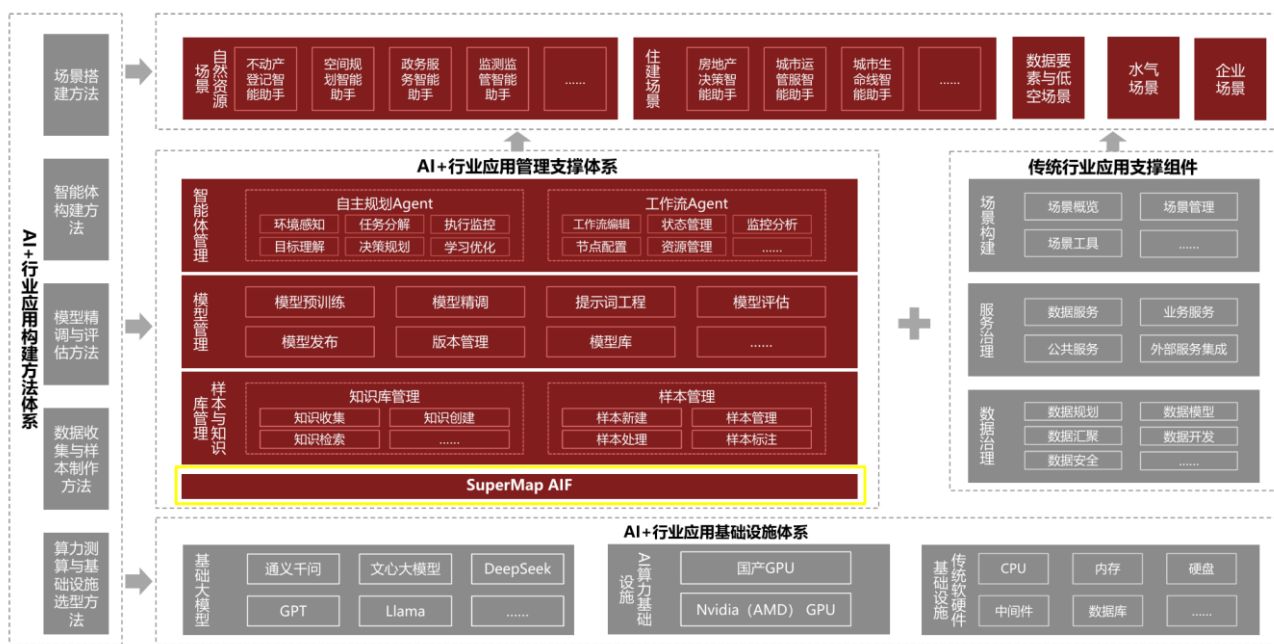
图17: SuperMapGIS2025 产品体系拆解



资料来源:《超图软件企业业务》

四位一体的“AI+行业应用体系”基石。推进新一代人工智能又快又稳赋能行业应用，必须坚持推进“AI+行业应用体系”建设，夯稳AI行业应用基石。这其中又分为四个重点建设任务：一是AI+行业应用基础设施体系，重点进行GPU/NPU算力基础设施和通用基础大模型建设，持续推进国产化基础设施的接入与优化，达到全栈自主可控；二是AI+行业应用管理支撑体系，构建一套满足行业应用的样本与知识库管理、模型管理、智能体管理工具，助力样本库、模型库和智能体库构建便捷化与自动化。该体系与传统行业应用支撑组件深度配合，共同为应用场景提供支撑。

图18: “AI+行业应用体系”组成



资料来源:《超图软件企业业务》

在遥感GIS一体化方面，升级AI影像生产技术，提升影像匹配精度和稳定性，较为困难的沙漠、密林等弱纹理区域也能稳定匹配，进而提升DOM成果数据精度与自动化质检准确性；升级AIDSM生产算法，提升密集匹配精度，显著提升城市与山地地区DSM成果质量，建筑物与立交桥轮廓更清晰，山体表面起伏更真实；新增四类遥感影像预训练模型，分别是光伏板识别、道路识别、建筑物变化检测以及影像超分，其中影像超分预训练模型可以增强图像的细节和清晰度，实现更清晰的影像展示效果；提升遥感解译预训练大模型（LIM）精度，遥感解译大模型LIM2025提取出更多细节，如较窄道路、河流，对林地草地耕地有更好的区分。

表13: 超图软件空间智能技术可实现高准确率、高效率的遥感解译、精细建模与复杂任务规划

请务必阅读正文之后的免责条款部分 18of23

技术方向	技术类别	技术名称	技术描述
影像与建模优化	三维精细建模	LOD2.1 级建筑建模技术	基于建筑轮廓面和倾斜摄影三维模型，快速生成带真实纹理的 LOD2.1 级建筑精模数据，同时通过 AI 纹理修复技术解决三维模型纹理遮挡问题，进一步提升建模真实性与精度。
	遥感生产强化	AIDSM 生产算法	升级 AIDSM 生产算法，提升密集匹配精度；新增四类遥感影像预训练模型；提升遥感解译预训练大模型精度。
	成像质量提升	影像超分预训练模型	其中影像超分预训练模型可以增强图像的细节和清晰度，实现更清晰的影像展示效果。
空间智能决策	遥感智能解译	LIM2025 大模型	上游自监督学习网络与下游分类任务网络，可以更有效地学习遥感影像中蕴含的地物特征，实现更高精度、更细粒度的地物分类识别，对 7 类地物分类精度超 80%，其中 5 类地物分类精度超 90%。
	自主任务规划	多智能体架构	SuperMapAgentXServer 通过人机对话式交互操作，提供对 GIS 复杂任务的意图理解、逻辑推理、任务规划、决策执行等完整能力，可基于各类自然语言大模型意图理解和逻辑推理能力。

资料来源：公司 2025 年半年报，公司 2024 年年报、国泰海通证券研究

公司自然资源数字化领域深化地理空间 AI 软件的研究。“庆阳市地质数字找矿-自然资源大模型建设项目”是全国自然资源行业“后土”大模型建设首批试点项目。超图软件作为项目参建方，依托空间智能软件技术，按照“一张网、一套数、一平台、N 场景管理体系”的总体架构，建设全域地理空间数字底座，实现对庆阳自然资源业务数据的汇聚、治理、关联融合；深度整合现有平台，建设涵盖 AI 智能中心等七个中心的一网融合、AI 平台，实现面向庆阳市自然资源、各政府部门、社会公众的定制化服务；构建智能问答、智能制图、耕地监测、云上选地选矿、CSPON、城市形态模拟推演等多个“AI+”智能场景，为“智慧庆阳”建设提供数据保障、技术保障，助力打造全国自然资源数字化转型样板。

- **在算力基石方面，公司构建了“AI+行业应用基础设施体系”，**算力支撑是大模型高效运行的关键。作为全国一体化算力网络国家枢纽节点之一，庆阳拥有得天独厚的算力优势，目前庆阳数据中心集群智算规模已突破 11 万 PFlops，不仅为本地自然资源大模型的训练和应用提供强劲动力，还为自然资源部以及广西、江西、山东、湖南、厦门等 10 多个省、市的自然资源系统试点地区，提供算力服务，形成跨区域算力协同共享机制。
- **在核心算法方面，基于 SuperMapAIF 技术底座打造的智能体应用构建中心，**就像一个可视化、低代码的“创作工坊”。它支持 MCP、Functioncalling 等通信协议，集成 500 余项通用、专用及智能化工具。用户通过简单的拖拽、配置操作，或者通过大模型自主思考、规划，将行业大模型、知识库、工具相结合，即可实现链式、编排式、评估反馈式等多类行业智能体应用的快速开发与部署，强化智能体的自动化构建。
- **在影像数据方面，**在具体实施中，超图构建了遥感影像智能解译样本数据集，根据青海省地形地貌和气候特征以及地理实体提取、地物变化发现监测、“非农化”违法监测等自动化信息提取需求，基于 AI 深度学习技术，构建了面向建设用地变化检测、城区建筑物检测、道路检测、水塘检测等实际业务场景的影像分割、变化检测等多类样本数据

集；同时研发了自然资源智能解译算法与模型。

作为国内首个提出行业智能体（地理空间智能体）的企业，超图软件在 2024 年发布 SuperMapCopilot（技术预览版）后，2025 年着力打造空间智能体技术。空间智能体根据行动能力及自主规划程度从低到高分为知识问答式、工作流式和自主规划式三种形态，推动用户从传统菜单交互向自然语言交互转变。

同时，公司自主研发了遥感解译大模型（LIM），助力遥感影像精准解译。超图遥感解译大模型(LIM)由上下游两部分构建，包括上游自监督学习网络与下游分类任务网络，可以更有效地学习遥感影像中蕴含的地物特征，实现更高精度、更细粒度的地物分类识别，对 7 类地物分类精度超 80%，其中 5 类地物分类精度超 90%。该遥感解译大模型是公司在遥感智能解译技术领域的重大突破，不仅有效提升了遥感影像解译的效率与质量，更为自然资源管理、环境监测、城市规划等多个领域提供了强有力的技术支撑。

表14：公司主导或参与编制的重要标准

市场份额	企业	介绍
空间三维模型数据格式	团体标准	T/CAGIS1—2019 是中国地理信息产业协会颁布的第一个团体标准，为三维 GIS 数据的交换共享发挥了重要作用。2023 年，自然资源部发布了 S3M 行业标准，将为不同应用系统之间三维空间数据的共享和互操作提供开放、标准、通用的数据格式基础，该标准是目前最权威的三维瓦片格式标准，公司全面支持该标准。
信息技术地址数据	国家标准	GB/T32627-2016 该标准是我国地址数据领域的基础性规范，该标准通过规范地址层次关系、质量要求和更新机制，显著提升了地址数据的准确性和互操作性，为跨部门、跨系统的数据共享与交换奠定技术基础，同时为后续《地址数据治理技术规范》等衍生标准提供了核心框架，助力数字经济发展和城市精细化治理能力的提升。
空间三维模型瓦片数据格式	行业标准	CH/T9040-2023 该标准提供了推动三维地理信息领域技术革新与生态协同的关键规范，不仅填补了国内三维地理空间数据标准化应用的空白，还为数字孪生城市、应急管理等领域提供了统一的数据底座，加速了多源三维数据的融合应用与生态共建。
城市信息模型数据加工技术标准	行业标准	CJJ/T319-2023 该标准作为 CIM 基础平台的核心配套标准，为城市三维模型、BIM 等数据的统一加工提供了技术依据，解决了多源异构数据整合难题，支撑智慧城市、数字孪生城市的数字底座建设，不仅填补了 CIM 数据治理领域的标准空白，还为智慧城市建设和城市精细化治理提供了可操作的技术路径，具有显著的行业引领性和实践指导价值。
智慧城市空间信息服务平台技术规范第 2 部分应用程序接口	团体标准	T/ZKJXX00006—2019 两项标准形成“数据-服务”闭环，前者夯实数据治理基础，后者扩展应用服务能力，共同构建了从数据汇聚到服务输出的完整技术链条。作为国内智慧城市领域首批细分技术规范，
智慧城市空间信息服务平台技术规范第 1 部分时空数据建库	团体标准	T/ZKJXX00005—2019 两项标准填补了时空数据全生命周期管理与服务接口标准化的空白，为后续国家标准（如《智慧城市时空基础设施基本规定》）的制定提供了实践参考，同时推动地理信息、云计算、大数据等产业的技术融合与生态协同。

资料来源：公司 2024 年年报，国泰海通证券研究

空间智能应用与算力资源深度联动，可满足行业大规模作业的严要求。SuperMapGIS2024 在原有三维地理设计功能的基础上，实现三维模型的 AI 自动化构建 LOD1.3、LOD2.0 三维模型的能力，进一步提升规则化建模能力，不仅完善了模型运算算子，还新增支持基于程序化建模工具快速构建城市道路和建筑，全新提供了城市建筑和道路模型快速精确构建能力，目前可在 6 小时内完成百万级矢量面数据的城市建筑模型构建，可在 20 分钟内完成 35 平方公里区域内 5300 栋建筑模型的构建，极大提升了城市级建筑和道路建模的构建功率，极大压缩了大场景建模的人力和时间成本，有效支撑城市设计、交通设计、城市建模等应用的落地建设。

图 19：公司发布超图空间智能体服务平台



资料来源：公司 2025 年半年报

中国空间智能体市场规模增势迅猛。2025 年，AI 逐步深入到各产业的实际应用中。从城市治理的智能决策到基础设施的预测性维护。AI 让数字孪生从“静态映射”升级为“动态共生”的智能体，不仅建立了数字与物理世界的强连接通道，更催生了万亿级的市场风口。

超图软件已完成从“GIS 工具”到“地理空间大模型（AIF）”再到“空间智能助手（Copilot）”的三级跳。营收的恢复性增长只是起点，空间智能带来的范式革命才是重估超图价值的核心逻辑。

4. 风险提示

1) 行业景气度不及预期

公司下游客户以政府机构及事业单位为主，若地方政府财政压力持续、信创招标进度放缓或实景三维中国建设投入不及预期，将导致公司订单获取及收入确认延迟，影响业绩修复节奏。

2) 技术落地不及预期

公司 AIGIS、大数据 GIS 等创新技术处于商业化初期，若相关产品在自然资源、智慧城市等场景的渗透率提升缓慢，或面临互联网巨头跨界竞争，将制约公司长期成长空间。

本公司是本报告所述中科星图(688568)的做市券商。本报告系本公司分析师根据中科星图(688568)公开信息所做的独立判断。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

		评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
		谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5% ~ 15%之间
		中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%
		减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	行业投资评级		
		增持	明显强于沪深 300 指数
		中性	基本与沪深 300 指数持平
		减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666