



天下图电话交流纪要

关总简要介绍公司

业务：天下图去年7月再香港借壳上市，在国内是领先的地理信息服务商：
(1) 地理信息数据获取：公司在该块能力最强、手段最丰富；(2) 数据处理：人数少，但技术最先进，效率高；(3) 数据应用，公司在国土规划、农业、水利、电力、石油天然气行业有很强的优势。

业绩：公司迄今为止每年一直保持40%+的营业收入及利润的增长速率，加上政策上的支持，公司业绩会更加出色。

拓展：公司关注移动互联网方面的应用，与BAT都有合作，未来也会进行更加深层次的拓展与合作，不排除股权合作。

问答环节

1、 公司航拍的具体应用行业是怎样应用的？

(一) 国土规划、农业方面：国家正在为农民的农田制作“土地权属确认证”，如果用传统的手段效率低；如果用卫星手段，误差在数米左右。公司一方面可以获得精确的图像信息，另一方面，公司通过数据处理，将其做成厘米级误差的精确坐标。有利于未来土地流转改革的进行，国家在四川（公司占据一半的市场）和山东已经开始推行。

(二) 石油天然气管道应用：(1) 管道铺设前，铺设路径最优化，需要应用公司的航拍路径(2) 数据分析(3) 监测、检修都需要应用公司的数据。中海油大部分的相关业务都是公司制作的。

2、 无人机航拍的数据用于哪些方面？

无人机对于公司是获取数据的一种工具，获得数据以后，将其做成图库。公司业务分为两大板块：(1) 天下图库(2) 天下图云应用。在做前者的时候，因为大飞机成本高，所以公司出动无人机获取数据。从作用上看：(1) 数据更新(2) 数据收集(3) 用于数据评估和应用。

3、 地信细分行业的市场份额大吗？

以农业为例，四川省一个县的项目金额约为4000万-5000万，整个省的投资规模将达到70亿-80亿，而扩大到全国规模将很大。在山东省、云南(50亿-60亿)省，公司也在积极开展项目。另外在电力系统，电力信息化每年投入200亿-300亿，而公司业务在其中扮演重要的角色，预计电力收入在千万级，明年将突破亿级。另外石油天然气行业也是公司关注的重点。

4、 公司航拍数据的竞争力在哪？

公司是全国唯一一家国家批准的可以拥有航空数据所有权的企业，其余的只能是国家拥有，公司应用这些数据瞄准行业、移动互联网市场。



5、 公司航拍和无人机牌照有什么冲突吗？

无人机的拍摄区域范围小，主要是三、四线城市和城乡结合部，大城市不允许无人机上天。和公司的航拍主要是一个差异化市场的关系。

6、 公司对民用市场业务的展望？

(1) 面向移动互联网的业务（以街景、三维实景为主），今年会有上千万的收入，明天会剧烈增长。(2) 企业客户，如大型国企、大型民企，规模已经超过一亿，收入也会较快速的增长。

7、 如果说公司明年收入 5 亿元，而遥感行业市场份额 100 亿，公司能够占到 5%吗？市场企业分布情况如何？

地理信息企业全国有 2 万家，而各个地方都有测绘局。国有的事业单位会与公司竞争与合作，如果技术难度低的让给国有企业、事业单位做；技术难度高，如航拍等由公司来做。另外，事业单位因为管制较严，在业务拓展方面动力不足。

8、 公司业务相对于 A 股中的地信公司，业务有什么不同？

(1) 北斗企业主要是获得点相关的服务，公司是以面为主要产品。(2) 数字政通，主要是城市信息化管理，其是数据应用行业的分支(3) 高德、四维图新主要依托数据做汽车、地图的应用。而公司主要是全产业链的布局，从数据采集到数据应用。

9、 公司与中海达的区别？

中海达更加侧重硬件，主要是地理信息的采集设备、获取导航信息。另外，中海达在街景和公司有直接竞争，该公司通过检测车获取数据，但是相比于公司手段单一。中海达和公司都是百度众包的受众。

10、 公司和未来互联网厂商的合作情况？

公司的强项在于数据资源，能够差异化的吸引客户。公司与腾讯、高德与电信合作都是因为对方看重这点。而 BAT 都正在或者准备和公司签署协议，主要是街景和三维地图的合作，未来也不排除股权方面的合作。

11、 公司有无无人机 2C 的想法？

有的，公司无人机分部最近在做一些调整，会更多关注 2C 方面的发展。公司可能会更多的旅游、快递方面的应用。

12、 公司的设备是租赁还是购买？

公司在传统的设备上已经不怎么投资了，而是更加关注新设备的投资。传统的设备可以通过租赁、项目合作来使用设备。

13、 公司的人员结构如何？

销售人员只有 20-30 人，这是公司未来要大力拓展的；有 100 人是研发方面，另外 200 人负责数据获取，而街景有 30-40 人负责。



14、 公司很多业务和政府合作，收款的结构、周期如何？

政府超过 50 万的业务都会招投标。政府预算审批下来大概在 4-5 月份，然后招标完成以后，项目就开始了。项目应收账款周期一般一至两年左右，对于现金流而言，1-9 月份资金压力较大，但是 9 月份开始资金回流后，资金流会正常化。

15、 公司外延的方向和重点关注？

外延会向着行业应用方面进展，而主要的关注点将是渠道。

16、 公司的股权激励情况？

因为港股的股权激励的行权门槛不需要公布计划，对内依照每个部门的业务情况来实施。今年不会有第二期计划了，但是明年可能会根据情况而制定。

17、 公司矿的情况？

公司矿是历史遗留问题，其在账面上有价值，但是实质上不影响公司现金流。公司上半年已经剥离几千万，剩余 1000 万美元的价值。今年年底应该会留 100 万-200 万港币的价值，未来将不会拖累公司的业务。

18、 借壳时原投资者未来会不会对公司有影响？

基本没有影响。原投资者股权分散，且占总体比例相当少，不会对公司产生不利的影响。

19、 公司与中航工业与四维集团的关系？

都是历史股东，中航工业、中国四维与管理团队共同成立了天下图公司。公司现在最大的股东是中航工业，而与四维图新没有参股的关系。当时也是因为如果有国企作为股东更加容易上市。

20、 公司为什么选择间接上市？（而不是大陆）

（1）直接上市程序多、关系复杂 （2）中航集团推荐蒙古投资的壳 （3）融资快、时间成本低。公司更加看重长远的发展。

21、 对于公司未来的融资需求，会不会导致管理层股东股权的稀释？

对于上市公司来说，它融资的渠道是比较公开和透明的。除了公司的授信以外，就是在二级市场进行融资，这些方式大家都想得到。但是这个钱不是说放在账户上就有用，而是根据进度不断地去融资。速递易达到我们心目中的规模，实际上三泰电子本身上的融资是足够的，不存在资金不能同步和资金跟不上的问题。

22、 能不能快速的加盟您的速递易，引入外部的投资者？

公司增发如果导致股权的稀释也是可以接受的，公司如果业绩发展的好，不会存在股权争夺的情况。