

四维图新 (002405.SZ) 软件行业

评级：增持 维持评级

公司点评

郑宏达

分析师 SAC 执业编号：S1130513080002
(8621)60230211
zhenghd@gjzq.com.cn

看好四维图新的前装优势在车联网中的战略地位

事件

公司 2015 年 02 月 27 日晚上发布 2014 年业绩快报，2014 年实现营业总收入 10.59 亿元，同比增加 20.22%。归属于上市公司股东的净利润为 1.17 亿元，同比增加 11.56%，符合预期。

评论

车载导航电子地图推广顺利，收入稳步提升：公司作为地图后台数据提供商，作为车联网业务电子地图中的重要一环，在车联网市场不断发展的大前提下，公司的车载地图推广顺利，收入也稳步提升，并且公司与腾讯合作的互联网产品也有望开拓车联网市场。

越来越多的汽车公司开始注重打造汽车娱乐平台：福特日前与腾讯进行谈判，希望将微信引入福特平台，上海通用汽车也与腾讯正式签署战略合作协议，与腾讯旗下的微信平台、腾讯视频、腾讯游戏等进行全方面合作，基于腾讯公司在互联网娱乐领域的市场地位，我们预计有更多的公司将会与腾讯进行合作。作为四维图新与腾讯的唯一车载平台趣驾 wedrive，我们认为很有可能作为腾讯服务在汽车上的载体，公司受益在汽车前装领域的快速发展。

地图应用的商业模式开始逐渐清晰：从百度报告显示，百度地图已经成为百度仅次于搜索的第二大应用，市场担心的地图商业模式问题开始逐渐清晰。商业模式的形成也是逐渐从大基数的流量开始的，我们看到了地图开始进入点击量靠前的顶级应用。同时，在诸如特斯拉汽车等新汽车生态中，高精度地图将是标配。

看好四维图新的战略位置：在高德转向互联网的同时，四维却坚守自身后台提供商的角色。不断强化自身在地图整合和数据积累的实力。对于四维来说，困难的时期已经过去，与腾讯的合作全面展开，第一个产品已经落地。同时，作为唯一的独立地图数据提供商，左右逢源，在与互联网企业的合作中占据话语权地位。

投资建议

维持“增持”评级，上调目标价至40元，维持盈利预测：预测公司15-16年每股收益为0.23元和0.30元。

历史推荐和目标定价(人民币)

| 序号 | 日期 | 评级 | 市价 | 目标价 |
|----|------------|----|-------|-----|
| 1 | 2013-08-20 | 增持 | 16.93 | N/A |
| 2 | 2013-08-29 | 增持 | 15.46 | N/A |
| 3 | 2014-05-22 | 增持 | 16.92 | N/A |
| 4 | 2014-07-30 | 增持 | 16.89 | N/A |
| 5 | 2014-08-22 | 增持 | 19.40 | N/A |
| 6 | 2014-09-24 | 增持 | 22.05 | N/A |
| 7 | 2014-10-27 | 增持 | 22.50 | N/A |
| 8 | 2014-12-30 | 增持 | 19.33 | N/A |

来源：国金证券研究所



投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 20%以上；
- 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—20%；
- 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以下。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：021-61620767

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD