

凯立德 (430618)

—车联网一体化布局

投资评级 持有 评级调整 首次评级 收盘价 49.2 元

投资要点:

公司是民用导航领域的领先者,公司产品在后装车载导航以及 PND 终端导航市场份额均在 70%以上。公司的优势和看点在于品牌认知度形成的商业壁垒;前装导航市场需求的爆发;与小米、平安等巨头在“车联网”上的合作;PND 产品向汽车智能硬件升级的趋势等。

公司是中国领先的电子地图、导航系统、车载智能终端产品及服务提供商,公司所能提供的产品涵盖了基础地理数据、导航系统、导航终端、服务的全产业链,并且正在加强导航硬件销售、终端用户服务两个环节的业务。

在汽车导航后装市场,公司拥有近七成的市场占有率;而在市场增长更确定、增速更快的前装市场,公司已经进入了比亚迪与东风风神的供应链体系,并有望持续获得其他车厂的订单。

目前,公司的导航系统经过多年的市场开拓已经拥有 7000 多万的用户,月度活跃用户有 400 万左右。公司与小米科技合作后,公司的活跃用户数将会持续攀升。另外,凯立德 2014 年发布了车联网战略,以地图服务为核心,以车载智能终端为基础,集数据、软件、硬件、服务为一体,实现多屏无缝互联,与中国平安的合作便是对保险车联网业务进行布局。

公司在 2014 年年报中表示,15 年可能会发布一款具有行业影响力的智能硬件产品。预计此产品将会在传统 PND 的基础上加载更多“车联网”基因,使公司能依托自有的导航地图和导航系统核心资源的基础上,进一步完善产业链一体化布局。

公司 2014 年实现营业收入 2.03 亿元人民币,同比增长 20.72%;实现归属于上市公司股东的净利润 5001 万元人民币,增长 25.26%;扣非净利润 3816 万元人民币,同比下降 18.25%。实现 EPS 0.44 元。

导航地图软件行业内自 13 年起,早已是风起云涌:腾讯 11.73 亿人民币收购四维图新 11.28%股权;阿里 15 亿美元收购仍然亏损的高德;最近传闻诺基亚为 HERE 地图服务向苹果开出的收购价为 32 亿美元。截止 4 月 29 日收盘,凯立德市值为 56.6 亿元人民币,对应静态市盈率为 111.8 倍。

投资建议:公司在车载导航市场具有绝对的市场份额优势,车载前装市场、车联网布局、智能硬件的推出为公司提供弹性。预计公司 2015 年 EPS 为 0.50 元,当前股价对应 PE 分别为 98.4 倍,考虑估值较高及流通性等问题,暂时给予公司“持有”评级。

发布时间:2015 年 4 月 30 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)
上证指数/深圳成指
50 日均成交额(百万元)
市净率(倍)
股息率

基础数据

流通股(百万股)
总股本(百万股)
流通市值(百万元)
总市值(百万元)
每股净资产(元)
净资产负债率

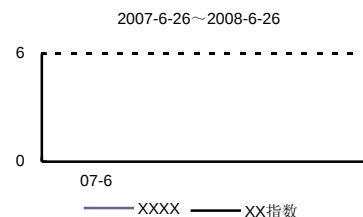
股东信息

大股东名称

持股比例

国元持仓情况

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 胡德全
执业证书编号: S0020513120002
电 话: 021-51097188-1937
电 邮: hudequan@gyzq.com.cn
地 址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn