

战略性合作促进技术与渠道完美融合

——四维图新(002405.SZ)与延锋伟世通签署战略合作协议点

四维图新(002405.SZ)

维持 推荐

评

投资要点:

1. 事件

近日,北京四维图新科技股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)与延锋伟世通电子科技(上海)有限公司(下称“延锋伟世通”)签署了《战略合作框架协议》,基于对双方业务定位和战略发展方向的理解和认同,经过友好协商,有意缔结战略合作伙伴关系,在本框架协议的范畴内,增进互信,强化连接,分阶段、分步骤务实有序的推进符合双方共同利益的合作项目。

2. 我们的分析与判断

(一) 延锋伟世通综合实力国内领先,将推动四维前装落地

延锋伟世通是集产品开发、设计、工程验证于一体的高科技企业,业务领域覆盖汽车内饰系统、外饰系统、座椅系统、电子系统和安全系统音响娱乐系统等,其中汽车零配件业务全国前四、音响娱乐系统业务销售额更是市场第一。公司已具备了系统化设计、模块化供货的能力;拥有世界级水平的汽车电子产品实验室,是伟世通亚太地区最大的电子研发技术中心,具有超前开发和同步开发能力,致力于研发先进的汽车电子产品。

本次战略合作有利于双方发挥各自的特长和优势,引领众多领域业务升级,最直接动力的就是推动前装业务进一步发展。公司本次与延锋伟世通合作,将依托延锋伟世通拥有的车载信息娱乐、驾驶信息和各类汽车电子控制系统等众多产品线和长期的车企合作伙伴关系,积极促进与更多车企在前装业务方面的落地,尤其是上汽,进一步扩大自己在前装车载导航的市占率。

(二) 合作范围广,带来业务全线升级

此次和延锋伟世通的战略合作,四维图新将配合延锋伟世通并根据延锋伟世通的要求向车厂等提供整体导航解决方案。公司作为国内最大的数字地图提供商,将以优惠的商务条件,向延锋伟世通提供相应的导航软件、电子地图、动态交通信息数据和内容数据服务等导航整体解决方案。延锋伟世通也将优先采用四维图新的整体导航产品技术解决档案。

此次合作不仅仅体现在 OEM 整体导航解决方案方面,在无人驾驶、高精地图、车联网、手机车机互联、以及全球业务等前沿技术领域均值得期待。

1) 前沿技术:公司将在 ADAS 技术、导航引擎、无人驾驶、NDS 数据格式及高精度地图等方面的优势,与延锋伟世通合作并提供核心服务,确保在新兴智能领域的竞争力。

分析师

沈海兵

☎: (8621) 20252609

✉: shenhaibing@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514060002

市场数据 2016.7.8

A 股收盘价(元)	24.10
A 股一年内最高价(元)	30.86
A 股一年内最低价(元)	13.65
上证指数	2988.09
市净率	10.06
总股本(亿股)	10.67
实际流通 A 股(亿股)	10.00
流通 A 股市值(亿元)	241

2) **车联网**: 公司将对双方合作的车联网应用服务体系和智能交通方面提供技术支持。发挥双方特有的技术优势, 共同建设和完善国内的车联网应用服务体系和智能交通云服务。

3) **手机车机互联技术**: 四维图新将提供手机车机互联整体解决方案, 如 WeLink 等, 与延锋伟世通共同合作将推动国内相应物联服务的发展。

4) **全球业务**: 基于双方在全球范围的业务拓展, 将致力于在中国以外的区域开展战略合作, 发挥各自海外子公司或控股公司的技术和其他优势, 共同拓展全球海外业务。

(三) 合作有望进一步深化, 产业链核心卡位有望带来更多合作伙伴

本次合作有效期三年, 本协议期满前六十日, 双方可通过补充协议的形式延长本框架协议的有效期限, 或签署新的框架协议以代替本协议。我们认为四维图新和延锋伟世通的此番合作将建立全面、深入、可持续的战略合作伙伴关系, 未来合作的深度或进一步加强, 在导航软件、地图、交通信息、车联网等方面探讨深入的合作机会, 共同打造中国乃至世界范围内“互联网+”合作的一面旗帜。

今年以来, 公司先后跟东软、MTK 和延锋伟世通等厂商合作, 合作步伐明显加快。我们认为, 跨界合作是趋势, 四维在数据和芯片层面的卡位有望吸引更多的合作落地, 公司无人驾驶整体解决方案将不断完善, 无人驾驶龙头地位不断巩固。

3. 投资建议

作为中国第一大数字地图提供商, 公司是国内前装车载导航及手机地图导航领域的双寡头之一, 行业龙头地位明显。公司与汽车电子巨头强强联手, 在 OEM 整体导航解决方案、无人驾驶、高精地图、车联网、手机车机互联、以及全球业务等众多领域迎来业务拓展和业务升级。同时公司治理结构不断完善, 团队激励机制明显。预计 16-18 年备考 EPS 分别为 0.42、0.55 和 0.72 元, 考虑公司业务稀缺性以及高成长性, 维持“推荐”评级。

4. 风险提示

(1) 市场竞争的风险 (2) 技术创新的风险 (3) 合作协同效应不及预期。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

沈海兵，计算机行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究部

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn