四维图新(002405) TMT 行业

买入(维持) 2010-01-17

收购境外公司，迈出国际化实质性步伐

李项峰 SAC 执业证书编号:S0120109030554
Lixf@tebon.com.cn 8621-68761616-8316
李明选 Limx@tebon.com.cn 8621-68761616-8518

事项:

收购荷兰Mapscape公司。

简评:

公司公告将使用超募资金7.8亿中的6164万（约合700万欧元）购买荷兰Mapscape公司的全部股权。荷兰Mapscape 公司股权由荷兰Copernicus公司100%持有，荷兰 Copernicus公司由Mapscape公司两名核心高管（Hendrikus Gerardus Nicolaas Eemers，和Ralf.Stollenwerk）各自持有 50%股权。

Mapscape 公司主要面向欧洲的汽车行业市场，提供导航软件产品、导航解决方案和地图编译服务，具有丰富的导航系统软件研发和维护经验。Mapscape公司是欧洲下一代导航数据标准格式 NDS（Navigation Data Standard）组织的主要成员以及相关技术研发的重要承担者。Mapscape 公司的主要客户包括奥迪、宝马、大众等全球顶级的汽车厂商，以及 NAVTEQ、Tele Atlas 等地图厂商。

公司的本次收购将使得公司直接进入欧洲高端汽车市场，对公司的国际化之路具有重大战略意义。

盈利预测:

预计公司 10-12 年 EPS 分别为 0.55/0.82/1.20 元。给予目标价 55 元/股,给予“买入”评级。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive： 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line： 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious： 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy： 预期未来 6 个月股价涨幅≥20%
增持 – Outperform： 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%
中性 – Neutral： 预期未来 6 个月股价涨幅为-10% - +10%
减持 – Sell： 预期未来 6 个月股价跌幅>10%

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。