

四维图新 (002405.SZ) 软件行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

易欢欢
联系人
(8621)61038267
yihh@gjzq.com.cn

李伟奇
分析师 SAC 执业编号: S1130208120260
(8621)61038291
liweiqi@gjzq.com.cn

实施跨国收购对竞争对手釜底抽薪;

事件

四维图新于1月15日发布公告: 使用超募资金6164万元人民币, 收购荷兰 Mapscape 公司 100% 股权。

评论

事件本身对四维图新业绩影响偏正面: 1、荷兰 Mapscape 公司预计 10 年收入约 5000 万, 净利润约 400 万, 收购后对四维业绩增厚 0.01 元; 2、Mapscap 公司主营业务为软件、系统解决方案以及地图编译工具, 是四维下游软件厂商, 此举收购有利于四维图新进入产业链下游; 3、收购标的拥有奥迪、大众、宝马等欧洲客户, 对四维现有客户有利补充, 有望通过地图以及编译工具的系统解决方案进入欧洲车厂。

该事件对四维图新的战略意义: 1、收购完成后, 四维拥有了行业中最好的地图、软件以及编译工具, 未来在产业链上议价能力更强, 同时自有地图+Mapscap 软件的模式将有利于中低端市场的推广和布局; **2、通过 Mapscap 与下游的德系厂家合作, 进入到德系厂家全球地图供应链, 在国内挤压竞争对手的空间;** 3、从长期看 Mapscap 是欧洲地图标准 NDS 的主要参与厂家, 未来该标准有望成为全球行业标准, 四维通过对标准的参与占据行业制高点。

如何认识四维图新的投资价值: 1、公司在汽车电子领域产品将不断完善, 形成高中低端完善的产品线, 未来将实现稳定的增长速度。2 智能手机终端单价急速下降将带来移动互联网领域的地图应用爆炸性的增长。3 四维图新已经具有 2000 万台终端覆盖率, 未来终端数不断增长, 未来公司将提供更多的如广告、LBS 等增值服务。4 公司通过参股天地图、收购 Mapscap 的举动实现从企业应用端以及汽车电子端挤压竞争对手空间。

投资建议

维持“买入”评级, 维持 6 个月目标价位 60 元。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2010-12-02	买入	50.46	N/A

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
- 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
- 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20% 以上。

特别声明:

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、复印件或复制品，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惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。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。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038311	电话: (8610)-66215599-8832	电话: (86755)-82805115
传真: (8621)-61038200	传真: (8610)-61038200	传真: (86755)-61038200
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 200011	邮编: 100032	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号金中环商务大厦 2805 室