

雪球访谈

董事长自话天下图

2015年03月09日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



中国空间信息 V 天下图控股有限公司董事局主席关鸿亮

访谈简介

天下图成立于2006年7月，是国内领先的地理信息服务商。2013年8月天下图完成借壳注入香港上市公司蒙古投资，该公司于2013年9月正式更名为\$天下图控股(00402)\$。航空数据所有权牌照为天下图重要优势。公司是全国唯一一家国家批准的可以拥有航空数据所有权的企业，其余同类企业采集的数据只能为国家拥有。

2014年9月26日公司发布公告，宣布向董事（关鸿亮、张传军、朱东、冯涛、王铮）及其他人员授出合计5.91亿购股权，占公司股权8.83%，行权价格为0.26 港元，其中上述5名董事共获得3.25 亿购股权（各6500万股）。该购股权有效期至2017年12月31日，其中60%/20%/20%的行权起始日期为0/6/12个月。

2014年12月30日、31日，\$天下图控股(00402)\$主要股东中国航空工业集团/中国航空技术国际控股分别于场内增持公司好仓2.4734亿股，耗资7702.786万港币，最高成交价0.34港币，变动后持股19.9332亿股，持股占比29.74%。

此次雪球邀请到\$天下图控股(00402)\$有限公司董事局主席关鸿亮（@中国空间信息）做客雪球访谈，和球友们聊聊天下图的发展情况，欢迎各位球友提问！

[（进入雪球查看访谈）](#)

本次访谈相关股票：天下图控股(00402)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 北方：

关于[\\$天下图控股\(00402\)\\$](#)，对[@中国空间信息](#)说：你好关总，对2015年的业绩有什么样的目标？

去年天下图10月8日电话会议纪要共21条非常好，公司在拓展新业务方面有什么样的成绩和方向？您在第7条里说“地理信息企业全国有2万家，而各个地方都有测绘局。国有的事业单位会与公司竞争与合作，如果技术难度低的让给国有企业、事业单位做；技术难度高，如航拍等由公司来做。另外，事业单位因为管制较严，在业务拓展方面动力不足。”，我非常认同，希望在这方面争取更大的蛋糕。

我注意到您去年10月24日的微博：期待已久的商业遥感卫星的黄金时代终于来啦，卫星遥感也是公司的业务吗？

我记得好像在哪里看到过你考察过金山公司吧还是猎豹移动？思考不但要有一次性收入还要有经常性的收入，这也是很多投资人有所疑虑的吧，归根到底，天下图能否站上一元或者再创历史新高取决于实实在在的业绩，能否盈利并分红，作为投资者愿意持有公司股份并分享公司的成长。

祝愿天下图新的一年取得佳绩，我注意到香港国信新年伊始将天下图的融资抵押率从10%调升到20%，而很多股票的抵押率是零，这是一个很好的信号，今年深港通必将开通，如果天下图能够盈利并以目前的成交活跃度来看入选深港通成分股也是有可能的，谢谢。

以下是你去年的访谈记录：

全产业链布局 明年收入将剧增

作者：程成

10月8日，我们组织了关于天下图控股的电话会议，邀请了董事长关鸿亮先生做客，讲述公司最新发展情况和未来的展望。会议内容如下：

关总简要介绍：

（一）、业务：天下图去年7月在香港借壳上市，在国内是领先的地理信息服务商：（1）、地理信息数据获取，公司在该块能力最强、手段最丰富；（2）、数据处理人数不是最多，但是手段最先进；（3）数据应用，公司在国土规划、农业、水利、电力、石油天然气行业有很强的优势。

（二）、业绩：公司每年一直保持40%–50%的增长速率，加上国务院的政策支持，

公司业绩会更加出色。

（三）、拓展：公司关注移动互联网方面的应用，与BAT都有合作，未来也会进行更加深层次的拓展于合作。

问答环节：

1、公司航拍的具体应用行业是怎样应用的？

（一）国土规划、农业方面：国家正在为农民的农田制作“土地权属确认证”，如果用传统的手段效率低；如果用卫星手段，误差在10米左右。公司一方面可以获得精确的图像信息，另一方面，公司通过数据处理，将其做成厘米级误差的精确坐标。有利于未来土地流转改革的进行，国家在四川（公司占据一半的市场）和山东已经开始推行。

（二）石油天然气管道应用：（1）管道铺设前，铺设路径最优化，需要应用公司的航拍路径（2）数据分析（3）监测、检修都需要应用公司的数据。中海油90%的相关业务都是公司制作的。

2、无人机航拍的数据用于哪些方面？

无人机对于公司是获取数据的一种工具，获得数据以后，将其做成图库。公司业务分为两大板块：（1）天下图库（2）天下图云应用。在做前者的时候，因为大飞机成本高，所以公司出动无人机获取数据。从作用上看：（1）数据更新（2）数据收集（3）用于评估

3、细分行业的市场份额大吗？

以农业为例，四川省一个县的项目金额约为4000万-5000万，整个省的投资规模将达到70亿-80亿，而扩大到全国规模将很大。在山东省、云南（50亿-60亿）省，公司也在积极开展项目。另外在电力系统，电力信息化每年投入200亿-300亿，而公司业务在其中扮演重要的角色，预计电力收入在千万级，明年将突破亿级。另外石油天然气行业也是公司关注的重点。

4、公司航拍数据的竞争力在哪？

公司是全国唯一一家国家批准的可以拥有航空数据所有权的企业，其余的只能是国家拥有，公司应用这些数据瞄准行业、移动互联网市场。

5、公司航拍和无人机牌照有什么冲突吗？

无人机的拍摄区域范围小，主要是三、四线城市和城乡结合部，大城市不允许无人机上天。和公司的航拍主要是一个差异化市场的关系。

6、公司民用市场的展望？

（1）面向移动互联网的业务（以街景、三维实景为主），今年会有上千万的收入，明年会剧烈增长。（2）企业客户，如大型国企、大型民企，规模已经超过一亿，收入也会较快速的增长。

7、如果说公司明年收入5亿元，而遥感行业市场份额100亿，公司能够占到5%吗？市场企业分布情况如何？

地理信息企业全国有2万家，而各个地方都有测绘局。国有的事业单位会与公司竞争与合作，如果技术难度低的让给国有企业、事业单位做；技术难度高，如航拍等由公司来做。另外，事业单位因为管制较严，在业务拓展方面动力不足。

8、公司业务相对于A股中的公司，业务有什么不同？

（1）北斗企业主要是获得点相关的服务，公司是以面为主要产品。（2）数字政通，主要是城市信息化管理，其是数据应用行业的分支（3）高德、四维图新主要依托数据做汽车、地图的应用。而公司主要是全产业链的布局，从数据采集到数据应用。

9、公司与中海达的区别？

中海达更加侧重硬件，主要是地理信息的采集设备、获取导航信息。另外，中海达在街景和公司有直接竞争，该公司通过检测车获取数据，但是相比于公司手段单一。中海达和公司都是百度众包的受众。

10、公司和未来互联网厂商的合作情况？

公司的强项在于数据资源，能够差异化的吸引客户。公司与腾讯、高德与电信合作都是因为对方看重这点。而BAT都正在或者准备和公司签署协议，主要是街景和三维地图的合作，未来也不排除股权方面的合作。

11、公司有无无人机2C的想法？

有的，公司无人机分部最近在做一些调整，会更多关注2C方面的发展。公司可能会更多的旅游、快递方面的应用。

12、公司的设备是租赁还是购买？

公司在传统的设备上已经不怎么投资了，而是更加关注新设备的投资。传统的设备可以通过租赁、项目合作来使用设备。

13、公司的人员结构如何？

销售人员只有20-30人，这是公司未来要大力拓展的；有100人是研发方面，另外200

人负责数据获取，而街景有30-40人负责。

14、公司很多业务和政府合作，收款的结构、周期如何？

政府超过50万的业务都会招投标。政府预算审批下来大概在4-5月份，然后招标完成以后，项目就开始了。项目应收账款周期一般一至两年左右，对于现金流而言，1-9月份资金压力较大，但是9月份开始资金回流后，资金流会正常化。

15、公司外延的方向和重点关注？

外延会向着行业应用方面进展，而主要的关注点将是渠道。

16、公司的股权激励情况？

因为港股的股权激励的行权门槛不需要公布计划，对内依照每个部门的业务情况来实施。

17、公司矿的情况？

公司矿是历史遗留问题，其在账面上有价值，但是实质上不影响公司现金流。公司上半年已经剥离几千万，剩余1000万美元的价值。今年年底应该会留100万-200万港币的价值，未来将不会拖累公司的业务。

18、借壳时原投资者会不会对公司有影响？

基本没有影响。原投资者股权分散，且占总体比例相当少，不会对公司产生不利的影响。

19、公司与中航工业与四维集团的关系

都是历史股东，天下图与思维合资成立了天下图公司。公司现在最大的股东是中航工业，而与四维图新没有参股的关系。

20、公司为什么选择间接上市？

(1) 直接上市程序多、关系复杂 (2) 中航集团推荐蒙古投资的壳 (3) 融资快、时间成本低

21、对于公司未来的融资需求，会不会导致管理层股东股权的稀释？

公司增发如果导致股权的稀释也是可以接受的，公司如果业绩发展的好，不会存在股权争夺的情况。

[答] 中国空间信息：

2015年天下图控股集团目标值是净利润不低于1.2亿元港币。卫星影像分发及服务也

是天下图库的内容。

[问] Atu阿土：

关于\$天下图控股(00402)\$，对@中国空间信息说：利润增长点在哪？未来的市值目标在哪？

[答] 中国空间信息：

利润增长点主要来自三个方面：1.传统产业的持续增长（国土、测绘、农业、林业等强地理信息产业的精细化管理需求）；2.新的行业的切入（石油天然气管道信息化及管理、电力信息化管理）；3.移动互联网行业的进入。2015年目标净利润不低于1.2亿元港币，维持25-30%增长。

[问] 炎之男：

关于\$天下图控股(00402)\$，对@中国空间信息说：關總你好，請問當年為什麼要借殼一間有業務拖後腿，而且信譽不太好的股票來上市？

[答] 中国空间信息：

由于我们管理团队对资本市场不太了解，当时主要请天下图另外股东中航工业推荐的0402；不过我们有信心把现有的402做好。

[问] 北方：

关于\$天下图控股(00402)\$，对@中国空间信息说：你好关总，公司年报是什么时候公布？

[答] 中国空间信息：

本月底之前发布。

[问] 驯海客：

关于\$天下图控股(00402)\$，对@中国空间信息说：关总，您好。关于公司的地理信息测量业务，向您了解：1、农业部表示“土地确权2015年新增加湖南、湖北、江西、江苏、甘肃、宁夏、吉林、河南、贵州9个整省试点，大多数试点地区采取的是航拍加部分实测方式”，请问，贵公司在这些省份中是否有或计划开展业务？2、对于政府的业务，回款周期及回款情况如何，是否对公司流动性产生影响？3、全国范围内

的土地确权颁证工作一旦全部完成，公司如何进一步拓展测量业务的发展空间？

[答] 中国空间信息：

天下图目前是国内最大的航空摄影公司，拥有世界上最先进的数据处理技术。

1.很高兴的告诉大家在去年开展的两个试点省四川和山东中，我们占据了四川试点任务中（航空摄影+内业数据制作）的30%市场。今年的9个试点省份中，宁夏的数据已经由天下图获取制作完毕，进入了现场调查阶段；我公司承担贵州的部分数据已经正在获取。其他个别省市根据情况我们正在参与。

2.政府业务回款周期相对较长，一般在项目启动时有20%预付款，其他款项在项目验收合格后支付，有些项目还要公司预支保证金，所以对公司流动性会产生影响。但是迄今为止不会产生赖账等现象，有时由于官员换届、调整会让账期拉长。

3.测量业务应用面非常广泛，土地颁证业务是常态业务之外的一个增量，我们希望尽量深入行业应用，看准发展较好的行业，依托行业发展而不断发展。包括我们现有的石油天然气和电力行业发展就非常看好。

[问] 驯海客：

关于[\\$天下图控股\(00402\)\\$](#)，对[@中国空间信息](#)说：关总您好！我比较关注贵公司的无人机业务，不久前汪峰使用无人机求婚引爆了众人眼球，也为深圳的大疆科技做了一次企业宣传，我想向您了解的是：1、大疆科技每年的无人机业务收入2亿美元左右，公司对于无人机业务有什么具体的规划？2、国家空管委对于低空放开日渐明朗，公司对于民用无人机业务是否关注，关注重点是什么？3、公司的无人机虽然是固定翼的飞机，对于发展旋翼飞机是否有计划，二者相互转换的技术壁垒是否较高？

[答] 中国空间信息：

公司在密切关注国内大众消费类无人机和行业无人机发展技术、政策和趋势，从而为调整现有无人机业务做准备；目前关注重点主要是产业政策，技术路径；旋翼无人机的飞控技术已经有了很多积累，是否发展主要看行业市场的需求。类似于大疆模式的发展目前看来比较困难，主要原因在于成本优势不明显，市场营销推广的滞后。

[问] 巴托罗米奥：

关于[\\$天下图控股\(00402\)\\$](#)，对[@中国空间信息](#)说：会涨到0.5港币吗？？你知道市值管理不？？多跟人家李河君学学，看看汉能薄膜，涨的多好

[答] 中国空间信息：

资本市场还是新手，请多指教。我们的优点和缺点都是不会忽悠投资者



。

[问] CHECO2006:

关于\$[天下图控股\(00402\)](#)\$, 对@[中国空间信息](#) 说: 1.请问公司目前有无实实在在的业绩, 还是只有概念和远景规划? 2.公司目前股权结构、性质? 3.做高股价后高管是否立即行权, 短期套现走人? 敢于主动承诺锁定三年吗?

[答] 中国空间信息:

天下图控股和北京天下图是VIE结构, 北京天下图从2006年成立至今业务在一直持续增长, 受壳公司中原有煤矿业务剥离影响, 上市公司2013和2014年业务亏损较多。我们队2015年盈利是有绝对把握的。公司股权结构请看上市公司发布公告, 目前中航工业拥有上市公司29.7%的股权, 央企相对控股公司。高管长期从事于地理信息业务, 没有短期行为和意识。

[问] 周瑜打黄盖:

关于\$[天下图控股\(00402\)](#)\$, 对@[中国空间信息](#) 说: 请问关总, 国家发改委和财政部还是不是公司的股东之一??

[答] 中国空间信息:

由于公司在境外上市, 国家发改委和财政部投资已于2012年通过招拍挂被一家机构接盘。

[问] 周瑜打黄盖:

关于\$[天下图控股\(00402\)](#)\$, 对@[中国空间信息](#) 说: 腾讯夥九星科技推四旋翼无人机.天下图要奋起直追啊!

[答] 中国空间信息:

谢谢! 我们在无人机方面可能过多考虑到政策风险了。

[问] 一哲:

关于\$[天下图控股\(00402\)](#)\$, 对@[中国空间信息](#) 说: 关总, 您好, 考虑到大股东

背景，公司是否有军工方面的业务计划？未来新的业务增长点在哪里？

[答] 中国空间信息：

将地理信息技术应用到各个领域，实现业务多元化使我们一直以来的目标。未来新业务增长点主要来自进入新的行业和移动互联网领域。

[问] Starsky30：

关于\$天下图控股(00402)\$，对@中国空间信息 说：目前，公司矿业资产是否已经剥离？主营业务运营如何？未来几年，公司的发展战略是怎样的？有何具体计划？愿闻其详。谢谢！

[答] 中国空间信息：

矿业资产剥离与否在2014年公司年报中会体现。主营业务运营正常顺利。公司主要战略是拓宽行业应用领域，深耕高附加值行业应用，积极开拓移动互联网业务。

[问] 北方：

关于\$天下图控股(00402)\$，对@中国空间信息 说：你好关总，未来天下图是否有融资的需求？如果有是引入战略投资者那还是在市场上向散户配售，谢谢。

[答] 中国空间信息：

由于公司需要迅速开展移动互联网业务，未来会有融资需求，引入战略投资或配售都是融资可能性的一种选择。

[问] Eric互联网：

关于\$天下图控股(00402)\$，对@中国空间信息 说：关总您好，在3D航空测绘这块，截止2014年底公司的进展是怎么样？2015年的预期进展和达到的目标是怎么样？预计来自于3D测绘数据对2015/2016年的收入贡献各是多大比重？

[答] 中国空间信息：

您所说的3D航空摄影应该是指基于倾斜航空摄影制作城市全息实景三维模型。这项技术去年开发成功并用于腾讯的全球互联网大会发布。2014年建立了成熟技术体系，获取了3个城市数据，今年计划获取不低于20个左右城市数据，为进入互联网应用行业打下基础。预计会对达到公司2015年收入贡献15%。争取2016年达到公司收入20%以上。

[问] 北方：

关于\$天下图控股(00402)\$，对@中国空间信息说：你好关总，未来天下图是否有融资的需求？如果有是引入战略投资者那还是在市场上向散户配售，谢谢。

[答] 中国空间信息：

回复@北方：目前已经和其中的公司在某些领域开展了合作，如果双方的战略相契合互补，不排除有资本合作的可能性。//@北方:回复@中国空间信息:谢谢关总。公司目前与BAT等大的互联网公司是否有合作？未来会否有资本方面的合作？

[问] 秋日白杨：

\$天下图控股(00402)\$ @中国空间信息 关总，您好！关心四个问题，1、15年能否消除煤矿资产对公司报表的负面影响，使公司15年年内扭亏？2、公司是否有供股融资的需要，因为在地理信息、无人机方面还需要资金投入，公司的现金流状况也不是特别好，如果供股目前价格是不是偏低了，当前价格和管理层激励价格相当，这种价格供股对管理层也不见得很有利。3、公司目前还有多少可转债未转股，这部分转债转股后对股本的稀释程度有多大？4、公司在除了土地确权之外，在石油、电力等业务领域的拓展进展如何？在互联网领域与BAT合作的进展如何？请关总能给予回复上述问题，谢谢！

[答] 中国空间信息：

- 1.我们有信心实现公司在15年盈利，矿产的剥离可否请见3月底的年报，我们持乐观态度；
- 2.公司要实现快速发展，会有融资的需要，融资的时机可能要综合考虑到业务、股价及其他因素；
- 3.公司可转债规模（包括1.1港币行权价格）我现在手中没有具体数据，会在年报中体现，抱歉！本人理解这部分对股本稀释应该不大。
- 4.石油项目由于去年的政治影响，去年进展不顺利，其中原因您懂的



。好消息是今年将全面启动。电力业务进展很顺利！互联网领域和BAT的部分合作正在进行中。

谢谢！

[问] Atu阿土：

关于\$天下图控股(00402)\$，对@中国空间信息 说：有依托中航工业差异化进入军用无人机行业？

[答] 中国空间信息：

目前没有进入军用无人机行业的打算。

[问] Atu阿土：

关于\$天下图控股(00402)\$，对@中国空间信息 说：谢谢您的回复。另外，2015年利润不低于1.2亿的目标，每年20%30%增长很好，但未能体现在股价上，甚至估价不如很多涉互联网的股票，这方面，公司是否考虑引入更有实力的BAT企业参股？

[答] 中国空间信息：

我们的发展不会依托于任何其他企业的基础上，和BAT企业的合作一定是在共赢的基础上看机缘了



。

[问] 命運廿一點：

关于\$天下图控股(00402)\$，对@中国空间信息 说：

主席你好，我想問貴公司對無人機業務方面有咩發展？另外會如何把公司業務推動向顧客層面？謝謝

[答] 中国空间信息：

公司在密切关注国内大众消费类无人机和行业无人机发展技术、政策和趋势，从而为调整现有无人机业务做准备；目前关注重点主要是产业政策，技术路径；旋翼无人机的飞控技术已经有了很多积累，是否发展主要看行业市场的需求。类似于大疆模式的发展目前看来比较困难，主要原因在于成本优势不明显，市场营销推广的滞后。

关于公司业务推动到顾客层面，我们今年会加强IR、PR工作，积极和投资者沟通，将公司实际业务及发展及时向大家汇报。

[问] 千里的马：

我想在3月9日您能回复几个问题：1.公司目前的业务（除开矿产的）的毛利率和净利率大概是多少？2.您认为公司未来五年中每年的营收增长率大概是多少？3.您说过公

司未来要从产品公司向运营公司转变，产品公司好理解，运营公司的蓝图能给大致描述一下吗...关于[\\$天下图控股\(00402\)\\$](#)，对[@中国空间信息](#)说：

[答] 中国空间信息：

公司传统业务净利润一般在20%以上，新兴行业业务净利润在30%左右；我们希望公司在移动互联网没有取得明显突破的情况下，公司每年营收增长率维持在25%以上。

[问] 千里的马：

我想在3月9日您能回复几个问题：1.公司目前的业务（除开矿产的）的毛利率和净利率大概是多少？2.您认为公司未来五年中每年的营收增长率大概是多少？3.您说过公司未来要从产品公司向运营公司转变，产品公司好理解，运营公司的蓝图能给大致描述一下吗...关于[\\$天下图控股\(00402\)\\$](#)，对[@中国空间信息](#)说：

[答] 中国空间信息：

回复[@中国空间信息](#)：运营公司的蓝图应该是这样的：我们拥有一个包括主要空间数据的产品库，同时会有一个基于云构架的服务，前者给我们提供内容，后者给我们提供先进的技术手段，基于这两者为客户（行业、大众）提供基于地理信息数据的服务。//[@中国空间信息](#)：回复[@千里的马](#)：公司传统业务净利润一般在20%以上，新兴行业业务净利润在30%左右；我们希望公司在移动互联网没有取得明显突破的情况下，公司每年营收增长率维持在25%以上。

（完）

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里