

股权激励放异彩，经营步入快车道

增持 维持

目标价格：27.00元

投资要点：

公司发布限制性股票激励计划，拟授予的限制性股票数量为 2074 万股，限制性股票价格为 11.33 元/股，首次授予业绩考核目标是以 2014 年净利润为基数，2015、2016、2017 年净利润增长率不低于 15%、30%、60%。

报告摘要：

- **绑定核心人才,股权激励覆盖力度大。**公司此次股权激励覆盖高级管理人员、核心管理人员、技术业务骨干,人数多达 513 人,公司上市四年来的首次股权激励,充分绑定公司与管理层间利益,未来经营动力十足。此次股权激励拟授予的限制性股票 2074 万股,占公司股本总额 3%,公司灵活的机制与开放的环境助公司业绩实现强势反转,未来基于位置服务的生态打造值得期待。
- **前装市场持续领先,与特斯拉合作彰显业内领先地位。**公司连续 11 年在中国地区的车载导航地图市场领先,占据 60% 以上的市场份额,充分覆盖汽车普通品牌与豪华品牌。近期公司与特斯拉达成合作,成为特斯拉中国导航地图合作伙伴,进一步彰显公司在前装车载导航服务的业内优势。并且公司与特斯拉的合作为未来在新能源汽车领域的业务开展积累经验,奠定了良好的业务基础。
- **盘活地图数据库资源,立足车联网发展。**公司开展基于地理大数据应用服务,发布《四维交通指数季度分析报告》,从多空间、多层次、多维度反映城市的交通拥堵状况。公司不断完善在车联网领域的布局,充分挖掘自身数据资源。此次子公司世纪高通的交通大数据应用服务是根据交通出行数据而驱动的一种新型产品和服务模式,相信在未来公司不断与腾讯合作中,有望实现加速布局车联网业务。
- **预测公司 14/15 年 EPS 为 0.18/0.21 元,目标价 27 元,维持“增持”评级。**

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	772.97	880.87	1054.40	1302.19	1629.29
增长率(%)	-10.86	13.96	19.70	23.50	25.12
归母净利润(百万)	143.95	105.33	124.27	148.30	170.84
增长率(%)	-48.85	-26.83	17.98	19.34	15.20
每股收益	0.25	0.15	0.18	0.21	0.24
市盈率	120.63	197.84	106.91	89.59	77.76

计算机研究组

分析师：

冯达(S1180514070005)

电话：010-88085996

Email: fengda@hysec.com

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

研究助理：

郁琦

电话：010-88085151

Email: yuqi@hysec.com

市场表现



相关研究

- 《四维图新：联手腾讯，图新发展》
2014/10/27
- 《四维图新：体改初现曙光，车联网前景明朗》
2014/8/21
- 《四维图新：迎来业绩拐点，车联网业务逐步推进》
2014/7/29
- 《车联网大幕正起，千亿市场可预期》
2014/7/13
- 《四维图新：腾讯携手四维，地图领域的合作共赢》
2014/5/7

作者简介:

冯达: 宏源证券研究所计算机组分析师。

机构销售团队

机构销售团队					
公募	北京片区	李倩	010-88013561	13631508075	liqian@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
		周迪	0755-33352262	15013826580	zhouidi@hysec.com
机构	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。