

四维图新 (002405.SZ) 软件行业

评级: 增持 维持评级

公司点评

郑宏达

分析师 SAC 执业编号: S1130513080002
(8621)60230211
zhenghd@gjzq.com.cn

股权激励计划落地, 体制改革增添活力

事件

四维图新发布限制性股票计划, 授予价为 11.33 元, 行权条件是 15-17 年扣非净利润分别比 14 年增长 15%、30% 和 60%。

评论

此次股权激励计划是体制改革后的红利: 在腾讯入股之后, 公司从战略规划布局到产品体验, 都与以前有了不小的改变。此次股权激励计划也是顺应腾讯入股的体制机制改革后所带来的红利, 进一步消除了市场对公司机制方面的担心。本次激励计划覆盖人员总数为 513 人, 覆盖了 1/6 的员工, 激发了员工的企业责任感。

公司在车联网产业链中占据优势地位: 车联网产业链中, 相对于以免费赠送硬件设备为主要常态的后装市场, 我们更看好具有前装优势的企业, 这是千金难买的护城河。就如同移动端 APP, 哪个 APP 可以做手机预装, 其推广效果显然要比投钱在电子市场下载强很多。四维就占据了这样的前装优势, 与腾讯的合作, 又可以增强其产品的用户体验度。

看好四维图新的战略位置: 在高德转向互联网的同时, 四维却坚守自身后台提供商的角色。不断强化自身在地图整合和数据积累的实力。对于四维来说, 困难的时期已经过去, 与腾讯的合作全面展开, 第一个产品已经落地。同时, 作为唯一的独立地图数据提供商, 左右逢源, 在与互联网企业的合作中占据话语权地位。

腾讯和四维的“化学效应”开始显现: 作为央企控股的四维, 自腾讯入股以后, 体制机制的发展障碍逐渐破除。同时, 也有搜狗 CEO 王小川这样的互联网资深人士做独立董事, 公司在管理层战略前瞻性和互联网化方面开始变的更好。公司也开始从事“众包门牌”、“室内导航”等带有更多互联网基因的业务。两者共同推出的车联网产品, 趣驾 WeDrive, 将整合车载 QQ、QQ 音乐、腾讯新闻、大众点评、自选股、腾讯看比赛和思维图新趣驾导航、趣驾 T 服务等双方优质资源。

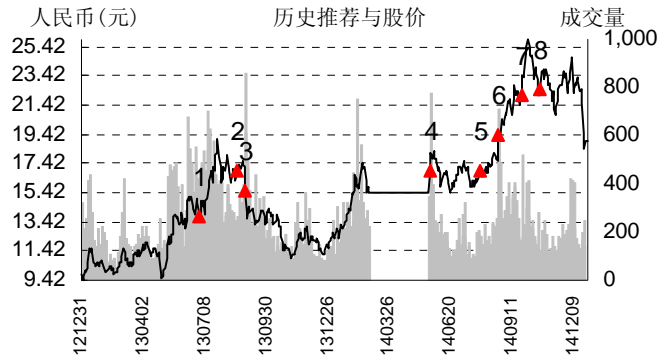
投资建议

维持“增持”评级, 目标价位 30 元, 维持盈利预测: 预测公司 14-15 年每股收益为 0.18 元和 0.23 元。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2013-07-01	增持	13.78	N/A
2	2013-08-20	增持	16.95	N/A
3	2013-08-29	增持	15.51	N/A
4	2014-05-22	增持	16.92	N/A
5	2014-07-30	增持	16.89	N/A
6	2014-08-22	增持	19.40	N/A
7	2014-09-24	增持	22.05	N/A
8	2014-10-27	增持	22.50	N/A

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
- 中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

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，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唯一因素。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邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61620767	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	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: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD