

元征科技：“互联网+”构建后市场生态

——方正汽车港股系列报告二

2015年6月3日

首席分析师：于特 执业证书编号：S1220515050003

分析师：白宇 执业证书编号：S1220515050002

分析师：岳清慧 执业证书编号：S1220115020007

方正金融是方正集团下属的五大核心产业集团之一。

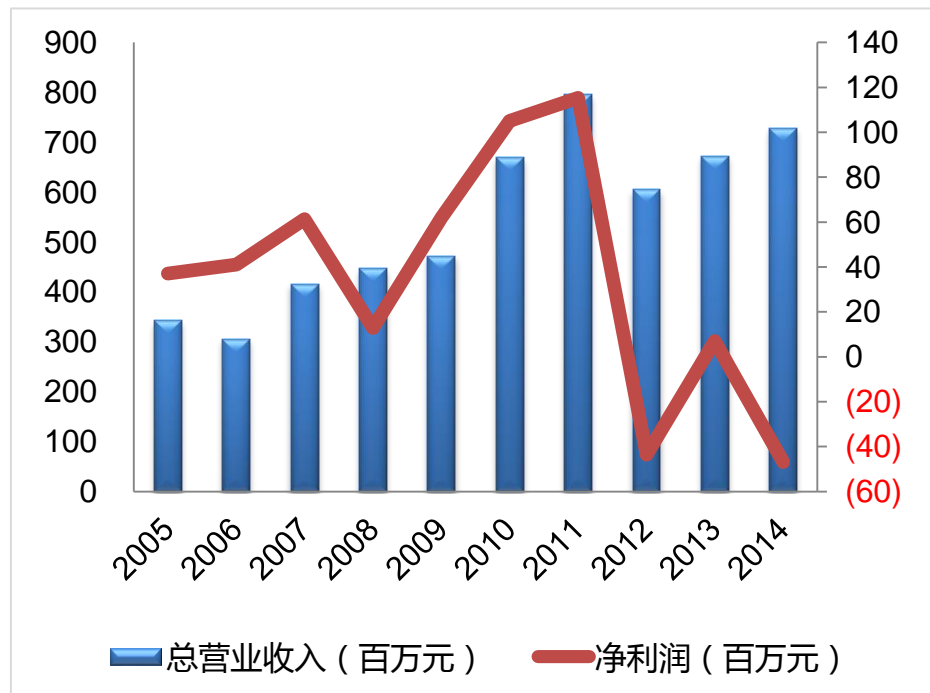
业务范围涉及证券、期货、公募基金、投行、直投、信托、财务公司、保险、商业银行、租赁等。

Founder Financial, one of the five core sectors of Founder Group.

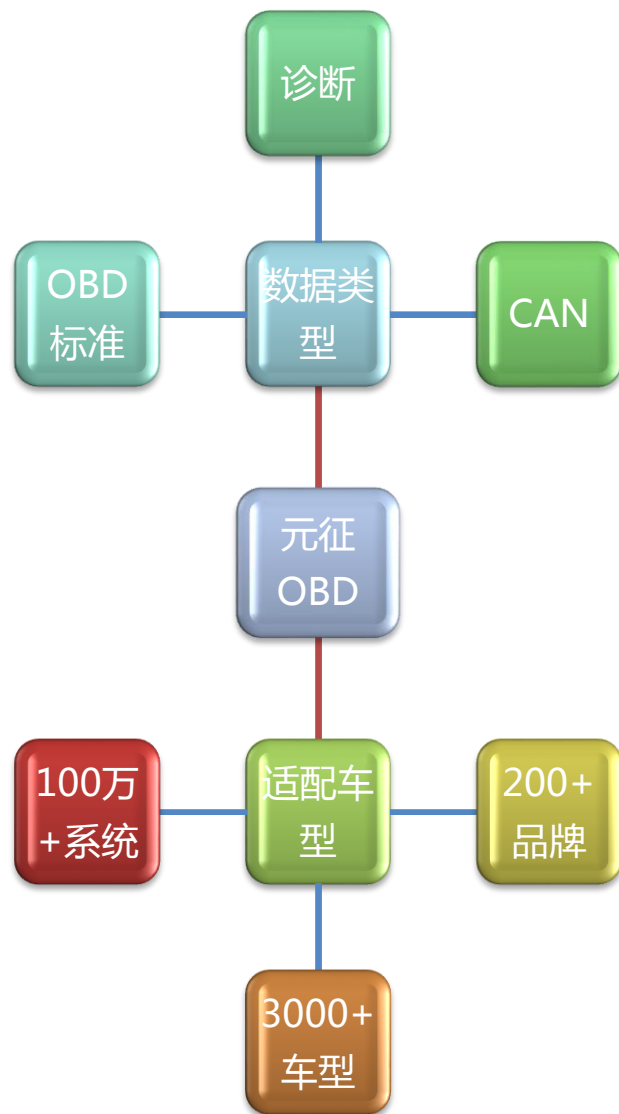
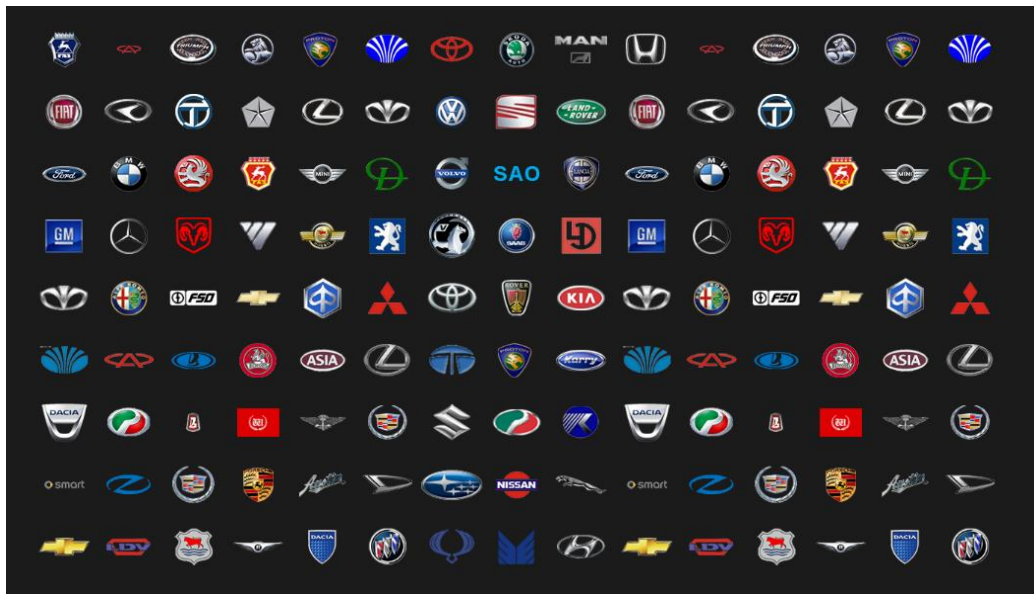
Its business covers securities, futures, mutual fund, investment banking, direct investment, trust, corporate financing, insurance, commercial banking and leasing.

- 元征传统主营产品为故障诊断仪、四轮定位仪、举升机等，其中汽车诊断仪在中国市场占有率达70%，全球市场占有率50%，是汽车诊断设备的龙头企业。
- **技术领先者，更理解OBD。**元征专注车载诊断21年，在OBD领域有更多的经验技术积累。产品可读取数据类型多，具有高技术壁垒。可读OBD标准数据、覆盖95%私有诊断数据、覆盖70%私有CAN数据。可以适配200多个品牌，包括3000多种车型和100万以上的系统类型。
- **互联网思维，维修厂、技师、车主三个层面建立后市场生态。**第一个设备X-431，维修厂，诊断数据实时上传；第二个设备Golo技师盒子，修理工，免费赠送；第三个设备Golo6，车主，车主读取数据、远程诊断，消除维修信息不对称。
- **GOLO6拓展服务功能，增加车主粘性。**2015年3月27，元征发布Golo6，除了基础诊断服务，内容将更加多元化：1) 主打“智能语音”功能，增加人机交互方式，语音控制电台，“在路上听你所想”；2) 建立车友群，社交化切入增加粘性，分享路况信息，交流车辆情况，形成互联网社区效应；3) 红包机制鼓励车主安全驾驶，对每天完成安全驾驶里程的用户，给予红包现金奖励；4) 电台产品，承接保险公司、整车厂、修理厂等用户广告为公司创造收入。
- **依托维修厂、技师、车主三方大数据，具多元变现途径。**维修厂端，去年已更新设备7万套，更新还在继续；维修技师，14年已免费赠送技师盒子11万套，公司目标将技师盒子普及到全国70万技师，目前在线活跃技师超过10万。公司云平台日收到诊断报告5万条，预计年底将超过10万，车辆诊断数据对于后市场尤其是二手车交易具有重要参考价值。车主端，Golo6预计2015年发售100万套。由此带来的广告、UBI保险、后市场服务等价值不容低估。

- 元征的传统主营产品为故障诊断仪、四轮定位仪、举升机等，其中汽车诊断仪在中国市场占有率达70%，全球市场占有率50%，是汽车诊断设备的龙头企业。
- 公司具有完善的销售渠道，8个分公司和65个办事处遍布全国各地，海外6家办事处和100多家经销商。
- 公司主营收入稳定增长，2014年公司因加大车联网领域的研发投入和相关销售成本较高，导致利润出现亏损。



- 元征专注车载诊断20年，在OBD领域有更多的经验技术积累。OBD的主要作用就是去了解车辆内部的协议读取数据，所以最直观有效的了解OBD产品的两个核心方向是，可读取数据类型和适配车型。元征用两年时间研发出Golo芯片，将工业电脑压缩到2块芯片当中。
- 元征的OBD产品可以读取数据类型最多，具有较高的技术壁垒。OBD标准数据、覆盖95%私有诊断数据、覆盖70%私有CAN数据。
- 元征OBD产品已经可以适配200多个品牌，包括3000多种车型和100万以上的系统类型。



2012年开始，元征向互联网公司转型。车联网平台以维修保养为方向，三个设备、三个参与者，渗透维修保养生态产业链。

- **第一个设备X-431，维修厂。**目前基本每个4S店都有，这个设备可以用来检测所有车的故障，但是维修厂不会给其他人看所有数据。
- **第二个设备GOLO技师盒子，修理工。**拥有X431所具有的一切功能甚至更强大，帮助技师摆脱维修厂的地理限制和上下班的时间限制。
- **第三个设备GOLO，车主。**车主读取车辆的数据，平台具有远程诊断的功能，公司的技师帮你远程诊断解决。以后的技师是通过提供解决方案来赚钱，而不是通过偷换零件赚钱，形成一个良好的维修保养平台。

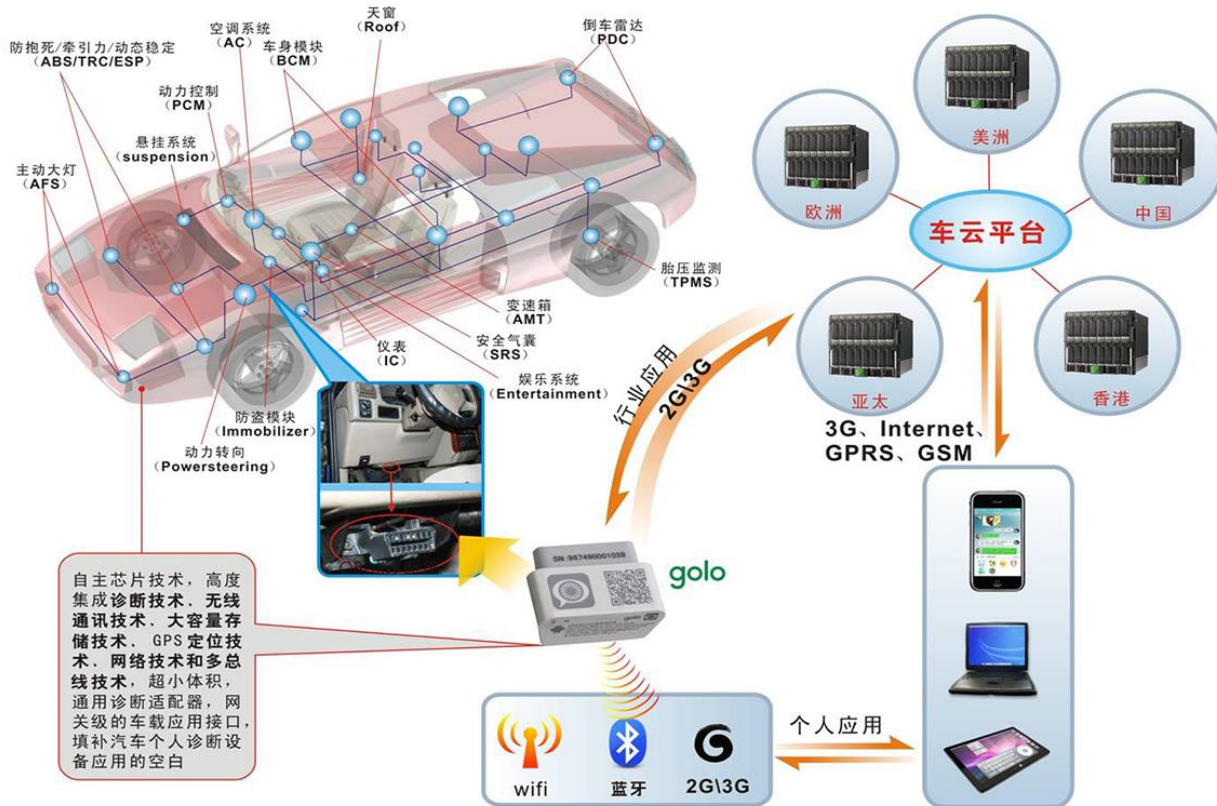


- 建立车云平台。致力于解决车主、维修店和技师三者各自痛点，打通维修产业链。
- 元征以免费送技师盒子为变革点，面临传统业务受影响，进行自我革命布局车联网。



OBD可获取车联网的基石——大数据

- 元征依靠其在OBD领域的长期渗透，现在拥有强大数据资源，为公司进军车联网奠定基础。
- 维修厂端，公司14年通过更换、出售方式更新诊断设备7万多套，实时将诊断报告上传；
- 维修技师，免费赠送技师盒子，截止2014年底赠送超过11万套，目前活跃技师超过10万；
- 维修厂、技师端目前日上传诊断报告超过5万份，预计2015年底将超过10万份；



➤ 2015年3月27，元征发布GOLO6，拓展了OBD产品的应用范围，增加用户粘性。除了基础的诊断服务，内容将更加多元化。

- 1) 主打“智能语音”功能，增加人机交互方式，语音控制电台，“在路上听你所想”；
- 2) 建立车友群，社交化切入增加粘性，分享路况信息，交流车辆情况，形成互联网社区效应；
- 3) 红包机制鼓励车主安全驾驶，对每天完成安全驾驶里程的用户，给予红包现金奖励；
- 4) 电台产品，承接保险公司、整车厂、修理厂等用户广告为公司创造收入。



车主、维修技师、修理厂互动场景



用“数据”实现多方合作共赢

- 元征采取开放数据的态度，与多方合作，以便于公司更好更深刻的进入车联网。
- Golo作为平台型产品，依托于强大的车数据，具有极强的业务拓展能力，可以与维修企业、保险公司、二手车交易商等合作。

2015年1月29日，元征科技和平安产险及平安直通成为首批战略合作伙伴

2015年4月2日，与中国创新支付合作，将支付系统引入车联网

2015年4月9日，与神州租车合作提供合适商业车队的专用golo设备及相关之支援。

2015年5月25日与IFC合作签约仪式在深

2014年12月2日，获选为中国移动政企客户分公司车上诊断系统“OBD”合作伙伴采购项目之第一中标候选人



- 新产品推广不及预期；
- 车联网发展进度不及预期。

备注：

- 本文信息来源于公开资料和方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。

因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

THANKS

方正金融 正在你身边



方正证券研究所

汽车行业分析研究小组

于 特 首席分析师 手机 18911308288 (微信)

邮箱 yute@foundersc.com

白 宇 分析师 手机 13683665260 (微信)

邮箱 baiyu@foundersc.com

岳清慧 分析师 手机 18918150150 (微信)

邮箱 yueqinghui@foundersc.com