

# 箩筐技术 (LKCO)

## 子公司易图通成为福特中国高精度地图唯一供应商，有望分享国内自动驾驶商用化蓝海红利

**事件：**2月11日，公司宣布福特汽车公司（NYSE:F）已选择公司子公司易图通科技（北京）有限公司作为福特中国的自动驾驶高清地图定点供应商。

\*HD Map 为高精度地图、或称高清地图。

### 成为福特高精度地图唯一供应商，助力其中国首个自动驾驶项目量产

公司子公司易图通将为福特中国在自动驾驶 CBZ（Connected Blue Zone）量产项目提供基于其专有技术的高精度地图服务。**该量产项目是福特在中国量产的首个自动驾驶项目**，涵盖福特多个车型，涉及自动驾驶 L2.5+ 级别，可帮助汽车于高速公路实现自动驾驶。本次易图通为福特汽车提供的高精度地图服务，配套利用 OTA 技术（Over-the-Air Technology，空中下载技术）对数据进行在线的增量更新，从而为自动驾驶汽车自适应巡航系统、CBZ 蓝线保持系统、以及驾驶员注意力保持系统等功能提供有力支撑，为用户在高速公路上驾驶时解放双手提供了可能。

### 箩筐技术与易图通结合顺利，携手福特有望分享国内自动驾驶蓝海红利

易图通是中国领先的导航电子地图服务提供商之一，长期与四维图新、高德分享我国前装车载导航市场。公司拥有导航电子地图制作、互联网地图服务、地理信息系统工程等甲级测绘资质，并获得国际质量管理体系 ISO9001、国际汽车工业质量管理体系（IATF 16949）和 CMMI3 认证，公司的核心业务品牌为“易图通”。公司向用户提供中国的导航电子地图、ADAS 地图和高精度地图，以及通过独立的易图通地图服务平台向用户提供地理位置信息服务。拥有全国超过 900 万公里的路程地理数据及 8000 多万个 POI 地理位置底层数据（其中车规级达 3000 多万个），在前装车载导航领域稳居国内市场前三名。

箩筐技术于 2019 年将易图通收购为子公司。这次收购使前者的底层基础数据和制图能力与后者的超擎时空大数据引擎能力结合，为双方带来强效赋能的同时，也有助于易图通从传统图商身份向自动驾驶高精度地图服务商顺利升级。**结合本次与福特的交易来看，我们认为易图通与箩筐的业务结合进展顺利。**根据公司公告，福特自动驾驶 CBZ 量产项目预计 2021 年投放市场，其中，易图通为福特提供的这项服务未来将应用在中国市场销售的每一辆福特汽车上，易图通将对每一辆使用其技术及服务的汽车收取费用。由此可见，若福特项目落地超预期，箩筐与福特将共同分享国内自动驾驶蓝海先行者红利。

**盈利预测与投资建议：**综上所述，不考虑本次收购，我们预计公司 2019-2020 年实现营收 0.42/0.70 亿美元；净利润 0.01/0.16 亿美元；**假设本次收购顺利实施，我们对公司全新业务结构进行如下备考盈利预测：**2019-2021 年，公司实现营收 0.42/1.50/3.01 亿美元，净利润-0.11/0.20/0.89 亿美元，对应 EPS-0.05/0.10/0.44 美元。

**风险提示：**收购进展/合作项目商业化/资源整合/业绩兑现不及预期，技术开发风险。

#### 作者

**吴立** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517010002  
wuli1@tfzq.com

**戴飞** 联系人  
daifei@tfzq.com

#### 相关报告

- 《中小市值-公司动态研究:收购易图通、与华为合作，时空大数据技术应用领域持续扩展中!》2019-09-23
- 《中小市值-公司深度研究:国内 LBS 领先企业，时空大数据助力业绩再增长》2019-02-18

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com