

箩筐技术 (LKCO)

证券研究报告

2020年03月06日

易图通成为大陆集团中国地图数据供应商，助力其智慧出行项目

事件：3月5日，公司宣布子公司易图通科技（北京）有限公司与德国大陆集团（FWB: CON）旗下的大陆投资（中国）有限公司达成战略合作。

成为大陆集团中国地图数据供应商，助力其中国商用智慧出行项目推进

根据公告，双方决定未来将在智慧物流（商用车）、智慧城市市场化应用、车联网平台等领域进行多种形式合作。其中：

- **德国大陆集团（FWB: CON）**成立于1871年，为车辆、机械设备、交通及运输领域提供安全、高效、智能且经济适用的解决方案。公司近年来持续布局智慧出行。**大陆拥有电子地平线 eHorizon 地图系统，是实现其 V2X 的核心组件**，用来处理车辆或其它信息源发送至公司云平台（Continental.cloud）上的数据，再以标清（SD）或高清（HD）的静态或动态内容的形式准备并提供这些数据给不同的应用程序。其中，SD 地图用于导航和娱乐等信息服务、ADAS 地图用于驾驶员辅助系统（即 L1-2 级的 ADAS 功能）、HD 地图用于自动驾驶系统（即 L3 以上的 AD 功能）。**大陆目前的地图数据供应商有 HERE 公司，为 eHorizon 地图系统提供国外的地图数据。由于我国有互联网地图数据库需设置在境内的要求，因此为布局我国智慧出行市场，大陆需与我国图商进行合作。**
- **公司子公司易图通**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 万公里的里程地理数据及 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。**公司与 HERE 同具有 ADASIS 协会中的地图&数据供应商的身份。本次合作中，易图通将为大陆提供：1) 地图数据：中国境内合法合规的地图数据，包括 ADAS 地图、高精度地图数据；2) 功能服务：通用和定制化的功能服务。为其车联网平台提供车队可视化方案，以优化车辆驾驶安全及工作效率，并为车队管理方提供有效决策信息，以优化运输成本，提升智慧物流运行效率。**

我们认为，易图通对于大陆集团或有望成为其“中国的 HERE”。大陆集团于 2015 年开始在中国进行自动化驾驶开发及展示车组件与算法的开发以及自动化驾驶系统和功能的验证，**2019 年来进展迅速：**1) 2019 年 1 月的 CES 上，大陆展示了混合式 V2X 解决方案，该方案也成为其在中国的首个 V2X 量产项目；2) 12 月，大陆与法国易迈、上海嘉定工业区，三方签署合资合作备忘录，共同在中国开发和推动无人驾驶出行服务解决方案。根据大陆集团财报，仅 2018、19 两年研发投入就达 130 亿欧元（约合 1000 亿元人民币）。我们认为若易图通持续作为大陆的地图数据供应商，未来盈利模式或将包括研发服务收入以及服务数据使用的分账收入，有效提振公司业绩。目前箩筐对易图通全资收购的交割进程正在进行中。

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 19-20 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：19-21 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	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com