

软件与服务行业 2010 年 2 季度报告

评级：增持 维持评级

行业点评

陈运红

分析师 SAC 执业编号：S1130208030230
(8621)61038242
chenyh@gjzq.com.cn

程兵

分析师 SAC 执业编号：S1130208120262
(8621)61038265
chengb@gjzq.com.cn

易欢欢

联系人
(8621)61038267
yihh@gjzq.com.cn

地图标准出台：外资是危,本土是机。

事件

国家测绘局陆续出台了《互联网地图服务专业标准》及《关于加强地理信息市场监管工作的意见》的新规定，要求在中国提供网络地图和定位服务的企业申请相应的牌照。根据该新规，中国政府有权关闭未获得牌照的企业。

评论

地图作为国家重要的战略性信息资源，属于战略性新兴产业，未来对于外资将具有门槛：今后测绘局将严把市场准入关，测绘资质证书的获得将更加具有难度；服务器方面也明确指出，该企业存放地图数据的服务器需设在中华人民共和国境内，及提供服务器公网 IP 地址，因此对 google earth、foursquare 等外资地图服务商影响较大。

新的标准不会阻碍国内地理信息领域的发展：地理信息系统行业由于人们活动、交流范围的加大，对位置信息的需求也是越来越多，具 IDC 数据对地理信息有需求的用户占 71%，未来有望成为继时间之后的人的第二维度；同时国内的应用服务领域的百度、地图吧等大型地图网站已经占据绝大多数的市场份额，同时基于地图的应用层出不穷，地图服务成为未来智能手机发展的杀手级应用；标准的出台将进一步提升行业的集中度。

关于受益于地图资格上市公司：新的标准和意见的出来，为本土地图数据、平台、软件企业提供更多的空间，未来通过学习、模仿和创新国外地理信息领域的新的商业模式，未来本土有望再度出现生长新百度、腾讯的发展空间。基于此，我们更看好，已经具有大量用户基数、具有最完善的地图数据库，提供更多附加价值的地图类公司,比如：四维图新、高德软件等；同时我们认为目前正在拥有自有地图平台的公司也将长期受益，比如超图软件等。

投资建议

我们维持行业“增持”评级，投资组合为：四维图新、超图软件、华力创通、数字政通。

行业回顾与展望

行业情况

- 国外基于地图的商业模式层出不穷，黑马 Foursquare，仅用一年时间用户已过百万，而 Twitter 达到这一用户数用时两年，Google 的纵横、街景服务用户总数也急剧增加。
- Foursquare 核心是 LBS(基于位置的服务)，用户可以通过手机来“Check in”(报到)自身位置，并通过微博客和社交网络平台把位置发布出去，商家根据用户现场“Check in”的次数，给用户相应折扣。这种模式的关键要素有三：位置服务、社会网络和基于位置的商家资源。位置服务是 Foursquare 的基础，即要具备地理信息系统引擎技术；社会网络在其中的作用就是圈子，即基于位置的消息发布平台和好友互动平台；商家资源将是 Foursquare 商业价值的来源
- Foursquare 模式 50%是地理信息记录的工具，30%是社交分享的工具，20%是游戏工具。
- 美国定位网站 MyTown 今年 5 月就已经突破了 200 万用户大关，但该公司主要发展游戏业务，而非标准的定位社交业务。定位社交网站 Brightkite 的用户总量也已经于今年 2 月突破 200 万大关。与此同时，Foursquare 的竞争对手 Loopt 和谷歌纵横用户总量均已达到 300 万。

图表1：基于地理信息的新商业模式



来源：国金证券研究所

由于国土安全性问题，中国具有资质服务商较少

- 互联网地图的数据主要由两部分构成：即以城市规划、公路、标志性建筑物为主的基础地理信息和以餐饮业、旅游业、零售业等与用户生活紧密相关的增值地图信息。增值地图信息的参与企业与基础地理信息采集商重合度较高，目前市场上包括四维图新、瑞图万方、北京高德、易图通等。其他从事数据采集的企业也很多，但基本上都是以测绘扫街的方式实现，企业规模小，地域性强，成本高，收入低，导致大部分公司转型或仅兼做一些数据采集工作，难以形成规模化生产满足市场需求。
- 而政府部门对于测绘、制图领域的准入门槛较高。目前，国内具有导航电子地图制作资质的单位只有 11 家，而其中真正从事商用导航电子地图制作的企业大约只有 8 家左右，为互联网地图服务商提供电子地图数据的厂商目前只有四维图新（002405，SZ）、高德、灵图、瑞图万方四家。

图表2：具有互联网地图制作资质的服务商

单位名称	等级	证书编号	地址	发证日期
北京四维图新科技股份有限公司	甲	11001012	北京	2001-1-1
高德软件有限公司	甲	11001004	北京	2004-6-14
北京灵图软件技术有限公司	甲	11001006	北京	2005-5-13
北京长地万方科技有限公司	甲	11001002	北京	2005-5-13
深圳市凯立德计算机系统技术有限公司	甲	44001020	深圳	2005-6-24
易图通科技（北京）有限公司	甲	11001005	北京	2005-7-18
北京城际高科信息技术有限公司	甲	11001037	北京	2007-4-29
国家基础地理信息中心	甲	11001029	北京	2006-1-12
北京科菱航睿空间信息技术有限公司	甲	11001039	北京	2007-6-15
武汉立得空间信息技术发展有限公司	甲	42001037	武汉	2007-6-15
浙江省第一测绘院	甲	33001001	杭州	2008-6-30

来源：国金证券研究所

行业格局将发生较大变化

- 今后测绘局将严把市场准入关，测绘资质证书的获得将更加具有难度；服务器方面也明确指出，该企业存放地图数据的服务器需设在中华人民共和国境内，及提供服务器公网 IP 地址，这样也为国外地图运营商资质的活动带来未知因素。
- 在互联网电子地图数据提供商环节，目前市场集中度很高。其中，高德以 49.7%的份额位居调用量首位，四维图新则以 40.5%紧随其后，其合作伙伴谷歌地图及 Mapbar 的下游合作伙伴为这两家图商贡献了较大的互联网地图调用量的份额。现今互联网地图市场的主要的数据也主要是经由这两个口分发的。但除了上述一些商业性质的图商以外，在中国本土互联网地图市场还存有一些网站调用国家测绘局或地方测绘单位提供的公益地图，但一般这类地图比例尺较小，精度不高。
 - 谷歌地图在使用高德数据的同时也为其他下游的搜房网、点评网等网站提供地图。谷歌地球对用户的标注功能是不加限制的，用户可以把大量军事信息，如机场、舰艇还有驻港部队的地标等信息在谷歌地球上进行标注。它的服务器也不在中国，由于谷歌公司没有获得中国互联网运营牌照，未来地图服务或许被关闭。
 - 百度已经申请了地图许可证并且预计在 7 月初得到有关部门的回复。
 - Google 与高德主要为授权模式，而四维图新与百度合作为分成模式，随着 Google 地图未来资质获得未知，未来四维图新的份额将大幅上市。

投资逻辑

- 新的标准和意见的出来，为本土地图数据、平台、软件企业提供更多的空间，未来通过学习、模仿和创新国外地理信息领域的新的商业模式，未来本土有望再度出现生长新百度、腾讯的发展空间。基于此，我们更看好，已经具有大量用户基数、具有最完善的地图数据库，提供更多附加价值的地图类公司，比如：四维图新、高德软件等；同时我们认为目前正在拥有自有地图平台的公司也将长期受益，比如超图软件等。

投资建议

- 我们维持行业“增持”评级，投资组合为：四维图新、超图软件、华力创通、数字政通。