

TMT 行业

行业点评报告

行业点评报告

评级：推荐

关于 IDG 便携导航设备报告的点评

市场基本数据

沪深 300 指数	3326.77
三月涨跌幅	6.46%
卫星导航指数	1608.68
三月涨跌幅	-1.95%

事项：

IDG在近期发布报告称2010年中国个人便携导航终端市场销售量约为240万台。伴随中国汽车市场的高速增长，尤其是乘用车的快速增长，2015年PND终端出货量将达到780万台左右，2010-2014年复合增长率为26.6%。便携式导航设备已经逐步被个人用户和商用用户广泛使用，而个人便携导航设备凭借着产品的稳定性和易用性以及价格优势，在最近几年已经成为市场的主力军。

行业指数表现



点评：

GIS主题投资品种一直受到市场的广泛追捧，整个产业链包括电子地图数据供应商、电子地图引擎供应商、导航设备制造商和集成商、电信运营商、ISP供应商等。其中导航设备制造商和集成商分别占据了产业链的上游和下游，也是他们最终将导航终端产品呈现给用户。

便携导航终端产品智能化是大势所趋。随着媒体平板终端、智能手机、导航仪等终端市场的快速发展，对LBS业务（Location-based service，基于地点的服务）、一键导航、语音导航、实时路况、动态交通、地图升级、在线搜索、道路救援、车辆救援等功能和应用已经受到越来越多导航企业的重视。软件厂商、硬件制造商以及方案商等GIS产业链各环节主体的进一步合作是大势所趋。

另外，鉴于个人便携导航终端产品厂商众多，新一轮的洗牌整合不可避免。按照IDG统计，目前中国个人便携导航终端厂商超过了25家，且没有任何一家厂商的市场份额超过15%。各厂商在局部区域或者局部渠道通路有着自己的特长和优势。产品的品牌和稳定性依然是个人客户购买时主要考虑的因素，随着市场进一步扩大，未来市场势必将有一次较大规模的洗牌和整合。

相关研究

TMT 行业研究员

李明选

证书编号 S0120511030005

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>中国个人便携导航终端市场
2010-2015年

资料来源：IDG

相关公司盈利预测及估值状况

简称	股价（元）	EPS(元)		PE		PB
		11E	12E	11E	12E	
北斗星通	42.3	0.63	0.9	66	45	6
国腾电子	81.8	1.17	1.7	102	68	8
合众思壮	45.15	1.24	1.6	37	28	3
中海达	50.79	1.5	2.03	33	24	17
四维图新	47.3	0.83	1.29	46	32	7
超图软件	28.52	0.84	1.13	34	25	4

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive： 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line： 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious： 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy： 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform： 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性 – Neutral： 预期未来 6 个月股价涨幅为-10% - +10%

减持 – Sell： 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。