

2019 年 08 月 23 日

雷腾软件：车联网“智+联”全面升级，在自动驾驶领域进行前瞻性技术储备

新三板策略事件点评

证券研究报告

## TMT 公司专题分析之半年报系列（八）

■事件：公司发布 2019 年半年报，公司上半年实现营业收入 12475.39 万元，同比增长 54.96%；归母净利润为 2446.08 万元，同比增长 15.42%。经营性现金流净额 6841 万元，同比增长 376.16%，大幅度改善。公司拟以权益分派实施时股权登记日的总股本为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 2.43 元（含税）。公司营收和净利润快速增长的原因：（1）车联网业务产品批量生产，销量增加；（2）公司子公司业务因品牌知名度提升新增优质客户。（半年报）

■车联网方案及产品与租赁及平台服务收入上半年增长迅速，持续进行技术升级：从分项收入情况来看，应用软件及通信服务、车联网方案及产品、租赁及平台服务收入分别为 5156.82 万元（+6.67%），2760.00 万元（+146.44%）和 4558.57 万元（+117.43%），分别占营业收入的 41.34%，22.12%和 36.54%。2019 年上半年，公司与国内一流院校、企业、科研机构在前瞻性研发应用项目上继续深度合作，同时内部培养和对外引进中高端人才，营造一流的研发和实验测试环境，不断提升公司的技术与创新机制。（半年报）

■加快创新成果转化，重视前瞻性技术储备：公司重点投入车联网的新技术研发领域的产品落地：启动基于 5G 网络通信及图像视频业务的产品化、基于 V2X 的信息预警方式产品化、利用位置服务的增强现实图像处理产品化。同时通过绿色智联出行业务板块积累的运营能力，反向为车联网行业中的整车厂、Tier1 供应商提供一体化的车联网运营服务。除了常规产品研发、技术积累以外，在智能驾驶辅助、5G/V2X 智能网联、人工智能与自动驾驶等新兴技术在车联网应用方面已具备一定技术储备和项目应用积累，同时结合行业与技术发展趋势继续推行前瞻性技术研究，保持公司技术领先。

■“车”、“联”、“网”三端定制，促进“智+联”全面升级：车联网业务服务板块，公司通过对已有产品线的深度下探及微创新来拓展新业务线开发，以保持产品领先优势。“车”端重点提升“智能算法”与车联网硬件产品的设计与开发能力，进行了 5G 产品商业化升级；“联”端将传统的通讯服务的通道定制，升级为“数据智能分析和动态优化”的通讯服务方式，“高效”、“低成本”、“动态”成为其产品竞争优势；“网”端，“捷翼行”平台持续升级改造，与已有行业资源整合，实现为传统整车厂客户提供服务延伸，为整车厂及下游供应链伙伴提供深度的业务对接、运营支撑等服务。

诸海滨

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511020005

zhuhb@essence.com.cn

021-35082086

## 相关报告

荣信教育：业绩增长态势良好，国际化进程逐步推进 2019-08-22

华曦达：Google Android TV 完成认证，海外市场规模不断 2019-08-22

断扩大  
新三板日报（国资入主新三板公司踊跃） 2019-08-22

瑞幸二季度表现可圈可点，下季度看点单店层面能否盈利 2019-08-21

亏平衡  
新眼光——专注眼科赛道，已与天士力、腾讯医疗签订战略合作协议 2019-08-21

略协议

■**建设智能化网络，进行平台化智联整合：**绿色智联出行业务板块，公司继续建设自有新能源智联充电与运营服务商用网络，强化车内外互联能力，构建司机、车、场景、业务的多元数据融合处理能力与数据平台化共享，提升了数据信息的全面性、准确性、实效性，增强了资源与业务的全息全维掌控能力；与产业链各端合作伙伴深度合作，通过平台化实现共享以及智能化高效调度整合，同时不断挖掘满足业务链各端的潜在需求，在产业链上争取在横向与纵向上对优势资源资本拓展开放；结合公司行业与业务经验及世界 500 强等高标准企业客户需求，为行业用户和企业用户的不同应用场景提供定制化的综合解决方案。2019 年上半年，“飞路畅 GO 4.0”新能源汽车智能出行共享平台已收集用户线路需求超过 249,315 条，个人注册用户 148,464 人，合作企业超过 120 家。

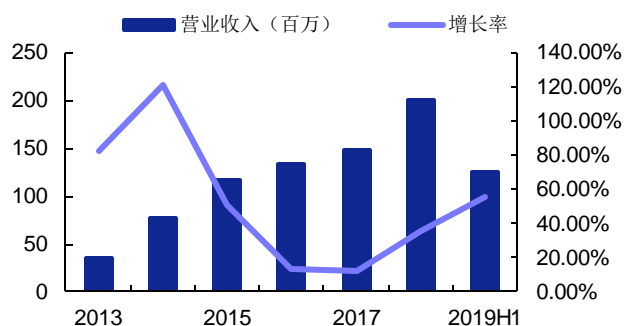
■**投资建议：**公司是智能行车软件与车联网平台领域有相对优势公司，2019 年上半年营收和利润维持高增长。截至最新公司市值为 3.82 亿元，PE TTM 7.6X，建议关注。

■**风险提示：**政治经环境变动、盈利增长不及预期

## 图表目录

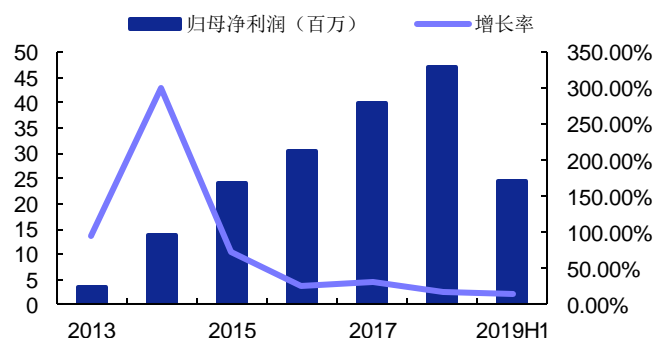
图 1：雷腾软件历年营收及增速.....	4
图 2：雷腾软件历年归母净利润及增速.....	4
图 3：雷腾软件历年盈利能力情况（%） .....	4
图 4：雷腾软件历年费用情况（%） .....	4
图 5：雷腾软件历年偿债能力情况.....	4
图 6：雷腾软件历年经营活动现金流量净额（万元） .....	4

图 1：雷腾软件历年营收及增速



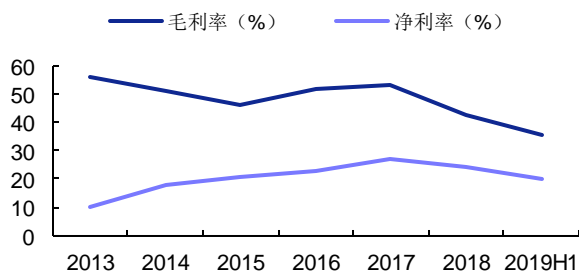
资料来源：wind，公司公告，安信证券研究中心

图 2：雷腾软件历年归母净利润及增速



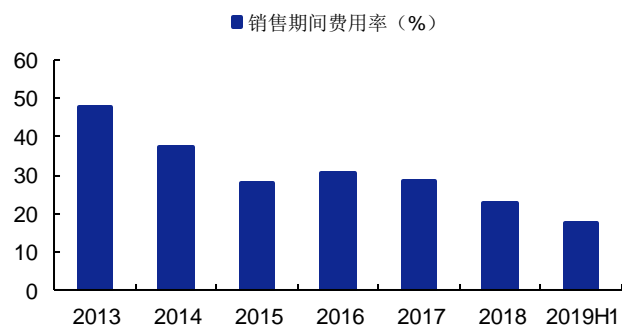
资料来源：wind，公司公告，安信证券研究中心

图 3：雷腾软件历年盈利能力情况 (%)



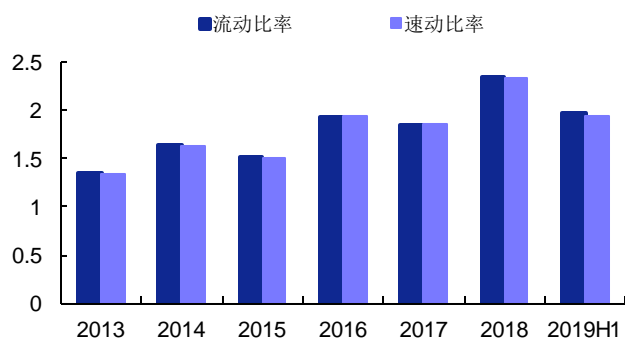
资料来源：wind，公司公告，安信证券研究中心

图 4：雷腾软件历年费用情况 (%)



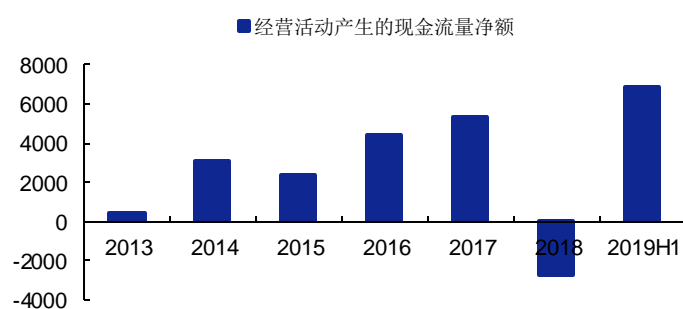
资料来源：wind，公司公告，安信证券研究中心

图 5：雷腾软件历年偿债能力情况



资料来源：wind，公司公告，安信证券研究中心

图 6：雷腾软件历年经营活动现金流量净额 (万元)



资料来源：wind，公司公告，安信证券研究中心

## ■ 分析师声明

诸海滨声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

## ■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
深圳联系人	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

## 安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034