

北京四维图新科技股份有限公司（四维图新） (002405)

个股分析报告

行业：软件和信息技术服务业；汽车智能化综合解决方案

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；MA 与布林带为基于公开日线收盘数据的近似测算，股东结构数据分别截至 2026 年 6 月 30 日和 2026 年 3 月 31 日，存在季度滞后。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

四维图新 2026 年上半年经营表现明显承压：营业收入 17.67 亿元，同比增长 0.36%，归母净利润亏损 4.89 亿元，同比扩大 57.41%，经营活动现金流净额为-2.67 亿元，较上年同期进一步恶化。2025 年全年虽实现收入 41.25 亿元、同比增长 17.25%，并实现归母净利润 1.04 亿元，但扣非归母净利润仍为-14.81 亿元，账面扭亏尚未体现为主营业务稳定盈利。

公司收入结构正进一步向智云业务集中，2025 年智云收入 29.04 亿元，占总收入 70.42%；2026 年上半年智云收入约 12.85 亿元，同比增长 1.59%，其中数据合规服务收入约 6.18 亿元，同比增长 56%。但数据合规业务的增长尚不足以抵消智芯、智驾及高精地图业务的价格压力、乘用车需求疲软、原材料成本上升及联营企业投资亏损等影响。

盈利能力持续下滑是当前核心矛盾。2025 年综合毛利率由 2024 年的 34.43%降至 24.73%，智云、智芯、智驾和智舱毛利率分别为 26.02%、27.64%、17.82%和 6.99%；2026 年上半年营业成本同比增长 16.22%，明显高于收入增速，测算毛利率约 22.4%。公司预计及多数公开预测显示，2026—2027 年仍可能亏损，盈利修复时间和幅度存在较大分歧。

截至 2026 年 9 月 11 日，股价为 6.06 元，接近 52 周低点 5.95 元，低于 MA5、MA10、MA20 及测算布林下轨，短期均线呈弱势排列；近 10 个交易日主力资金按超大单和大单口径净流出约 1120 万元。技术面尚未形成明确反转信号，市场仍在等待数据合规业务变现、智芯及智驾业务改善和现金流修复的进一步验证。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A 股代码	002405
成立日期	2002 年 12 月 3 日
上市日期	2010 年 5 月 18 日
控制权状态	无控股股东、无实际控制人
2025 年营业收入	41.25 亿元，同比增长 17.25%
2025 年业务收入结构	智云 29.04 亿元，占 70.42%；智芯 6.59 亿元，占 15.99%；智驾 2.53 亿元，占 6.13%；智舱 2.50 亿元，占 6.07%；其他业务 0.58 亿元，占 1.39%
最新年度数据口径	主要采用 2025 年年度报告、2024 年年度报告及 2022—2023 年年度报告数据；2025 年年度报告披露日期为 2026 年 4 月 29 日

2.2 主营业务与产品布局

智云：导航地图、动态及高精度地图、位置服务、汽车数据合规、数据采集与处理、自动驾驶数据闭环、车路云一体化及云端数据服务

- 智芯：由子公司杰发科技承担，主要产品包括汽车电子 SoC 和 MCU，应用于智能座舱、车身控制、电池管理、动力底盘、域控制器、区域控制器和 T-Box 等场景

- 智驾：高级辅助驾驶软硬一体化方案、行泊一体、泊车、城市及高速领航辅助驾驶、自动驾驶算法和域控制器方案
- 智舱：车载信息娱乐系统、智能座舱软件、智能座舱软硬一体化方案、多模态交互、AI Agent 及舱驾融合产品
- 公司定位：从传统导航电子地图供应商转型为面向汽车智能化的“新型 Tier1”综合解决方案提供商，形成“智云、智驾、智舱、智芯”四大业务板块

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

四维图新位于汽车智能化产业链的中游偏上位置，业务覆盖地图与时空数据、数据合规、云端服务、汽车电子芯片、智能驾驶和智能座舱，尝试向“数据、地图、算法、芯片、座舱和辅助驾驶系统”的综合 Tier1 升级。其核心资源包括动静态地图数据库、动态数据更新能力、自动驾驶数据处理能力、数据合规体系、车路云项目经验以及车规芯片设计和量产供应链能力。

- 云计算和数据处理资源：包括云服务器、存储、计算、网络、安全服务及数据加工服务。2025 年智云业务成本中，项目成本占 60.35%，运营成本占 22.09%，数据加工成本占 5.27%，人工成本占 5.89%。
- 芯片制造供应链：包括晶圆制造、封装测试、车规认证及相关电子元器件。公司主要进行芯片设计，并非完整覆盖晶圆制造环节，因此对晶圆厂、封装测试厂及上游制造能力存在依赖。
- 智能座舱和辅助驾驶硬件：包括域控制器、显示、通信、传感器、存储及其他车载电子元器件。2025 年智驾业务成本中物料成本占 96.66%，智舱业务成本中运营成本占 85.67%。
- 2025 年前五大供应商采购金额为 13.37 亿元，占年度采购总额 34.35%；关联方采购占比 7.76%。公司未披露完整供应商名称，仅以“单位 1—单位 5”列示，具体晶圆厂、封装测试厂或云服务商的单一依赖程度无法进一步核实。
- 公司对云资源、芯片制造、封装测试及硬件采购价格的控制力有限，整体更容易受到云资源投入、芯片制造能力和电子元器件价格变化的约束。
- 下游客户主要包括国内外整车厂、汽车一级供应商和智能驾驶方案商、云服务平台和系统集成商，以及车路云项目中的政府、交通管理部门和项目总包方。
- 公司客户覆盖宝马、丰田、沃尔沃、福特、长城、长安等国内外车企，并与阿里云、亚马逊云、火山引擎等云平台合作。
- 2025 年前五大客户销售金额为 13.90 亿元，占年度销售总额 33.71%，第一大客户占比 11.08%；2024 年前五大客户销售额占比 36.06%。公司未披露前五大客户真实名称，仅以“单位 1—单位 5”列示，无法据此确认具体车企或项目客户。
- 客户集中度数据分别对应 2025 年和 2024 年年度报告口径，客户名称未披露，具体集中风险无法完全核实，最终应以最新年报为准。
- 公司对下游车企的议价能力总体有限。汽车行业存在较强降本压力，车企通常通过年度降价、项目竞价和定点后的成本优化向 Tier1 及软件供应商传导压力。
- 公司 2023 年年报提到汽车供应链产品单价持续下降、市场竞争加剧导致产品毛利受到挤压；2025 年年报指出芯片行业竞争激烈、定价策略承压，收入增长伴随毛利率下降。
- 智驾业务历史收入可比性可能受到 2025 年 12 月公司与鉴智完成深度整合、业务组织和股权结构变化的影响。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，公司应收账款约 13.54 亿元，相当于 2025 年营业收入的约 32.82%，显示存在较明显的项目交付和大客户账期占用。公司年报未直接披露完整的应收账款周转天数、账龄结构或按业务分部的现金转换周期，因此该指标仅为营运资金占用的近似证据，不能替代完整账期分析。
- 2025 年前五大供应商采购占比 34.35%，前五大客户销售占比 33.71%；2024 年前五大客户销售占比 36.06%。公司上下游均存在一定集中度，但客户和供应商名称均被披露为“单位 1—单

位 5” ，相关数据来源主要为公司年度报告，具体单一客户或供应商依赖程度未能进一步交叉核实。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2022 年	综合毛利率 49.15%；智云 60.65%，智芯 53.77%，智舱 15.77%，智驾约 7.40%	研究纪要未披露	智云和智芯处于较高毛利阶段；智驾仍处于产品导入和初期量产阶段。
2023 年	智云 43.65%，智芯 42.01%，智舱 8.87%，智驾 5.84%；研究纪要未披露综合毛利率	研究纪要未披露	智云受到业务转型和市场竞争影响，收入下降、成本上升；智芯采取随行就市的降价策略；智舱和智驾受到汽车供应链价格竞争影响。
2024 年	综合毛利率 34.43%；智云 40.23%，智芯 32.81%，智舱 14.10%，智驾 18.68%	研究纪要未披露	智云仍为最高毛利业务，但数据合规业务增长带来云资源、数据运营和项目成本增加；智芯受市场竞争影响，物料成本增长快于收入；智舱和智驾毛利率较 2023 年改善，但收入规模仍偏小。
2025 年	综合毛利率 24.73%；智云 26.02%，智芯 27.64%，智驾 17.82%，智舱 6.99%	研究纪要未披露	智云收入继续增长，但项目成本同比增长 108.54%，云资源和数据运营投入增加，毛利率下降 14.21 个百分点；智芯受市场竞争和价格压力影响，毛利率下降 5.17 个百分点；智舱收入下降且毛利率降至 6.99%。

四维图新处于汽车智能化产业链的“数据与软件平台—汽车电子方案”中游，既不是单纯的上游地图数据供应商，也不是单纯的下游汽车电子硬件厂商。其相对高价值环节是地图数据、甲级测绘资质、数据合规、车规芯片出货和方案整合能力；利润改善主要取决于智云数据服务的规模化和标准化、芯片产品结构升级、智驾方案放量，以及降低车企价格压力和项目交付成本。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	17.6676 亿元	同比增长 0.36%	归母净利润-4.8882 亿元	较上年同期-3.1054 亿元扩大亏损，同比下降 57.41%
2026 年一季度	8.57 亿元	同比增长 13.36%	归母净利润约-1.44 亿元	未披露同比增速

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2025 年全年	41.25 亿元	同比增长 17.25%	归母净利润 1.04 亿元	未披露同比增速；实现扭亏为盈

2026 年上半年扣非归母净利润为-4.8278 亿元，较上年同期-3.1721 亿元同比下降 52.19%；基本每股收益为-0.2093 元，较上年同期-0.1330 元下降 57.37%。经营活动产生的现金流量净额为-2.6726 亿元，上年同期为-0.9046 亿元，同比恶化 195.45%。截至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净资产为 83.1005 亿元，较 2025 年末 89.5471 亿元下降 7.20%。2025 年扣非归母净利润仍为-14.81 亿元，账面扭亏不代表主营业务已稳定盈利。

2026 年上半年公司收入基本持平，但亏损明显扩大，营业成本 13.7024 亿元，同比增长 16.22%，显著高于收入增速；中金公司测算毛利率约 22.4%，同比下降 10.6 个百分点。研发投入 4.6499 亿元，同比下降 15.89%，管理费用 1.1618 亿元，同比下降 35.13%。智云业务收入约 12.85 亿元，同比增长 1.59%，其中数据合规服务收入约 6.18 亿元，同比增长 56%；但智芯、智驾及高精地图业务承压，数据合规收入增长尚未充分转化为利润。亏损扩大主要与乘用车需求疲软、车企压缩零部件采购预算、芯片及原材料成本上升以及研发投入刚性较强有关。

3.2 盈利预测

截至 2026 年 9 月 12 日，同花顺 F10 显示近六个月共有 3 家机构对 2026 年度业绩作出预测；上述汇总预测为公开页面显示的数值。可直接核实的详细预测主要对应国联民生证券吕伟团队于 2026 年 9 月 2 日发布的半年报点评，不宜完全等同于充分分散的多机构一致预期。2026 年 EPS 预测区间为-0.42 元至 0.01 元，均值约-0.22 元；2027 年区间为-0.43 元至 0.02 元，均值约-0.18 元；2028 年目前仅有 1 家机构预测，样本数量不足。国联民生证券 2026 年 5 月曾预测 2026—2028 年归母净利润分别为 0.61 亿元、2.49 亿元和 4.80 亿元，9 月报告明显下调了盈利判断。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	约 48.53 亿元	约-5.27 亿元（同花顺汇总预测）；国联民生证券详细预测为-5.97 亿元	较 2025 年归母净利润 1.04 亿元转为亏损；具体预测增速未披露	约-0.22 元（同花顺汇总预测）；国联民生证券详细预测约-0.25 元
2027 年	约 59.49 亿元	约-4.14 亿元（同花顺汇总预测）；国联民生证券详细预测为-2.87 亿元	具体预测增速未披露	约-0.18 元（同花顺汇总预测）；国联民生证券详细预测约-0.12 元
2028 年	约 72.77 亿元	约 0.81 亿元	具体预测增速未披露	约 0.03 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
国联民生证券	推荐（同花顺评级汇总显示为买入/推荐）	2026 年 9 月 2 日	预测 2026—2028 年营业收入分别为 48.53 亿元、59.49 亿元和 72.77 亿元，归母净利润分别为-5.97 亿元、-2.87 亿元和 0.81 亿元；EPS 约为-0.25 元、-0.12 元和 0.03 元。可访问摘要未明确披露目标价。

机构	评级	日期	备注
中金公司	跑赢行业	2026 年 8 月 30 日	将 2026 年、2027 年收入预测下调至 41.7 亿元、42.4 亿元，归母净利润预测下调至-10.0 亿元、-10.1 亿元；目标价 8.4 元，采用 2026 年 SOTP 估值，并称公司对应 2026 年市销率约 3.6 倍。
国泰海通证券	增持	2026 年 4 月 22 日	目标价 11.89 元；预计 2025—2027 年 EPS 分别为 0.04 元、0.01 元和 0.02 元，采用 2026 年 5.6 倍 PS 估值。该预测早于 2026 年半年度报告，时效性相对较弱。
公开转载研报	跑赢行业	2026 年 5 月	目标价 10.5 元；预测 2026 年收入 47.1 亿元、归母净利润-8.7 亿元，2027 年收入 53.6 亿元、归母净利润-8.0 亿元。报告来源为财经平台转载，可靠性和时效性低于券商原始披露。

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，股价约 6.06 元，总市值约 143.16 亿元，市净率约 1.75 倍；另一数据源截至 9 月 10 日显示股价 6.17 元、总市值 146.24 亿元、市净率 1.76 倍，差异源于收盘口径和数据刷新时间。综合来看，公司市值约 143—146 亿元，PB 约 1.75—1.76 倍。由于滚动净利润及多数预测期净利润为负，动态市盈率和 TTM 市盈率不具备正常参考意义。按 2026 年 9 月 11 日市值约 143.16 亿元计算，对应国联民生证券收入预测的 2026—2028 年 PS 约为 2.95 倍、2.41 倍和 1.97 倍；该机构报告采用的 PS 估值分别为 3.1 倍、2.5 倍和 2.1 倍，二者大致接近。当前阶段 PS 和 PB 较 PE 更具参考意义，但估值能否兑现取决于数据合规及芯片收入能否转化为毛利和现金流。公开目标价大致为 8.4—11.89 元，但不同报告发布时间、盈利预测和估值方法差异较大，不能简单视为统一目标价共识。公司 2026—2027 年盈利预测分歧显著，悲观预测显示归母净利润亏损可能达到约 10 亿元；后续需重点关注数据合规业务收入及毛利率、智芯业务成本和产品价格、智驾量产交付、研发费用、联营企业亏损及经营活动现金流改善情况。

四、近期消息与公告

4.1 2026 年 9 月 8 日：董秘回应股权激励解锁事项

公司董秘表示，股权激励计划的解锁条件已在相关公告中明确披露，最终是否解锁以 2026 年度经审计财务数据是否达到考核指标为准。公司将努力改善经营业绩，但相关表述不构成业绩承诺。由于公司 2026 年上半年归母净利润亏损，股权激励能否解锁目前尚不能确定，需等待全年经审计业绩结果。该信息来源于深交所互动易投资者问答，不属于新的临时公告。

4.2 2026 年 9 月 11 日：公司回应各定点项目正常推进

公司在投资者互动中表示，各定点项目均正常推进。但截至目前，未见公司同步披露新增订单金额、客户名称、项目毛利率或对 2026 年全年收入利润的量化影响，因此不能据此直接推导业绩改善幅度。

4.3 2026 年 9 月暂无新的重大临时公告

截至 2026 年 9 月 13 日，公开公告列表显示，公司最近一批正式公告主要集中在 2026 年 8 月 26 日，包括 2026 年半年度报告、半年度报告摘要、投资者关系活动记录表、募集资金专项报告、董事会决议公告及相关制度修订等。2026 年 9 月 1 日至 9 月 13 日期间，未检索到重大并购、股份回购新方案、控股股东增减持、重大监管处罚或重大资产重组的新正式公告。部分网站可能存在公告收录延迟，最终应以巨潮资讯网披露为准。

4.4 2026 年上半年业绩披露：收入基本持平，归母净利润亏损

公司 2026 年上半年实现营业收入 17.67 亿元，同比增长 0.36%；归属于上市公司股东的净利润为-4.89 亿元，同比下降 57.41%；基本每股收益为-0.2093 元。公司预计 2026 年上半年归母净利润亏损 35,159.70 万元至 50,228.14 万元，同比变动区间为下降 13.22%至 61.74%，正式披露结果处于此前业绩预告区间内。业绩承压主要受国内乘用车市场需求疲软、车厂压缩零部件采购预算、智驾及高精地图等产品单价下行、SoC 业务受存储芯片涨价及新车型延迟上量影响，以及联营企业投资亏损增加等因素影响。

4.5 数据合规服务保持增长，但三季度及全年业绩仍缺乏明确指引

2026 年上半年，智云业务收入 12.85 亿元，同比增长 1.59%；其中数据合规服务收入 6.18 亿元，同比增长 56%。当前公司呈现“数据合规业务增长、汽车智能化相关业务承压”的分化局面，数据合规业务增长尚不足以完全抵消智驾、车规芯片、高精地图业务的价格压力及投资损失。截至 2026 年 9 月 13 日，公司尚未披露 2026 年三季度业绩预告或全年业绩预告，全年盈利修复情况仍不明确。

4.6 2026 年 6 月：完成部分限制性股票回购注销

公司于 2026 年 6 月 16 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成 513,000 股限制性股票回购注销，并于 6 月 17 日披露公告。本次注销涉及 2021 年限制性股票激励计划中的部分原激励对象，占公司总股本比例约 0.0216%；注销完成后，公司总股本由 2,370,648,814 股变更为 2,370,135,814 股。该事项属于限制性股票激励计划实施过程中的常规回购注销，不是面向二级市场的股份回购新计划。

4.7 员工持股计划解锁安排仍受业绩考核影响

公司于 2026 年 7 月 3 日披露 2025 年员工持股计划首次授予第一个锁定期届满暨解锁条件成就的公告。相关权益实际分配仍需结合公司层面业绩考核及个人绩效考核结果。结合公司 2026 年 9 月 8 日互动回复，员工持股计划或股权激励相关股份后续能否充分解锁，仍存在业绩考核不达标风险。截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到新的市场化股份回购方案或回购进展公告。

4.8 股东及股权动态：质押比例较低，未发现控制权变化信号

截至 2026 年 6 月 30 日，公司股东户数为 171,241 户，较 2026 年 3 月 31 日减少 6,183 户，降幅为 3.48%；该数据并非 2026 年 9 月实时数据，不能直接代表 9 月股东结构变化。截至 2026 年 9 月 11 日，第三方数据披露公司质押股份约 3,084.60 万股，质押总比例约 1.3%，质押笔数为 2 笔，暂未显示质押风险快速上升迹象，但最终应以公司公告或中国结算披露为准。截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到控股股东变更、实际控制权变更、重大协议转让或主要股东大比例减持的新公告。

4.9 智能驾驶监管政策及行业标准动态

公司在 2026 年 8 月 26 日投资者关系活动记录中提及，2026 年 7 月初发布了国内首部 L2 级组合驾驶辅助强制性国家标准 GB47955-2026，拟自 2027 年 1 月 1 日起对所有新申报车型实施；2026 年 8 月 25 日公布的《道路交通安全法》修订草案增加了自动驾驶汽车相关章节。相关政策可能提高智能驾驶产品的合规门槛，并强化对辅助驾驶功能边界、产品安全责任及数据合规的监管要求，短期可能增

加研发、认证和合规成本，中长期可能有利于具备地图、数据合规、车规芯片和智能驾驶综合能力的企业。上述内容来自公司投资者关系活动记录，不是公司收到的监管文件，也不代表公司已获得相关政策补贴或订单，具体实施细则及商业影响仍存在不确定性。

4.10 公司参与汽车数据标准工作，暂未披露直接业绩贡献

公司披露，2026 年 7 月成为工信部 TC8 标准化技术委员会数据标准工作组 WG7 组长单位。该事项体现公司在汽车数据标准及数据合规领域的行业参与度提升，但目前未披露该身份对公司收入、订单或利润的直接贡献金额，不能将其直接等同于商业订单或业绩增量。

4.11 并购及业务整合：9 月未发现新增重大事项

截至 2026 年 9 月 13 日，未发现公司在 2026 年 9 月新增重大并购或资产重组公告。公司 2026 年半年度报告披露，2025 年 12 月四维图新与鉴智完成深度整合，整合后的“新鉴智”作为公司智驾业务平台，该事项属于此前已完成的业务整合，不是 2026 年 9 月新发生的并购事件。截至 2026 年 6 月 30 日，公司长期股权投资涉及 30 家公司，合计约 66.81 亿元；目前未发现 9 月新增重大股权收购或处置公告。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	6.06 元
当日涨跌	下跌 0.11 元，跌幅 1.78%
当日价格区间	开盘 6.12 元，最高 6.16 元，最低 6.01 元
成交量	约 30.96 万手
成交额	约 1.8769 亿元
换手率	1.31%
52 周价格区间	5.95~11.73 元；现价处于区间底部附近
总市值	约 143.63 亿元
估值与盈利	PE-TTM 因滚动业绩亏损显示为“亏损”或“--”；EPS（TTM）约为-0.03 元

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5 / MA10 / MA20	约 6.21 元 / 6.29 元 / 6.32 元	收盘价 6.06 元低于三条均线，且 MA5 < MA10 < MA20，短期均线向下，呈弱势结构。
布林带	中轨约 6.32 元，上轨约	收盘价低于测算的布林下轨，短线偏弱

指标	数值	简要解读
	6.54 元，下轨约 6.10 元	且偏离 20 日均值较大；若不能重新站回 6.10~6.20 元区间，弱势状态仍可能延续。
MACD	缺少截至 2026 年 9 月 11 日可交叉核验的 DIF、DEA 及柱体具体数值	结合 $MA5 < MA10 < MA20$ 、股价位于 20 日均线下方以及近期从 6.52 元附近回落至 6.06 元，方向判断偏向空头或弱势区间，但不臆造具体 MACD 读数。
RSI (14)	约 42，按最近约 14 个价格变动测算	处于中性偏弱区间，低于 50 但尚未进入通常意义上的 30 以下超卖区间；若跌破 6.00 元且 RSI 下探至 30 附近，才更接近技术性超卖状态。
52 周位置	52 周最高 11.73 元，最低 5.95 元；现价较 52 周高点回落约 48%，较低点高约 1.8%	处于 52 周区间底部附近，近期表现为高位回落后的低位弱势震荡，尚未形成明确反转形态。
主力资金流向	9 月 11 日按超大单与大单合计，净流出约 131.87 万元，净占比约 -0.71%；近 10 个交易日约净流出 1120 万元	近期资金承接力度偏弱；该数据为第三方按委托单规模划分的统计口径，不等同于真实机构持仓变化。

截至 2026 年 9 月 11 日，四维图新收盘 6.06 元，接近 52 周低点 5.95 元。股价低于 MA5、MA10、MA20 及测算的布林下轨，均线呈 $MA5 < MA10 < MA20$ 的弱势排列；RSI (14) 约 42，显示多头动能不足但尚未进入典型超卖区间。短线最直接支撑位在 6.00 元附近，6.28~6.34 元为 MA10、MA20 及布林中轨构成的压力密集区。近期主力资金近 10 个交易日按超大单与大单口径约净流出 1120 万元，技术面与资金面均未显示出明确的持续进攻信号。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

△ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据的主观情景推演，不构成投资建议，也不是确定性价格预测；情景权重为基于当前技术形态和资金流向的主观启发式判断，不是统计概率。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	6.28~6.34 元	对应 MA10 约 6.29 元、MA20 及布林中轨约 6.32 元。若重新站上该区域，短线弱势结构可能得到修复，下一压力可观察 6.38~6.52 元。
进一步压力	6.38~6.52 元	对应近期反弹高点及 9 月 4 日最高价 6.52 元。若放量突破 6.52 元，可能打开向 6.60~6.80 元区域修复的空间；若遇阻，则仍可能回到 6.10 元附近。
第一支撑	6.00~6.06 元	对应 9 月 11 日收盘价 6.06 元、当日最低价 6.01 元及 6.00 元整数关口。若收盘有效跌破 6.00 元，下方支撑

位置	区间	说明
		将明显减弱。
强支撑	5.95~6.00 元	对应 52 周低点 5.95 元及 6.00 元整数关口。若有效跌破 5.95 元，52 周低点支撑失效，可能打开进一步寻找新支撑的路径。

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约六成左右；主观启发式权重，不是统计概率）：参考区间为 6.00~6.34 元。触发条件包括守住 6.00~6.06 元、成交额维持约 1.8 亿~2.6 亿元的近期正常区间、主力资金不再连续明显净流出，且向上反抽但暂时无法有效突破 6.28~6.34 元。若成立，股价可能围绕 6.10~6.30 元反复波动。
- 偏弱下行（权重中等；主观启发式权重，不是统计概率）：参考路径为跌破 6.00 元并测试 5.95 元附近。触发条件包括收盘有效跌破 6.00 元、下跌时成交额明显高于近期约 2 亿元常态并连续放大至 3 亿元以上、主力资金连续净流出，或软件、智能驾驶、计算机板块同步走弱。若进一步跌破 5.95 元，可能进入寻找新低位支撑阶段。
- 反弹走强（权重偏低至中等；主观启发式权重，不是统计概率）：参考区间为重新站上 6.28~6.34 元后观察 6.38~6.52 元。触发条件包括站上 MA10、MA20 及布林中轨密集区，单日成交额明显高于近期约 2 亿元平均水平，主力资金由净流出转为持续净流入，且行业或智能驾驶相关板块同步走强。若放量突破 6.52 元，技术形态才可能由弱势反弹转向更强修复。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，换手率为 1.31%，成交额约 1.88 亿元；近 5 个交易日成交额约 1.64 亿~3.83 亿元，平均约 2.56 亿元。9 月 4 日成交额约 3.83 亿元、换手率 2.53%，随后成交额回落，当前成交活跃度较前期高点下降。按超大单与大单口径，近 10 个交易日主力资金约净流出 1120 万元。股东结构方面，截至 2026 年 6 月 30 日，前十大流通股东持股约 4.30 亿股，占流通股约 18.25%，平台评价为主力控盘度较低；截至 2026 年 3 月 31 日，前十大流通股东持股约 4.32 亿股，占流通盘约 18.35%，机构合计持仓约占流通盘 20.46%，其中基金约占 4.06%。上述股东数据存在季度滞后，实际结构截至 2026 年 9 月 11 日可能已经变化。数据表明流通股本较大、股东户数较多且集中度不高，短线行情可能更容易受市场风格、行业情绪和资金流向影响；但仅凭现有数据无法进一步确认实时订单簿厚度或具体滑点水平。

可检查的成交量确认信号是：若股价重新站上 6.28~6.34 元，同时单日成交额连续放大至约 3 亿元以上，并且主力资金连续至少两日净流入，可视为短线资金承接增强的观察信号；若跌破 6.00 元时成交额也放大至 3 亿元以上，则更接近放量破位信号。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 6.00~6.06 元支撑区能否守住，以及 5.95~6.00 元强支撑是否被有效跌破。
- 观察股价能否重新站回 6.28~6.34 元的均线与布林中轨密集区，并进一步面对 6.38~6.52 元压力区。
- 观察突破压力位时成交额能否连续放大至约 3 亿元以上，以及主力资金是否由近 10 日净流出转为连续净流入。
- 以上均为观察思路，非买入、卖出或持有指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

四维图新同时处于高精地图和汽车数据服务、智能驾驶和新型 Tier1、智能座舱、车路云及汽车电子芯片等交叉行业，不能仅用“软件开发”单一行业进行评价。行业竞争围绕地图资质与数据资源、数据合规、车企定点、算法和算力、芯片产品、软硬件系统集成及项目交付能力展开。

6.2 竞争格局

- 高精地图和汽车数据服务行业具有测绘资质、数据采集、更新维护、数据安全和车企认证等壁垒，主要参与者包括四维图新、高德、百度、腾讯、华为和中海庭等。
- 四维图新的优势在于长期服务汽车前装市场、拥有甲级导航电子地图测绘资质、具备全国性地图生产及数据合规能力，并拥有多家国际车企客户；相对弱点是缺少高德、百度等企业的超大规模 C 端地图流量和众包数据生态。
- 智能驾驶行业正从单点功能和模块供应转向“数据+算法+算力+硬件”的综合交付，参与者包括传统汽车零部件 Tier1、软件算法公司、芯片公司、互联网平台和车企自研团队。
- 汽车电子芯片竞争者包括恩智浦、英飞凌、瑞萨、意法半导体等国际车规芯片厂商，兆易创新、国芯科技、芯旺微、芯驰科技、旗芯微等国内汽车 MCU 厂商，以及地平线、黑芝麻智能、芯擎科技、英伟达等智能座舱和自动驾驶 SoC 厂商。
- 杰发科技已形成 SoC 和 MCU 双产品线。截至 2025 年 12 月 31 日，芯片全球累计出货量超过 3.12 亿颗，SoC 和 MCU 出货量均超过 1 亿颗；2025 年 MCU 出货量同比增长近 40%，服务客户超过 400 家，新增客户近 50 家。
- 公司 2025 年智云业务收入占比达到 70.42%，较 2024 年的 64.08% 上升；智芯业务保持增长，智舱收入明显收缩，智驾业务尚未形成足以抵消智舱下降的收入规模。
- 四维图新与可比公司的业务重合度不完全一致，研究纪要未提供统一口径的市场份额或估值数据，不能据此形成简单横向排名。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
千方科技（002373）	智慧交通、车路云、交通数字化和智能网联基础设施	与四维图新的车路云和智慧交通业务存在较强重合，在交通基础设施和城市级交通项目方面更突出。
经纬恒润（688326）	汽车电子、智能驾驶、智能座舱、车身控制和工程服务	偏汽车电子工程和软硬件系统集成，与四维图新的智驾、智舱业务高度可比。
中科创达（300496）	智能操作系统、智能座舱、智能驾驶和边缘计算	软件平台和开发工具能力较强，与四维图新的智舱、智驾软件业务具有可比性。
德赛西威（002920）	智能座舱、智能驾驶和车联网等汽车电子 Tier1 业务	传统汽车电子 Tier1，规模化硬件量产能力较强，是四维图新软硬一体化汽车电子方案的重要参照。

公司	定位	说明
高德、百度、华为	地图、定位、智能驾驶和车路云	与四维图新存在业务重叠，但多数属于大型互联网或 ICT 平台企业，资金、生态和 C 端数据优势明显，不能与四维图新进行简单财务可比。
国际车规芯片厂商	汽车电子 SoC、MCU 及相关车规芯片	主要包括恩智浦、英飞凌、瑞萨和意法半导体，是杰发科技在汽车电子芯片领域的竞争参照。
国内汽车芯片厂商	汽车 MCU、智能座舱和自动驾驶 SoC	主要包括兆易创新、国芯科技、芯旺微、芯驰科技、旗芯微、地平线、黑芝麻智能、芯擎科技和英伟达等，业务覆盖并不完全一致。

四维图新的可比公司池按照地图、数据服务、车路云、智能驾驶、智能座舱和汽车电子芯片等业务交集建立。相较千方科技，公司更强调地图数据和汽车数据合规；相较经纬恒润、中科创达和德赛西威，公司业务同时覆盖地图、云服务和汽车电子芯片，但在传统汽车电子硬件规模化方面并非完全同类；相较高德、百度和华为，公司缺少超大规模 C 端流量、生态和资金优势。上述比较仅反映业务重叠，不代表收入结构、商业模式或市场份额完全可比。

七、风险提示

- 盈利修复不及预期风险：2026 年上半年归母净利润亏损 4.89 亿元，扣非归母净利润亏损 4.83 亿元，且 2026—2027 年公开预测仍存在亏损可能；2025 年归母净利润虽为正，但扣非归母净利润仍亏损 14.81 亿元。
- 数据合规业务变现不足风险：2026 年上半年数据合规服务收入同比增长 56%，但智云整体收入仅增长 1.59%，且数据合规增长尚未充分转化为利润；智云项目成本在 2025 年同比增长 108.54%，云资源、数据运营和项目交付投入可能继续压制毛利率。
- 芯片业务价格和成本风险：智芯业务面临激烈竞争和定价压力，2025 年毛利率降至 27.64%；2026 年上半年又受到存储芯片涨价及新车型延迟上量影响，公司对晶圆制造、封装测试及其他车规芯片供应链存在依赖。
- 智驾和智舱业务放量不及预期风险：2025 年智舱收入下降且毛利率降至 6.99%，智驾收入仅占总收入 6.13%；与鉴智完成深度整合后，智驾业务仍需通过定点项目实现规模化量产，当前公司未披露新增订单金额、项目毛利率及对全年业绩的量化贡献。
- 客户集中及议价风险：2025 年前五大客户销售占比 33.71%，第一大客户占比 11.08%；车企通常通过年度降价、项目竞价和定点后的成本优化向供应商传导压力，若主要客户采购预算继续收缩，可能同时影响收入、毛利率和回款。
- 营运资金和现金流风险：截至 2025 年末应收账款约 13.54 亿元，约相当于全年收入的 32.82%；2026 年上半年经营活动现金流净额为-2.67 亿元，较上年同期明显恶化，若项目交付或大客户回款延迟，可能进一步加大资金占用。
- 联营企业及长期投资损益波动风险：2026 年上半年业绩承压因素包括联营企业投资亏损增加；截至 2026 年 6 月末，公司长期股权投资涉及 30 家公司、合计约 66.81 亿元，相关投资收益或减值变化可能对归母净利润造成较大扰动。
- 股权激励考核不达标风险：公司已明确股权激励解锁需以 2026 年度经审计财务数据达到考核指标为准，而 2026 年上半年已出现较大亏损，相关股份能否解锁目前尚不确定，反映出公司全年业绩考核存在压力。

- 技术面和市场流动性风险：截至 2026 年 9 月 11 日股价接近 52 周低点，低于 MA5、MA10、MA20 及测算布林下轨，近 10 个交易日主力资金按相关统计口径净流出约 1120 万元；若有效跌破 5.95 元，既有技术支撑可能失效，但技术指标不能保证未来走势。

八、结论与展望

公司的中长期增长逻辑主要来自汽车智能化、数据合规及车规芯片业务的协同发展。智云业务具备地图数据、数据合规、云端服务和车路云项目基础；杰发科技已形成 SoC 和 MCU 双产品线，累计出货量及客户规模具备一定基础；公司与鉴智完成深度整合后，智驾业务有望通过软硬件一体化方案推进量产。不过，智云规模增长能否转化为利润，取决于数据合规服务的标准化程度、云资源及项目交付成本控制，以及智驾和智芯业务能否改善产品结构和价格压力。

短期基本面仍处于调整阶段。2026 年上半年收入基本持平而亏损扩大，且研发、车企采购预算、芯片及原材料成本和联营企业投资损益均对利润形成影响；截至目前，公司仅表示各定点项目正常推进，尚未披露新增订单金额、客户名称、项目毛利率或全年量化影响。公开预测对 2026—2027 年盈利判断差异显著，说明业绩修复具有较高不确定性，后续应重点观察数据合规收入及毛利率、智芯成本与出货、智驾量产交付、经营现金流和扣非利润变化。

估值层面，公司滚动及多数预测期净利润为负，PE 缺乏正常参考意义，当前更适合结合 PS、PB 及未来盈利兑现情况进行观察。技术上，6.00—6.06 元和 5.95—6.00 元分别构成短期及强支撑观察区，6.28—6.34 元为均线和布林中轨形成的压力区域；这些价位仅反映截至 2026 年 9 月 11 日的技术状态，不能替代对公司基本面和市场环境的判断。

数据来源

四维图新(002405)_公司公告_四维图新：2023 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10171721&stockid=002405

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-29/1225236620.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-29/1225236620.PDF>

四维图新(002405)_公司公告_四维图新：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=11009795&stockid=002405&utm_source=openai

北京四维图新科技股份有限公司 2022 年年度报告全文 — https://stockn.xueqiu.com/SZ002405/20230421749731.pdf?utm_source=openai

四维图新(002405)_公司公告_四维图新：2023 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10171721&stockid=002405&utm_source=openai

2025 年中国高精地图行业重点企业综合竞争力排名（图）-中商情报网 —

https://m.askci.com/news/20250401/103436274347487536217325.shtml?utm_source=openai

《最全》2025 年车路协同行业上市公司全方位对比（附业务布局汇总、业绩对比、业务规划等）_行业研究报告-前瞻网_财经头条_新浪财经 — https://cj.sina.com.cn/articles/view/7857141524/1d452771401901z38k?from=ggmp&utm_source=openai

四维图新(002405)_公司公告_四维图新：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12532806&stockid=002405

四维图新(002405) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/002405/worth.html>

四维图新(002405): 数据合规支撑增长 盈利能力承压_公司研究_新浪财经_新浪网 —

https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/company/rptid/841431707632/index.phtml

四维图新(002405): 受益于智能汽车渗透率提升 打造“数据、芯片”双轮增长格局_新浪财经_新浪网 — https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/830189043806/index.phtml

四维图新(002405): 智云智芯驱动增长 盈利能力短期承压_财富号_东方财富网 — <https://caifuhao.eastmoney.com/news/20260503045631106017690>

四维图新 sz002405 的股票股价,行情,直播,新闻,财报,数据 - 爱股票 — https://stock.aigupiao.com/code/sz002405?utm_source=openai

四维图新(002405)股票信息 - 数据平台 — https://data.agoer.com/cms/Index/detail?id=002405&utm_source=openai

四维图新(002405)_股票行情, 行情首页_中财网 — https://quotewh.cfi.cn/quote10937_002405.html

四維圖新(002405.SZ) 走勢圖 - Yahoo 股市 — https://tw.stock.yahoo.com/quote/002405.SZ?utm_source=openai

四维图新 (002405) - 历史交易数据 | 打板客网 — https://dabanke.com/hangqing-002405.html?utm_source=openai

Seewayai(002405)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com — https://cn.investing.com/equities/navinfo-a-technical?utm_source=openai

四维图新(002405) 最新动态_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/002405/index.html>

本报告由AI基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至截至2026年9月11日收盘；MA与布林带为基于公开日线收盘数据的近似测算，股东结构数据分别截至2026年6月30日和2026年3月31日，存在季度滞后。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。