

汽车零部件行业 2016 年日常报告

评级：买入 维持评级

行业点评

崔琰

鲁家瑞

分析师 SAC 执业编号：S1130516020002
(8621)60230251
cuiyan@gjzq.com.cn

联系人
(8621)61038264
lujr@gjzq.com.cn

智能汽车系列行业点评报告九： 宝马、英特尔、Mobileye 宣布联手打造全自动驾驶汽车 自动驾驶产业化时代加速到来

1 事件

北京时间 2016 年 7 月 1 日晚 10 点，宝马集团、英特尔与在 ADAS 领域全球领先的 Mobileye 公司举行联合新闻发布会，宣布未来三方将合作开发全自动驾驶汽车，量产版将在 2021 年正式推出。

2 评论

汽车、IT、ADAS 三领域巨头齐聚，豪华阵容凸显自动驾驶战略重要性。宝马董事长 Harald Krüger、英特尔 CEO Brian Krzanich 以及 Mobileye 董事长 Amnon Shashua 等三家公司的主要领导均现身发布会现场，联合宣布将基于宝马 i Vision Future Interaction 概念车合力打造全自动驾驶汽车，并计划于 2021 年实现量产，实现在高速公路和城市道路的全自动驾驶。发布会阵容豪华，三巨头核心领导悉数到场，表明自动驾驶已被摆在极其重要的战略位置，未来将大力推动自动驾驶技术的研发和产业化应用。

跨界合作成立梦幻组合，感知、控制、执行各有所长，将显著加快自动驾驶产业进程。1) **感知：**Mobileye 在以机器视觉为主的 ADAS 市场上占据绝对垄断地位，其 EyeQ 系列产品的客户已覆盖宝马、通用、特斯拉等大型汽车厂商。Mobileye 将为合作伙伴提供最新系统化芯片 EyeQ5 和精确定位的相关技术，负责识别处理摄像头、雷达获取的图像信息，扮演眼睛、耳朵的角色；2) **控制：**英特尔是全球最大芯片制造商，在数据分析处理、云计算、人工智能等方面有独一无二的优势，可为汽车提供强大可靠的电子大脑。英特尔早已开始为汽车行业提供芯片技术支持，近两年还投资了日本的无人驾驶技术开发商 ZMP，收购了意大利的无人驾驶汽车芯片商 Yogitech、俄罗斯的辅助驾驶系统软件开发商 Itseez 等，用以加快在无人驾驶领域的发展。英特尔负责快速分析处理信息，并准确地预测、判断、下达指令，扮演大脑的角色；3) **执行：**宝马是全球汽车巨头，拥有顶尖的汽车制造技术，且早已在自动驾驶领域排兵布阵。旗下部分车型已配备前车碰撞预警、车道偏离警示、自适应巡航等功能，宝马也表示已掌握自动变道技术。宝马车身各部件负责执行指令，及时准确地做出制动、转向、变道等动作，扮演手和脚的角色。三巨头强强联手成立梦幻组合，发挥各自优势，将显著加快自动驾驶产业进程。

打造开放合作平台，共享自动驾驶研发成果，自动驾驶产业化时代将加速到来。发布会上三巨头还宣布，将建立起一个行业标准，并成立一个自动驾驶开放平台。开放平台将包括 3 到 5 级自动驾驶技术，并向其他汽车厂商和可以从自主机器和深度机器学习中受益的公司开放。平台向其他汽车厂商共享自动驾驶研发成果，是行业发展里程碑式的事件，将对整个自动驾驶产业产生深远影响，自动驾驶产业化时代将加速到来。

具备汽车电控制动系统行业背景的企业更容易在自动驾驶的潮流中脱颖而出。ADAS 通过环境感知、控制和动作执行三个步骤实现自动驾驶。AEB 具备感知、判断和执行三大模块，是 ADAS 系统中涉及过程最全的模块；又可兼容 LDW 和 FCW 等预警功能，是实现 ADAS 的核心。AEB 比预警功能多了一层执行模块，执行模块涉及汽车制动系统的电子化，不仅需要企业有开发实力，且要具备汽车制动领域的数据积累。我们认为执行端是实现 AEB 的关键，也是 ADAS 的基础，具备汽车电控制动系统行业背景的企业具备卡位优势，更容易在自动驾驶的潮流中脱颖而出。

3 投资建议

产业步伐加快，2016 年是智能汽车的大年，智能驾驶加速到来，看好单车智能化提升，看好板块机会并自下而上找寻优秀标的，重点推荐组合双林股份+拓普集团+万安科技+亚太股份+均胜电子+星宇股份。

4 风险提示：政策落地情况不及预期，产业化进程低于预期。

● 智能汽车相关报告

1 深度报告

- 1) 《智能汽车系列深度报告七：北京车展-智能化、电动化是最大亮点》，2016.05.04
- 2) 《智能汽车系列深度报告六：云意电气-汽车核心电子龙头整装待发》，2016.04.07
- 3) 《智能汽车系列深度报告五：特斯拉 Model 3 发布超预期-- 电动车大众化：特斯拉将成为下一个苹果》，2016.04.05
- 4) 《智能汽车系列深度报告四：亚太股份-制动系统龙头打造智能汽车生态圈》，2016.03.11
- 5) 《智能汽车系列深度报告三：万安科技-主业稳定增长积极布局智能汽车》，2016.02.29
- 6) 《智能汽车系列深度报告二：产业倒逼政策放开汽车智能化加速》，2016.01.19
- 7) 《智能汽车系列深度报告一：2016 年 CES 前瞻：颠覆汽车的盛宴》，2016.01.03

2 特斯拉系列报告

- 1) 《特斯拉产业系列深度报告二：从特斯拉观汽车智能化，智能驾驶爆发在即》，2016.06.24
- 2) 《特斯拉产业系列深度报告一：电动与智能齐飞 Tesla 浪潮来袭》，2016.06.23

3 调研报告

- 1) 《智能汽车系列调研报告一：豪华车 ADAS 高配版先行》，2016.05.02

4 行业点评报告

- 1) 《智能汽车系列行业点评报告八：国内首个无人驾驶测试基地开园，期待无人驾驶路线图发布》，2016.06.14
- 2) 《智能汽车系列行业点评报告七：特斯拉产能翻番超预期，看好特斯拉产业链》，2016.05.23
- 3) 《智能汽车系列点评报告六：ADAS 提升汽车运行安全，产业步伐加快倒逼法规放开》，2016.05.23
- 4) 《智能汽车系列点评报告五：无破界不生态乐视“LeSEE”引爆汽车智能网联革命》，2016.04.22
- 5) 《智能汽车系列行业点评报告四：《太阳的后裔》展示短时托管再掀智能汽车热》，2016.04.11
- 6) 《智能汽车系列行业点评报告三：沃尔沃将建国内首个自动驾驶测试基地产业步伐再加速》，2016.04.11
- 7) 《智能汽车系列行业点评报告二：美国 2022 年 AEB 成标配单车智能化提速》，2016.03.21
- 8) 《智能汽车系列行业点评报告一：两会首现自动驾驶提案产业步伐加速倒逼法规放开》，2016.03.05

5 公司点评报告

- 1) 《云意电气（300304）公告点评：收购上海力信夯实新能源汽车领域布局》，2016.04.28
- 2) 《云意电气（300304）2015 年报及 2016Q1 季报点评：业绩好转看好未来布局》，2016.04.21
- 3) 《双林股份（300100）2016Q1 季报点评：业绩符合预期期待智能化与电动化领域布局》，2016.04.27
- 4) 《双林股份（300100）2015 年报点评报告：业绩符合预期期待智能驾驶领域布局》，2016.04.13
- 5) 《拓普集团（601689）2016Q1 季报点评：业绩超预期智能驾驶执行端龙头显现》，2016.04.25
- 6) 《拓普集团（601689）2015 年报点评：业绩基本符合预期未来看智能汽车布局》，2016.04.18
- 7) 《拓普集团（601689）定增点评：智能汽车核心标的精准卡位执行层》，2016.04.12
- 8) 《万安科技（002590）公告点评：成功签手 Protean 完美布局轮毂电机》，2016.06.06
- 9) 《万安科技（002590）公告点评：增强底盘模块化优势 看好智能电动双布局》，2016.05.31
- 10) 《万安科技（002590）公告点评：收购万安泵业优化智能驾驶和电动化布局》，2016.05.09
- 11) 《万安科技（002590）公告点评：牵手瑞典 Haldex 国内布局 EMB 卡位执行层》，2016.05.05
- 12) 《万安科技（002590）2016Q1 季报点评：业绩开门红看好智能化电动化布局》，2016.04.29
- 13) 《万安科技（002590）2015 年度报告点评：业绩基本符合预期悬架系统表现佳》，2016.03.31
- 14) 《万安科技（002590）2016Q1 业绩点评：业务略超预期关注智能汽车布局》，2016.03.25
- 15) 《亚太股份（002284）公告点评：拓展新能源智能汽车应用 智能电动双轮驱动》，2016.05.30
- 16) 《亚太股份（002284）公告点评：主业向合资品牌再渗透看好智能电动双驱动》，2016.05.09
- 17) 《亚太股份（002284）公告点评：加快合资渗透稳增长看好智能电动双布局》，2016.05.05
- 18) 《亚太股份（002284）2016Q1 季报点评：业绩逐步好转打造智能汽车龙头》，2016.05.03
- 19) 《亚太股份（002284）公告点评：轮毂电机加快落地智能化与电动化双轮驱动》，2016.04.25
- 20) 《亚太股份（002284.SZ）公告点评：主业向合资渗透稳增长智能驾驶发展超预期》，2016.04.20
- 21) 《亚太股份（002284）与东风小康签署智能驾驶技术合作点评：下游终端再落地智能汽车龙头显现》，

2016.03.28

- 22)《亚太股份(002284)与合众汽车签署智能驾驶技术合作点评:下游终端再拓展智能驾驶稳推进》,2016.03.17
- 23)《亚太股份(002284)2015年报点评:传统业务平稳打造智能汽车龙头》,2016.03.16
- 24)《均胜电子(600699)公告点评:KSS项目顺利交割打造主被动安全龙头》,2016.06.07
- 25)《均胜电子(600699)公告点评:收购EVANA工业机器人再下一城》,2016.05.05
- 26)《均胜电子(600699)公告点评:TS项目顺利交割智能网联深度再布局》,2016.05.02
- 27)《均胜电子(600699)2016Q1季报点评:业绩超预期智能驾驶布局是看点》,2016.04.25
- 28)《均胜电子(600699.SH)2015年报点评:业绩符合预期打造智能汽车龙头》,2016.04.20
- 29)《均胜电子(600699)2015年业绩快报点评:业绩基本符合预期并购协同推助增长》,2016.03.23
- 30)《均胜电子(600699)收购KSS与TS道恩点评:海外并购再布局迈向全球智能汽车龙头》,2016.03.10
- 31)《均胜电子(600699)非公开发行股票预案及重大资产购买预案点评:全球并购再出击打造全球汽车电子+智能汽车龙头》,2016.02.16

长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD