

Intel 收购 Mobileye 实现自动驾驶“感知+决策+通信”全产业链布局, 产业发展加速推进 增持（维持）

2016 年 3 月 14 日

首席证券分析师郝彪

执业资格证书号码: S0600516030001

haob@dwzq.com.cn

021-60199781

证券分析师朱悦如

执业资格证书号码: S0600512080003

zhuyr@dwzq.com.cn

021-60199771

■ **事件:** 3 月 13 日晚, 英特尔确认收购 Mobileye: 英特尔一子公司将以每股 63.54 美元的现金收购 Mobileye 全部已发行流通股。基于该交易, Mobileye 的股本价值为 153 亿美元, 企业价值为 147 亿美元。交易完成后, Mobileye 将与英特尔的自动驾驶事业部 (ADG) 合并, 形成新的自动驾驶部门。该部门总部将位于以色列, 由 Mobileye 联合创始人、董事长兼首席技术官阿姆依·沙比亚 (Amnon Shashua) 领导。新部门将支持两家公司当前的制造项目, 并致力于与汽车 OEM 厂商、一线供应商和半导体公司合作, 开发先进的汽车辅助驾驶、高度自动驾驶和完全自动驾驶系统。

■ **点评:**

■ **强强联手, 共同拓展自动驾驶蓝海市场:** Mobileye 总部位于以色列, 是汽车计算机视觉算法和驾驶辅助系统的芯片技术研究的领先企业, 其提供的算法和计算机芯片能够根据图像 (由汽车上的摄像头拍摄) 来预测潜在的碰撞事故。经过十几年的积累, Mobileye 在 ADAS 算法方面核心优势显著, 但在芯片设计方面能力不足, 而英特尔在芯片设计、产能方面领先行业; 英特尔收购 Mobileye 将实现算法+芯片核心能力的整合, 双方强强联合共同拓展自动驾驶蓝海市场。(高盛预计高级驾驶辅助系统市场的规模将从 2015 年的约 30 亿美元增长到 2025 年的 960 亿美元, 到 2035 年将达到 2900 亿美元。)

■ **英特尔收购 Mobileye 实现自动驾驶全产业链布局:** 2015 年 6 月英特尔收购 FPGA 生产商 Altera, 布局机器学习领域; 2016 年 4 月收购意大利机器人和无人驾驶汽车芯片商 Yogitech; 2016 年 5 月英特尔收购俄罗斯公司机器视觉公司 Itseez; 2016 年 8 月, 英特尔收购深度学习初创公司 Nervana Systems; 2016 年 9 月, 英特尔收购高性能处理器体系机构及计算机视觉芯片研发公司 Movidius。2016 年 12 月英特尔成立自动驾驶事业部 (ADG); 2017 年 1 月, 英特尔宣布和宝马集团和 Mobileye 在 2017 年下半年开始无人驾驶汽车的路测; 2017 年 1 月, 英特尔宣布收购高精度地图供应商 HERE 公司 15% 的股权, 双方将在无人驾驶汽车和物联网技术方面进行合作。本次收购 Mobileye 完成后, 英特尔将获得感知+芯片+高精度地图+5G 通信的全产业链布局, 实现了从感知+决策+通信的自动驾驶完整解决方案, 有望成为在自动驾驶领域与英伟达并驾齐驱的产业巨头。

■ **投资建议:** 我们认为英特尔收购 Mobileye 将推动自动驾驶行业的加速成熟, 建议重点关注索菱股份 (硬件+软件+服务车联网布局, ADAS 产品逐步放量)、四维图新 (芯片+算法+高精度地图布局完善)、东软集团 (ADAS 能力领先市场, 前装车厂优势显著)、千方科技 (车联网 V2X 重点布局)。

■ **风险提示:** 自动驾驶产业推进低于预期。

行业走势



相关研究

2017-3-12: 计算机行业周报: 消费金融业绩加速兑现, 海军信息化有望大力推进

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5% 以上;

中性:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在-5% 以下。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.gs jq.com.cn>