

证券研究报告

汽车和汽车零部件

强于大市（维持）

自动驾驶巨头兼并、产业进程有望提速

证券分析师

王德安

投资咨询资格编号:S1060511010006
电话 021-38638428
邮箱 WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN

余兵

投资咨询资格编号:S1060511010004
电话 021-38636729
邮箱 YUBING006@PINGAN.COM.CN

研究助理

曹群海

一般证券从业资格编号:S1060116080003
电话
邮箱 CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项：

3月13日晚，Intel作价153亿美元全资收购Mobileye，对应PE估值约为150倍。

平安观点：

- **软硬兼施成就自动驾驶巨头，打包方案快速拓展 OEM 客户。** Mobileye 是全球自动驾驶视觉算法顶级供应商，Intel 作为老牌芯片处理技术巨头，在自动驾驶上也有芯片、平台方面的布局。此次并购有望融合两家公司的硬件+软件资源，后续通过打包方案的方式，更快的拓展 OEM 客户。
- **龙头兼并、加快产业进程。** 自动驾驶由于涉及法规政策、市场化等一系列问题，是一个长期过程。此次并购有利于两家针对自动驾驶数据进行积累和共享，使得资源得以最大利用。龙头兼并有望引领市场发展，提供自动驾驶标准方案，促进整个行业的兼并整合，加快产业进度，提供全球并购典范，预计两家资源完全整合会在 2017 年下半年完成。
- **投资建议与推荐个股：** 产业龙头并购有望加快产业化进程，国内智能驾驶渗透率大概在 15%左右，拥有巨大市场空间，关注行业内细分龙头和具备成功兼并收购经验的标的。强烈推荐均胜电子（兼并收购典范+智能驾驶布局）、推荐万安科技（智能刹车系统领先供应商）、拓普集团（智能刹车系统供应商）、双林股份（新火炬高增长+布局自动驾驶），关注亚太股份、浙江世宝、德尔股份、中原内配。
- **风险提示：** 产业进程不及预期。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2017 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳福田区中心区金田路 4036 号荣
超大厦 16 楼
邮编：518048
传真：(0755) 82449257

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033