

Intel 高溢价收购 Mobileye，半导体巨头发力自动驾驶业务

—计算机行业点评

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2017 年 3 月 13 日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhazq.com

子行业评级

软件	看好
硬件	中性
IT 服务	中性

重点品种推荐

四维图新	增持
东软集团	增持
索菱股份	增持

事件：

根据新浪科技报道，英特尔和以色列科技公司 Mobileye 今日联合宣布，双方已达成最终的收购协议。根据该协议，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，交易股权价值达 153 亿美元。

点评：

● Intel 高溢价收购 Mobileye，半导体巨头发力自动驾驶业务

ADAS 龙头厂商，市场份额遥遥领先。Mobileye 成立于 1999 年，总部位于以色列，是全球著名的车辆传感器系统供应商，以计算机视觉、机器学习等技术为自动驾驶提供 ADAS 辅助驾驶。其利用单目摄像头传感器，为汽车提供前方车距监测、前向碰撞预警、车道偏离预警等主动安全防护技术。根据公开资料显示，Mobileye 目前是 27 家汽车制造商的碰撞预测系统的供应商，其 ADAS 解决方案将应用于 313 款车型中，其开发的辅助驾驶系统和汽车防撞系统目前占据全球市场 70% 的份额，目前全球近 1500 万辆车使用 Mobileye 技术。

强强联合，掘金自动驾驶业务。2016 年 7 月，宝马、英特尔和 Mobileye 宣布合作开发自动驾驶汽车，在今年 1 月的 2017 CES 上三方宣布，将在 2017 年下半年投入大约 40 辆宝马自动驾驶汽车进行路试，并计划在 2021 年实现高度自动驾驶车辆和全自动驾驶车辆量产。此前，高通通过收购恩智浦发力汽车智能化业务，此次英特尔收购 Mobileye 同样是传统半导体巨头进军自动驾驶业务的重要信号。我们认为，传统半导体厂商布局自动驾驶业务主要系挖掘数据价值。根据英特尔预计，到 2020 年自动驾驶汽车每天可产生 4000 GB 的数据，2030 年全球车辆系统、数据和服务市场的规模将达到 700 亿美元。Mobileye 在视觉技术的研发时间超过 15 年，已经积累了海量数据，数据优势明显，英特尔收购 Mobileye 可以迅速补强在视觉算法上的短板，并发挥其在 FPGA 等方面的优势，强强结合掘金自动驾驶业务。

● 投资建议

我们认为，传统半导体巨头加速布局自动驾驶业务将加速催化自动驾驶市场发展，提升市场热度。放眼中国市场，我国拥有年销售超过 2000 万辆的乘用车市场，受巨头带动，未来国内厂商在自动驾驶业务领域的布局必将进一步加速，建议关注具有核心技术优势且持续布局自动驾驶业务的国内厂商，推荐四维图新、索菱股份、东软集团。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长（金融行业研究与研究所主持工作）

张继袖

+86 22 2845 1845

副所长

谢富华

+86 22 2845 1985

汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

张冬明

+86 22 2845 1857

计算机行业研究小组

王洪磊

+86 22 2845 1975

朱晟君

+86 22 2386 1673

环保行业研究小组

林徐明

+86 10 6878 4238

刘蕾

+86 10 6878 4250

电力设备与新能源行业研究

伊晓奕

+86 22 2845 1632

医药行业研究小组

任宪功（部门经理）

+86 10 6878 4237

王斌

+86 22 2386 1355

赵波

+86 10 6878 4256

通信 & 电子行业研究小组

徐勇

+86 10 6878 4235

高峰

+86 10 6878 4251

宋敬祎

杨青海

+86 10 6878 4239

家用电器行业研究

安伟娜

+86 22 2845 1131

传媒行业研究

姚磊

+86 22 2386 1319

机械行业研究

李骥

+86 10 6878 4263

新材料行业研究

张敬华

+86 10 6878 4257

食品饮料、交通运输行业研究

齐艳莉

+86 22 2845 1625

休闲服务行业研究

刘瑶

+86 22 2386 1670

证券行业研究

任宪功（部门经理）

+86 10 6878 4237

洪程程

+86 10 6878 4260

金融工程研究与部门经理

崔健

+86 22 2845 1618

权益类量化研究

潘炳红

+86 22 2845 1684

李莘泰

衍生品类研究

祝涛

+86 22 2845 1653

李元玮

CTA策略研究

郝倜

+86 22 2386 1600

基金研究

刘洋

+86 22 2386 1563

债券研究

王琛皞

+86 22 2845 1802

流动性、战略研究与部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

杜乃璇

+86 22 2845 1945

博士后工作站

冯振 债券·经纪业务创新发展研究

+86 22 2845 1605

朱林宁 量化·套期保值模型研究

综合质控 & 部门经理

郭靖

+86 22 2845 1879

机构销售·投资顾问

朱艳君

+86 22 2845 1995

行政综合

白骐玮

+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn