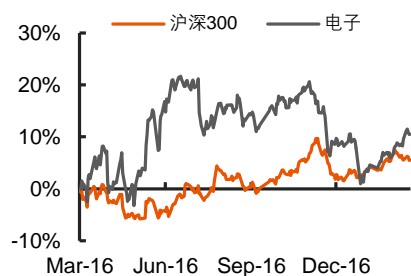


电子行业周报

新能源汽车市场回暖，群雄逐鹿自动驾驶

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*人工智能写入政府工作报告，OLED行业进入爆发期》
2017-03-12

《行业深度报告*电子*面板供需趋于平衡，或迎周期小阳春》
2017-03-07

《行业周报*电子*电子信息制造业稳中有升，看好国内面板厂份额提升》
2017-03-05

《行业专题报告*电子*MWC 2017: 5G亮点多多，中国厂商新颖独特》
2017-03-02

《行业周报*电子*国内IC设计销售额首超封测，5G或成MWC焦点》
2017-02-27

证券分析师

刘舜逢 投资咨询资格编号
S1060514060002
0755-22625254
LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN

研究助理

蒋朝庆 一般从业资格编号
S1060115080090
0755-33547558
JIANGCHAOQING431@PINGAN.CO.M.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。

■ **新能源汽车市场回暖，动力电池行业受益：**据中国汽车工业协会最新统计数据显示，今年 2 月份新能源汽车产销均接近 1.8 万辆，同比增长超过 30.3%，纯电动汽车的销售同比更是增长了近 50%。全国乘用车市场信息联席会发布的数据显示，2 月份新能源乘用车销量达到 1.65 万，同比增速达 64%。其中，纯电动乘用车销售 13311 台，占比 81%，同比增长 110%。此前 1 月份受突然下达的补贴政策变更的影响，新能源汽车销量惨淡，产销分别为 6889 辆和 5682 辆。中汽协预计 2017 年新能源汽车全年销量在 70 万至 80 万辆。工信部发布的《新能源汽车推广应用推荐车型目录》两批共涉及 386 款车型。工信部等四部委印发的《促进汽车动力电池产业发展行动方案》中明确提出，到 2020 年，动力电池行业总产能超过 1000 亿瓦时。新能源汽车销量的释放和政策的扶持使上游动力电池厂商直接受益，同时对动力电池的能量密度和安全性等指标提出了更高的要求，这将带动动力电池行业的变革，淘汰技术落后的中小厂商，提升行业的集中。

■ **英特尔收购 Mobileye 群雄逐鹿自动驾驶：**本周，英特尔宣布斥资 153 亿美元高价收购自动驾驶汽车硬件供应商 Mobileye。Mobileye 成立于 1999 年，其提供的算法和芯片则能够根据汽车摄像头拍摄图像来预测汽车潜在的碰撞事故，在全球驾驶辅助和防撞系统市场所占份额达 70%。高通去年以 470 亿美元收购了汽车领域半导体巨头恩智浦 NXP，这家公司旗下的 FreeScale 在汽车芯片制造方面也拥有雄厚的实力。英伟达近两年也相继推出了 DRIVE PX 和 DRIVE PX2 自动驾驶汽车计算平台，近日还宣布与博世联合开发一款整合了英伟达深度学习软件和 Drive PX 处理器的计算机。麦肯锡预测，2030 年高级别自动驾驶汽车将达到整体客车销量的 50%。自动驾驶市场广阔的发展前景使之成为了“兵家必争之地”，这将吸引更多公司加入混战，带动整个科技产业的增长，包括芯片领域的增长，据 J.P. 摩根预测，车用半导体芯片市场将会在 2025 年前达到 730 亿美元规模，将在未来几年保持约 62.5% 的年复合增长率。

■ **上周电子板块表现回顾：**本周大盘震荡上行，沪深 300 指数上涨 0.52%。申万电子指数上涨 1.30%，跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点；中信电子元器件指数上涨 1.32%，跑赢沪深 300 指数 0.81 个百分点。

■ **一周行业重点回顾：**调研简报*亿纬锂能*传统锂原电池稳增长,动力电池续华章；事项点评*英唐智控*续推员工持股，彰显公司信心。

■ **投资组合表现：**17 年年初以来投资组合累计投资盈利 2.13%，跑输沪深 300 指数 1.97 个百分点，跑输申万电子元器件指数 3.42 个百分点，跑输中信电子元器件指数 4.30 个百分点。

■ **风险提示：**技术风险，行业竞争加剧风险。

正文目录

- 一、行业动态 4
 - 1.1 新能源汽车市场回暖，动力电池行业受益 4
 - 1.2 英特尔收购 Mobileye，群雄逐鹿自动驾驶 4
- 二、上周电子板块表现回顾 5
- 三、一周行业重点回顾..... 6
- 四、投资组合表现..... 7
 - 4.1 组合标的投资价值说明 7
 - 4.2 投资组合表现..... 8

图表目录

图表 1 A 股申万电子指数上周跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点5

图表 2 本周申万电子在板块中排名5

图表 3 投资组合表现落后于电子元器件（申万）指数8

一、行业动态

1.1 新能源汽车市场回暖，动力电池行业受益

据中国汽车工业协会最新统计数据显示，今年2月份新能源汽车产销均接近1.8万辆，同比增长超过30.3%，纯电动汽车的销售同比更是增长了近50%。全国乘用车市场信息联席会发布的数据显示，2月份新能源乘用车销量达到1.65万，同比增速达64%。其中，纯电动乘用车销售13311台，占比81%，同比增长110%。此前1月份受突然下达的补贴政策变更的影响，新能源汽车销量惨淡，产销分别为6889辆和5682辆，比上年同期分别下降69.1%和74.4%，2月份新能源汽车市场一改颓势，与之前低迷市场形成鲜明对比。

新能源汽车补贴政策一直是新能源汽车市场发展的主要推动力，2017年开始新能源汽车的补贴逐步退坡，到2020年将全部取消。但是对于新能源汽车来说，较高的电池成本一直是整车造价的主要组成部分，随着电池技术的进步和规模的扩大，车用电池成本每年都在以15%到20%的速度降低，这填补了政府补贴下降的缺口。新能源汽车行业将由政策驱动转为需求驱动，真正实现由市场来调控，向更健康的行业形态发展。

中汽协预计2017年新能源汽车全年销量在70万至80万辆，较2016年50.7万的销量有38%--58%的增长。3月初工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2017年第2批），涉及40家企业的201款新能源汽车，加上2017第一批进入推荐目录的新能源汽车，两批目录共涉及386款车型。紧接着，工信部等四部委印发的《促进汽车动力电池产业发展行动方案》中明确提出，到2020年，动力电池行业总产能超过1000亿瓦时。新能源汽车销量的释放和政策的扶持使上游动力电池厂商直接受益，同时对动力电池的能量密度和安全性等指标提出了更高的要求，这将带动动力电池行业的变革，淘汰技术落后的中小厂商，提升行业的集中度。

1.2 英特尔收购Mobileye，群雄逐鹿自动驾驶

本周，英特尔宣布斥资153亿美元高价收购以色列自动驾驶汽车硬件供应商Mobileye。Mobileye成立于1999年，其提供的算法和芯片则能够根据汽车摄像头拍摄图像来预测汽车潜在的碰撞事故，在全球驾驶辅助和防撞系统市场所占份额达70%。Mobileye拥有广泛的产品组合，包括车用摄像头、传感器芯片、车载网络、交通地图、机器学习、云软件及数据融合和管理等。目前，Mobileye与13家OEM厂商一起研发无人驾驶技术，也曾是特斯拉Autopilot半自动驾驶系统提供商。

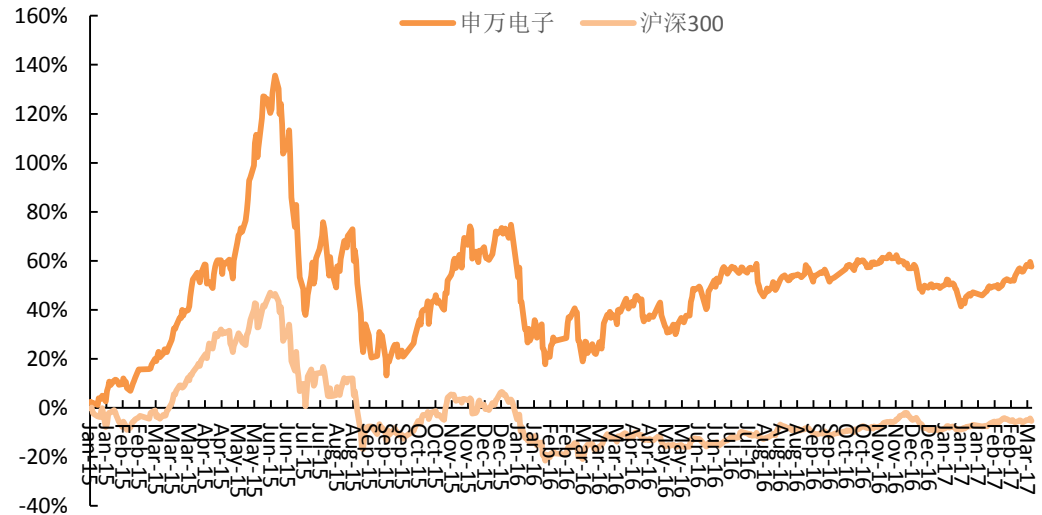
此前，另外两家巨头也在自动驾驶方面展开紧密部署。高通去年以470亿美元收购了汽车领域半导体巨头恩智浦NXP，这家公司旗下的FreeScale在汽车芯片制造方面也拥有雄厚的实力。图像处理领域的绝对王者英伟达近两年也快速布局汽车和深度学习领域，在Tegra处理器的基础上相继推出了DRIVE PX和DRIVE PX2自动驾驶汽车计算平台，并开始与特斯拉、奥迪、博世等企业合作开发无人驾驶技术，在2017年CES上更是推出了搭载DRIVE PX2的NVIDIA BB8无人驾驶原型车。英特尔披露收购计划后，英伟达随即宣布与博世联合开发一款整合了英伟达深度学习软件和Drive PX处理器的计算机，并将量产投放到无人驾驶汽车的大众市场。

目前没有一个公司能够提供整套的无人驾驶技术，巨头们都希望抢占先机，在自动驾驶领域互相角逐。麦肯锡预测，2030年高级别自动驾驶汽车（L3和L4，级别3和4）将达到整体客车销量的50%。自动驾驶市场广阔的发展前景使之成为了“兵家必争之地”，这将吸引更多公司加入混战，带动整个科技产业的增长，包括芯片领域的增长，据J.P. 摩根公司预测，车用半导体芯片市场将会在2025年前达到730亿美元规模，将在未来几年保持约62.5%的年复合增长率。

二、 上周电子板块表现回顾

本周大盘震荡上行，沪深 300 指数上涨 0.52%。行业板块方面，申万板块中建筑材料、建筑装饰、有色金属和机械设备涨幅居前。其中，申万电子指数上涨 1.30%，跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点；中信电子元器件指数上涨 1.32%，跑赢沪深 300 指数 0.81 个百分点。

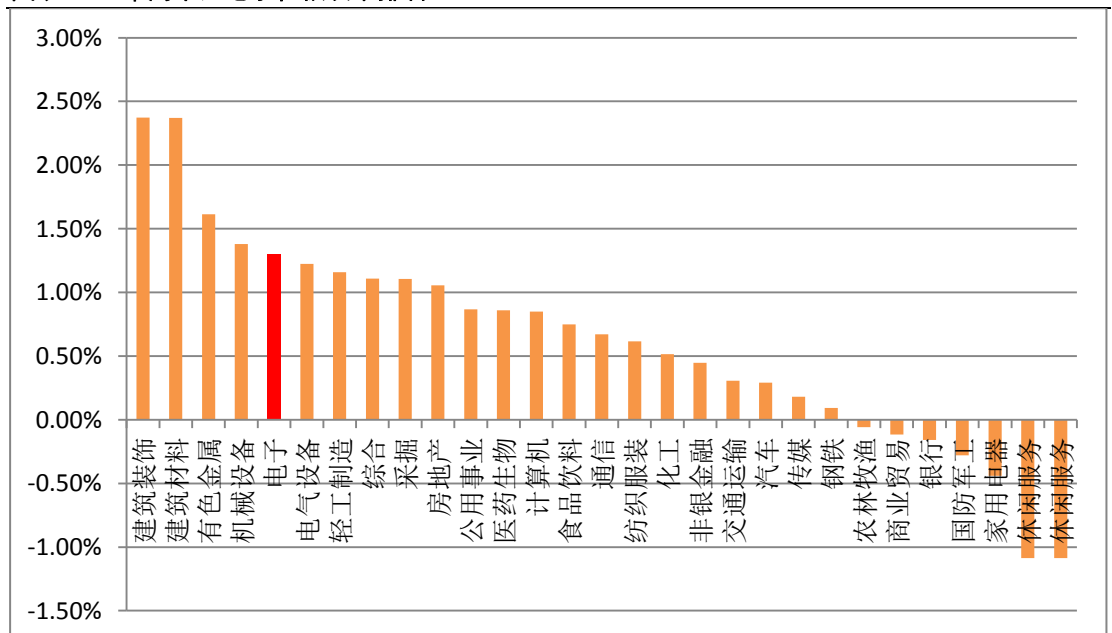
图表1 A 股申万电子指数上周跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点



资料来源：WIND，平安证券研究所，截止至 2017 年 3 月 17 日

信息面上，两会后多个城市出台了新一轮限购令。申万电子板块在所有板块中突出，排名第 5 位。随着供给侧改革等政策红利逐步释放，高端装备制造业、战略性新兴产业有望迎来高速发展，尤其是国家对集成电路的投入不断加大，电子板块的后续走势值得期待。

图表2 本周申万电子在板块中排名



资料来源：WIND，平安证券研究所

三、一周行业重点回顾

我们近期主要对电子行业进行了跟踪。在此，我们重申如下投资观点：

■ 调研简报*亿纬锂能*传统锂原电池稳增长,动力电池续华章

业绩高增长，传统业务稳军心：亿纬锂能 2017 年一季度业绩预告实现归属于上市公司股东的净利润 5270.51 万元--6399.91 万元，比上年同期增长 40%--70%。亿纬锂能 2016 年度报告显示，2016 年实现营收 23.40 亿元，比上年同期增长 73.45%，归属于上市公司股东的净利润 2.52 亿元，比上年同期增长 66.43%。其中，锂原电池业务实现营业收入 7.76 亿，比上年同期增长 11.77%。公司把握物联网的发展，抓住了汽车电子、智能交通、智能安防等新兴市场的机会，支撑锂原电池延续了稳步增长的态势。同时，公司通过提高自动化生产程度和生产良率降低了生产成本，锂原电池的毛利率创下了近 6 年的新高，为 36.23%。亿纬锂能从事锂原电池的研发生产多年，成长为锂原电池的龙头企业，其锂原电池的稳步增长为公司的动力电池、储能等新产业的发展保驾护航，锂亚电池年销量排名全球领先，锂锰电池销量在国内名列前茅。

动力电池放量在即，储能电池成长可期：16 年 6 月，公司成功入选工信部“符合《汽车动力蓄电池行业规范条件》企业目录（第四批）”，为公司开拓新能源汽车市场提供了条件。动力电池下半年大规模供货，推动锂离子电池业务营收快速增长，16 年实现营收 8.30 亿元，较上年同期增长 160.40%。公司 LF68 和 LF90 锂离子通过强制性检验，电池能量密度达到 115Wh/Kg 以上，符合按中央财政补贴标准的 1.2 倍进行补贴的指标要求。此前公司与南京金龙签订的涉及 10 亿元动力电池订单的意向性协议也为动力电池销量的持续增长提供了保障。目前公司已建成动力电池产能 3.5GWh，预计在 2017 年底形成 9GWh 的动力锂电池产能，跻身动力锂电池行业第一梯队，为公司带来更加可观的回报。

股票激励增动力，员工持股显信心：2017 年初亿纬锂能发布第二期股票激励与限制性股票激励计划，计划向包含董事、管理人员、技术人员在内的 390 人授予约 1430 万份股票期权，首次授予股票期权的行权价格为 29.63 元/股，限制性股票为 14.82 元/股，业绩考核目标为以 2016 年营收为基数，2017、2018、2019 和 2020 年营收增长率不低于 50%、120%、230%和 350%。股权激励绑定公司核心人员利益，增添了员工为公司创造收益的动力。此外，公司第二期员工持股计划已经通过二级市场累计买入约 85 万股，成交均价 34.58 元/股。员工持股计划有利于彰显公司长期发展的信心，传递给投资者乐观信号。

投资策略：亿纬锂能的传统业务锂原电池盈利稳步提升，是公司发展前景的原动力。新开拓的锂离子电池业务产能逐步提升，预计 17 年底形成 9GWh 的动力锂电池产能，跻身动力锂电池行业第一梯队，预期将带来较大的业绩弹性。我们预计公司 2017-2019 年营业收入分别为 40.51/59.00/68.91 亿元，归母净利润分别为 4.40/5.93/6.88 亿元，对应的 EPS 分别为 1.03 /1.39/1.61 元，维持公司“推荐”评级。

风险提示：新能源汽车的需求不及预期，动力电池行业竞争加剧。

■ 事项点评*英唐智控*续推员工持股，彰显公司信心

续推员工持股，彰显公司信心：英唐智控已经于 2016 年 6 月完成第一期员工持股计划，通过二级市场买入 2081 万股，占公司股本的 1.945%，买入均价为 10.065 元，合计买入 2.09 亿元。此次拟进行第二期员工持股计划，本次通过集合信托计划拟投入资金规模为 2.3 亿元，按照 1:1 设立 A 份额和 B 份额，其中向员工募集资金上限为 1.012 亿元。若以 2017 年 3 月 14 日公司股票收盘价 9.77 元/股测算，集合信托计划所能购买和持有的标的股票数量约为 2354 万股，占公司现有股本总额的

比例约为 2.20%。参加本期员工持股计划的非独立董事、监事和高级管理人员共计 5 人，认购总金额为 747 万元，占员工持股计划总金额的比例为 7.38%。公司接连推出员工持股，彰显了公司对未来发展的信心，长期价值凸显。

并购整合分销行业，强化行业领导力：公司在完成整合华商龙后，2016 年 5 月 5 日，公司公告与柏健电子深度合作，柏健电子是国际知名 IC 品牌（楼氏、MicroChip、ISSI、Winbond 和 Diodes 等）在大陆及香港地区重要的代理商和合作伙伴。2016 年 6 月 24 日，华商龙对深圳海威思进行增资，认购深圳海威思 60% 的股权，成为深圳海威思的控股股东。2016 年海威思营业收入达 10 亿元以上，未来几年将继续快速增长，其产品主要为电容触摸屏驱动、重力加速度、磁传感器、陀螺仪、指纹传感器等大量技术领先及市场前景广阔的产品。2016 年 11 月 21 日，公司与深圳市思凯易科技有限公司、思凯易科技(香港)有限公司建立长期的合作伙伴关系，思凯易的主要产品为桑普拉斯、MPS 及三星的导体及半导体产品，主要应用在家电、消费电子及工业制造等方面。2017 年 1 月 21 日，公司拟以 4845 万港元收购联合创泰 48.45% 股权。联合创泰是一家有丰富的代理分销经验电子元器件产品的授权分销商，目前是全球第二大主控芯片品牌 MTK 和全球第二大存储器 SK 海力士的供应商。公司在分销产业不断整合，提升了公司综合业务能力，大大增强了企业的行业竞争力和公司行业领导地位。

投资策略：英唐智控转型分销商初见成效，16 年业绩实现高增长，收购联合创泰 48.45% 股权将强化 MTK 和海力士芯片分销，未来业绩有望持续增长。同时公司积极推出第二期员工持股计划，彰显公司信心。我们预计公司 2017-2019 年营业收入分别为 50.99/56.09/61.70 亿元，归母净利润分别为 2.46/2.66/2.97 亿元，对应的 EPS 分别为 0.23/0.25/0.28 元，维持“推荐”评级。

风险提示：并购整合不及预期；行业竞争加剧；代理权限风险。

四、投资组合表现

4.1 组合标的投资价值说明

英唐智控 (300131.SZ)，重点投资价值体现在：1) 16 年业绩大增逾四倍，一季度经营性净利倍增：英唐智控 2016 年实现营收 42.22 亿元，同比增长 138.35%，归属母公司股东净利润 2.01 亿元，同比增长 435.50%。2017 年一季度业绩预告显示，归母净利润约 2300-2800 万元，同比下降 66.65%-59.4%。考虑剔除 16 年一季度投资收益后，公司经营性净利润同比增长 115.09%—161.85%。2) 拟回购公司股份，长期价值显现：公司拟以不超过 10.32 元/股的价格回购不超过 4 亿元股票，若全额回购预计占总股本的 3.62%。公司已于 2016 年 6 月员工持股计划通过二级市场买入 2081 万股，买入均价为 10.065 元，合计买入 2.09 亿元。3) 收购联合创泰 48.45% 股权，分销 MTK 和海力士芯片：公司拟以 4845 万港元收购联合创泰 48.45% 股权。联合创泰是一家有丰富的代理分销经验电子元器件产品的授权分销商，目前是全球第二大主控芯片品牌 MTK 和全球第二大存储器 SK 海力士的供应商。

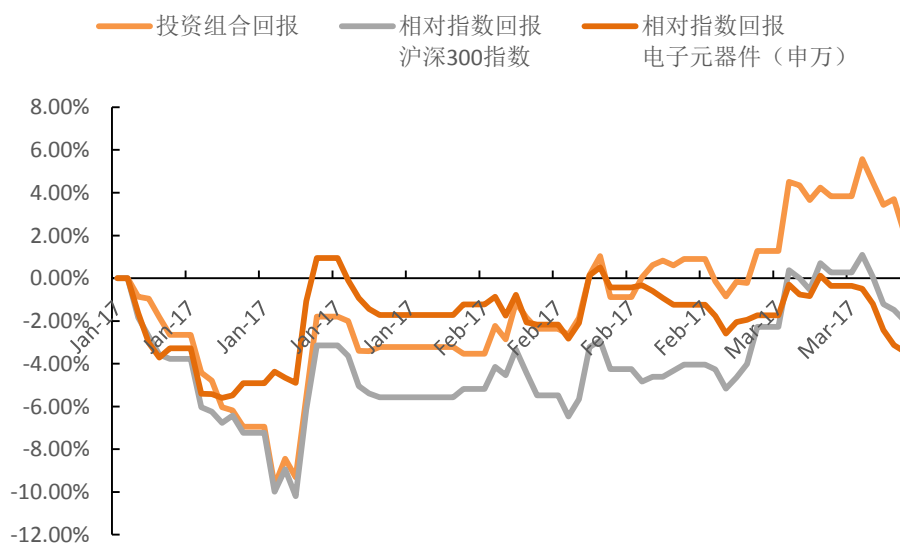
蓝思科技 (300433.SZ)，重点投资价值体现在：1) 收购联胜，强化产业整合：联胜公司主要从事液晶显示器 (LCD)、液晶显示模组 (LCM)、触控面板的研发和制造，为蓝思科技的下游企业。蓝思收购下游企业，有助于实现产业链的整合，提高公司一站式服务的能力。2) 双面玻璃方案受益者，电子新材料待腾飞：公司开发的 3D 玻璃已经在三星产品上取得了极大的成功，预计苹果也将会采用“OLED 屏+3D 玻璃”的方案。作为行业风向标的苹果和三星都采用双面 3D 玻璃以后，势必将带动其他品牌手机快速跟进。同时由于金属机壳的电磁屏蔽性，手机厂商开始考虑非金属材料的后盖，前后双玻璃方案将使蓝思科技产品需求倍增，公司未来业绩有望实现高增长。同时公司蓝宝石和陶瓷材料进行了深度布局，未来有望受益新材料在手机等消费性电子产品的应用。

麦捷科技 (300319.SZ), 重点投资价值体现在: 1) 净利翻倍, 持续增长: 2016 年公司实现营业收入 16.94 亿元, 同比增加 149.55%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.59 亿元, 同比增加 107.29%, 业绩符合市场预期。公司募投项目持续发挥效益, 较上年同期同比上升; 子公司星源电子并表, 且受益面板价格上涨。2) 定增溢价发行, SAW 滤波器扬帆起航: 公司 2016 年底增发价格为 39.00 元, 相对发行期前一日均价溢价 3.64%, 彰显了投资者的认可和信心。我们认为公司完成定增后将加快 SAW 滤波器产线建设, 有望实现 SAW 滤波器的国产化。3) 股权激励有利长期稳定发展: 公司拟实施限制性股票数量为 566.35 万股占公司股本总额的 2.42%, 首次授予部分限制性股票的授予价格为每股 19.48 元, 2017~2020 年业绩考核目标分别为 1.8/2.52/3.58/4.5 亿元, 限制性股票激励计划有望释放公司未来几年业绩, 稳定公司核心技术人员, 实现公司持续增长。

4.2 投资组合表现

17 年年初以来投资组合累计投资盈利 2.13%, 跑输沪深 300 指数 1.97 个百分点, 跑输申万电子元器件指数 3.42 个百分点, 跑输中信电子元器件指数 4.30 个百分点。电子行业具有成长性和高行业前景, 但在大势不利的条件下抗跌属性较差, 特别是组合中麦捷科技、胜利精密年初跌幅较大, 因此组合涨跌幅并没有大幅领先同期沪深 300 指数涨跌幅。不过组合近期反弹趋势强劲, 已经逐步赶超申万和中信相应板块指数。虽然今年年初电子板块表现疲弱, 鉴于标的公司的前景以及足够的安全边际和近期的反弹趋势, 我们认为组合的投资前景良好。

图表3 投资组合表现落后于电子元器件 (申万) 指数



资料来源: WIND, 平安证券研究所

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