

# 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十三： Mobileye 与德尔福强强联合 加快自动驾驶商业化进程

### 1 事件

Mobileye 和德尔福汽车公司近日宣布，双方将共同开发 SAE（美国汽车工程协会）4/5 级自动驾驶全套解决方案。双方将合作开发端对端、可量产、高性能和安全操作的全自动驾驶解决方案，可快速整合到全球不同客户的多种汽车平台中；双方合作开发的 CSLP 平台将在 2017 年美国拉斯维加斯消费电子展上，通过城市和高速公路混合路段进行展示，并计划于 2019 年具备大量生产能力。

### 2 评论

**强强联合，加快推进智能驾驶商业化进程。**

Mobileye 和德尔福将基于各自的核心技术进行本次合作。其中，Mobileye 提供 EyeQ4/5 系统芯片技术以及可实现实时地图绘制和车辆定位功能的路况体验管理系统；德尔福提供其收购的 Ottomatika 公司自动驾驶软件算法，以及整合摄像头、雷达和激光雷达系统的多域控制器。除此之外，双方将合作开发下一代传感器融合技术。

Mobileye 是智能驾驶（ADAS）视觉处理龙头，通过其 EyeQ 系列芯片上的高级视觉算法可实现多种 ADAS 功能，如自适应巡航系统（ACC）、车道偏离预警系统（LDW）、前方碰撞预警系统（FCW）、自动紧急制动系统（AEB）等。德尔福是全球最大的汽车零部件供应商之一，也是汽车智能驾驶的主要一级供应商，其在 2016 CES 展示过搭载 V2E（vehicle-to-everything）系统的自动驾驶汽车。通过本次 Mobileye 和德尔福的合作，Ottomatika 的驾驶行为建模系统将与 Mobileye 的深度强化学习系统进行整合，加快汽车智能驾驶产业进展，早日实现智能驾驶商业化进程。

**具备汽车电控制动系统行业背景的企业更容易在智能驾驶的潮流中脱颖而出。**

ADAS 通过环境感知、判断和动作执行三个步骤实现智能驾驶。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，是 ADAS 的功能简化版；AEB 可兼容 LDW 和 FCW 等预警功能，是实现 ADAS 的核心。AEB 比相关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，而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，也是实现 ADAS 的基础，具备汽车电控制动系统行业背景的企业具备天然的卡位优势，更容易在智能驾驶的潮流中脱颖而出。

**期待智能网联汽车发展技术路线图的发布，加快汽车“智能+网联”双发展。**

工信部汽车处处长余伟珍在“2016 汽车与信息通信融合发展论坛”上指出，智能网联汽车发展技术路线图已基本完成，准备 8 月对外发布，路线图有望从顶层设计层面规定智能驾驶与车联网（V2X）技术路线与相关技术标准。我们认为高级辅助驾驶系统（ADAS）先行，加上车联网（V2X）将共同实现无人驾驶。单车智能化主要依靠高级辅助驾驶系统（ADAS）来逐步提高汽车智能化；即将发布的智能网联汽车发展技术路线图有望加快汽车 V2X 通讯标准统一，消除 V2X 推广最大障碍，加之 4G 网络快速推广和 5G 网络通讯技术的突破，V2X 迎来产业变革拐点。

### 3 投资建议

今年是智能汽车大年，上半年关注智能汽车（单车智能化提升），下半年关注智能汽车+车联网（V2X）。全球技术进步+法规完善+互联网企业推进+车企加速，未来智能汽车仍将是重点的投资方向。建议关注组合：智能化[拓普集团+双林股份+万安科技+亚太股份]，网联化[宁波高发+索菱股份+威帝股份+高鸿股份]。

**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

- 《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  
《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  
《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  
《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  
《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  
《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  
《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

- 《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

- 《智能汽车系列行业点评报告十二：智能汽车技术发展路线图将发布 智能+网联齐发力》，2016.07.22  
《智能汽车系列行业点评报告十一：首款互联网汽车来袭 汽车智能化革命加速到来》，2016.07.06  
《智能汽车系列行业点评报告十：特斯拉事件不会阻碍自动驾驶 技术进步与法规完善并行》，2016.07.04  
《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》，2016.07.04  
《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  
《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  
《智能汽车系列行业点评报告六：ADAS 提升汽车运行安全产业步伐加快倒逼法规放开》，2016.05.23  
《智能汽车系列行业点评报告五：无破界不生态乐视“LeSEE”引爆汽车智能网联革命》，2016.04.22  
《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  
《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  
《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  
《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

#### 5.1 云意电气

- 1) 《云意电气（300304）2016H1 中报点评：业绩符合预期 期待转型升级新布局》，2016.07.29  
2) 《云意电气（300304）2016H1 业绩预告点评：业绩延续向上拐点 期待智能电动双布局》，2016.07.11  
2) 《云意电气（300304）：收购云博科技 夯实主业稳增长》，2016.07.06  
3) 《云意电气（300304）：收购上海力信 夯实新能源汽车领域布局》，2016.04.28  
4) 《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

#### 5.2 精锻科技

- 1) 《精锻科技（300258）2016H1 中报点评：中报业绩符合预期 期待外延项目落地》，2016.08.09  
2) 《精锻科技（300258）2016H1 业绩快报点评：2016H1 业绩延续高增长 低估值优质稀缺零部件标的》，2016.07.25  
3) 《精锻科技（300258）2016H1 业绩预告点评：主业拐点显现 期待储备项目突破与外延布局》，2016.07.07

#### 5.3 双林股份

- 1) 《双林股份 (300100) 2016H1 业绩预告点评：业绩符合预期 期待智能化布局》，2016.07.07
- 2) 《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
- 3) 《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

#### 5.4 拓普集团

- 1) 《拓普集团 (601689) 公告点评：定增调整流动资金 争做智能汽车执行端巨头》，2016.08.16
- 2) 《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
- 3) 《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
- 4) 《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

#### 5.5 万安科技

- 1) 《万安科技 (002590) 2016H1 中报点评：业绩符合预期 看好新兴业务发展空间》，2016.08.18
- 2) 《万安科技 (002590) 公告点评：与 Evatran 成立合资公司 无线充电终落地》，2016.07.12
- 3) 《万安科技 (002590) 公告点评：追加投资 Evatran 加快无线充电项目落地》，2016.07.06
- 4) 《万安科技 (002590) 公告点评：与 Protean 成立合资公司 加快布局轮毂电机》，2016.07.04
- 5) 《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
- 6) 《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
- 7) 《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
- 8) 《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
- 9) 《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
- 10) 《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
- 11) 《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

#### 5.6 亚太股份

- 1) 《亚太股份 (002284) 公告点评：定增方案获审批 加速推进汽车智能化电动化》，2016.07.24
- 2) 《亚太股份 (002284)：拓展新能源智能汽车应用 智能电动双轮驱动》，2016.05.30
- 3) 《亚太股份 (002284)：主业向合资品牌再渗透看好智能电动双驱动》，2016.05.09
- 4) 《亚太股份 (002284)：加快合资渗透稳增长看好智能电动双布局》，2016.05.05
- 5) 《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
- 6) 《亚太股份 (002284)：轮毂电机加快落地智能化与电动化双轮驱动》，2016.04.25
- 7) 《亚太股份 (002284.SZ)：主业向合资渗透稳增长智能驾驶发展超预期》，2016.04.20
- 8) 《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
- 9) 《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
- 10) 《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

#### 5.7 均胜电子

- 1) 《均胜电子 (600699) 2016H1 中报点评：业绩符合预期 打造智能网联汽车生态平台》，2016.08.16
- 2) 《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
- 3) 《均胜电子 (600699) 公告点评：收购 EVANA 工业机器人再下一城》，2016.05.05
- 4) 《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
- 5) 《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
- 6) 《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
- 7) 《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动增长》，2016.03.23
- 8) 《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
- 9) 《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