

电子元器件

行业研究/简评报告

苹果自动驾驶测试获批，汽车电子迎发展良机

简评报告/电子元器件

2017 年 04 月 17 日

一、事件概述

近日，美国加州车辆管理局向苹果公司发放自动驾驶汽车测试许可，批准其在加州公共道路上测试其自动驾驶技术。

二、分析与判断

➤ 苹果进军自动驾驶领域，自动驾驶有望迎来新变革

谷歌、特斯拉、奔驰等在无人驾驶方面早有布局，此次苹果公司入局，成为加州第 30 家获得自动驾驶测试许可证的公司，有望加速无人驾驶领域变革的到来。我们认为，苹果公司作为消费电子智能终端的标杆企业，推动了全球消费电子领域的变革。其智能手机等硬件产品长期以来一直引领着全球消费电子智能终端的潮流。但事实上，苹果公司在软件方面更是具有较深的技术积淀，如 IOS 系统等。我们认为，其对自动驾驶系统的关注和投资，有望推动汽车自动驾驶领域迎来新的变革。

➤ 无人驾驶站上风口，催生汽车电子万亿市场需求

苹果公司加入自动驾驶领域，将使得自动驾驶技术再次成为关注的焦点。我们认为，应从两方面关注自动驾驶带来的投资机遇：1) 自动驾驶的实现带来的安全控制系统的需求。自动驾驶技术的实现对汽车电子控制设备要求较高，相关配套产品有望迎来发展机遇。2) 实现无人驾驶后，将解放司机的手脚和大脑，车内通讯娱乐系统有望迎来较大的发展空间。

➤ 国内汽车电子市场规模巨大，相关企业有望受益

随着国内汽车向中高端转型以及电动汽车产业的兴起，国内汽车电子市场规模正在逐渐提升。根据前瞻数据库数据，2016 年我国汽车电子市场规模达 740.6 亿美元，累计同比增长 12.7%。我们看好国内汽车电子巨大的市场空间给相关汽车电子企业带来的发展机遇。

三、投资建议

我们认为，在智能手机等消费电子终端增速放缓的趋势下，汽车电子有望接力，成为驱动电子行业未来增长的新动力。建议重点关注汽车电子相关标的，包括安洁科技（特斯拉 Model 3 和 Powerwall 精密件供应商）、联创电子（车载镜头完成特斯拉认证并成为主力供应商）、得润电子（布局汽车电子）、保千里（汽车夜视系统）、水晶光电（智能 HUD）、均胜电子（先后收购德国普瑞、IMA、Quin、TS 和美国 KSS，布局汽车电子）、创维数字（汽车前装中控系统）、德赛电池（布局动力电池业务）、欣旺达（动力电池电芯+BMS+pack 全产业链布局）。

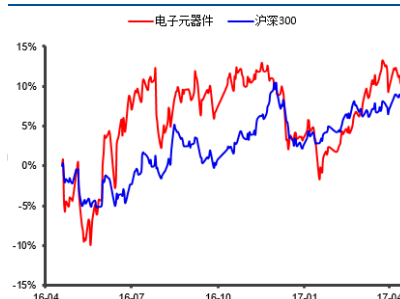
四、风险提示：

自动驾驶技术推进不及预期；汽车电子渗透率不及预期；汽车产销量不及预期。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



分析师：郑平

执业证号：S0100516050001

电话：010-85127506

邮箱：zhengping@mszq.com

研究助理：王达婷

执业证号：S0100116080083

电话：021-60876759

邮箱：wangdating@mszq.com

相关研究

- 1.《民生电子行业事件点评：腾讯入股特斯拉，智能驾驶生态添新可能性》
20170330
- 2.《民生电子行业事件点评：腾讯入股特斯拉，智能驾驶生态添新可能性》
20170405

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 4月14日	EPS			PE			评级
			2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	
002036	联创电子	17.34	0.36	0.59	0.83	48	29	21	强烈推荐
002635	安洁科技	46	1	1.4	2.06	46	33	22	强烈推荐
002055	得润电子	20.79	0.09	0.59	0.89	231	35	23	强烈推荐
002273	水晶光电	21.18	0.39	0.67	0.98	54	32	22	强烈推荐
600074	保千里	13.01	0.35	0.53	0.73	37	25	18	强烈推荐
600699	均胜电子	32.06	0.66	1.32	1.65	49	24	19	强烈推荐
000810	创维数字	13.08	0.47	0.36	0.52	28	36	25	强烈推荐
300207	欣旺达	12.19	0.35	0.55	0.88	35	22	14	强烈推荐
000049	德赛电池	50.18	1.24	1.69	2.1	40	30	24	强烈推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

分析师与研究助理简介

郑平，TMT组组长。中国人民大学管理学博士，中国石油大学商学院MBA导师，中央民族大学创业导师；拥有近十年TMT领域研究经验，2016年加盟民生证券。

王达婷，电子行业研究助理。复旦大学微电子学与固体电子学硕士，2016年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20% 以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5% 以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101； 200122

深圳：深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心 A 座 28 层； 525000

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。