

## 电子元器件

行业研究/简评报告

# 百度与博世联手，自动驾驶再获催化

简评报告/电子元器件

2017年06月06日

### 一、事件概述

近日，在国务院总理李克强与德国总理默克尔的共同见证下，百度公司与德国博世集团在柏林签署战略合作协议，双方将在自动驾驶、智能交通、智能车联网领域展开深入合作。百度董事会副主席、集团总裁兼首席运营官陆奇，博世集团董事会成员 Dirk Hoheisel 出席仪式并现场签约。

### 二、分析与判断

#### ➤ 百度联手博世推进自动驾驶，软硬件联合优势互补

- 1) 今年4月，百度即与博世正式签署基于高精地图的自动驾驶战略合作，开发精准实时的自动驾驶定位系统。而此次合作将在自动驾驶、智能交通、智能车联网等领域展开，相较于上次，将更加全面、深入。
- 2) 百度作为领先的互联网企业，在智能驾驶系统领域技术优势明显。在近期的上海车展上，百度宣布其自动驾驶阿波罗计划，并计划逐步放开其自动驾驶系统。阿波罗平台包括车辆平台、硬件平台、软件平台、云端数据服务等四部分。我们认为，百度自动驾驶系统的放开，一方面有利于自身自动驾驶技术的改进，另一方面，也有望降低行业门槛，加快智能驾驶行业的发展。
- 3) 我们认为，在自动驾驶领域，百度一直积极寻求与车企及供应链厂商的合作。此次与全球最大的汽车零部件供应商博世合作，软件与硬件的联合，双方优势互补。

#### ➤ 自动驾驶商业化加速，市场空间巨大

- 1) 智能化是汽车技术发展的方向，百度、谷歌等互联网龙头，以及奔驰、特斯拉等车企均在自动驾驶技术方面积极布局。随着各大厂商的相继加入，自动驾驶商业化进程有望提速。
- 2) 我们看好自动驾驶技术的发展给产业链相关企业带来的发展机遇，一方面，自动驾驶的实现安全化提出了更高的要求，进而提升汽车安全控制系统的需求；另一方面，随着汽车自动驾驶技术的普及，对车内的通讯娱乐系统的需求将会提升。

### 三、投资建议

我们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）、长信科技（布局动力电池、智能汽车电子、车联网业务）。

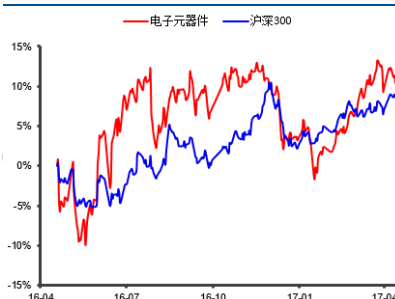
### 四、风险提示：

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：苹果自动驾驶测试获批，汽车电子迎发展良机》  
20170419
- 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 6月5日	EPS			PE			评级
			2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	
002036	联创电子	15.88	0.36	0.59	0.83	44	27	19	强烈推荐
002635	安洁科技	33.45	1	1.4	2.06	33	24	16	强烈推荐
002055	得润电子	18.62	0.09	0.59	0.89	207	32	21	强烈推荐
002273	水晶光电	19.99	0.39	0.67	0.98	51	30	20	强烈推荐
600074	保千里	12.06	0.35	0.53	0.73	34	23	17	强烈推荐
600699	均胜电子	29.87	0.66	1.32	1.65	45	23	18	强烈推荐
000810	创维数字	10.94	0.47	0.36	0.52	23	30	21	强烈推荐
300207	欣旺达	11.46	0.35	0.55	0.88	33	21	13	强烈推荐
000049	德赛电池	53.4	1.24	1.69	2.1	43	32	25	强烈推荐
300088	长信科技	15.75	0.3	0.77	1.34	53	20	12	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。