

# 广发内参快讯

2015 年 5 月 21 日 广发证券财富管理部

## ★保千里 (600074): 无人驾驶之 ADAS 系统最优标的

**主要观点：投资要点：维持“增持”评级，上调目标价至 25 元。**公司是 A 股市场上在无人驾驶领域研发储备最充分的标的。公司以夜视系统切入前装 ADAS 系统（高级驾驶辅助系统），向算法判断领域延伸，扩展至其他 ADAS 领域的确定性在不断提高。据产业调研，预计 2016 年合资 A 级车搭载 AEB 等 ADAS 功能，2017 年合资自动驾驶汽车（Level3）上市，相关配套研发已全面启动。维持 2015-16 年 0.20/0.35 元的盈利预测。目前 A 股无人驾驶汽车及车联网可比公司（金固股份、得润电子、亚太股份）2015 年平均估值为 110 倍，由于标的稀缺性，给予一定溢价（125 倍 PE）上调目标价至 25 元（原 16.5 元）。ADAS 系统是公司未来最大看点，后装、前装两条腿走路，后装快于前装。据产业调研，①后装销售从 2014 年在线销售“游击战”转向 2015 年通过 4S 大型代理商“集团作战”，一季度实现多省突破，全年销量有望爆发。②公司夜视系统已通过 BYD 客车认证，与长安自主的合作也有望加速。催化剂：前装夜视系统量产；ADAS 产品延伸加速风险提示：车载主动安全产品技术门槛高，开发进度不及预期。

**【简评】：**公司转型高端电子视像产品研发、生产和销售，业务领域涵盖汽车夜视、安防视像、商用视像以及特种视像，并且均处于行业领导者地位。在汽车夜视领域，后装市场已经打开，前装市场已经取得突破，预计 2015/2016 年进入高速增长期，远期市场规模更是有望达到近千亿，公司借助光机电成像的核心技术，切入汽车辅助驾驶系统有望成为国内该领域的绝对领导者，建议积极关注。

**重要声明：**本资讯中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证投资顾问作出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，资讯中所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。对非因我公司重大过失而产生的上述资讯内容错漏，以及投资者因依赖上述资讯进行投资决策而导致的财产损失，我公司不承担法律责任。未经我公司同意，任何人不得对本资讯进行任何形式的发布、复制或进行有悖原意的删节和修改。