



中银国际证券有限责任公司  
具备证券投资咨询业务资格

汽车：汽车零部件

彭勇

证券投资咨询业务证书编号：S1300514060001

(8621)20328596

yong.peng@bocichina.com

\*魏敏、朱朋为本报告重要贡献者

# 均胜电子：汽车电子龙头麾下再添猛将，布局智能驾驶与网联汽车

## 【事件】

均胜电子(600699.CH/人民币 31.25, 未有评级)发布公告，公司以现金方式分别收购 KSS Holdings（以下简称 KSS）（基准价 9.2 亿美金），Inc.TechniSat Digital GmbH（以下简称 TS）的汽车电子业务（基准价 1.8 亿欧元）。上述交易均为 100% 股权收购。

## 【点评】

### 收购 KSS 公司切入主被动安全系统，布局智能驾驶领域。

自动驾驶是未来汽车行业的发展趋势。随着人们自身对安全驾驶需求的提高与安全驾驶政策趋严，近年来安全系统由被动安全向主动安全发展，主被动安全成为自动驾驶的关键技术，是汽车厂商争相布局的领域，有望迎来高速发展。公司是人车交互产品（HMI）领域的全球领导厂商之一，拥有丰富的产品组合，主被动安全系统能够与公司现有 HMI 系统很好集成，提高安全使用体验。同时 KSS 公司本身是主被动安全领域全球顶级供应商，为全球各大整车企业提供产品和服务，此次合作有利于公司提高知名度，开拓国际市场。

### 携手 TS 公司涉足车载信息系统，整合网联汽车产业链。

互联网的兴起使得人们对汽车的信息、娱乐、导航功能提出了更高的要求，车联网也是自动驾驶的必由途径，汽车有望成为手机之后最大的移动终端。TS 公司是车机系统与软件模块领域的国际知名公司，其客户包括大众、斯柯达、奥迪、奔驰、布加迪等，大众 MIB 车载系统即为其代表产品，拥有车联网领域成熟的经验与丰富的客户资源。公司通过与其合作，完成了车联网产业链中车载信息终端与软件供应关键领域的布局，并且能够将智能导航系统和一系列车载信息系统模块类产品与公司 HMI 产品线直接集成，面向整车厂商提供更加完整的 HMI 全方位解决方案。公司此前与车音网合作，并投资 5 亿元设立均胜智能车联有限公司，建立车联网服务运营平台，实现公司 HMI 领域从用户硬件接口向全方位接口升级。公司不断加大在智能驾驶和车联网产业上的投入，多方位布局，志在将几大公司的研发成果技术性结合，整合智能网联汽车产业链。

**智能网联布局渐完善，期待业务整合多点开花。**

公司已经拥有人车交互产品系、新能源动力控制系统、工业机器人集成、高端功能件及总成的四大产品系列，收购整合效果明显，多元业务齐头并进。公司此次收购 KSS 和 TS 公司是完善公司战略和优化公司全球资源配置的持续措施，在业务、市场和资源等方面有良好互补和协同效应。并购后，公司将成为汽车电子、汽车安全，特别是主被动安全、HMI、自动驾驶、汽车信息和车联网领域的全球顶级供应商。沿用并购 Preh、IMA 和 QUIN 的成功模式是收购成功的可靠保障。公司人车交互系统已经形成较为完整的产品，产品本身即是车联网人车交互的最重要入口，未来公司业务能够进一步升级，提供更完整的自动驾驶解决方案和创新性技术平台，为未来智能车联服务的开展提供基础。凭借优质的客户资源与完善优质的产业布局，公司业务未来有望多点开花，并成为智能网联汽车领域的龙头企业。

**【风险提示】**

- 1) 汽车电子市场开拓不及预期；
- 2) 海外整合新业务发展不及预期。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；
- 谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
- 持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
- 卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
- 未有评级（NR）。

### 行业投资评级：

- 增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
- 中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
- 减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室  
NY 10020  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6412 8856 / 6412 8630  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371