

得润电子 (002055)

—强强联手，与 Mobileye 签订合作协议

投资评级 买入 评级调整 首次推荐 收盘价 31.13 元

事件:

4月25日午间公告，深圳市得润电子股份有限公司（以下简称“公司”）与 Mobileye Vision Technologies Ltd.（以下简称“Mobileye”）于2016年4月23日签订《合作协议》（以下简称“协议”），双方同意在高级辅助驾驶系统（ADAS）、自动驾驶和车联网领域进行战略合作。

双方愿意最大化各自的优势并建立全面战略伙伴关系，进行战略协同、商业合作、以促进双方在以下领域的业务：

1. 共同在中国开发高级辅助驾驶系统（ADAS）、自动驾驶和车联网领域的产品和市场，并就该领域进行分阶段拓展：

- (1) 第一阶段：开拓 ADAS 在各个行业的应用；
- (2) 第二阶段：智能交通领域的合作；
- (3) 第三阶段：共同探索大数据应用开发的机会，如利用 Mobileye 的 REM 技术为未来自动驾驶提供地图服务。

2. 在需要的情况下，基于 Mobileye 现有的产品和平台共同为中国市场定制开发系列产品。

3. 双方就共同市场活动、销售 Mobileye 产品及提供相关服务建立合作关系。

事件点评:

Mobileye Vision Technologies Ltd. 为 Mobileye N.V. 下属公司。Mobileye N.V. 为纽交所上市公司，成立于 1998 年，是一家全球领先的高级辅助驾驶系统（ADAS）和自动驾驶领域的科技公司，其产品可以有效地减少并防止碰撞的发生，并在软件算法、系统芯片方面具备顶尖的核心技术，为广泛的客户提供优质的产品，Mobileye 研发的 ADAS 系统在整车厂的市场占有率在 90% 以上，在汽车后装市场也有很高的市场占有率。

得润电子是国内车联网+UBI 模式的龙头企业，此次强强联合，公司将充分利用自身在渠道、供应链的优势以及 Mobileye 在 ADAS 方面的领先技术，推动 ADAS 在中国保险、汽车后市场、智慧城市及大数据领域的发展应用，符合公司的战略布局。

财务预测:

预计公司 16 到 18 年 EPS 分别为 0.33 元、0.67 元、0.71 元；营业收入分别为 45.64 亿元、57.11 亿元、82.31 亿元；净利润分别为 1.51 亿元、2.17 亿元、3.21 亿元。对应当前股价，给予“买入”评级。

发布时间：2016 年 4 月 25 日

主要数据

| | |
|---------------|------------------|
| 52 周最高/最低价(元) | 73.14/17.66 |
| 上证指数/深圳成指 | 3009.53/10379.65 |
| 50 日均成交额(百万元) | 453.55 |
| 市净率(倍) | 8.25 |
| 股息率 | |

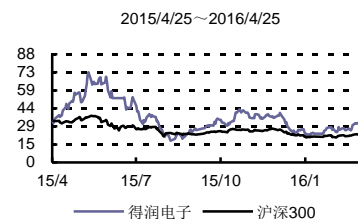
基础数据

| | |
|-----------|----------|
| 流通股(百万股) | 402.70 |
| 总股本(百万股) | 450.51 |
| 流通市值(百万元) | 12535.93 |
| 总市值(百万元) | 14024.44 |
| 每股净资产(元) | 3.77 |
| 净资产负债率 | 214.80% |

股东信息

| | |
|--------|---------------|
| 大股东名称 | 深圳市得胜资产管理有限公司 |
| 持股比例 | 31.03% |
| 国元持仓情况 | |

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员：常格非
 执业证书编号：S0020511030010
 研究助理：胡伟
 执业证书编号：S0020115080059
 电话：021-51097188-1925
 电邮：changgefefei@gyzq.com.cn
 地址：中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

| (1) 公司评级定义 | | (2) 行业评级定义 | |
|------------|------------------------------|------------|---------------------------------------|
| | 二级市场评级 | | |
| 买入 | 预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上 | 推荐 | 行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上 |
| 增持 | 预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间 | 中性 | 行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内 |
| 持有 | 预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间 | 回避 | 行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上 |
| 卖出 | 预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上 | | |

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

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。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn