

范海波 行业分析师

执业编号: S1500510120021

联系电话: +86 1083326800

邮箱: fanhaibo@cindasc.com

付盛刚 研究助理

联系电话: +86 21 61678581

邮箱: fushenggang@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

汽车行业 均胜电子

2018年12月17日

➤ 行业要点: 中美关税战迎短暂停歇, 造车新势力加速产品投放。

国务院决定从2019年1月1日起, 对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月, 涉及211个税目。伴随关税下调, 特斯拉、宝马等车企迅速反应, 下调车型产品价格。

发改委、工信部等四部委发布《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》, 力争用3年时间大幅提升充电技术水平, 进一步优化充电基础设施发展环境和产业布局。

工信部双积分管理平台正式上线, 乘用车企业按照要求及时通过平台报送相关双积分数据, 并报送下一年度“双积分预报告”。

长城汽车拟投资20亿, 建设平湖生产基地, 年设计产能10万辆, 其中包括5万辆新能源乘用车。

四维图新与中国移动开展深度合作, 双方将共同开展位置服务建设与运营, 在地图数据、大数据应用、智慧公安、商业运营等领域共同打造解决方案, 协同销售推广和传播。

车型动态: 小鹏G3正式上市, 新车推出三款车型, 补贴前售价区间为22.78万元-25.78万元。蔚来ES6正式上市, 补贴前售价区间为35.8万元-54.8万元, 新车定位于中型纯电动SUV。上汽大众发布2019款柯迪亚克, 新车售价区间为18.99万元-26.99万元, 推出2种动力7款车型。

风险提示: 汽车市场增速大幅回落低于预期风险; 产业政策剧烈变革引发市场波动风险。

➤ 本期【卓越推】: 均胜电子(600699.sh)。

均胜电子(600699)

(2018-12-14 收盘价 23.66元)

➤ 核心推荐理由:

- 1、**战略方向明确, 汽车电子龙头地位确认。**公司积极把握汽车行业“电动化、网联化、智能化、共享化”发展趋势, 近年在新能源和汽车电子精耕细作。公司通过大量跨业并购, 业务范围覆盖汽车安全、人机交互、智能车联、新能源动力控

制和功能件。均胜电子已成零部件领域的全球化企业，是汽车电子领域的全球顶级供应商。通过整合 KSS 和高田资产，公司成为仅次于奥托立夫的全球第二大在汽车安全系统供应商。

- 2、**并购整合顺利推进，企业业绩进入持续改善通道。**公司传统业务持续稳定发展，高田资产整合产能持续释放。高田并购融合顺利推进，公司业绩增长保障充足。企业业绩进入持续改善通道，业绩增长逻辑落地验证。
 - 3、**手握充足订单，高增长业绩保障充足。**公司手持订单充足，预计 2018 年高田业务订单量不低于 50 亿美元，公司业绩有望持续改善。HMI 业务新增订单 126 亿元，BMS 业务新增订单 12 亿元，功能件业务新增订单 59 亿元。公司在手订单充沛，业绩增长保障充足。
- **盈利预测和投资评级：**我们预计公司 2018 年至 2020 年摊薄 EPS 分别为 1.29 元、1.77 元和 2.04 元。公司汽车电子龙头地位明确，亦是中国零部件企业成功向全球化进军的典型代表。在手订单充沛，业务整合加速，公司业绩进入持续改善通道，我们维持公司“增持”评级。
 - **风险提示：**汽车市场增速大幅回落风险；下游需求不及预期风险；并购整合效果弱于预期风险。
 - **相关研究：**《20180509 均胜电子（600699）并购整合落地，汽车电子龙头进入业绩改善通道》 《20181116 均胜电子（600699）业绩增速符合预期，整合逻辑落地推进》

研究团队简介

范海波，信达证券研发中心执行总监，有色金属/钢铁行业首席研究员。中国科学院理学（地球化学）硕士，加拿大 Concordia 大学管理学（金融）硕士。现任信达证券研发中心有色金属、钢铁行业高级研究员。曾任冶金部勘察研究总院高级工程师，在加拿大学习工作 7 年，从事北美金融市场实证研究，多篇金融市场论文在包括 Review of Futures Markets , Journal of Portfolio Management ,Journal of Trading 等著名欧美期刊发表。

付盛刚，汽车行业研究助理，先后服务于上汽集团、吉利汽车等知名汽车制造商，7 年战略研究、市场研究、产品规划工作经历，2017 年 6 月加入信达证券，从事汽车行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。