

# 【天风汽车 崔琰团队】非公开发行获批 加速打造汽车电子龙头——均胜电子（600699.SH）公告点评

原创 2016-12-12 崔琰家瑞程航周沐

## 1 事件

公司发布公告：获得证监会非公开发行股票批文，核准公司非公开发行不超过278,728,000股新股，核准发行之日起6个月内有效。

## 2 评论

非公开发行在即，利好自身盈利能力。公司拟非公开发行不超过27,872.80万股A股股票，募集资金总额不超过83.2亿元（含83.2亿元）；扣除发行费用后主要用于置换收购KSS和TS德累斯顿所需资金。我们认为公司很可能在年底前完成本次非公开发行，募集资金到位后，将缓解资金压力，大幅度降低2017年的财务费用和资产负债率，提升自身盈利能力。

募集资金到位有利于公司智能驾驶+汽车电子战略。公司先后成功收购PREH、IMA、和QUIN，国际并购整合能力强；本次定增收购的KSS与TS德累斯顿补足公司在主被动安全和导航车载领域的空缺，与原有HMI等产品具备协同效应。公司通过多次海外并购，拥有先进产品技术和全球性资源（KSS的安全网联车载系统获得2017年CES创新大奖，与高通合作开发无线充电等）；本次募集资金到位后，公司将加快全球资源整合步伐，全方位布局智能驾驶与汽车电子。

看好公司四大产品系共增长。1) 智能驾驶产品：公司HMI产品将结合KSS主被动安全技术与TS道恩智能驾驶模块，在均胜智能车联的平台上，有望提供智能汽车模块化产品；2) 高端功能件总成：并购Quin，定位高端化、全球化；3) 电池管理控制系统（BMS）：已为宝马新能源汽车i3、i8配套，并在国内实现客户突破，伴随国内新能源汽车行业增长，将逐步开拓国内客户实现增长；4) 工业自动化及机器人：结合德国普瑞与IMA的技术、产品与市场，不断开拓海内外客户。

## 3 投资建议

公司通过全球并购打造汽车电子+智能汽车的全球顶级供应商，收购完善汽车安全、智能驾驶、车联网等领域的布局。假设增发股本2.8亿股，预估2016-2017年EPS分别为0.83、1.35元，对应PE分别为42、26倍，维持“买入”评级。

## 4 风险提示

汽车销量不如预期；开拓国内市场不如预期；海外整合不如预期。

本文为天风证券研究所汽车研究团队出品

如需转载，请和天风证券汽车组联系

文中投资推荐仅供机构投资者参考，具体以报告为准

详细报告或路演需求请联系研究员或对口销售经理

## 团队成员

### 崔琰/首席分析师（手机/微信：15800865715）

经济学硕士，曾担任国金证券汽车行业首席分析师、民生证券汽车团队负责人，2014年新财富最佳分析师入围，2016年获得东方财富汽车行业最佳分析师第二名，2016年加入天风证券。专注汽车四化（电动化、电商化、智能化、共享化）研究，在行业变革中深挖投资机会，紧抓汽车智能化、电动化、整车及零部件投资机会，做前瞻、深度的行业及公司研究。

### 张程航/助理分析师（手机/微信：18801905945）

哥伦比亚大学 公共管理硕士，莫尼塔（上海）一年工作经验，负责先进制造；2016年加入天风证券，覆盖新能源汽车与重卡产业链方向。

### 鲁家瑞/助理分析师（手机/微信：15121170581）

上海交通大学 工学硕士，参与车身轻量化材料研究和寻迹避障智能车子课题；2016年加入天风证券，覆盖智能汽车和轻量化方向。

### 周沐/助理分析师（手机/微信：13636442183）

波士顿学院 金融学硕士，美国精品投行制造行业并购重组项目经验；2016年加入天风证券，覆盖乘用车与汽车后市场方向。



长按指纹  
识别图中二维码

