



汽车零部件-经纬恒润：厚积薄发 电子系统龙头启航



观点：

公司是国内汽车电子龙头公司，业务增长迅速，有能力进行国产替代并已经参与海外竞争：公司产品覆盖较大范围的汽车电子部件，已经从技术要求相对简单的车身电子产品向底盘、智能驾驶、智能网联等技术及功能安全等级要求较高、行业发展较快的产品升级，同时公司也在积极研发车身域控制器等下一代汽车电子产品，有望助力公司汽车电子配套业务实现跨越式发展。另外，公司汽车电子业务已经具有相对较大的业务体量，采购成本也拥有一定的优势。

新兴领域辅助驾驶及智能网联配套业务，公司目前在国内供应商中销售规模领先，优势明显：2020年公司智能驾驶系统出货量达30万套，收入同比增速236.6%，达到4亿元规模，是国内L2级辅助驾驶的龙头供应商，也是为数不多的拥有量产毫米波雷达、摄像头、控制器及控制算法的系统级厂商。公司T-box及网关业务也同样发展迅速，近两年业务收入复合增速86.7%，2020年收入达3.5亿元。这两个业务板块都将成为公司收入增长的引擎。

公司研发服务及解决方案业务拥有较高行业知名度，与配套业务协同发展：研发服务及解决方案业务发展多年，其客户包括商飞、一汽、吉利、蔚来、法雷奥、安波福等国内外知名客户，利润率高且收入稳定，为公司过去的研发投入提供了长久的支持。该业务可使公司较早的参与到客户新产品的研发进程中，可与公司配套业务协同发展，保持公司的技术与竞争

优势。

公司已经前瞻性的布局高级别智能驾驶技术，无人运营类业务有望成为未来的增长点：公司已具备在港口商业化落地的完整 MaaS 解决方案的能力，提供包括单车智能解决方案、智能车队运营管理系统和车-云数据中心解决方案。目前已经在日照港开启运营，其模式有望复制到多个港口，高级别智能驾驶技术也可能拓展到机场/园区环卫/高速公路等场景，实现无人驾驶技术的落地。

公司管理团队稳定，经验丰富，执行力强，具有战略眼光：公司的管理团队稳定，基本都为公司自主培养，核心团队在行业内拥有多年经验，10 年前即战略性的对智能驾驶技术进行持续的研发投入，团队执行力强，在业界拥有较高声誉。

【投资建议】我们认为公司为技术研发驱动增长型公司，拥有较大的潜力，有望成为中国的“博世”，看好其中长期发展。

风险提示：

汽车行业产销不及预期、智能汽车渗透率不及预期、新订单获取不及预期、缺芯影响产量、技术与产品迭代风险、智能驾驶政策风险、特别表决权股份或类似公司治理特殊安排的风险

关键词: 无人驾驶

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34506

