



前瞻研究系列报告

101-MOBILEYE: 全球ADAS 辅助驾驶领导者



Mobileye 是全球 ADAS（辅助驾驶）领军者，公司 EyeQ 系列产品，借助优异性价比、稳定产品性能等，全球 ADAS 领域份额占比 70%。伴随英伟达、高通等高算力芯片方案推出，市场担忧 Mobileye “黑盒子” 解决方案受欢迎度、技术领先性等。伴随从英特尔分拆上市，公司正逐步加大在 “软件开发链 EyeQKit” “端到端解决方案” “RoboTaxi” 等领域产品、技术布局，产品的灵活性、可扩展性等有望不断改善。当前公司在 ADAS 领域综合优势明显，料将持续受益于汽车辅助驾驶渗透率不断提升。中长期维度，伴随公司 EyeQ6/Ultra 等高级别自动驾驶芯片在 2023-2025 年推出，以及高级别自动驾驶技术（SuperVision、Chauffeur、Drive）、RoboTaxi 技术（AMaaS 等）的商业化落地，公司中长期成长性、竞争力值得期待。我们持续跟踪公司在 ADAS、高级别自动驾驶等领域的产品研发进展、商业化落地情况。

Mobileye：全球辅助驾驶领域领导者，从英特尔分拆上市。1) 公司概况：公司是全球 ADAS 技术领军者，目前业务范围主要包括自动驾驶芯片（ADAS 芯片、高级别自动驾驶芯片）和出行服务市场。10 月 26 日 Mobileye 正式登陆纳斯达克交易所，公司此次 IPO 上市共募集 8.6 亿美元，计划主要用于营运资金&一般企业用途，后续有望加速公司的市场拓展。2) 经营数据：目前公司主要向市场提供自动驾驶芯片 EyeQ，截至 2021 年，公司先后发布 EyeQ1-Q5 等多款 ADAS 芯片，累计出货量约 1.25 亿颗，覆盖全球 33 家 OEM 厂和 Tier1 厂商。近些年来 EyeQ 产品 ASP 稳定在 50-60 美元/个。3) 财务数据：公司主营业务突出，过去六年营业收入

快速增长至 2021 年的 13.9 亿美元 (CAGR=34%)、Non-GAAP 毛利率稳定在 76-78%、Non-GAAP 净利润已于 2019 年实现转正, 2021 年 Non-GAAP 净利润为 4.74 亿美元, 对应 Non-GAAP 净利润率为 34%。

自动驾驶市场: Mobileye 在 ADAS 领域综合优势明显, 积极向高阶自动驾驶领域拓展。1) 行业分析: (a) 市场规模方面, 依据下游不同级别自动驾驶渗透率, 我们预计全球自动驾驶芯片市场规模有望由 2021 年的 20 亿美元增长到 2030 年的 195 亿美元 (CAGR=29%)。 (b) 市场竞争格局方面, Mobileye 占据 ADAS 大部分市场份额 (约 70%), 科技巨头&半导体积极布局高级别自动驾驶芯片, 行业竞争正逐步加剧。2) Mobileye 基本面&竞争力分析: (a) 产品矩阵: 公司在自动驾驶领域逐渐建立了从硬件 (EyeQ/激光雷达)、到软件 (地图、工具开发链)、再到整体解决方案, 产品矩阵丰富度不断增长, 进而可为下游用户提供更为灵活的解决方案。 (b) 从公司基本面来看, 我们认为 Mobileye 的竞争优势主要体现在硬件的灵活扩展性、软件领域中的感知技术和高精度地图、商业化的先发&成本优势、数据规模优势等。 (c) 商业化拓展顺利: 截至 2022 年 7 月, 公司产品已安装在 800+车型中。Businesswire 和路透社报道, 公司后续拟加大与吉利汽车、大众汽车等车企的合作。

出行市场: 收购 Moovit, 向 AMaaS 市场拓展。1) 行业分析: (a) 市场规模:

AMaaS (automotivemobilityaservice) 是公司推出的汽车移动即

服务，主要指商用 RoboTaxi 市场。公司预计全球该市场规模有望由 2021 年的 0 亿美元，增长至 2030 年的 1600 亿美元。(b) 市场竞争格局：鉴于 RoboTaxi 未来市场规模巨大，全球各类公司悉数入局（出行公司、科技公司、创业公司、车企），竞争不断加剧。2) Mobileye 基本面&竞争优势分析：(a) 2022 年 5 月公司以 9 亿美元价格购买英特尔旗下子公司 Moovit（移动即服务解决方案供应商），旨在将两家公司的业务进行更好的整合，以期不断推进 RoboTaxi 领域中的商业化落地。(b) 商业化落地处于推进过程中。据公司招股说明书显示，目前公司在美国、以色列、德国、法国等地区开展 RoboTaxi 的测试和试运营。Cleantech 报道，后续公司拟与 UdelvTransporter 加大合作，在 2023 年推出专门用于送货的车辆。

风险因素：国际贸易冲突持续加剧风险；政策监管趋严&自动驾驶行业出现安全事故，导致行业估值水平下移的风险；下游汽车需求不及预期的风险，汽车半导体供应链短缺的风险；公司产品技术迭代及成本下探幅度不及预期的风险；公司关键产品研发进展不顺利的风险；公司产品用户体验不及预期的风险；公司商誉减值损失及无形资产摊销吞食净利润风险

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_48572

