



汽车

2016.07.24

## 单车无人驾驶向全网络无人驾驶迈进

### ——智能网联汽车规划有望发布

	王炎学 (分析师)	张姝丽 (研究助理)
	010-59312757	010-59312859
	wangyanxue@gtjas.com	zhangshuli@gtjas.com
证书编号	S0880514040001	S0880115080221

#### 本报告导读:

智能网联汽车与新能源汽车并列为中国制造 2025 两大主轴,政策支持大幕刚刚开启,未来相关通信技术、高精度地图导航、传感器及相关芯片算法将持续受益。

#### 摘要:

- 维持行业“增持”评级。首推,四维图新;推荐东软集团(计算机组覆盖)、巨星科技(机械组覆盖)、万安科技、沪电股份;受益拓普集团。
- 智能网联汽车政策支持大幕刚刚开启,政策支持将带动产业加速发展。智能网联汽车与新能源汽车并列为中国制造 2025 两大主轴,2016 年 8 月智能网联汽车首份发展路线图有望公布。V2X 是智能网联汽车的核心技术,其产业瓶颈在于底层技术及技术标准的确定,发展路线图的公布,将有利于建立行业统一标准,产业发展将加速。
- V2X 及相关芯片需求有望超出市场预期。LTE-V、北斗导航、高精度地图、传感器及相关芯片、算法将充分受益。V2X 通过整合全球定位系统、导航技术、车对车交流技术、无线通信及远程感应技术从而实现路径规划、车际通信以及万物互联。V2X 的发展将带动无人驾驶产业加速落地,产业需求将高速增长。
- 催化剂: 智能网联汽车发展规划出台
- 风险提示: 无人驾驶产业推进速度低于预期

评级:

增持

上次评级:

增持

细分行业评级

#### 相关报告

汽车:《无人驾驶进入芯片和激光雷达决胜阶段》

2016.07.03

汽车:《基于汽车, 超于汽车》

2016.05.19

汽车:《行业整体景气度持续回升——汽车行业 2015 年年报和 2016 年一季报综述》

2016.05.11

汽车:《无人驾驶已成为“野蛮人”的敲门砖》

2016.04.21

汽车:《无人驾驶战略升级》

2016.01.18

表 1：相关上市公司盈利预测和估值水平

证券 代码	证券 简称	收盘价 2016/7/22	总市值 (亿元)	EPS			PE			评级
				2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E	
002590	万安科技	30.39	146	0.22	0.29	0.43	138	105	71	增持
002284	亚太股份	20.22	149	0.19	0.42	0.51	106	48	40	增持
002444	巨星科技	18.93	204	0.47	0.55	0.64	40	34	30	增持
600074	保千里	15.86	366	0.18	0.27	0.44	88	59	36	增持
002405	四维图新	25.50	272	0.12	0.15	0.18	213	170	142	增持
600718	东软集团	19.07	237	0.31	0.35	0.45	62	54	42	增持
002463	沪电股份	5.61	94	0	0.15	0.24	1594	37	23	增持

数据来源：国泰君安证券研究

注：巨星科技为机械组覆盖、东软集团为计算机组覆盖、四维图新为汽车组与计算机组联合覆盖

## 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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

## 国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		