

计算机

证券研究报告
2017 年 10 月 11 日

英伟达的一小步，自动驾驶产业的一大步

事件：

根据英伟达官方微信公众号“英伟达中国”，英伟达计划于 2018 年下半年正式推出车轨级 L5 级别自动驾驶芯片。

运算能力是上一代产品十倍以上，同时芯片按照车轨级别打造

根据英伟达官方微信公众号“英伟达中国”，芯片运算能力是上一代芯片运算能力的十倍以上。此前相关 L5 级别自动驾驶测试也势必有关芯片支撑，但我们认为，这是首款真正意义可实现商用的 L5 级别自动驾驶芯片。规模效应下，后续产品成本实现指数级别下降亦值得期待。

同时，根据英伟达官方微信公众号“英伟达中国”，该芯片依据业界最高安全级别的 ASIL D 认证要求而设计。这意味着，这一芯片真正满足了汽车产业大范围普及 L5 自动驾驶的安全要求。

终端运算能力是科技行业爆发关键前提，看好自动驾驶 2021 年后普及

低成本的终端运算能力是 L5 级别自动驾驶的最大瓶颈。此次英伟达车轨级芯片的推出，实现了产业在运算能力环节突破。当然，不可忽视的是政策、成本依然是产业全面普及的障碍。根据英伟达官方微信公众号“英伟达中国”，这一芯片有望在 2018 年下半年正式向 OEM 厂商提供。

按照 18 年下半年给 OEM 供货节奏，考虑平均三年的车型开发周期，我们判断相关 L5 级别自动驾驶车型推出在 2021 年后。若政策等障碍消除，我们看好产业 2021 年后开始普及。

投资机会偏主题，看好具备关键客户资源和长期竞争力公司

站在当前时点，我们认为投资机会偏主题。长期来看，相关公司有望受益于产业趋势实现持续高速增长。我们看好具备关键客户资源和长期竞争力的公司。基于此，我们推荐索菱股份、四维图新、路畅科技、兴民智通、金溢科技、捷顺科技等标的。

风险提示：相关芯片出货进度低于预期；产业普及进程低于预期

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

沈海兵 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030001
shenhaibing@tfzq.com

缪欣君 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517080003
miaoxinjun@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《计算机-行业点评:重点公司三季报展望，聚焦内生高成长个股》 2017-10-10
- 2 《计算机-行业研究周报:把握估值切换行情，首选优质成长股》 2017-10-08
- 3 《计算机-行业研究周报:智能驾驶舱，汽车下一个颠覆式创新点》 2017-09-17



重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2017-10-10	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2016A	2017E	2018E	2019E	2016A	2017E	2018E	2019E
002766.SZ	索菱股份	20.53	买入	0.18	0.48	0.72	0.97	114.06	42.77	28.51	21.16
002405.SZ	四维图新	28.09	增持	0.12	0.32	0.41	0.52	234.08	87.78	68.51	54.02
002813.SZ	路畅科技	43.90	买入	0.34	0.67	0.92	1.39	129.12	65.52	47.72	31.58
002355.SZ	兴民智通	12.87	增持	0.10	0.17	0.23	0.32	128.70	75.71	55.96	40.22
002869.SZ	金溢科技	44.90	增持	1.03	1.10	1.27	1.44	43.59	40.82	35.35	31.18
002609.SZ	捷顺科技	15.37	增持	0.27	0.36	0.44	0.54	56.93	42.69	34.93	28.46

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 4068 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	卓越时代广场 36 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518017
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-82566970
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-23913441
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com