

自动驾驶在汽车共享、商用车队管理的应用将提升渗透率



事件：uber 近日公布三则重磅新闻，包括：将于 8 月底在匹兹堡试运营自动驾驶出租车；投资 3 亿元和沃尔沃打造自动驾驶车；斥资 6.8 亿美元收购自动驾驶公司 otto。

核心观点

- **自动驾驶和汽车共享是大势所趋，将提升自动驾驶的渗透率。**世界最大的汽车共享出行公司 uber 宣布试运营自动驾驶出租车，运营车型基于沃尔沃 XC90 改装，配备摄像头、毫米波雷达、超声波雷达和激光雷达等全套传感器，开启了自动驾驶和汽车共享相结合的序幕。预计自动驾驶和汽车共享结合是大势所趋，从需求端来看，车主不仅可以通过自动驾驶系统提升汽车的安全性和舒适性，更能通过自动驾驶车进行汽车分享获得额外收入，自动驾驶进入汽车共享领域将有助于提升自动驾驶系统的渗透率。
- **预计国内车企和互联网企业也将布局自动驾驶和汽车共享。**我们认为本次 uber 进军自动驾驶出租车领域有望带动国内汽车共享巨头滴滴、易到等和国内车企合作进入自动驾驶车共享市场，国内车企将加速布局自动驾驶。
- **商用车未来也是自动驾驶的重要领域。**本次 uber 斥巨资收购自动驾驶公司 otto，otto 当前主要布局长途货车的自动驾驶，自动驾驶在商用车队管理的价值凸显。自动驾驶在商用车队管理具备重要应用，可以提升货车的安全性和运营效率，自动驾驶系统在商用车队管理的应用也将提升自动驾驶渗透率。
- **自动驾驶技术、成本瓶颈预计有望突破。**从 uber 推出自动驾驶出租车的时间点来看，其和沃尔沃合作的自动驾驶技术突破较快，结合前期 google、百度、长安等车企都进行了自动驾驶车的路试，预计自动驾驶技术、成本瓶颈有望突破，预计未来将有更多车企突破自动驾驶技术。
- **继续看好在自动驾驶布局有先发优势的细分领域龙头企业。**汽车共享和商用车队管理的应用将加速车企和互联网企业在自动驾驶领域的布局，且预计技术瓶颈将很快突破，带动产业链上游快速发展，相关龙头企业具备先发优势受益明显。

投资建议与投资标的

- 建议关注：保千里(600074, 买入)、宁波高发(603788, 未评级)、拓普集团(601689, 买入)、万安科技(002590, 未评级)、金固股份(002488, 买入)、双林股份(300100, 未评级)、四维图新(002405, 未评级)、得润电子(002055, 买入)

风险提示

- 自动驾驶技术突破不达预期；国内自动驾驶零部件公司无法进入车企供应链。

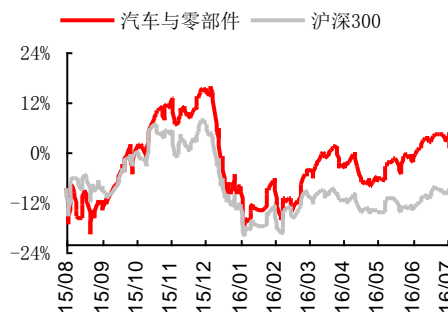
行业评级 看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股

行业 汽车与零部件

报告发布日期 2016 年 08 月 22 日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师 姜雪晴
021-63325888*6097
jiangxueqing@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860512060001

联系人 梁晶晶
021-63325888*5099
liangjingjing@orientsec.com.cn

相关报告

拟推新能源汽车碳排放交易制度，相关整车和三元产业链龙头企业受益 2016-08-15
短期有望供不应求，长期分化，强者恒强 2016-07-21
预计骗补结果有望尽快公布，看好新能源汽车物流车产业链 2016-07-08

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn