

2020年04月29日

计算机

自动驾驶公路技术规范发布,路侧新基建蓄势待发

事件: 交通运输部在4月26日发布了关于征求《公路工程适应自动驾驶附属设施总体技术规范(征求意见稿)》(下文简称《技术规范》),为修建自动驾驶专用公路,确定了标准和方向。

点评:

自动驾驶公路技术规范的出台为后续路侧新基建做准备。《技术规范》参考借鉴了国外发达国家的相关标准和先进技术,为面向自动驾驶的道路智能化升级改造明确了规范和标准,其主要包含的智能化升级设施主要包括:中心端设施、路端设施两类(见附图)。我们认为,《技术规范》为之后路侧新基建提供了重要的标准,是路侧新基建后续大范围推广的重要前置工作。

路侧新基建的投资机会将是十万亿级别。1)改造里程。根据统计年鉴数据显示,截止2018年底,全国的公路里程485万公里,其中高速公路总里程已达14.3万公里。我们判断,路侧新基建将优先从高速公路开始,逐步覆盖全国公路。2)改造单价。根据产业调研,目前路侧新建设的单公里改造成本在数百万—千万/公里。以百度沧州市车路协同项目为例,根据采招网数据显示,百度2019年以7497万中标沧州Apollo自动驾驶与车路协同智能化道路改造服务,建设开发沧州经济开发区现有道路建设15公里车路协同(V2X)智能路段,一期的整体的改造费用约在500万/公里。其中,感知系统、通信系统、计算系统的改造费用比重分别为35%、10%、50%。综上所述,我们判断围绕全国的路端智能化升级费用有望达到十万亿级别。

首条自动驾驶超级高速即将正式开建。根据腾讯新闻报道,杭绍甬智慧高速公路即将正式开工建设,总共174公里的投资总金额高达707亿,平均每公里建设费用超过4亿。杭绍甬智慧高速公路是国内首条设置自动驾驶专用车道的超级高速,作为路侧新基建的样本工程,有望为全国的路端智能化改造起到重要的示范性作用。

投资建议: 再次重申我们前期的判断:中国的自动驾驶:不要只盯着车,也要看路!建议重点关注:四维图新、中科创达、千方科技、德赛西威、万集科技、金溢科技、锐明技术等。

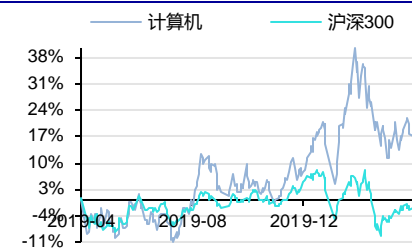
风险提示: 国家财政投入路侧新基建资金低于预期;行业竞争加剧导致毛利率降低风险。

行业快报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
维持评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

| % | 1M | 3M | 12M |
|------|-------|--------|--------|
| 相对收益 | -6.18 | -12.06 | -22.18 |
| 绝对收益 | -2.43 | -15.92 | -23.49 |

胡又文

分析师

SAC 执业证书编号: S1450511050001

huyw@essence.com.cn

021-35082010

凌晨

分析师

SAC 执业证书编号: S1450517120005

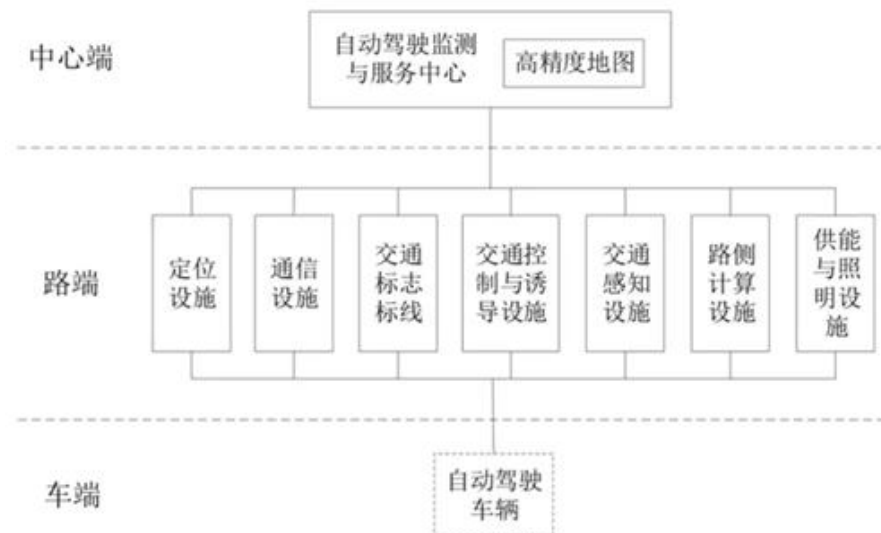
lingchen@essence.com.cn

021-35082059

相关报告

基金一季报持仓详解: 持仓大幅增长, 方向不变标的切换 2020-04-25
自动驾驶迈出一大步, 百度 Robotaxi 服务正式开放运营 2020-04-21
破局者华为 —— 重塑中国数字底座 系列报告之三 2020-04-20
华为鲲鹏吹响新基建号角 2020-04-19
全球共振, 央行数字货币有序推进 2020-04-13

图 1：自动驾驶的公路附属设施



资料来源：《公路工程适应自动驾驶附属设施总体技术规范（征求意见稿）》，安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

胡又文、凌晨声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

| | | | | |
|-------|-----|--------------|-------------|---------------------------|
| 上海联系人 | 潘艳 | 上海区域销售负责人 | 18930060852 | panyan@essence.com.cn |
| | 侯海霞 | 上海区域销售总监 | 13391113930 | houhx@essence.com.cn |
| | 朱贤 | 上海区域销售总监 | 13901836709 | zhuxian@essence.com.cn |
| | 李栋 | 上海区域高级销售副总监 | 13917882257 | lidong1@essence.com.cn |
| | 刘恭懿 | 上海区域销售副总监 | 13916816630 | liugy@essence.com.cn |
| | 孙红 | 上海区域销售副总监 | 18221132911 | sunhong1@essence.com.cn |
| | 苏梦 | 上海区域销售经理 | 13162829753 | sumeng@essence.com.cn |
| | 秦紫涵 | 上海区域销售经理 | 15801869965 | qinzh1@essence.com.cn |
| | 陈盈怡 | 上海区域销售经理 | 13817674050 | chenyy6@essence.com.cn |
| | 王银银 | 上海区域销售经理 | 18217126875 | wangyy4@essence.com.cn |
| 北京联系人 | 李倩 | 北京基金组主管 | 18500075828 | liqian1@essence.com.cn |
| | 温鹏 | 北京基金组销售副总监 | 13811978042 | wenpeng@essence.com.cn |
| | 夏坤 | 北京基金组销售副总监 | 15210845461 | xiakun@essence.com.cn |
| | 曹琰 | 北京基金组销售经理 | 15810388900 | caoyan1@essence.com.cn |
| | 张莹 | 北京保险组主管 | 13901255777 | zhangying1@essence.com.cn |
| | 姜东亚 | 北京保险组销售副总监 | 13911268326 | jiangdy@essence.com.cn |
| | 张杨 | 北京保险组销售副总监 | 15801879050 | zhangyang4@essence.com.cn |
| | 王帅 | 北京保险组销售经理 | 13581778515 | wangshuai1@essence.com.cn |
| | 胡珍 | 深圳基金组高级销售副总监 | 13631620111 | huzhen@essence.com.cn |
| | 范洪群 | 深圳基金组销售副总监 | 13922833856 | fanhq@essence.com.cn |
| 深圳联系人 | 黎欢 | 深圳基金组销售经理 | 15820484816 | lihuan@essence.com.cn |
| | 聂欣 | 深圳基金组销售经理 | 13540211209 | niexin1@essence.com.cn |
| | 巢莫雯 | 深圳基金组销售经理 | 18682080397 | chaomw@essence.com.cn |
| | 杨萍 | 深圳基金组销售经理 | 13723434033 | yangping1@essence.com.cn |
| | 黄秋琪 | 深圳基金组销售经理 | 13699750501 | huangqq@essence.com.cn |
| | | | | |

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034