

2020 年 01 月 08 日

计算机

行业快报

证券研究报告

智能网联汽车行业更新：韩国全球首发 L3 自动驾驶安全标准，产业加速落地

事件：根据 36kr 报道，1 月 5 日，韩国国土交通部发布《自动驾驶汽车安全标准》针对自动驾驶汽车的部分功能提出有条件自动驾驶车（L3 级）安全标准，韩国也由此成为全球首个为 L3 自动驾驶制定安全标准并制定商用化标准的国家。根据韩国发布的标准，涉及的主要内容包括：L3 级别自动驾驶汽车的自动车道保持，汽车行驶过程中针对在突发情况下驾驶员的状态监控等。

点评：

全球自动驾驶产业加速落地。根据车东西报道，奥迪曾于 2018 年底推出了具备 L3 级自动驾驶旗舰轿车 A8，但在欧洲市场未获得监管机构的批准。奥迪碰到的监管问题，一定程度上反应了目前自动驾驶产业的现状。全球自动驾驶合法上路监管政策相对产业发展滞后，是市场普遍对于自动驾驶 20、21 年大范围商用落地存疑的重要原因之一。此次韩国全球首发 L3 自动驾驶安全标准，我们认为对于全球自动驾驶产业具有重要的引领作用。随着自动驾驶技术的日益成熟，全球政府也逐渐开始为其商业化打开绿灯。

期待国内自动驾驶立法尽早落地。2019 年下半年，交通运输部官网披露了四份关于人大代表建议的答复函，其表示已经成立的自动驾驶专题研究组正在围绕自动驾驶法律、法规开展专项研究，同时表示，已经会同多方研究起草了促进自动驾驶发展的指导意见，提出了覆盖自动驾驶测试、运营、监管、保险等方面的法律法规体系建设意见。该指导意见力争以国务院文件或多部门联合印发。目前，正在征求有关部门和地方的意见。考虑到主流车厂自动驾驶 20、21 年商用时间表的日益临近，我们期待国内自动驾驶立法也能尽早落地，为产业助力。

自动驾驶市场——蓄势待发，与时间赛跑。观察国内外互联网厂商的自动驾驶产业进展，我们看到代表着 L4 级别技术的 RoboTaxi 自动驾驶出租车队已经取得阶段性突破。1) 美国：谷歌 Waymo 近期公布了自动驾驶服务数据，其已经接送乘客超过 10 万人次。自 2019 年 1 月起，每周乘车人数都在增加，目前每个月稳定在 1500 名用户；2) 国内：今年下半年以来，百度在长沙、沧州相继落地 RoboTaxi 服务（投放数十辆自动驾驶车辆进行试运营）。初创公司方面，文远知行、小马智行等也在下半年开始落地 RoboTaxi 服务。车企里面最激进的特斯拉，已经明确提出 2020 年底实现量产 L4 级别的自动驾驶汽车的目标。同时，围绕着 20、21 年的自动驾驶落地时间表，其他主流车厂也在积极研发，与时间赛跑。从目前进度来看，我们继续看好 20、21 年 L3 级别的自动驾驶开始全面落地。从应用场景来看，全自动泊车、L3 级高速公路自动驾驶将是首先落地的场景。

投资建议：韩国全球首发 L3 自动驾驶安全标准对于全球自动驾驶产业具有重要的引领作用。考虑到技术的日益成熟以及主流车厂自动驾驶 20、21 年商用时间表的日益临近，自动驾驶的立法有望被提升日程，我们期待国内自动驾驶立法也能尽早落地，为产业助力。建议重点关注：四维图新、中科创达、万集科技、锐明技术、千方科技、德赛西威、金溢科技等。

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	0.19	-2.07	-29.41
绝对收益	-0.57	-0.73	-7.99

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

产业迎里程碑事件，C-V2X 实现“四跨”

互联互通 2019-10-22

从 VR 到车联网，5G 脚步越走越近

2019-10-20

车联网：新基建，新动能，新机遇

2019-10-19

三季报行情火热，还有哪些高增长？

2019-10-13

网络安全内容审查迎来黄金发展期

2019-10-12

风险提示：行业发展不及预期；政策落地低于预期。

■ 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。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
深圳联系人	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@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