

# 美国首部自动驾驶汽车法规颁布，行业将迎来窗口期

核心观点：

## 1. 事件

美国联邦交通部(DOT)于 9 月 20 日颁布了首部自动驾驶汽车法规《联邦自动驾驶汽车政策》，其中规定了 15 项自动驾驶汽车安全评估标准，并给出了州政府、国家交通管理局承担的责任和将使用的监管方式。

## 2. 我们的分析与判断

自动驾驶汽车事故频起，美国出台安全标准框架协议多维度为公众安全保驾护航。尽管自动驾驶行业发展日新月异，但是很多技术如 AEB 执行的是约束力不强的行业自愿标准，近来包括特斯拉在内的自动驾驶汽车频繁发生撞毁、起火等多项安全事故，市场亟待标准化政策出台规范自动驾驶安全标准以提振行业的信心，本次美国联邦交通部政策的出台可谓恰逢其时。本次法规包含了 15 项针对自动驾驶汽车的安全评估标准，要求厂商需提供数据记录与分享、隐私安全、系统安全、验证方式、人机交互、耐撞性、撞后汽车行为、顾客培训、最小风险条件等 15 项文件，基本涵盖了当前和未来自动驾驶汽车可能涉及的安全问题。本次政策指明了自动驾驶汽车的各参与方在设计、生产、应用等一系列过程中针对安全应采取的措施，为今后制定更细化的监管政策打下框架，减少自动驾驶汽车行驶时的安全隐患。另一方面，也引导自动驾驶汽车产业链的完善与发展，填补了某些子行业的空缺。

法规明确了邦政府与州政府各自的角色，美国公路交通安全管理局(NHTSA)负责宏观标准制定而州政府负责微观政策执行。法规规定，在自动驾驶汽车监管过程中，代表了联邦政府的 NHTSA 主要负责联邦机动车安全标准(FMVSS)中新车型及其配件的增加、强化 FMVSS 的执行、调查管理全国范围内的违规情况、发行对自动驾驶汽车及零部件厂商的指导等；而州政府主要负责驾驶证行驶证的核查发放、制定执行各州的交通安全法、监管车辆的可靠性等。此政策意为由联邦政府层面制定自动驾驶汽车的统一的框架性标准，并负责安全标准中车型及零部件的准入与厂商方面的政策引导，逐步扫除自动驾驶汽车领域各地政策不一的风险。而州政府将在联邦政府标准基础上制定适合于各州自身的交通安全法，并通过发放自动驾驶汽车的行驶证和驾驶证等方式确保法规执行的质量与效率。

**推荐** 维持评级

分析师

戴卡娜

☎：(8621) 20252643

✉：daikana@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130512080002

特别鸣谢

陶亦然

☎：(8621) 68597691

✉：taoyiran@chinastock.com.cn

相关研究

部分业界人士担忧联邦政府在标准制定中过于强势会造成监管过度，本次法规在设立最低联邦汽车安全标准同时也为未来的政策修正留出空间避免束缚行业创新。本次政策出台广泛征求了行业各方利益相关者的意见，在提出了监管方式和管辖机构的同时明确一年后将出台更完善的政策对包括管辖机构的权利等条款进行更清晰的界定，如安全保障权、核准权、停止权、豁免权、售后监管权等。监管方式也将呈现多元化，包括可变的检测流程、安全体系、定期迭代测试协议、记录保存与报告、强化的数据收集等。通过描述未来的产业监管发展路线，美国联邦政府交通部向公众表明本次联邦自动驾驶法规是一个可以积极协调并且合理实用的系统，以回应部分业界人士对政府监管过度的担忧，避免扼杀行业创新的积极性。

### 3、投资建议

国内来看工信部“智能网联汽车技术路线图”即将于近期内落地，路线图的出台将进一步明确国内产业发展方向，逐步清除法律政策障碍。同时自动紧急刹车(AEB)辅助系统标准和智能网联汽车公共道路测试规范也正在制定当中，预计于明年发布。建议持续关注万安科技、均胜电子、宁波高发、拓普集团等智能网联汽车标的。

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**戴卡娜，证券分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司研究部

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼  
公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn  
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn  
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn  
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn  
上海地区：何婷婷 021-20252612 yumiao\_jg@chinastock.com.cn