

电子行业

行业研究/简评报告

G7 部长会议推动自动驾驶安全标准制定

—智能汽车行业点评报告

简评报告/电子行业

2016 年 09 月 27 日

一、事件概述

根据共同社的报道，七国集团（G7）交通部长会议（以下简称“会议”）在 9 月 24 日通过了联合宣言，主要内容是为实现汽车自动驾驶技术尽快投入商用，将就制定国际安全标准展开协作。该宣言指出，为加快人工智能等高级技术的研发工作，G7 各国“今后会互相合作，发挥领导作用”，除了对制造商加以指导外还将成立工作组以解决课题。

近日，美国交通运输部正式颁布了《联邦自动驾驶汽车政策》（以下简称“《政策》”），为自动驾驶技术提供了制度保障，内容主要包括 15 项安全评估、针对州政府的政策、美国国家公路运输安全管理局（NHTSA）的监管方式、新的监管方式。

二、分析与判断

➤ 自动驾驶技术的全球化商用有望扫清政策障碍，加快自动驾驶汽车上路进程

近年来，自动驾驶技术在感知层、控制层、执行层方面取得了重大突破，但仍面临上路测试、安全标准、商业应用、有效监管等方面的政策障碍。本次会议站在全球高度推动自动驾驶技术的国际安全标准制定，将为自动驾驶技术的国际化应用扫除制度与政策上的障碍，客观上将促使各国交通管理部门推出自己的自动驾驶汽车监管政策，加快自动驾驶汽车上路进程。交通事故频发、物流效率低下、驾驶员误操作等问题在自动驾驶投入商用下有望得到有效解决。

➤ 人工智能等工作组的设立将推动自动驾驶核心技术的研制

自动驾驶是人工智能的主要应用场景之一，其技术包括传感、高精度地图、计算、控制、通信、人工智能等。人工智能的进化过程主要包括三个方面：计算、数据、算法。人工智能是自动驾驶的核心技术，包括机器学习、数据挖掘、算法等方面。本次会议将成立人工智能等高级技术工作组，将有效推动围绕算法和数据相关的人工智能领域发展。

➤ 《政策》是自动驾驶汽车在制度方面的巨大进步，对其他国家具有借鉴意义

1) 《政策》主要包括四个部分：自动驾驶机动车的性能指南，囊括了 15 项安全评估标准；明确了联邦和州政府不同的监管职责，强调了州政府监管的重要作用；美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）现行的监管措施；提出了新的监管措施、有权机关和监管架构。

2) 《政策》中的 15 项“安全评估”主要针对在公共道路上测试和使用的高度自动化驾驶机动车，明确了政府为汽车整车厂商生产和配置自动驾驶汽车设定的标准。《政策》的颁布对于美国的交通安全来说是史无前例的，对其他国家具有积极的影响和借鉴意义。我们认为，《政策》的颁布将加速中国推出中国版的自动驾驶汽车政策，推动国内自动驾驶产业链、汽车电子等相关领域的发展。

三、投资建议

建议关注汽车电子产业链的相关标的，具体推荐欧菲光（积极布局汽车电子）、得润电子（汽车线束、OBC 与车联网）、保千里（汽车夜视主动安全系统领先供应商）。

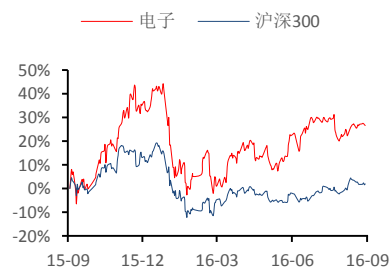
四、风险提示：

1、市场发展不及预期；2、政策推进力度不及预期。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



分析师：郑平

执业证号：S0100516050001

电话：(8610)8512 7506

邮箱：zhengping@mszq.com

研究助理：胡独巍

执业证号：S0100116080101

电话：(8610)8512 7506

邮箱：huduwei@mszq.com

相关研究

1.《电子行业 2016 年中期投资策略：硬件创新赋能新一轮产业巨变》20160626

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 9月26日	EPS			PE			评级
			2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E	
002055	得润电子	31.96	0.19	0.33	0.62	168	97	52	强烈推荐
002456	欧菲光	34.65	0.46	0.80	1.32	75	43	26	强烈推荐
600074	保千里	15.89	0.16	0.37	0.62	99	43	26	强烈推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

分析师与研究助理简介

郑平，TMT组组长。中国人民大学管理学博士，中国石油大学商学院MBA导师；拥有近十年TMT领域研究经验，2016年加盟民生证券。

胡独巍，电子组研究助理，北京大学微电子学与固体电子学硕士，北京大学微电子学学士，2016年加盟民生证券。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20% 以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5% 以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101； 200122

深圳：深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心 A 座 28 层； 525000

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。