

# 国际、国内车企及配套商纷纷布局自动驾驶 ——汽车自动驾驶系列跟踪报告之二



**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

## 核心观点

- **特斯拉 model3 引爆的不仅是电动车，更引人注目的是自动驾驶系统。**特斯拉 model3 正式发布，定价 3.5 万美元起，订单量达到 27.6 万。受欢迎的原因一方面是电池成本下降导致的低廉售价，更重要的是 model3 将搭载新一代的自动驾驶系统。软件方面，当前公司自动驾驶系统 autopilot 已经达到 7.1 版本，具备自动泊车、自动刹车、自动转向、碰撞预警等功能，具备深度学习和 OTA 自动升级的功能，未来 autopilot 逐步升级将在 2-3 年实现自动驾驶，这和 model3 量产时间重合；硬件方面，新系统将搭配数量更多、技术含量更高的传感器，从样车上看没有搭配仪表盘，很有可能采用 HUD 显示设备。我们预计，model3 的上市销售有望带来传感器、图商、算法和芯片以及电子制动、加速、转向企业等配套厂商加速布局进入相关配套体系，将会带来技术的升级和成本的下降，自动驾驶系统渗透率有望快速提升。
- **丰田联合微软布局车联网、UBI 车险。**丰田和微软成立合资公司，Toyota Connected，丰田占比 95%，微软占比 5%。合资公司以汽车大数据为基础，打造丰田全新的智能驾驶出行系统，给驾驶员提供舒适安全的驾车体验，提供 UBI 车险技术及车联网共享道路及交通信息。我们认为，本次合作是全球最大车企和全球最大互联网厂商的合作，凭借丰田的造车优势和微软的大数据处理优势，智能汽车、车联网、UBI 进程有望继续加速。
- **日本 6 大车企结盟研发自动驾驶。**日本丰田、日产、本田等 6 家车企将在高精度地图、自动驾驶等领域共同研发，目标是 2020 年在一般道路上行驶，力争确立标准技术。另外除 6 家车企外，电装、瑞萨等零部件企业也将加入研发。我们认为此次联合研发自动驾驶，一方面体现日系车企对自动驾驶的高度重视，另一方面有望加快日本自动驾驶落地的进程。
- **上海安亭国际汽车城将建国内首个无人驾驶示范区，有望加速自动驾驶系统的研发及商业化进程。**一期工程将在今年 6 月 1 日启用，首批进入园区的整车包括上汽、沃尔沃、通用、福特、长安等，涉及芯片设计的华为，智能交通的上电科，涉及导航系统的北斗、航天 802 所及清华、同济等高校，现在接洽的还有福特、宝马、奥迪、大众等等车企。我们认为，国内车企如上汽等进入示范区是加速布局自动驾驶的信号，同时示范区的成立有望推动自动驾驶商业化进程。
- **继续看好自动驾驶，布局已落地公司。**不管是互联网企业还是整车企业，在自动驾驶方面均是大手笔投资，我们认为自动驾驶不仅仅是主题投资，更能体现盈利，且是未来汽车行业重大投资方向。维持前期报告观点：四条主线选择投资机会：主线一：已进入整车前装或后装，相关公司：保千里、金固股份、得润电子、四维图新、东风科技、中原内配；主线二：具备软件算法：东软集团（分类属计算机行业）；主线三：传感器公司：欧菲光（电子组覆盖）、水晶光电；主线四：制动系统公司：拓普集团、亚太股份、万安科技。

**投资建议与投资标的：**建议重点关注：保千里(600074，未评级)、得润电子(002055，买入)、金固股份(002488，买入)、四维图新(002405，未评级)、东风科技(600081，未评级)、亚太股份(002284，未评级)、中原内配(002448，未评级)、万安科技(002590，未评级)、拓普集团(601689，未评级)。

**风险提示：**自动驾驶系统推广进度不达预期；相关软硬件公司配套不达预期。

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 04 月 11 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

|                      |            |
|----------------------|------------|
| 细分领域龙头、代表新技术的公司将各领风骚 | 2016-04-11 |
| 补贴标准更严，利于产业链优化升级     | 2016-04-07 |
| 自动驾驶扑面而来，布局已落地的公司    | 2016-03-17 |

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

## 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](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)