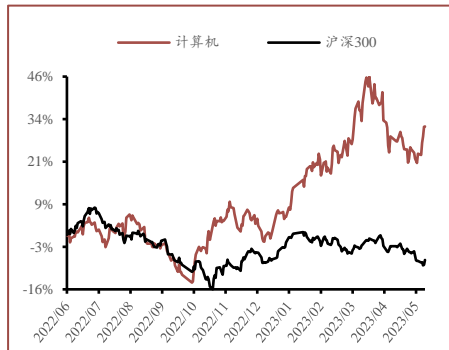


智能汽车行业跟踪：政策扶持，AI 赋能

■ 证券研究报告

投资评级:看好(维持)

最近 12 月市场表现


分析师 杨烨

 SAC 证书编号: S0160522050001
 yangye01@ctsec.com

联系人 王妍丹

wangyd01@ctsec.com

相关报告

1. 《电子凭证数据标准试点, 财税 IT 企业迎新机》 2023-06-01
2. 《算力端业绩边际拐点已现, 国内外 AI 应用加速落地》 2023-05-28
3. 《电力改革深化, 催生电力信息化需求》 2023-05-22

核心观点

❖ **本周计算机涨幅居前, “百花齐放、强者恒强”。**本周计算机指数上涨 6.39%, 跑赢沪深 300 指数 6.11pct, 在 31 个申万一级行业中涨幅排名第 2, 年初至今计算机涨幅排名第 3。本周 TMT 涨幅均居前, 在英伟达强劲业绩发布的带动下反弹明显。我们认为, 计算机行业业绩有望呈现逐季向好的态势, 快速消化目前暂时“虚高”的估值, 个股表现也将遵循“去伪存真”, 有产品落地、有业绩释放的公司将走得更远。板块选择上, 处于新的一次 Gartner 科技曲线导入期的 AI 赛道 (包括软件应用、AI 服务器和 AI 芯片等硬件) 将成为未来很长时间内的主线, 并会衍生新的产业机会 (如反 AI、AI 安全等), 目前阶段 C 端产品化落地速度大概率快于 B 端, 关注下游支付能力、渗透率提升共识强度, 应用端的百花齐放将会反过来强化硬件的需求刚性; 信创、数据要素和网安赛道的长逻辑支撑力度不变, 中短期需要关注订单景气度变化和产业政策进展, 强股东背景的标的会带来横向比较优势; 另外, 部分股价处于底部的公司 (如卡莱特、中望软件、朗新科技等) 如果持续出现疫情后周期的业绩韧性, 叠加产业景气度的边际强化, 也将带来极佳的投资窗口期。本周我们探讨智能汽车领域的政策扶持和 AI 技术的持续赋能。

❖ **国常会确定延续和优化新能源车车购税减免政策, 政策待细化。**2023 年 6 月 2 日, 国务院总理李强主持召开国务院常务会议, 研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。我国自 2014 年 9 月起对新能源汽车免征车辆购置税, 此前该政策截止到 2023 年 12 月 31 日。免征购置税政策定位于普惠政策, 政策设定的技术要求相对较低。根据中汽政研测算, 2022 年享受免征车辆购置税的新能源汽车销量市场占比超过 99%, 政策受惠面非常广泛。

❖ **新能源车仍面临多重挑战, 需要税收、充电设施政策助力成长。**新能源车目前面临行业盈利承压、产业发展不均衡等挑战, 根据中汽政研, 传统车企单车亏损额 1-3 万元, 新势力企业约 4-12 万元; 另一方面, 我国部分场景、地区尚不具备大规模推广新能源汽车的条件。此外, 充电基础设施面临充电网络覆盖不均匀、充电设施盈利难等问题, 亟需政策面助力。本次国常会审议通过, 确定延续和优化新能源车车购税减免政策, 并构建高质量充电基础设施体系, 政策实施将解决问题, 优化行业发展。

❖ **特斯拉、毫末等公司智能驾驶 AI 加速发展。**2023 年 4 月以来, 智能驾驶行业加速发展: 4 月毫末首发 DriveGPT, 在一个统一的生成式框架下, 做到将规划、决策与推理等多个任务全部完成。5 月特斯拉发布 FSD Beta V11.4.1, 马斯克宣布 V12 将完成完全端到端 AI。此外, 东软睿驰高性能行泊一体域控制器量产落地; 安霸推出 5nm 车规制程芯片; 图森未来发布域控集中式大感知盒子; 高通汽车技术与合作峰会, 披露自动驾驶芯片路线; 后摩智能发布智能驾驶芯片鸿途™H30; 马斯克时隔三年访华。

- ❖ **投资建议：**建议关注 1) 汽车智能化标的：德赛西威、中科创达、经纬恒润、均胜电子、光庭信息等。2) 充电基础设施标的：捷顺科技、朗新科技、道通科技、多伦科技等。
- ❖ **风险提示：**相关政策落地不及预期风险；汽车智能化转型不及预期风险；行业技术路径发生变化风险；宏观经济下行风险等。

内容目录

1	本周回顾：百花齐放，强者恒强.....	4
2	智能驾驶行业跟踪.....	5
2.1	国常会确定延续和优化新能源车车购税减免政策，政策待细化.....	5
2.2	毫末智行、特斯拉的 AI 发展加速	7
2.3	智能驾驶行业跟踪.....	9
3	投资建议.....	11
4	风险提示.....	11

图表目录

图 1.	计算机板块相对各指数涨跌幅统计（2023.5.29-2023.6.2，单位：%）	4
图 2.	本周各行业涨跌幅统计（2023.5.29-2023.6.2，单位：%）	4
图 3.	年初至今各行业涨跌幅统计（2023.1.1-2023.6.2，单位：%）	5
图 4.	国常会确定延续和优化新能源车车购税减免政策.....	6
图 5.	新能源车细分领域市场渗透率数据（2020-2022 年）	6
图 6.	2022 年新能源车细分领域市场占比数据.....	6
图 7.	充电网络建设主要问题（2022 年）	7
图 8.	毫末智行自动驾驶规划.....	8
图 9.	自动驾驶模块化（图上）与端到端（图下）的区别.....	9

1 本周回顾：百花齐放，强者恒强

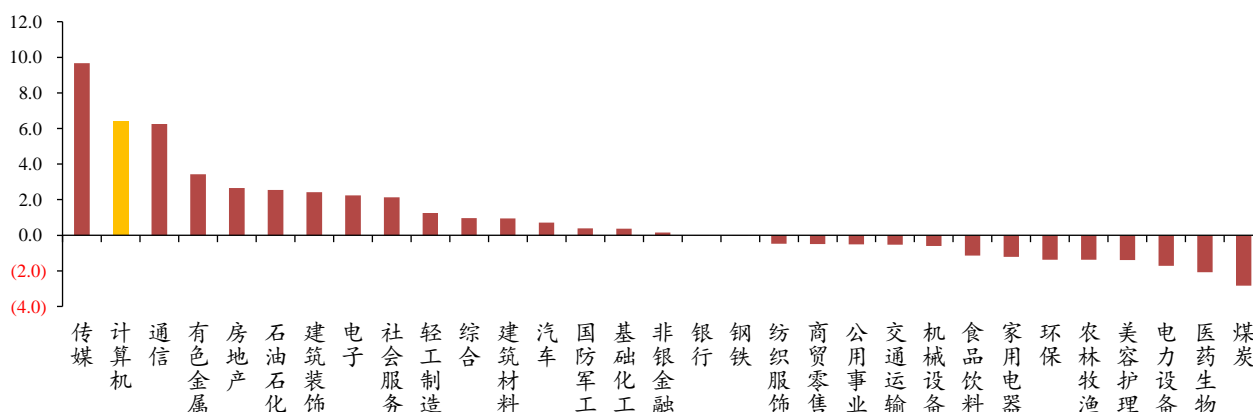
“百花齐放、强者恒强”。本周计算机指数上涨 6.39%，跑赢沪深 300 指数 6.11pct，在 31 个申万一级行业中涨幅排名第 2，年初至今计算机涨幅排名第 3。本周 TMT 涨幅均居前，在英伟达强劲业绩发布的带动下反弹明显。我们认为，计算机行业业绩有望呈现逐季向好的态势，快速消化目前暂时“虚高”的估值，个股表现也将遵循“去伪存真”，有产品落地、有业绩释放的公司将走得更远。板块选择上，处于新的一次 Gartner 科技曲线导入期的 AI 赛道（包括软件应用、AI 服务器和 AI 芯片等硬件）将成为未来很长一段时间内的主线，并会衍生新的产业机会（如反 AI、AI 安全等），目前阶段 C 端产品化落地速度大概率快于 B 端，关注下游支付能力、渗透率提升共识强度，应用端的百花齐放将会反过来强化硬件的需求刚性；信创、数据要素和网安赛道的长逻辑支撑力度不变，中短期需要关注订单景气度变化和产业政策进展，强股东背景的标的会带来横向比较优势；另外，部分股价处于底部的公司（如卡莱特、中望软件、朗新科技等）如果持续出现疫情后周期的业绩韧性，叠加产业景气度的边际强化，也将带来极佳的投资窗口期。

图1.计算机板块相对各指数涨跌幅统计（2023.5.29-2023.6.2，单位：%）

代码	名称	近 5 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
801750.SI	计算机（申万）	6.39	30.09	-	-
000001.SH	上证指数	0.55	4.56	5.85	25.53
000300.SH	沪深 300	0.28	-0.25	6.11	30.34
399006.SZ	创业板指	0.18	-4.84	6.21	34.92

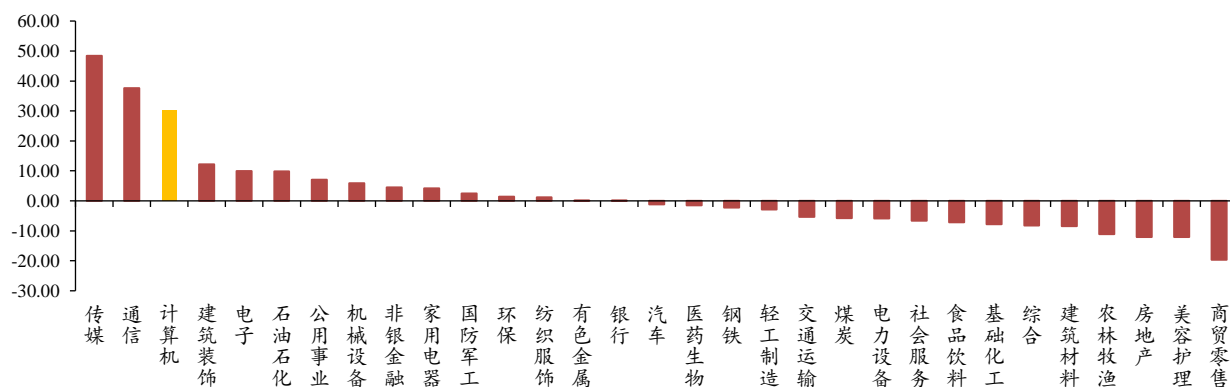
数据来源：Wind，财通证券研究所

图2.本周各行业涨跌幅统计（2023.5.29-2023.6.2，单位：%）



数据来源：Wind，财通证券研究所

图3.年初至今各行业涨跌幅统计 (2023.1.1-2023.6.2, 单位:%)



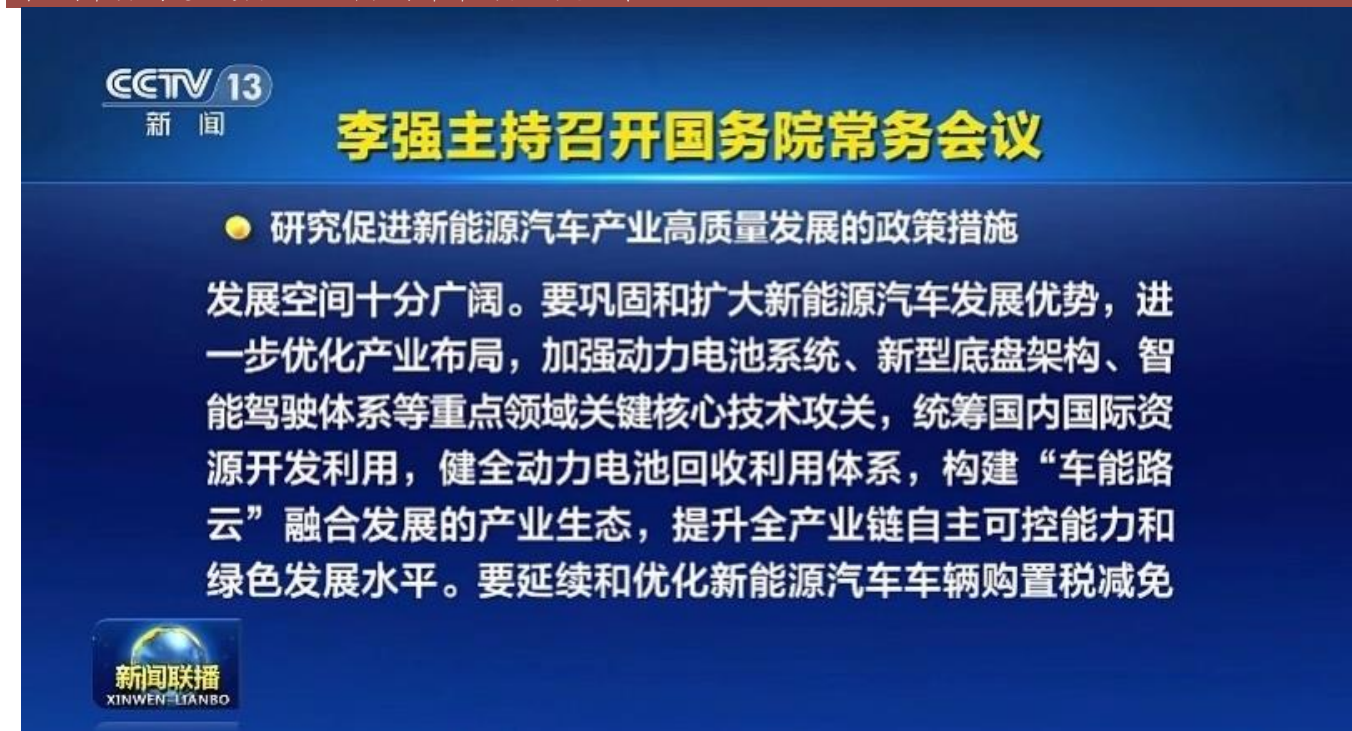
数据来源: Wind, 财通证券研究所

2 智能驾驶行业跟踪

2.1 国常会确定延续和优化新能源车车购税减免政策，政策待细化

国务院常务会议审议通过，延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，目前政策待细化。据新华社报道，6月2日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。我国自2014年9月起对新能源汽车免征车辆购置税，此前该政策截止到2023年12月31日。免征购置税政策定位于普惠政策，政策设定的技术要求相对较低。根据中汽政研测算，2022年享受免征车辆购置税的新能源汽车销量市场占比超过99%，政策受惠面非常广泛。

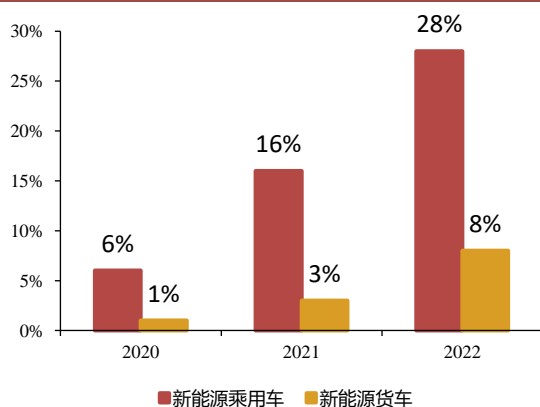
图4.国常会确定延续和优化新能源车车购税减免政策



数据来源：新闻联播，财通证券研究所

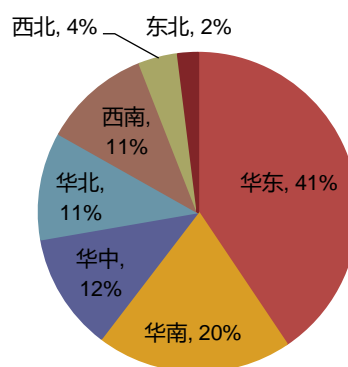
新能源汽车仍面临行业盈利承压、产业发展不均衡等挑战，税收政策未到退出之时。当前我国新能源汽车产业仍处于发展初期，多数新能源汽车企业处于亏损状态。据中汽政研对企业调研发现，传统车企单车亏损额 1-3 万元，新势力企业约 4-12 万元。据中汽政研统计分析，2022 年纯电动乘用车整车成本仍较同级别燃油车高约 20-30%。另一方面，我国新能源汽车仍存在细分市场、区域市场发展不均衡的问题，部分场景、地区尚不具备大规模推广新能源汽车的条件。

图5.新能源车细分领域市场渗透率数据（2020-2022 年）



数据来源：机动车上险数据，中汽中心，财通证券研究所

图6.2022 年新能源车细分领域市场占比数据



数据来源：机动车上险数据，中汽中心，财通证券研究所

构建高质量充电基础设施体系，促进新能源汽车高质量发展。目前我国充电桩面临五点问题：1) 公共充电设施集中在一线城市中心区域；2) 充电设施盈利难；3) 充电设施运营维护能力低；4) 私人充电设施建设难；5) 相关监管体系不完善。本次国常会审议通过：构建高质量充电基础设施体系。预计下一步将推动有关部门加强协同配合，继续加快充电基础设施建设速度、完善政策环境和有关监管制度，解决制约充电基础设施发展的问题。

图7.充电网络建设主要问题（2022 年）



数据来源：中国充电联盟，财通证券研究所

2.2 毫末智行、特斯拉的 AI 发展加速

● 毫末首发 DriveGPT

2023 年 4 月 11 日，在第八届毫末 AIDAY 上，毫末发布基于 GPT 技术的 DriveGPT，中文名雪湖·海若。作为适用于自动驾驶训练的大模型，DriveGPT 雪湖·海若三个能力，即在一个统一的生成式框架下，做到将规划、决策与推理等多个任务全部完成：

- 1、按概率生成多个场景序列，每个场景都是全局场景，对应未来有可能发生的一种实际情况。
- 2、在所有场景序列都产生的情况下，把场景中最关注的自车行为轨迹量化出来，也就是生成场景的同时，会产生自车未来的轨迹信息。
- 3、基于这段轨迹，DriveGPT 雪湖·海若能输出整个决策逻辑链。

图8.毫末智行自动驾驶规划



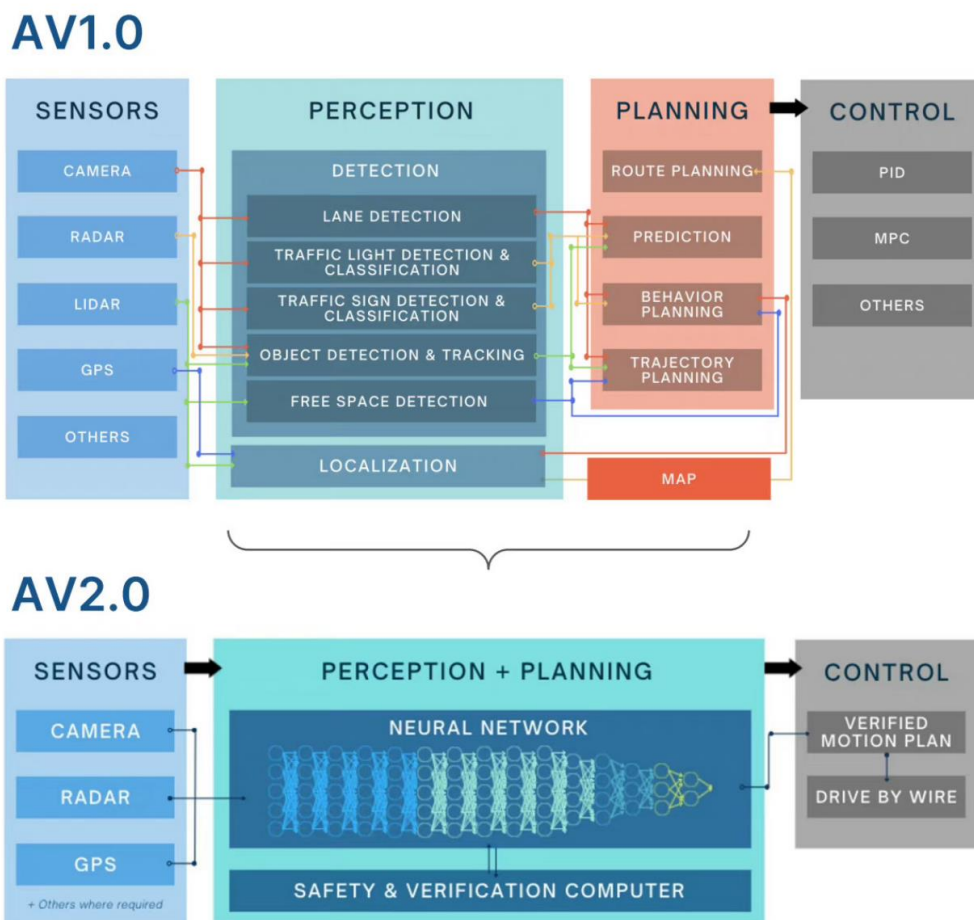
数据来源：毫末智行，极客公园，财通证券研究所

● 特斯拉发布 FSD Beta V11.4.1，V12 将实现端到端 AI

2023 年 5 月 11 日，特斯拉面向北美用户推送了 FSD Beta V11.4.1 版本更新，此次 V11.4.1 版本进行了重大架构改进。据马斯克所言，这一版本理论上可以作为 FSD V12.0 发布，但真正的 V12 版本号需要为完全端到端 AI 版本保留。本次更新在场景支持、判断优化、变道等方面均有所更新。在训练数据集中添加了 6.8 万个视频，并且使用了改进的自动标注真实数据，从而进一步减少高速公路误判低速的情况，提高对远离对象速度的准确估计率。

端到端 AI 为用较少的摄像头和机器学习软件教汽车如何自我驾驶，而传统的自动驾驶专注于“手动编码”规则和“硬件堆栈”。端到端在自动驾驶的应用会减少特斯拉对硬件的依赖，同时提升其自动驾驶能力。

图9.自动驾驶模块化（图上）与端到端（图下）的区别



数据来源：Wayve，科创版日报，财通证券研究所

2.3 智能驾驶行业跟踪

● 东软睿驰高性能行泊一体域控制器量产落地

2023年4月，东软睿驰宣布，公司面向L2++级别，基于地平线征程5芯片打造的高性能行泊一体域控制器——X-Box 4.0实现前装量产。该产品已获得某国内主流车型量产定点，即将于2023年下半年量产上市。

东软睿驰高性能行泊一体域控制器X-Box 4.0支持11路高清摄像头、4D毫米波雷达、超声波雷达、800万像素摄像头的接入，功能安全和信息安全遵循ISO 26262和ISO 21434标准，对行车、泊车典型场景实施最小风险策略，对车端、云端、手机端的网联系统实施安全启动、安全存储、安全升级、安全通信等模块的部署。

- **安霸推出 5nm 车规制程芯片 CV72AQ**

2023 年 4 月，安霸在上海车展期间推出了 5 纳米车规制程芯片 CV72AQ——中等算力主打性价比的自动驾驶域控制器芯片，基于第三代 CVflow 3.0 全新架构，可以支持视觉和毫米波雷达，以及其它传感器融合。CV 系列芯片已经累积出货超过 1300 万颗，其中有超过 300 万颗车规 AI 芯片，涵盖汽车各个不同的视觉感知应用。

- **图森未来发布域控集中式大感知盒子**

2023 年 4 月 19 日，自动驾驶科技公司图森未来宣布推出智能驾驶新产品——域控集中式大感知盒子（简称“TS-Box”）。该套件将整合图森未来自研的自动驾驶域控制器（TDC - TuSimple Domain Controller）、集中式 4D radar 解决方案、集中式 RTK-GNSS/INS 定位模块和感知与定位融合算法。

根据图森中国工程高级副总裁李海泉，通过图森提供的 TS-Box 大感知盒子，OEM 客户可以不用做纷纭复杂的传感器选型、测试、集成、评测等工作，也不用装样车，做数据采集标注训练等工作。图森未来预计，TS-Box 将于 2024 年实现量产交付。

- **高通汽车技术与合作峰会，披露自动驾驶芯片路线**

2023 年 5 月 26 日，高通汽车技术与合作峰会上高通披露，2022 财年高通汽车业务收入同比增长 36%，汽车业务订单总估值超过 300 亿美元。

高通的第二代 Ride, SA8650 是完全针对自动驾驶而设计；高通、中科创达和立讯精密合资成立的畅行智驾，预计 2024 年即可量产上车。高通的中央计算平台芯片 Ride Flex 第一个产品是 SA8775，国内多称其为舱驾一体，已有不少企业在开发中，预计 2024 年底量产上车。

- **后摩智能发布智能驾驶芯片鸿途™H30，物理算力高达 256TOPS@INT8**

2023 年 5 月 10 日，后摩智能发布智能驾驶芯片鸿途™H30，物理算力高达 256TOPS@INT8，国内首款存算一体智驾芯。

- 马斯克时隔三年，正式访问中国

2023 年 5 月 30 日，马斯克降落北京，时隔三年再度访华。本次行程马斯克接受了外交部、商务部、工信部的多名领导的会见，与宁德时代董事长曾毓群进行了交流，到访上海超级工厂与员工交流。

3 投资建议

智能汽车相关标的：德赛西威、中科创达、经纬恒润、均胜电子、光庭信息等。

充电基础设施相关标的：捷顺科技、朗新科技、道通科技、多伦科技等。

4 风险提示

相关政策落地不及预期风险。行业仍需政策催化推动需求，存在不及预期风险。

汽车智能化转型不及预期风险。汽车智能化发展需要车企设计观念与消费者消费观念的共同转变，存在低于预期风险。

行业技术路径发生变化风险。汽车智能化、充电方案等均处于发展初期，存在行业技术路径重大变革风险。

宏观经济下行风险。汽车作为周期消费品，其需求一定程度依赖宏观经济情况。

信息披露**● 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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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邀请或向他人作出邀请。

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，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。