

无人驾驶行业点评

发改委发布智能汽车创新发展战略（征求意见稿），无人驾驶落地有望加速落地

投资评级 推荐

事件：

2018 年 1 月 5 日，发改委发布了《智能汽车创新发展战略（征求意见稿）》，阐述了对智能汽车产业的发展愿景、制定了智能驾驶的三个阶段性发展目标，并提出构建自主可控的智能汽车技术创新体系；构建跨界融合的智能汽车产业生态体系；构建先进完备的智能汽车路网设施体系；构建系统完善的智能汽车法规标准体系；构建科学规范的智能汽车产品监管体系；构建全面高效的智能汽车信息安全体系等 6 个构建计划。

点评：

我们认为汽车产业将是国家未来重点投入的行业，汽车智能化是汽车行业未来发展的战略方向，未来智能汽车将会是一个全球协作的超大型产业链。目前在智能汽车还处于发展早期阶段，在智能汽车领域中国与日本、美国、德国等汽车强国基本上处于同一起跑线，未来中国有望凭借汽车智能化的机遇实现汽车产业的弯道超越。《智能汽车创新发展战略（征求意见稿）》发布将会在顶层设计上为未来中国智能汽车的发展扫清障碍，更加高效的协调和配置智能汽车发展的各项资源。因此我们认为未来（1）国内智能驾驶的落地进度将会超过此前市场的预期（2）汽车路网设施体系、智能汽车法规标准体系等智能驾驶行业基础支撑系统建设力度有望加强（3）智能汽车发展的相关行业标准将加速落地（4）国家将对智能汽车核心技术与关键零部件厂商进行扶持。

此次《智能汽车创新发展战略（征求意见稿）》关键信息主要有

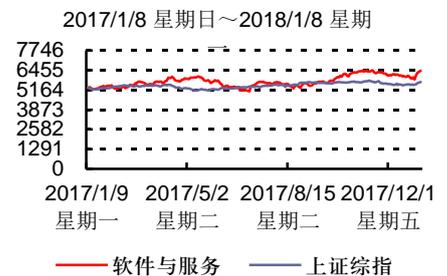
- 确定了智能汽车发展的阶段性目标，到 2020 年，中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、路网设施、法规标准、产品监管和信息安全体系框架基本形成。智能汽车新车占比达到 50%，中高级别智能汽车实现市场化应用。智能道路交通系统建设取得积极进展，大城市、高速公路的车用无线通信网络（LTE-V2X）覆盖率达到 90%，北斗高精度时空服务实现全覆盖。到 2025 年，中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、路网设施、法规标准、产品监管和信息安全体系全面形成。新车基本实现智能化，高级别智能汽车实现规模化应用。新一代车用无线通信网络（5G-V2X）基本满足智能汽车发展需要。到 2035 年，中国标准智能汽车享誉全球，率先建成智能汽车强国。我们认为此次发改委提到的智能汽车 50%的渗透率指的是 L1-L3 三个智能驾驶等级的所有汽车。2020 年 L3 占比有限并且初期阶段无人驾驶将只是选配并非标配功能。

发布时间：2018 年 1 月 8 日

主要数据

行业指数	5312.31
上证指数/深圳成指	3391.75/11342
公司家数	235
总市值(百万元)	1846337.24
流通市值(百万元)	1299926.20

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券行业周报、月报-互联网金融周报（12.18-12.23）人行下发 281 号文加强支付行业监管》，2017-12-25
 《国元证券行业周报、月报-B2B 专题周报（11.17-11.23）服务大用户，深度挖掘 B2B 平台价值》，2017-12-25
 《国元证券行业周报、月报-B2B 专题周报（12.3-12.10）-企业电商化采购爆发，2C 大平台享 2B 红利》，2017-12-11

联系方式

研究员：李芬
 执业证书编 S0020511040003
 电话：021-51097188-1938
 电邮：lifeng@gyzq.com.cn
 地址：中国安徽省合肥市梅山路
 18 号安徽国际金融中心 A
 座国元证券（230000）

- **强调树立中国标准，提升关键零部件可控能力**，征求意见稿屡次提出要建立中国智能汽车标准和 2035 年中国智能汽车标准享誉全球的战略目标，征求意见稿尤其提到，**要推动国内智能驾驶核心技术突破的与关键零部件供给能力显著增强**，重点推动传感器、车载芯片、中央处理器、车载操作系统、无线通信设备、北斗高精度时空服务与车用基础地图等产品开发与产业化。**鼓励零部件企业通过整零协同、海外并购等方式，增强智能化产品的研发制造能力**，逐步成为智能汽车关键零部件和系统集成供应商。我们认为只有掌握制定产业标准的权利，才能掌握产业链的核心制高点，未来国家将对车用基础高精度地图、车载芯片等关键零部件持扶持态度，会为其发展构建良好的环境，未来国内相关产业有望加速协同整合，或将诞生具有全球竞争力的零部件厂商。
- **在法律与政策层面为智能驾驶保驾护航**，征求意见稿提出要征求意见稿健全法律法规。结合智能汽车发展需要，开展法律法规条款适用性研究，**推动智能汽车管理规则和司法监管律条协同联动**。通过立法、修法、释法等方法，**消除影响智能汽车发展的法律障碍**。尽快出台公共道路自动驾驶测试规范，适时出台智能汽车测试、准入、使用等环节的法律法规。加强对“机器驾驶人”认定、法律责任确定等问题的研究，**在条件成熟时对《道路交通安全法》及其实施条例等进行修订，为智能汽车发展预留空间**。完善测绘地理信息相关法律法规，**为车用基础地图的测绘和应用提供制度保障**。之前市场无人驾驶的法律风险有较大担忧，我们认为从征求意见稿可以看出，国家对无人驾驶在法律层面持支持态度未来将不会构成太大阻扰。
- **L4 及以上智能汽车落地时间**，征求意见稿提出要在 **2025 年实现高级别（L4 以上）智能汽车的规模化应用**，从中可以看出发改委对 L3 到 L4 的跨越预判为 5 年，我们认为实现 L4 无人驾驶，整个人—车——路——云协同体系的构建将是关键，未来无人驾驶配套辅助系统的推进有望加速。
- **构建先进完备的智能汽车路网设施体系**，征求意见稿提出要 1) 推进智能化道路基础设施规划建设，建设智慧公路及新一代国家交通控制网。2) 建设覆盖全国的车用无线通信网络，3) 建设覆盖全国的车用高精度时空服务系统。4) 建设覆盖全国的车用基础地图系统 5) 建设国家智能汽车大数据云控基础平台。我们认为无人驾驶智能汽车的关键，无人驾驶需要大量基础网络体系的支撑，智能汽车路网设施将是实现无人驾驶的关键，未来智能路网的建设将是一个庞大的工程，蕴含着巨大的产业机遇。

投资建议：我们认为需要关注智能驾驶产业链中具有核心技术壁垒与先发优势确定性较强的产商，建议关注**四维图新（高精度地图+车载芯片+车联网）、千方科技（车联网 V2X）、中科创达（智能车载系统）、索菱股份（车载智能化产品+车联网）**。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn