

## 汽车行业点评报告

# L3 级别自动驾驶有望加速落地量产

增持（维持）

2023 年 06 月 12 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 谭行悦

执业证书：S0600121070041

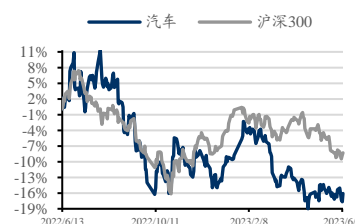
tanxy@dwzq.com.cn

关键词：#新产品、新技术、新客户

### 投资要点

- 海外量产方案加速落地，L3 级别自动驾驶渐行渐近。**2023 年 6 月 8 日，美国加州机动车辆管理局（DMV）批准了奔驰的 L3 级自动驾驶系统（DRIVE PILOT）可以在特定条件下（白天+不超过 64km/h）在指定的公路上行驶。在此之前，1 月份内华达州已经率先批准该系统的上路。奔驰这套 L3 级别自动驾驶系统，通过多种传感器的配套使用，并且配备了冗余系统，确保一套系统失效后仍然能够正常使用。2021 年 12 月份，该系统首次获得德国联邦汽车运输管理局（KBA）的技术条例审批，配备于奔驰 EQS 以及奔驰 S 车型。除了奔驰之外，起亚 EV9 预计在下半年推出 L3 级别选项，L3 级别自动驾驶在产业+政策的推动下有望加速落地。
- 深度学习+大数据加持，系统解决方案成本快速下降。**奔驰 L3 级别自动驾驶系统采用了激光雷达+多摄像头的传感器配置，具备较高的硬件成本。以特斯拉为代表的纯视觉方案自动驾驶车企，借助 Transformer 模型带来的深度学习能力+大批保有量带来的海量数据，提出的 BEV+占用网络算法能够很好的解决纯视觉自动驾驶算法对于 Corner Case 的不足，有效提升驾驶体验。代表特斯拉全新架构的自动驾驶软件 FSD V11 版本从 2022 年 11 月份开始小规模推送，并带来极佳的市场反响，2023 年 5 月完成 V11.4.2 版本更新。以纯视觉为核心的算法能够消除对激光雷达等高成本传感器的依赖，推动整套系统成本快速下降，成为国内主流车企的技术变革方向。
- 国内法规陆续出台，年内有望获取实质性进展。**2023 年 5 月 5 日，工业和信息化部装备工业一司组织全国汽车标准化技术委员会开展了《汽车整车信息安全技术要求》《智能网联汽车自动驾驶数据记录系统》等四项强制性国家标准的制修订，为构造智能交通体系，助力汽车智能化升级起到推动作用。5 月 12 日，《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施（2023-2025 年）（征求意见稿）》支持在北京市高级别自动驾驶示范区 3.0 建设中，构建车路协同数据库，引导企业开展基于真实场景的自动驾驶模型训练迭代。全国+地方智能驾驶政策逐步落地，年内 L3 级别智能驾驶落地有望取得突破。
- 智能化带来车企格局变化，硬件增量带来供应链机会。**国内 L3 智能驾驶落地具备里程碑意义，加速本轮 AI 创新在汽车端的应用，带动产业链新的机会。具备以下特征的车企有望从中收益：一、小鹏汽车、特斯拉等智能化有先发优势且新车周期有所改善；二、理想汽车、比亚迪等电动化头部优势建立且加速智能化；三、赛力斯/江淮汽车等华为合作伙伴智能技术储备好且下半年有望新车加速。同时，L3 级别智能驾驶推动智能硬件渗透率提升，降本因素推动纯视觉方案成为主流，大算力域控制器+冗余执行单元+AI 算法环节有望充分受益。推荐标的：【德赛西威】【经纬恒润】【伯特利】【亚太股份】【耐世特】；关注：【均胜电子】【中科创达】【光庭信息】【科博达】等。
- 风险提示：**L3 级别自动驾驶政策推出节奏不及预期，乘用车价格战幅度超出预期，下游乘用车需求复苏不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

《5 月第五周乘用车批发销量环比+62%，优选【出海+智能化】！》

2023-06-11

《5 月批发环比+12%，出口创历史新高》

2023-06-09

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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报告。

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、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街5号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

