

# 汽车

## 自动驾驶产品密集落地，渗透率快速提升

**事件：**1、28日晚比亚迪在京发布燃油、DM、EV 纯电三大矩阵共计 9 款王朝系列新车。新产品系列在 ADAS 配置上更进一步，新增 LKAS、LDWS、BSD 配置，使新车达到自动驾驶 L2 级别水平。同时发布会现场展示了可实现 L4 级自动驾驶的秦 Pro EV 开发者版。2、3 月 26-29 日，博鳌亚洲论坛上“博鳌智能网联汽车及 5G 应用试点项目”亮相，一汽红旗 H7 PHEV、红旗 HS3 (EV) 及红旗智能小巴三款车型参与示范演示，同时宇通的 L4 级宇通自动驾驶巴士亮相接受试乘。3、欧盟委员会 26 日通过一项新规，要求 2022 年 5 月后销售的新车必须强制安装限速器、AEB、电子记录仪、监控驾驶员注意力等 30 余项主被动安全配置。

**L2 级别重磅产品陆续上市，渗透率提升持续验证我们的判断：**在此前的报告中，我们提出今年将会是 L2 级别自动驾驶量产的重要节点，到目前为止，逻辑持续兑现。除了比亚迪、一汽、宇通以外，吉利新推出的嘉际、几何 A 均为 L2 级自动驾驶，L2 级别自动驾驶的渗透率持续提升。

**我们认为今年是智能驾驶的产业临界点。**

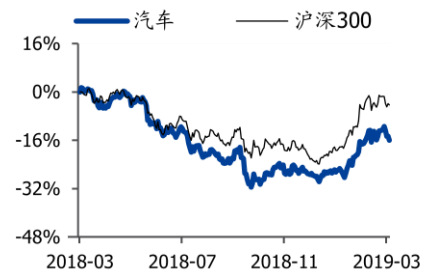
- 1) 我们用爬虫统计了市场目前在售车型，2018 年配备 L2 功能车型占比不到 15%，根据工信部《智能网联汽车产业发展行动计划》明确规划，到 2020 年 L2 新车渗透率到 30%，即两年内渗透率至少还有一倍提升空间。
- 2) 从 18 年底开始，智能驾驶配置快速下探到 15 万价格区间，并且对车型销量有巨大的促进作用。18 年底及 19 年初上市产品如缤越、CS75、领克等 15 万级别车型均装配了全套 adas 配置，终端销售较好，对产品力的提升促使车企加大 ADAS 配置。
- 3) 目前盲区监测、车道保持、碰撞预警、自适应巡航等高级 ADAS 配置主要集中在 40 万以上车型，渗透率约 60%，30 万以下渗透率不到 10% 左右。随着配置下探，降成本要求，将会推动整个产业链进行国产替代。

**投资建议。**我们看好毫米波雷达和自动泊车系统两个方向，产业将迎来国产替代+渗透率提升的双重机遇，目前国内的毫米波雷达和自动泊车基本都被国际 Tier1 垄断，19-20 年，供应商将迎来渗透率提升叠加国产化替代的机遇，整个市场规模快速增长。建议关注在 ADAS 领域布局前瞻，毫米波雷达业务开拓顺利的保隆科技以及自动泊车系统即将量产的德赛西威。

**风险提示：**宏观经济下行，整车销量大幅低于预期；国内政策放开地图资质壁垒；海外供应商对硬件的降幅超预期。

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 邝莉

执业证书编号: S0680518070001

邮箱: lili@gszq.com

研究助理 程似骐

邮箱: chengsiqi@gszq.com

### 相关研究

- 1、《汽车：从新能源车补贴新政中寻找产业确定性趋势》2019-03-27
- 2、《汽车：自动驾驶系列 I：L2 级自动驾驶渗透率提升的前夜》2019-02-26
- 3、《汽车：车市整体折扣增加，豪车居前（终端价格周度监测第二期）》2018-08-15



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com