

L3+自动驾驶开启新纪元，线控底盘齐放量

—汽车行业事件点评

点评报告/汽车

2021年12月13日

一、事件概述

当地时间12月9日，德国政府批准了全球首个3级自动驾驶操作，安装在奔驰S级和EV EQS上。这将允许消费者从明年开始在真实道路上合法使用3级自动驾驶。

二、分析与判断

➤ 法规逐步完善，L3+级别自动驾驶迎来新纪元

自动驾驶汽车短期所带来的安全问题不可忽视，因此需要政策法规与新技术进行有效融合。建立自动驾驶的安全法规及指南是实现L3级以上自动驾驶普及应用的必要条件之一。随着自动驾驶技术的不断迭代升级，当前制约L3级别以上自动驾驶落地的主要因素为法规的空缺，德国政府批准全球首个3级自动驾驶操作，将为其他国家和地区提供制定高阶自动驾驶安全法规提供参考，推动全球范围内自动驾驶汽车快速发展。L3级别以上自动驾驶将迎来一个新的发展阶段。

➤ 线控底盘是L3+自动驾驶刚需，L3+自动驾驶放量将带动线控底盘需求放量

自动驾驶是汽车行业发展的必然趋势，线控底盘是L3+自动驾驶的关键部件，其主要包括制动系统、转向系统、驱动系统和悬架系统。L3级别自动驾驶面临最大的挑战为允许双手暂时离开方向盘，而更高级别的自动驾驶最终将实现解放手、脚和双眼，实现完全无人驾驶。当驾驶员脱离手脚控制车辆时，车辆的控制就完全由高级自动驾驶的感知层、决策层和执行层控制，因此线控底盘将成为高阶自动驾驶不可缺少的零部件。高级别自动驾驶放量将带动线控底盘市场需求不断提升。

三、投资建议

我们认为，在当L3级别自动驾驶拐点到来之际，产业结构将进一步重构，其中与自动驾驶相关的产业链将成为下一阶段的投资热点。智能座舱域建议关注**德赛西威**（计算机与通信行业联合覆盖）；自动驾驶域中线控底盘渗透率有望在下一轮汽车库存周期中加速提升，推荐龙头**中鼎股份**（线控悬架）和**亚太股份**（线控制动），建议关注**保隆科技**和**拓普集团**。

四、风险提示：

原材料价格波动导致毛利率低预期，新品拓展不及预期，汇率风险等。

盈利预测与财务指标

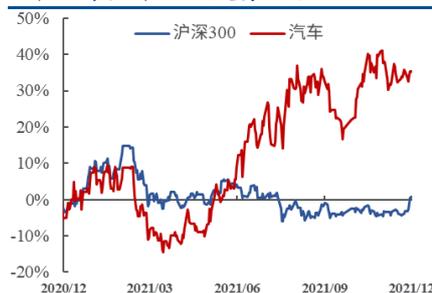
代码	重点公司	现价 12月13日	EPS			PE			评级
			20A	21E	22E	20A	21E	22E	
000887	中鼎股份	21.50	0.40	0.86	0.94	54	25	23	推荐
002284	亚太股份	9.93	0.02	0.09	0.17	497	110	58	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：邵将

执业证号：S0100521100005

邮箱：shaojiang@mszq.com

相关研究

1. 汽车和汽车零部件行业周报 20211212：长城11月销量回暖，高端、电动智能化加速自主品牌崛起
2. 汽车和汽车零部件行业周报 20211205：新势力车企销量再创新高，电动智能化进入高速发展阶段

分析师简介

邵将，汽车行业首席分析师，7年买方研究、投资及管理经验，3年卖方研究经验，磨练十载。2021年10月加入民生证券。

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或相当的专业胜任能力，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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。