

行业点评

萝卜快跑武汉订单量激增，自动驾驶商业化进程有望加速

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

闫磊
投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵
投资咨询资格编号
S1060523070003
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理

王佳一
一般证券从业资格编号
S1060123070023
WANGJIAYI446@pingan.com.cn



事项：

近期，百度旗下自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”在武汉市的无人驾驶订单量迎来爆发式增长，单日单车峰值超20单。

平安观点：

- 萝卜快跑安全性提升、成本降低，商用落地步伐有望加速。**萝卜快跑出行服务车辆搭载百度Apollo领先的L4级自动驾驶技术，可从容应对海量的城市道路场景，已于全国11个城市（北京、上海、广州、深圳、重庆、武汉、成都、长沙、合肥、阳泉、乌镇）开放载人测试运营服务，实现超一线城市全覆盖。此外，萝卜快跑已经开始在北京、武汉、重庆、深圳、上海开展全无人自动驾驶出行服务与测试。根据萝卜快跑网站信息，萝卜快跑自动驾驶出行平台提供多种车型选择，第五代量产无人车Apollo Moon是百度联合北汽极狐进行深度定制化开发的前装量产车型，具备“技术领先”、“体验超前”、“品质一流”、“成本可控”四大领先优势，在无人化运营交互上实现了包括上下车动态身份认证等多项创新。根据Apollo智能驾驶公众号信息，2024年5月15日，百度Apollo在武汉百度萝卜快跑汽车机器人智行谷举办Apollo Day 2024，现场发布了搭载百度Apollo第六代自动驾驶系统解决方案的无人车。1) 安全性方面：萝卜快跑第六代无人车全面应用了“百度Apollo ADFM大模型+硬件产品+安全架构”的方案，安全水平接近国产大飞机C919。截至2024年4月，百度Apollo的自动驾驶里程已经超过1亿公里，从未发生过重大伤亡事故。同时，百度Apollo为每辆无人车及乘客购买了500万的保险，但过去两年的数据显示，实际车辆出险率仅为人类司机的1/14。2) 成本控制方面：萝卜快跑第六代无人车的整车成本相较于第五代车直接下降60%，价格只需要20万，再次刷新了行业纪录。安全性的提升以及整车成本的降低有望推动萝卜快跑商业化落地步伐加速。根据百度2023年第四季度及全年财报，2023年四季度，萝卜快跑服务单数同比增长49%至83.9万单，在武汉地区全无人自动驾驶订单比例达到45%。截至2024年1月2日，百度萝卜快跑累计向公众提供乘车服务500万次。根据Apollo智能驾驶公众号信息，截至2024年4月19日，萝卜快跑在开放道路提供的累计单量超过600万。2024年，萝卜快跑将实现武汉全城覆盖，并计划投入1000辆新一代量产无人车在武汉实现7x24小时全无人运营。百度在“Apollo Day 2024”开放日上表示，萝卜快跑的目标是，到2024年底在武汉实现收支平衡，在2025年全面进入盈利期。
- 国家及地方利好政策相继出台，自动驾驶商业环境将持续优化。**2024年7月3日，工信部、公安部等五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，我国将在北京、上海、广州、深圳、重庆、沈阳等20个城市开展智能网联汽车“车路云”一体化应用试点。2024年6月30日，北

京市经济和信息化局会同相关部门发布《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》，拟支持自动驾驶汽车用于城市公共电汽车客运、网约车、汽车租赁等城市出行服务。近期，在2024世界人工智能大会上，上海发布了首批无人驾驶智能网联汽车示范应用许可，赛可智能科技（上海）有限公司、百度智行科技（上海）有限公司、上海寰动科技有限公司（AutoX）、小马易行科技（上海）有限公司为首批获得示范应用许可的企业。许可证显示，有效期为2024年7月4日至2025年1月4日。本次上海示范应用许可仍处于“免费试乘”阶段，企业正在配置车辆，很快将正式上线，目前尚未面向公众收费。随着国家及地方陆续出台相关利好政策，我国自动驾驶的商业环境将持续优化，为“武汉案例”的全国性复制提供了有力的政策支持。

- **投资建议：**萝卜快跑在武汉实现订单量激增，体现了无人驾驶在网约车场景的商业模式逐渐趋于成熟。我国高度重视自动驾驶领域的发展，随着国家及地方陆续出台相关利好政策，我国自动驾驶的商业环境将持续优化，“武汉案例”有望在其他城市加速复制，自动驾驶有望借助此场景加速商用落地进程。我们看好自动驾驶主题的投资机会，在标的方面：强烈推荐中科创达，推荐德赛西威，华阳集团，建议关注千方科技，通行宝，万集科技，金溢科技。
- **风险提示：**1) 自动驾驶技术发展不及预期。自动驾驶的发展依赖于技术的迭代，受到算力、算法、数据等多因素制约，自动驾驶技术发展存在不达预期的风险。2) 自动驾驶政策推进不及预期。自动驾驶的发展具有政策强相关性，测试区域的划分、运营牌照的发放等均受各地方政策的影响。3) 自动驾驶商业化进程不及预期。若自动驾驶的商业模式探索不及预期，则自动驾驶商业化进程则存在不达预期的风险。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层