



## 计算机

优于大市（维持）

### 证券分析师

陈涵泊

资格编号：S0120524040004

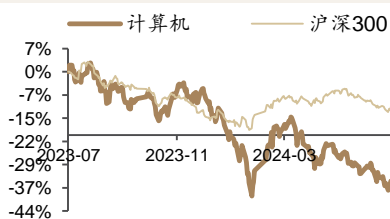
邮箱：chenhb3@tebon.com.cn

### 研究助理

王思

邮箱：wangsi@tebon.com.cn

### 市场表现



数据来源：聚源数据，德邦研究所

### 相关研究

- 《WAIC2024：从大模型到具身智能》，2024.7.7
- 《从技术路径，纵观国产大模型逆袭之路》，2024.7.4
- 《持续关注政策+投资双重催化下的电力 IT》，2024.7.3
- 《财税 IT 有望受益于新一轮财税体制改革》，2024.7.1
- 《终端 AI 时代，软件视角的几点猜想》，2024.6.30

# 萝卜快跑验证自动驾驶未来已来

## 投资要点：

- **萝卜快跑自动驾驶订单激增，2024 年在武汉或完成 1000 台车辆部署。**根据南方新闻网微信公众号，百度今年 5 月公布的第一季度财报显示，“萝卜快跑”供应的自动驾驶订单约 82.6 万单，同比增长 25%。截至 2024 年 4 月 19 日，“萝卜快跑”累计为公众提供的自动驾驶出行服务订单超过 600 万单。此外，“萝卜快跑”已于 11 个城市开放载人测试运营服务，并且在北京、武汉、重庆、深圳、上海等地开展了全无人自动驾驶出行服务测试。在武汉，目前萝卜快跑的服务面积已超过 3000 平方公里，覆盖 770 万人口，已成为全球最大的无人驾驶服务区。根据 21 世纪经济报道，从价格来看，萝卜快跑里程单价仅为普通网约车平台的四分之三，包含暂时优惠后甚至能达到网约车的一半，价格的优势助力其在武汉大规模铺开，未来有望落地更多的城市。根据 Apollo 智能驾驶微信公众号，百度首批交付萝卜快跑的第六代无人车，计划年内在武汉完成千台无人车的部署。
- **特斯拉自动驾驶出租车 Robotaxi 有望在 10 月发布。**根据鞭牛士，特斯拉自动驾驶出租车愿景可追溯到较早时间：2016 年，马斯克宣布 2017 年底特斯拉将让其其中一辆汽车实现无人驾驶；紧接着 2019 年，马斯克宣布特斯拉将在 2020 年推出 100 万辆自动驾驶出租车，然而到目前为止特斯拉尚未推出自动驾驶出租车、自动驾驶汽车或可将其汽车变成 3 级自动驾驶汽车的技术。在今年 4 月初，马斯克宣布今年 8 月份将正式推出无人驾驶出租车，后为了让参与该项目的团队能有更多时间打造原型车，自动驾驶出租车发布时间推迟至 10 月。无论如何，特斯拉作为全球智能汽车的关键参与方，持续投入自动驾驶或加速推动该模式的商业化进程。
- **政策推动自动驾驶朝着大规模的城市级应用发展。**6 月初，按照《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》有关工作安排，工业和信息化部等四部门组织专家评审，研究确定了首批 9 个进入试点的联合体。7 月 1 日，工业和信息化部等五个部门公布了《智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单的通知》，确定了 20 个城市（联合体）为智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市，有望加快完善车路一体化基础设施，为自动驾驶城市化落地保障护航。据工信部公开数据，截至 2023 年底，全国共建设 17 个国家测试示范区、7 个车联网先导区、16 个智慧城市与智能网联汽车协同发展试点城市。
- **技术赋能自动驾驶加快打通商业模式。**根据 Apollo 智能驾驶微信公众号，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，其整车成本相较于 5 代车直接下降 60%，价格只需要 20 万。与此同时，随着萝卜快跑无人车自动运营网络完成建设，运营成本将降低 30%，通过自动驾驶技术和人车舱效率的持续优化，服务成本将降低 80%。为此，百度目标到 2024 年底萝卜快跑在武汉实现收支平衡，并在 2025 年全面进入盈利期，将成为全球首个实现商业化盈利的自动驾驶出行服务平台。
- **投资建议。**建议关注自动驾驶主题相关标的：德赛西威、中科创达、千方科技、经纬恒润、光庭信息、四维图新、华阳集团、均胜电子、星网宇达、诚迈科技、万集科技、金溢科技、通行宝等。
- **风险提示：**政策落地不及预期、技术发展不及预期、自动驾驶产生的社会风险等。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

**陈涵泊：**德邦证券计算机行业首席分析师，上海交通大学信息安全本科，电子与通信工程硕士，曾任职于中信证券研究部、天风证券研究所，多年计算机行业研究经验，具备成熟的计算机研究框架、自上而下产业前瞻视野，云计算领域深入研究。2022-2023年新财富最佳分析师入围（团队），2023年新浪金麒麟最佳分析师第五名（团队）。

**王思：**德邦证券计算机行业研究助理，湖南大学金融学学士，武汉大学金融学硕士，主要覆盖工业软件、云计算、网安等方向。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
股票投资评级	买入		相对强于市场表现 20%以上；
	增持		相对强于市场表现 5%~20%；
	中性		相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持		相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级	优于大市		预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性		预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市		预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。