

计算机

2024年07月14日

萝卜快跑订单高增，无人驾驶发展提速

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

闫宁（分析师）

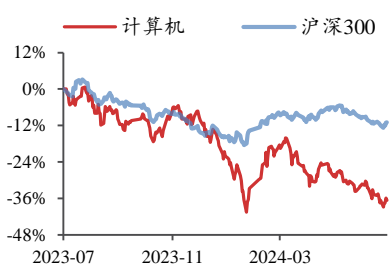
chenbaojian@kysec.cn

yanning@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790523080003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：布局新质生产力的投资机会——行业周报》-2024.7.14

《周观点：持续布局 AI 的产业大机遇——行业周报》-2024.7.7

《继续推荐新质生产力投资机会——行业周报》-2024.6.30

● 事件：百度“萝卜快跑”无人驾驶网约车在武汉市订单量大幅增长

根据新浪财经报道，近日百度“萝卜快跑”无人驾驶网约车在武汉市订单量大幅增长。萝卜快跑已经于 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。

● 政策、技术、商业端共振，无人驾驶发展提速

(1) 政策端：北京拟立法保障自动驾驶汽车上路，上海发放首批无人载人车牌照
2024 年 6 月，北京经信局发布《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》，根据条例，北京市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。经信局表示，北京将通过立法重点解决特定区域自动驾驶汽车创新活动面临的主要问题，为 L3 级及以上自动驾驶汽车市场主体提供清晰、透明、可预期的制度规范，北京自动驾驶汽车上路将迎来立法保障。2024 年 7 月，在 2024 世界人工智能大会上，上海发放首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可（完全无人载人车牌照），首批四家获证企业分别为赛可智能、百度智行、上海襄动、小马易行，获证企业可在浦东部分路段实现全无人载人的车辆应用。

(2) 技术端：百度发布第六代萝卜快跑，搭载全球首个 L4 级自动驾驶大模型
2024 年 5 月，百度在武汉发布第六代萝卜快跑无人驾驶汽车，车上搭载百度 Apollo 第六代智能化系统解决方案，以及全球首个支持 L4 级别无人驾驶应用的自动驾驶大模型 Apollo ADFM。第六代萝卜快跑整车成本较第五代下降 60%，价格只需 20 万。根据百度表示，首批交付的第六代无人车将在武汉投入使用，预计 2024 年内在武汉完成千台无人车的部署。自动驾驶大模型 Apollo ADFM，可以兼顾技术的安全性和泛化性，做到安全性高于人类驾驶员 10 倍以上，实现城市级全域复杂场景覆盖。百度表示，依靠自动驾驶大模型的应用实践，百度萝卜快跑已经攻克了武汉的复杂道路场景，实现了武汉城市全域、全时空场景覆盖。

(3) 商业端：萝卜快跑预计 2025 年进入盈利期，无人驾驶规模化落地在即
收入端，百度表示，随着时空覆盖和运营效率的大幅提升，2024 年初萝卜快跑营收增长 9 倍，亏损减少一多半，未来随着萝卜快跑随着千台第六代无人车陆续投入使用，萝卜快跑的营收将加速增长。成本端，百度表示，随着无人车自动运营网络完成建设，营运成本将降低 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%，萝卜快跑已经非常接近盈亏平衡的临界点。百度目标到 2024 年底，萝卜快跑将在武汉实现收支平衡，并在 2025 年全面进入盈利期。百度表示，面对一座新的城市，完成全域全自动驾驶出行服务准备仅需半年时间，未来萝卜快跑还将快速复制武汉的成功经验，继续落地更多的城市。

● 投资建议

随着政策法规的不断完善、智驾技术的持续迭代以及商业应用的逐渐成熟，无人驾驶产业有望迎来加速发展，建议积极关注。受益标的包括中科创达、光庭信息、东软集团、经纬恒润、四维图新、道通科技、千方科技、德赛西威、万集科技等。

● **风险提示：**政策支持力度不及预期；市场需求不及预期；市场竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn