



传媒

优于大市（维持）

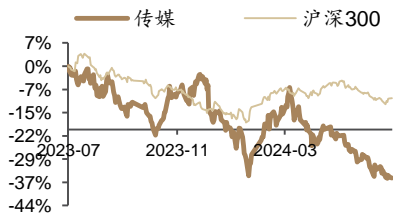
证券分析师

马笑

资格编号：S0120522100002

邮箱：maxiao@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究所、聚源数据

相关研究

- 《传媒互联网行业周报：关注百度萝卜快跑产业链投资机会，快手将开源文生图大模型可图》，2024.7.14
- 《传媒互联网行业周报：WAIC2024圆满落幕，青木股份更名为青木科技》，2024.7.7
- 《6月游戏行业点评：腾讯DNF和哔哩哔哩三谋等表现突出，跟踪暑期档把握游戏低估值机会》，2024.7.4
- 《传媒互联网行业周报：OpenAI终止对中国大陆提供API服务，世界人工智能大会即将举行》，2024.6.30
- 《传媒互联网海外7月金股》，2024.6.28

Robotaxi行业点评：武汉市订单量爆发，百度萝卜快跑迈入规模商用阶段

投资要点：

- 事件：萝卜快跑单日单车单量达到人均水平。**2024年，萝卜快跑出行平台在武汉市的无人出租车，基本覆盖了主城区，有望在2024年年内7x24小时全无人运营。7月，武汉市订单量迎来爆发，单日单车峰值超20单，相当于出租车司机单日订单情况。截至7月，萝卜快跑投放在武汉的无人出租车，已经累计拿下600万个订单，正式迈入大规模商用阶段。
- 发展历程：布局十年，商业模式在武汉初步成功。**7月，百度旗下的无人出租车“萝卜快跑”引发了广泛关注，一度登上微博热搜。2024年5月，百度Apollo Day 2024发布了全球首个支持L4级别自动驾驶的大模型Apollo ADFM，并推出了价格20多万元的萝卜快跑第六代无人车。百度从2013年开始布局自动驾驶，并在2017年推出了全球首个自动驾驶开放平台Apollo。2021年8月，百度发布“萝卜快跑”，面向大众提供商业运营和多元化增值服务。
- 运营侧，价格、稳定性和安全性具有优势。**萝卜快跑的成本优势带来价格优势，无人出租无人力成本与运营商成本，当前以武汉市10km路程为例，萝卜快跑车费4-16元，传统网约车18-30元。安全性方面，无人驾驶避免了疲劳驾驶与情绪化因素，系统的稳定性成为关键。百度称萝卜快跑的安全性，高于自然人驾驶员10倍以上，根据保险公司的经验数据，萝卜快跑出险率，仅为自然人驾驶员的1/14。
- 政策侧，武汉等城市试点成功后，有望全面推广。**7月9日，北京市经信局就《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》对外征求意见，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。武汉无人驾驶订单量的上升，预示着自动驾驶商业化进程有望率先由北京、武汉、重庆、深圳、上海等试点向全面推行阶段迈进。
- 商业化进展方面：萝卜快跑预计到2024年底，在武汉实现收支平衡。**同时，萝卜快跑计划在2025年全面进入盈利期。随着无人车自动化网络的建设完成，百度预计运营成本将降低30%。通过自动驾驶技术和人车舱效率的持续优化，服务成本将进一步降低80%。我们判断市场空间广阔，对百度来说，预计会逐步带来增量。
- 自动驾驶逐步成熟，行业发展迈入快车道，中外企业抢先布局Robotaxi赛道。**除了百度萝卜快跑之外，众多科技互联网巨头也在积极布局自动驾驶赛道，特斯拉将在今年10月发布Robotaxi；滴滴华为等公司在自动驾驶方面也有探索。
- 投资建议：把握Robotaxi产业链投资机会。**随着政策支持、技术成熟，商业化运营逐步落地，我们持续看好自动驾驶及Robotaxi的相关投资机会。建议持续关注百度萝卜及无人驾驶在技术迭代、商业化、政策支持等方面的积极进展。建议关注互联网出行平台、无人驾驶技术及Robotaxi产业链相关标的：百度集团、如祺出行、锦江在线、大众交通等标的；同时关注代工车企、激光雷达、高精地图、自动驾驶技术服务等产业链相关投资机会。
- 风险提示：订单量增长及城市拓展不及预期等，政策监管变化风险，安全事故等。**

信息披露

分析师与研究助理简介

马笑，华中科技大学硕士，2022年加入德邦证券，传媒互联网&海外首席分析师，行业全覆盖。5年多二级研究经验，2年产业战略/投资/咨询经验。曾任新时代证券TMT组长，传媒/计算机首席分析师，此前担任过管理咨询顾问/战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富百佳分析师传媒团队第一名；2020年wind金牌分析师。

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；	类别	评级	说明
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。	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。