



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

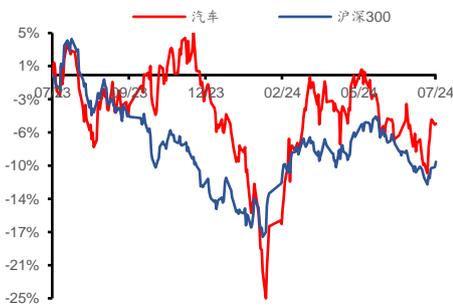
Robotaxi 商业化提速，助推 L4 智能驾驶技术落地

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年07月17日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《萝卜快跑武汉运营引关注，Robotaxi 商业化拐点或至》

——2024 年 07 月 16 日

《预计 6 月乘用车零售销量环比微增，政策催化“车路云一体化”发展》

——2024 年 07 月 11 日

《零跑 C16 上市值得期待，华为 ADS3.0 首搭阿维塔》

——2024 年 07 月 02 日

主要观点

政策扶持：央地政府出台政策支持智驾行业发展。近年来，国家加大对智能网联汽车支持力度，已建设 40 多个智能网联汽车测试区、先导区、“双智”试点城市，开放测试道路超 3.2 万公里。同时 7 月 3 日，工信部等 5 部委公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，标志我国“车路云一体化”进入规模化落地发展新阶段。我们认为车路云一体化建设将助力高阶智驾落地，如北京发文拟支持自动驾驶汽车用于城市出行服务，上海发放首批无人驾驶智能网联汽车示范应用许可证。

萝卜快跑 Robotaxi 商业模式在武汉初步跑通，有望 2024 年底将在武汉实现收支平衡，并在 2025 年全面进入盈利期。政策支持下，国内自动驾驶出行服务快速发展，百度萝卜快跑、文远知行、小马智行、AutoX、滴滴等先后开展 Robotaxi 业务，特斯拉也有 Robotaxi 布局。以百度萝卜快跑为例，已在北京、武汉、重庆等 11 个城市开放无人驾驶载人测试运营服务，且萝卜快跑订单激增，Robotaxi 商业模式在武汉初步跑通，2024 年内公司计划在武汉完成部署 1000 辆 Robotaxi。随着六代无人车成本下降至 20 万，有望 2024 年底将在武汉实现收支平衡，并在 2025 年全面进入盈利期。

萝卜快跑已具备 L4 级自动驾驶能力，推动智能驾驶技术发展。汽车行业智能化进程正处于由 L2 级向 L3 过渡阶段。6 月 4 日，工信部等四部门公布的《进入智能网联汽车准入和上路通行试点联合体基本信息》，在政策层面支持 L3 级别自动驾驶汽车的上路通行和量产落地。目前萝卜快跑后台配备有云端安全员，一人管多车，但仅处理极端情况，这种工作模式对应罗兰贝格在“Robotaxi 商业化五要素”为准 L4 级自动驾驶技术。在 5 月百度举办的 ApolloDay2024 上，百度 Apollo 推出了全球首个支持 L4 级别自动驾驶的大模型 ApolloADFM。我们认为，以萝卜快跑为代表的 Robotaxi 商业化落地，促进 L4 级自动驾驶技术发展，并推动高级别自动驾驶软件、硬件的规模化生产及降本。

投资建议

- 【RoboTaxi 运营】：**引领智驾技术发展的一线大厂及其整车代工与供应链企业，建议关注特斯拉、赛力斯、小鹏汽车、长安汽车、江铃汽车、百度集团等；
- 【车路云】：**直接参与车路云一体化基础设施建设的相关企业，建议关注万集科技、千方科技、金溢科技、高新兴、四维图新等；
- 【智能驾驶】**汽车自动驾驶“感知-决策-控制”产业链，主要包含传感器、域控、线控底盘等方向标的，建议关注德赛西威、中科创达、经纬恒润、伯特利等。

风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。