东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

汽车行业点评

滴滴 Robotaxi 上线，国内 ADAS 加速升级

2020 年 06 月 30 日

增持（维持）

证券分析师 黄细里
执业证号：S0600520010001
021-60199793
huangxl@dwzq.com.cn

投资要点

■ **事件要点：6 月 27 日，滴滴无人驾驶正式上线，落地上海，在嘉定汽车会展中心附近进行自动驾驶网约车开放道路体验，依相关规定配备安全员，可随时接管车辆，应对突发情况。**

■ **Robotaxi 模式引领 L4 级落地，无人驾驶走进现实**

早在 2018 年 12 月，Waymo 推出自动驾驶载人服务在凤凰城上线，实现 Robotaxi 的全球首次商用。国内首次落地是在 2019 年 9 月百度 Apollo 在长沙开启 Robotaxi 载人试运营。进入 2020 年 Auto X 面向上海市民开放体验，6 月 27 日滴滴宣布 Robotaxi 服务正式上线。L4 级的落地具有很强的示范意义，无人驾驶逐渐由概念走进现实，也让消费者真正体验高级自动驾驶的乐趣和功能安全性，推动消费者更乐意为自动驾驶产品买单，车企也将加速推出高级自动驾驶产品以实现市场竞争力提升。

■ **分布式架构实现无人驾驶成本高昂，E/E 架构升级势在必行**

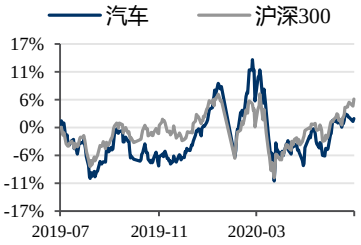
根据滴滴出行公众号称，本次滴滴测试车辆基于沃尔沃 XC60 改装，其上安装了 1 个 64 线激光雷达，2 个 16 线激光雷达，7 个摄像头，4 个毫米波/超声波雷达，单车造价成本高达 100 万以上。测试车较沃尔沃 XC60 新增成本量主要为自动驾驶相关的感知-决策-执行层，若采用传统分布式架构，虽规模量产后成本可实现一定程度的降低，但整体造价依旧十分高昂。因此，E/E 架构升级动力凸显，通过架构升级可实现在相同功能/性能情况下，整车成本更低。E/E 架构升级主要体现为硬件/软件/通信架构三大升级。1）硬件架构升级：由分布式 ECU 向域控制/中央集中架构方向发展。2）软件架构升级：通过 AutoSAR 等软件架构提供标准的接口定义，模块化设计，促使软硬件解耦分层，实现软硬件设计分离；Classic AutoSAR 架构逐步向 Classic AutoSAR 和 Adaptive AutoSAR 混合式架构方向发展。3）通信架构升级：车载网络骨干由 LIN/CAN 总线向以太网方向发展。

■ **继续战略性看好软件定义汽车产业链，建议超配！**

我们看好“5G/AI 技术进步+特斯拉催化”带来的新一轮自动驾驶行情。区别于 2015-2016 年，这轮行情三大不同点：1）软件取代硬件定义汽车，E/E 架构升级成为关键已是行业共识；2）用户版 L3 级 ADAS 功能渗透率快速提升从而带来单车价值量上升；3）AI 芯片作为未来汽车产业链基石，发展先行，三强多级格局初步形成。这轮自动驾驶行情我们基于芯片出发，核心推荐 2 条产业链：1）全球域控制 AI 芯片龙头英伟达加速向中国进军，通过深度绑定英伟达带来 ASP 提升的【德赛西威】（域控制器）；2）基于通信/手机产业链优势加速向汽车渗透的华为汽车产业链，新增受益【华阳集团】（智能座舱+自动驾驶），推荐【中国汽研】（车路协同+智能网联平台），【中科创达】（中间件，通信组覆盖）、关注【四维图新】（地图）。另外，建议关注自主 AI 芯片【寒武纪+地平线】，关注底盘电子【伯特利+科博达】。

■ **风险提示：**智能网联汽车行业发展不及预期，法律限制智能汽车发展

行业走势



相关研究

1、《汽车行业周报：6 月第三周批发同比+7%，配置时机已至》2020-06-28

2、《汽车行业深度报告：软件定义汽车，E/E 架构是关键》2020-06-25

3、《汽车行业点评：调节有度，缓解车企压力》2020-06-23

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn