

研究所：

证券分析师：

刘熹 S0350523040001
liux10@ghzq.com.cn

萝卜快跑订单激增，Robotaxi 商业化奇点到来

——计算机“智能驾驶”系列专题一

最近一年走势



行业相对表现

2024/07/17

表现	1M	3M	12M
计算机	-8.4%	-12.5%	-37.4%
沪深300	-1.0%	-1.8%	-9.5%

相关报告

《多环节验证算力景气提速、且2024Q3预期乐观——AI算力月度跟踪(202407)(推荐)*计算机*刘熹》——2024-07-12

《芯片散热：从风冷到液冷，AI驱动产业革新——AI算力“卖水人”专题系列(2)(推荐)*计算机*刘熹》——2024-06-25

《电力IT系列专题(1)：能源转型+电改深化，电力IT迎新机遇(推荐)*计算机*刘熹》——2024-06-23

《计算机事件点评：英伟达COMPUTEX 2024：下一代AI平台Rubin将推出，拥抱AI+机器人时代(推荐)*计算机*刘熹》——2024-06-04

《计算机行业点评报告：政策密集落地，电力IT建设有望加速(推荐)*计算机*刘熹》——2024-05-31

事件：

7月14日证券时报资讯，根据武汉本地媒体报道，“萝卜快跑”已在武汉投放超过400辆无人驾驶汽车，至2024年底，预计“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。

投资要点：

■ 萝卜快跑累计订单量破600万，已在10+城市落地运营

萝卜快跑是百度2021年发布的无人车出行服务方案，百度计划萝卜快跑将在2025年扩展到65个城市，2030年扩展到100个城市。2021年三季度，萝卜快跑发布后的第一个季度便提供了11.5万次服务，成为全球最大的自动驾驶出行服务提供商；截至2024年4月19日，萝卜快跑累计提供的自动驾驶服务订单已经超过600万单。当前，萝卜快跑已经在武汉、杭州、北京、合肥、阳泉等超过10个城市落地运营。

■ 百度第六代车成本下降60%，年内投放1000辆

Apollo是百度2017年提出的开放智能驾驶软件平台，供车企、汽车供应商等开放使用，目的复刻Google开放Android平台。2024年5月，百度第六代无人车ApolloRT6正式交付萝卜快跑，搭载了百度最新一代无人驾驶系统，具备L4级自动驾驶能力，且实现成本下降60%。当前萝卜快跑在武汉测试运营400+车辆，百度计划2024年底之前在武汉投入1000辆第六代车，低成本的RT6加速投放后，预计将带动百度智能驾驶软硬件系统生态同步加速发展。

■ 技术+政策+市场多重驱动，Robotaxi奇点临近

截至2024年4月30日，我国网约车司机数量近700万，武汉市交通运输局在今年5月曾公布，武汉市日均运营网约车2.94万辆，萝卜快跑的占比仍小于1%。据IHS Markit预计，2030年Robotaxi市场规模预计超过1.3万亿元。

1) 技术端：2024年5月百度发布了全球首个支持L4级自动驾驶的大模型Apollo ADFM，且搭载萝卜快跑第六代无人车。Apollo ADFM基于大模型技术重构自动驾驶，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。

2) 政策端：7月8日《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；此外根据工信部网站公布的关于智能网联汽

车“车路云一体化”应用试点城市名单，目前全国已有包括北京、上海、重庆、济南、武汉、广州、深圳、成都等 20 个城市（联合体）列入应用试点城市。

3) 市场端：萝卜快跑里程单价为普通网约车的四分之三，包含暂时优惠后能达到网约车的一半。随着百度无人车自动运营网络建设完成，营运成本降低近 30%，服务成本降低 80%；百度预计 2024 年底将在武汉实现盈亏平衡，并在 2025 年全面进入盈利期。

我们认为，当前萝卜快跑订单表现亮眼，且随着自动驾驶技术加速迭代，以及各地促进无人驾驶汽车商业化落地的政策频出，“萝卜快跑”有望带动无人驾驶产业真正进入商业化元年。

- **行业评级及投资策略：**“萝卜快跑”累计订单已经超过 600 万单，自动驾驶产业有望进入加速通道，维持计算机行业“推荐”评级。
- **相关个股：**百度、天迈科技、德赛西威、经纬恒润、千方科技、光庭信息、启明信息、中海达、星网宇达、中科创达、华阳集团、四维图新、莱斯信息、万马科技、万集科技、金溢科技、科大讯飞。
- **风险提示：**智能驾驶技术迭代不及预期、智能驾驶产业政策推进不及预期、相关公司业绩不及预期、自动驾驶可能面临法律法规风险、自动驾驶可能面临社会问题阻碍。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/07/17 股价	EPS			PE			投资 评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002920.SZ	德赛西威	103.00	2.79	3.78	4.89	36.96	27.24	21.08	未评级
688326.SH	经纬恒润	69.01	-1.81	0.48	2.26	-	145.20	30.60	未评级
002373.SZ	千方科技	9.04	0.34	0.41	0.52	26.34	21.93	17.38	未评级
301221.SZ	光庭信息	37.07	-0.17	0.46	0.59	-	80.16	62.64	未评级
002829.SZ	星网宇达	17.91	0.26	0.80	1.05	68.95	22.29	17.07	未评级
300496.SZ	中科创达	45.82	1.01	1.41	1.82	45.13	32.52	25.20	未评级
002906.SZ	华阳集团	28.70	0.89	1.23	1.61	32.39	23.42	17.81	未评级
002405.SZ	四维图新	6.52	-0.55	-0.27	-0.14	-	-	-	未评级
688631.SH	莱斯信息	53.36	0.81	0.98	1.21	66.03	54.18	44.05	增持
300698.SZ	万马科技	33.29	0.48	0.76	1.19	69.21	44.01	28.04	未评级
002230.SZ	科大讯飞	38.92	0.28	0.36	0.57	136.88	108.40	67.90	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（未评级标的盈利预测来自 wind 一致预期）

内容目录

事件:	6
评论:	6
1、萝卜快跑累计订单量 600 万+, 10+城市落地运营	6
2、百度第六代无人车上车最新智驾系统, 成本下降 60%	8
3、技术+政策+市场多重驱动, Robotaxi 商业化奇点临近	10
3.1、当前萝卜快跑渗透率<1%, 2030 年 Robotaxi 市场规模可超 1.3 万亿元	10
3.2、Robotaxi 迎技术+政策+市场多重驱动	12
4、投资策略及相关个股	15
5、风险提示	15

图表目录

图 1: “萝卜快跑”计划拓展城市数量	6
图 2: “萝卜快跑”单季度订单增长情况	7
图 3: “萝卜快跑”累计订单量里程碑	7
图 4: 截至 2023 年底“萝卜快跑”城市拓展情况	7
图 5: Apollo 开放平台发展历程	8
图 6: Apollo9.0 架构	8
图 7: 百度智能驾驶事业群	9
图 8: 百度自动驾驶系统量产车型（截至 20240714）	9
图 9: 百度第六代无人车	10
图 10: 我国网约车司机数量	11
图 11: 我国共享出行市场规模	11
图 12: 百度发布全球首个支持 L4 级自动驾驶的大模型 Apollo ADFM	12
图 13: “萝卜快跑”打车叠加活动抵扣后费用	13
表 1: 百度第五和第六代自动驾驶出租车配置对比	10
表 2: 国内无人驾驶出租车参与者	12
表 3: 近期各地推动无人驾驶政策频出	13
表 4: 经营成熟的 Robotaxi 成本优势明显	14

事件:

7月14日证券时报资讯,根据武汉本地媒体报道,“萝卜快跑”已在武汉投放超过400辆无人驾驶汽车,至2024年底,预计“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。

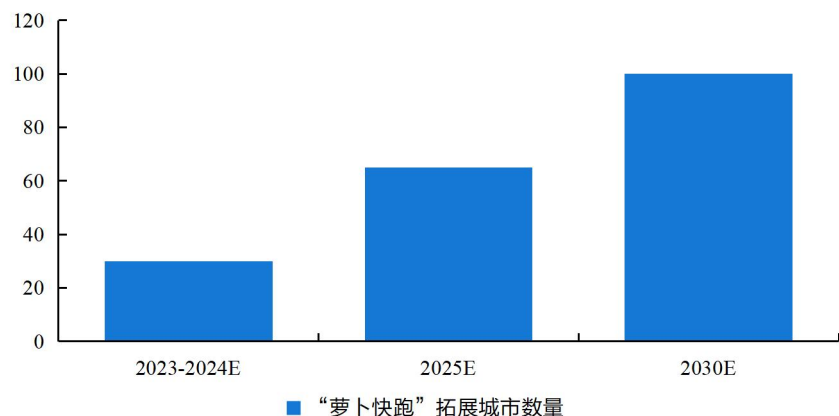
评论:

1、萝卜快跑累计订单量600万+,10+城市落地运营

2021年8月百度世界大会2021上,百度正式发布了无人车出行服务方案——“萝卜快跑”,这是百度自动驾驶叫车软件Apollo Go的升级版;百度认为,Apollo Go是从实验室走向公众的第一代版本,萝卜快跑是百度面向公众的常态化出行平台。

百度预计2030年“萝卜快跑”拓展到100个城市。按照百度的计划,“萝卜快跑”预计在发布2-3年后进入中国30个城市,2025年扩展到65个城市,2030年扩展到100个城市。

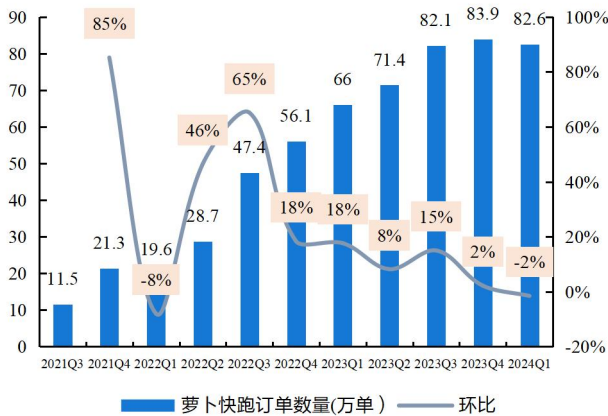
图1:“萝卜快跑”计划拓展城市数量



资料来源:36氪、车东西公众号、国海证券研究所

“萝卜快跑”订单量高速增长,累计突破600万单。2021年三季度,“萝卜快跑”提供了11.5万次服务,成为全球最大的自动驾驶出行服务提供商。到2024年一季度,“萝卜快跑”单季度自动驾驶订单已经达到82.6万单,同比+25%。截至2024年4月19日,萝卜快跑累计提供的自动驾驶服务订单已经超过600万单。

图 2：“萝卜快跑”单季度订单增长情况



资料来源：百度财报、国海证券研究所

图 3：“萝卜快跑”累计订单量里程碑



资料来源：百度财报、国海证券研究所

“萝卜快跑”在北京地区逐步从开放测试运营过渡到全无人驾驶收费服务。2021 年 11 月 25 日起，“萝卜快跑”已经在北京的开放道路上开始收费运营，2022 年 7 月 20 日获得在开放道路上提供无人车服务（方向盘后无安全员）收费许可，2022 年 12 月获得在北京首个在车内无驾驶员或安全操作员情况下测试车辆的许可证，并与 2023 年 8 月 10 日开始收费；武汉地区“萝卜快跑”于 2022 年 8 月开始在开放道路上提供全无人叫车服务。2023 年 5 月“萝卜快跑”获准在深圳坪山提供全无人叫车服务后；7 月，获准在上海浦东地区的开放道路上开展全无人自动驾驶测试。

图 4：截至 2023 年底“萝卜快跑”城市拓展情况



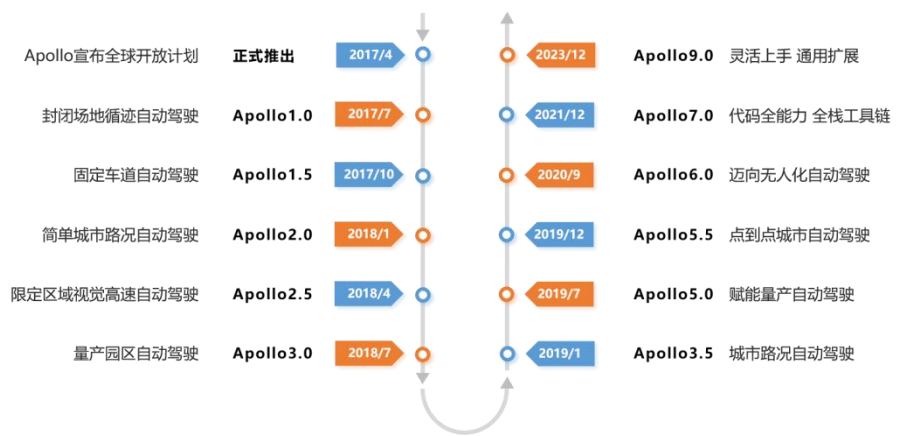
资料来源：百度财报、国海证券研究所

截至 2024 年 7 月，“萝卜快跑”已经在武汉、杭州、北京、合肥、阳泉等超过 10 个城市落地运营。2024 年 3 月初，萝卜快跑在武汉实现了 7x24 小时全天候运营。截至 2024Q1，武汉全无人驾驶订单比例已超 55%，并在 4 月份继续上升至 70%，百度预计未来几个季度将快速上升至 100%。

2、百度第六代无人车上车最新智驾系统，成本下降60%

百度 Apollo 计划欲复刻 Google 开放 Android 平台。2017 年百度提出 Apollo 计划，对外开放自动驾驶技术，供车企、汽车供应商和创业公司使用，百度将此类比为 Google 开放 Android 平台让手机公司使用，同时提供 Google 地图、邮箱等服务。2023 年 12 月 19 日，百度正式推出 Apollo 开放平台 9.0，自 2017 年发布以来，Apollo 开放平台不断更新迭代升级，历经基础能力、场景能力、系统易用三个阶段后，开启了全新的生态共创阶段。

图 5: Apollo 开放平台发展历程



资料来源：百度公众号、国海证券研究所

Apollo 是一个面向汽车及自动驾驶领域的一个开放、完整、安全的软件平台，汇聚了众多 OEM 厂商，Tier1、网络运营商、政府机构、高校、科研机构等。Apollo 平台的结构包括一套完整的软硬件和服务体系，包括车辆平台、硬件平台、软件平台、云端数据服务等四大部分。百度开放环境感知、路径规划、车辆控制、车载操作系统等功能的代码或能力，并且提供完整的开发测试工具。

图 6: Apollo9.0 架构



资料来源：Apollo 官网

百度智能驾驶事业群涵盖无人出租车、辅助自动驾驶以及智能交通。2023年6月之前，百度智能驾驶事业群组共有三个核心业务，以无人出租车萝卜快跑为基础的“自动驾驶事业部”、以量产辅助自动驾驶和智能座舱为核心的“智能汽车事业部”和主要提供车路协同方案的“智能交通事业部”。2023年6月“智能交通事业部”被并入百度智能云事业群（ACG）。

图 7：百度智能驾驶事业群



资料来源：晚点 LatePost、国海证券研究所

萝卜快跑有望为百度智能驾驶事业群带来发展曙光。百度智慧交通业务主要内容为改造道路基建、以及承建智慧驾驶示范区，2020年后两年曾一度产生较多收入，但toG业务增长难以延续。此外2019年百度迫于投入压力以及市场需求低，大幅收缩了量产辅助自动驾驶业务，而后2020年特斯拉大卖，华为、Momenta、大疆、禾多、毫末、商汤等公司都找到了合适的车企大客户，百度2020年下半年入场已错失先发优势，因此当时搭载百度自动驾驶系统的车型仅有其投资的极越以及东风汽车旗下的岚图。

图 8：百度自动驾驶系统量产车型（截至 20240714）



资料来源：Apollo 官网

第六代萝卜快跑无人车售价仅 20.46 万，相较五代车成本下降 60%，搭载百度最新一代无人驾驶系统。2024 年 5 月，百度第六代无人汽车 Apollo RT6 正式交付萝卜快跑，新车定名颐驰 06，售价仅 20.46 万。

图 9：百度第六代无人车



资料来源：易车

百度第六代无人车全车装配 38 个传感器深度融合，算力达 1200TOPS，相较第五代车性能提升明显。百度第五代自动驾驶出租车 ApolloMoon，搭载百度激光雷达方案，全车 800TOPS 算力，配置 2*激光雷达+5*毫米波雷达+13*摄像头。

表 1：百度第五和第六代自动驾驶出租车配置对比

车型	成本（万元）	配置	全车算力(TOPS)	合作车型
第五代	48	2*激光雷达+5*毫米波雷达+13*摄像头	800	广汽埃安 LX、威马 W6、北汽极狐 αT
第六代	20.46	全车 38 个传感器深度融合	1200	江铃新能源

资料来源：汽车之家、新车讯、36 氪、国海证券研究所

百度计划 2024 年内在武汉投入 1000 量第六代车。当前百度在武汉投入测试运营的车辆共计 400+，2024 年百度 Apollo Day 上提出，2024 年底之前将在武汉投入 1000 辆第六代车型 RT6。我们认为，随着低成本的 RT6 加速投放，且百度不断拓展萝卜快跑运营城市数量，预计将带动百度智能驾驶软硬件系统生态同步加速发展。

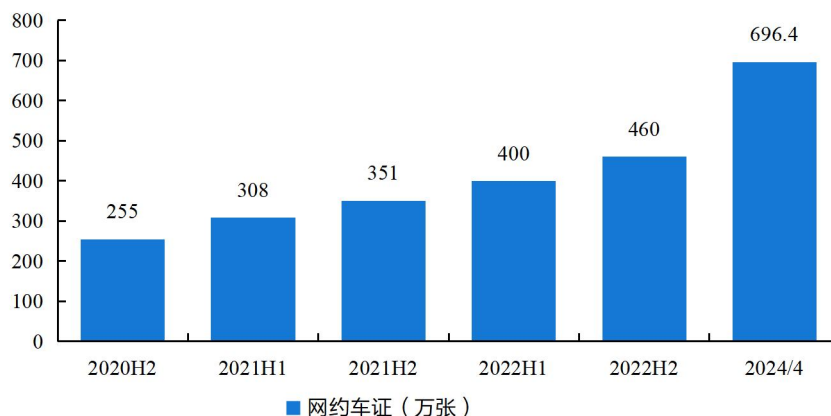
3、技术+政策+市场多重驱动，Robotaxi 商业化奇点临近

3.1、当前萝卜快跑渗透率<1%，2030 年 Robotaxi 市场规模可超 1.3 万亿元

我国网约车司机数量近 700 万，自动驾驶出租车渗透空间广阔。截至 2024 年 4 月 30 日，全国 349 家网约车平台，共发放网约车驾驶员证 696.4 万本。另据交

交通运输部 2021 年数据，我国出租车数量约为 139.13 万辆。武汉市交通运输局在今年 5 月曾公布，武汉市日均运营网约车 2.94 万辆，若再算上巡游出租车，则萝卜快跑的占比还不到 1%。

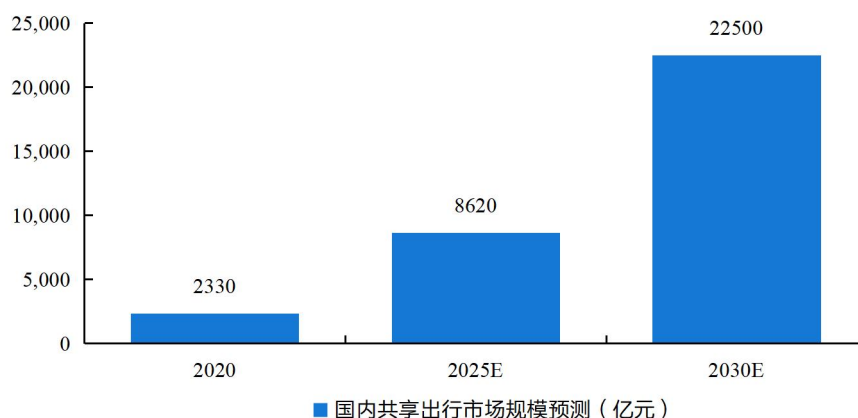
图 10: 我国网约车司机数量



资料来源：甲子光年智库、中国新闻周刊、国海证券研究所

IHS Markit 预计 2030 年 Robotaxi 市场规模超 1.3 万亿元。据 IHS Markit 预计，我国共享出行市场将在 2030 达到 2.25 万亿元；在当前趋势下 IHS Markit 预计未来 robotaxi 将占到共享出行市场 60% 以上的份额，市场规模预计超过 1.3 万亿元。若按照百度第六代萝卜快跑单车价格 20 万元测算，假设 2030 年完成对出租车 100% 替换，则可算得市场空间为 1.39 万亿，与 IHS Markit 预测数据接近。

图 11: 我国共享出行市场规模



资料来源：IHS Markit、国海证券研究所

特斯拉、百度、小马智行等玩家积极布局 Robotaxi。当前全球领先的自动驾驶出租车企业主要包括 Waymo、Cruise、Uber、特斯拉等，这些企业拥有较强的技术实力和商业化运营经验，并在全球范围内积极布局。国内自动驾驶出租车行业的主要竞争者包括百度、文远知行、小马智行等。

表 2: 国内无人驾驶出租车参与者

企业名称	进展
百度	2023 年, 百度萝卜快跑已在北京、上海、广州、深圳、武汉、重庆等 10 多个城市开展自动驾驶出行服务, 也是首家在北京、重庆、武汉多个城市实现全无人自动驾驶商业化运营和测试的企业。
文远知行	2023 年 6 月 30 日, 文远知行正式取得北京市高级别自动驾驶示范区“无人化车外远程阶段”示范应用许可, 旗下自动驾驶出租车(Robotaxi)可在京开展纯无人示范运营。
小马智行	2023 年 11 月, 搭载小马智行第六代自动驾驶软硬件系统的丰田赛那 Autono-Maas(S-AM)获得广州市远程载客测试许可, 获准在广州南沙提供远程载客的自动驾驶测试出行服务(Robotaxi), 运营范围覆盖了南沙的 803 平方公里, 运行时段覆盖早高峰等繁忙时段。
如祺出行	2023 年 4 月 26 日, 如祺出行获批在广州开展智能网联汽车示范运营资格, 这意味着如祺出行自有的 Robotaxi 车队将正式上线运营。

资料来源: 华经产业研究院、国海证券研究所

3.2、Robotaxi 迎技术+政策+市场多重驱动

- 百度发布全球首个 L4 级自动驾驶大模型, 搭载萝卜快跑第六代无人车

百度首发 L4 级自动驾驶大模型 Apollo ADFM, 无人驾驶安全性再度提升。2024 年 5 月 15 日, 百度在 Apollo Day2024 上发布了全球首个支持 L4 级自动驾驶的大模型 Apollo ADFM, 并且搭上萝卜快跑第六代无人车。Apollo ADFM 基于大模型技术重构自动驾驶, 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。截至 4 月, Apollo 的自动驾驶里程已经超过 1 亿公里, 但从未发生过重大伤亡事故。据百度介绍, 全面应用了 Apollo ADFM 方案的第六代无人车, 安全水平已经接近国产大飞机 C919。

图 12: 百度发布全球首个支持 L4 级自动驾驶的大模型 Apollo ADFM



资料来源: 百度公众号

- 全国各地无人驾驶支持政策频出, 工信部公布智能网联首批试点名单

7月，北京、济南、上海、长沙等均出台了无人驾驶相关的政策落地，同时2024年7月4日，工信部公布了智能网联车“车路云”一体化应用试点名单，包括北京、上海、重庆、济南、武汉、广州、深圳等20个城市入选。

表 3: 近期各地推动无人驾驶政策频出

日期	地点	主要内容
2024年7月8日	北京	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。该条例旨在为L3级及以上的自动驾驶汽车提供清晰、透明和可预期的制度规范。
2024年7月8日	济南	济南市工业和信息化局发布《关于拟开放智能网联汽车测试道路的公示》，拟开放一些道路作为智能网联汽车测试道路（中巴车自动驾驶测试及示范应用）。
2024年7月8日	上海	上海发放了首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可，获证企业分别为赛可智能科技（上海）有限公司、百度智行、上海襄动科技、小马易行，市民可通过相应软件预约乘坐这些无人车，且所有示范应用阶段无驾驶人载人车辆均为免费体验。
2024年7月4日	全国	工信部网站公布的关于智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，目前全国已有包括北京、上海、重庆、济南、武汉、广州、深圳、成都等20个城市（联合体）列入应用试点城市。
2024年7月1日	长沙	长沙宣布计划于2026年城区将全面开放智能网联汽车道路测试，单向测试道路总里程达1050公里。其中，湖南湘江新区核心区全域开放，火车站、高铁站、机场“两站一场”互通将优先实现。

资料来源：第一财经、澎湃新闻、湘江早报、上海热线微信公众号、国海证券研究所

● 萝卜快跑里程单价低于传统网约车，低价抢占传统网约车市场

“萝卜快跑”里程单价为普通网约车的四分之三，包含暂时优惠后能达到网约车的一半。按照“萝卜快跑”的计费规则，车费包括起步费、里程费、时长费、远程费。休息日各类费用按统一标准收取，起步里程1公里、时长2分钟，起步费18元；里程费2.7元/公里；时长费0.5元/分钟；超出10公里收取远途费，0.9元/公里。如果在常规日呼叫萝卜快跑，起步费、里程费、时长费分四个时段，以里程费为例，0—9点，3元/公里；9—17点，2.7元/公里；17—20点，3元/公里；20—0点，2.7元/公里。

图 13: “萝卜快跑”打车叠加活动抵扣后费用



资料来源：北京商报

Robotaxi 较传统网约车有明显成本优势，是其商业化落地关键驱动。按照甲子光年智库数据测算，robotaxi 每公里的成本为 0.81 元，相较传统油车节省 58%，较传统电车节省 43%。

表 4: 经营成熟的 Robotaxi 成本优势明显

成本项	传统网约车(油)	传统网约车(电)	Robotaxi	备注
行驶里程(km)	100000	100000	100000	每年行驶 100000 公里计算
购车成本-6 年平摊(元)	21667	21667	50000	根据国家法律要求，网约车达到 60 万公里后强制报废；Robotaxi 价格以 30 万计
油电成本(元)	60000	10000	10000	油车 0.5 元/km, 电车 0.1 元/km
保养费用(元)	5000	5000	8000	10000 公里保养一次，每次 500 元；自动驾驶系统的保养 3000 元
保险费用(元)	10000	10000	13000	按照 1 万元计算；自动驾驶系统的保险费用 3000 元
司机工资(元)	96000	96000	0	按照 8000 元/月计算
成本总计(元)	192667	142667	81000	一年的成本合计
实际单公里成本(元)	1.93	1.43	0.81	折合实际单公里成本

资料来源：甲子光年智库、国海证券研究所

百度预计“萝卜快跑”在武汉将在 2025 年全面进入盈利期。目前，萝卜快跑营收增长了 9 倍，亏损减少超 50%。随着无人车自动运营网络建设，百度预计营运成本将降低近 30%，服务成本降低 80%；百度表示萝卜快跑已经非常接近盈亏平衡，预计 2024 年底在武汉实现盈亏平衡并在 2025 年全面进入盈利期。

我们认为，当前萝卜快跑订单表现亮眼，且随着自动驾驶技术加速迭代，以及各地促进无人驾驶汽车商业化落地的政策频出，“萝卜快跑”有望带动 Robotaxi 真正进入商业化元年。

4、投资策略及相关个股

行业评级及投资策略：“萝卜快跑”累计订单已经超过 600 万单，且单日订单超 20 单，自动驾驶产业有望进入加速通道，维持计算机行业“推荐”评级。

相关个股：百度、天迈科技、德赛西威、经纬恒润、千方科技、光庭信息、启明信息、中海达、星网宇达、中科创达、华阳集团、四维图新、莱斯信息、万马科技、万集科技、金溢科技、科大讯飞。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/07/17 股价	EPS			PE			投资 评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002920.SZ	德赛西威	103.00	2.79	3.78	4.89	36.96	27.24	21.08	未评级
688326.SH	经纬恒润	69.01	-1.81	0.48	2.26	-	145.20	30.60	未评级
002373.SZ	千方科技	9.04	0.34	0.41	0.52	26.34	21.93	17.38	未评级
301221.SZ	光庭信息	37.07	-0.17	0.46	0.59	-	80.16	62.64	未评级
002829.SZ	星网宇达	17.91	0.26	0.80	1.05	68.95	22.29	17.07	未评级
300496.SZ	中科创达	45.82	1.01	1.41	1.82	45.13	32.52	25.20	未评级
002906.SZ	华阳集团	28.70	0.89	1.23	1.61	32.39	23.42	17.81	未评级
002405.SZ	四维图新	6.52	-0.55	-0.27	-0.14	-	-	-	未评级
688631.SH	莱斯信息	53.36	0.81	0.98	1.21	66.03	54.18	44.05	增持
300698.SZ	万马科技	33.29	0.48	0.76	1.19	69.21	44.01	28.04	未评级
002230.SZ	科大讯飞	38.92	0.28	0.36	0.57	136.88	108.40	67.90	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（未评级标的盈利预测来自 wind 一致预期）

5、风险提示

- 1) 智能驾驶技术迭代不及预期：**若自动驾驶算法迭代不及预期，可能影响产业发展进程。
- 2) 智能驾驶产业政策推进不及预期：**若各城市对无人驾驶相关政策接受度不及预期，可能影响产业发展进程。
- 3) 相关公司业绩不及预期：**若产业竞争加剧，则相关公司盈利可能受到影响。
- 4) 自动驾驶可能面临法律法规风险：**自动驾驶面临复杂的法律法规问题，法律问题可能阻碍产业发展。
- 5) 自动驾驶可能面临社会问题阻碍：**自动驾驶出租车可能影响社会就业岗位，社会问题反之可能会阻碍自动驾驶产业快速发展。

【计算机小组介绍】

刘熹，计算机行业首席分析师，上海交通大学硕士，多年计算机行业研究经验，致力于做前瞻性深度研究，挖掘投资机会。新浪金麒麟新锐分析师、Wind 金牌分析师团队核心成员。

【分析师承诺】

刘熹，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（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。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。