



传媒互联网：自动驾驶落地几何：以百度在亦庄落地为例



投资建议

我们在北京亦庄、上海嘉定、广州南沙、深圳福田等地区组织了多次自动驾驶调研，2021 年我们见证了 L4 高级别自动驾驶在各地的应用。我们梳理了北京、上海、广州、深圳、重庆、长沙、沧州这几个地区的自动驾驶相关政策，回顾自动驾驶企业的落地进展，并且以百度萝卜快跑在北京亦庄的落地情况为例，测算了 Robotaxi 的商业化模型，试图展望未来 Robotaxi 的发展进程。

理由

自动驾驶获政策支持，L4 在特定区域先行先试。国家层面出台多项政策鼓励自动驾驶发展，各个地方政府不断就测试主体、安全员、运营车辆、载人、商业收费、无人测试、特殊场景、保险等细分层面完善规范，助力行业有序推进，先行先试。根据中汽中心统计，截至 2021 年 11 月，全国已有 38 个省/市出台管理细则，先后建设了 70 家测试示范区，开放了 5,200 多公里测试道路，发放 1,000 余张测试牌照。

自动驾驶分阶段推进，2021 年实现常态化运营和收费，商业落地可期。

2021 年第一梯队的自动驾驶企业基本跨过了封闭道路和开放道路的测试阶段，步入区域路网规模化测试和有安全员载人运营的阶段。2021 年 L4 高级别自动驾驶在北京、上海、广州、深圳等多城市的限定地区实现了常规化载人运营，并且在北京亦庄开创性地实现了商业收费。2022 年，市

场预计有望看到“主驾驶位无安全员”的自动驾驶无人化运营，并且可运营区域以点带面，逐渐向更多区域扩张。

自动驾驶商业模式逐步形成，“降本”“增效”双路径完善 UE。以百度萝卜快跑在亦庄的商业模型为例，虽然目前已经实行了收费运营，但考虑到目前高昂的成本，以及较高的折扣力度，现阶段萝卜快跑在亦庄地区的 UE 模型还无法平衡。我们认为未来 UE 的改善主要通过降本和增效两条路径实现，有望在 2026 年实现 UE 转正。百度预计在 2023 年实现萝卜快跑在 30 个城市的落地，车队规模达到 3,000 辆；计划到 2025 年萝卜快跑将扩展到 65 个城市，车队规模达到上万辆；2030 年扩展至 100 个城市，车队规模达到十多万台，有望将“亦庄”模式推广到全国。

盈利预测与估值

随着自动驾驶技术不断成熟以及应用逐渐铺开，我们持续关注行业中头部企业的商业进展。百度在自动驾驶领域积累数年，并且率先在多个城市开展常规化示范运营，我们认为将持续作为自动驾驶的引领者。

同企

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36909

