

海外中概 TMT 板块

周报：百度+极狐推出新无人共享车，校外教育培训监管司成立

行业动态

行业近况

本周行业内的重大事项有：1) 北汽蓝谷旗下新能源汽车“极狐”与百度合作，推出 To B 端的共享无人驾驶汽车，预计价格 48 万元。2) 6 月 15 日教育部成立“校外教育培训监管司”，主要负责监管国内课外教培领域，深化校外教育培训改革。

本周观点

北汽蓝谷宣布旗下“极狐”与百度合作，发布新一代无人共享车 APOLLO MOON。该车型为一款可规模化运营的无人车，整车+无人驾驶套件预计成本为 48 万元，自动驾驶预计达到 L4 级。我们认为，此次合作是北汽蓝谷旗下“极狐”在 B 端的一次尝试，重点布局于城市共享无人汽车领域，与此前与华为合作推出的 C 端汽车产品有所不同。在共享无人车领域，百度在技术积累与运营经验上有优势明显，其推出的 ROBOTAXI 在中国多地均有运营，目前拥有规模最大的共享无人驾驶车队。但同时，共享无人汽车短期预计较难实现大规模推广。一方面在于技术有待测试，真正实现 L4 级的自动驾驶，不仅需要技术本身的进步，同时仍需要多地多路况测试完善；另一方面在于成本端，目前达到该自动级别的成本仍然较高，APOLLO MOON 的落地成本高达 48 万元，未来三年产量预计仅为 1000 台以上，距离多地大规模推广仍有较长的距离。

教育部成立“校外教育培训监管司”，体现监管对课外教培领域的监管决心。今年以来，政策对课外教培的监管持续加码，其中面向的 K12 学龄的课外教培领域成为监管的重点领域。从相关个股的股价表现看，不论是在线教育还是线下教培，行业内多家龙头和新锐公司的股价在近三个月调整均超过了 50%。此次“校外教育培训监管司”的成立，意味着未来的课外教培的监管将逐步迎来落地。未来不仅有专门的法规政策进行约束，也将有专门的部门负责政策与法规的执行，本质上是监管逐步走向执行层面的征兆。我们认为，本轮课外教培的监管加码，短期会让资本避开教培行业赛道。加之去年以来在线教育高景气下股价大增，短期内行业在情绪上和资金上承受较大的压力，买量获客的营销模式在行业中也大概率成为过去式；另一方面，由于优质教育资源仍然有限，市场对于高质量课外教培的需求仍客观存在，我们认为长期头部的课外教培龙头仍然有生存与发展的空间，长远看好头部课外教培企业扩大市占率的可能。但总体发展的速度将逐步放缓，整体导向也将逐步从“资本导向”而转为“教育导向”。

投资建议

智能汽车仍处于发展初期，建议关注智能汽车产业链相关的硬件、软件行业个股。在线教育领域，近期监管直接影响此前的定价逻辑，建议保持谨慎。

风险提示

技术发展路线有差异；新技术成本过高；政策监管进一步趋严；

孙啸天

分析师

SFC CE Ref: BPL997

deansun@futu.hk

陈瑞祥

联系人

kimchen@futunn.com



数据来源：富途研究，Wind

证券代码	证券名称	本周表现	P/E TTM	PB MRQ
9988.HK	阿里巴巴-SW	0.88%	25.25	4.01
3690.HK	美团-W	-2.15%	1,078.71	16.50
9888.HK	百度集团	-0.93%	9.02	1.89
9618.HK	京东集团-SW	2.58%	14.53	4.00
0941.HK	中国移动	-2.57%	7.57	0.71
1810.HK	小米集团-W	2.31%	23.49	4.63
9999.HK	网易-S	-0.97%	39.17	5.92
TALN	好未来	-23.43%	-124.43	2.77
EDU.U	新东方	-20.44%	33.10	2.65
GOTU.U	高途集团	-11.39%	-7.33	4.97
2382.HK	舜宇光学科技	19.44%	43.32	12.71
0981.HK	中芯国际	2.52%	30.91	1.61
0728.HK	中国电信	-4.90%	7.39	0.44
2400.HK	心动公司	0.09%	2,449.53	9.75
0700.HK	腾讯控股	1.17%	27.36	6.42

数据来源：富途研究，Wind

研究报告免责声明

一般声明

本报告由富途证券国际(香港)有限公司(“富途证券”)编制。本报告之持有者透过接收及/或观看本报告(包含任何有关的附件),表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告,并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成违反有关法律。

未经富途证券事先以书面同意,本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制,复印或储存,或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。富途证券对因使用本报告中包含的材料而导致的任何直接或间接损失概不负责。

本报告内的资料来自富途证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源,惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息,并可能受递延误差,阻碍或拦截等因素所影响。富途证券不明示或暗示地保证或表示任何该等资料或意见的足够性,准确性,完整性,可靠性或公平性。因此,富途证券及其关连公司(统称“富途集团”)均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失(包括但不限于任何直接的,间接的,随之而发生的损失)而负上任何责任。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映富途证券或其关连公司的立场,亦可在没有提供通知的情况下随时更改,富途证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

本报告只为一般性提供数据之性质,旨在供富途证券之客户作一般浏览之用,而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标,财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为富途集团的任何成员作出提议,建议或征求购入或出售任何证券,有关投资或其它金融证券。本报告所提及之产品未必适合所有投资者,阅览本报告的人士应在作出任何投资决策时须充分考虑相关因素并寻求专业建议。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指,投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的富途证券于香港提供。香港的投资者若有任何关于富途证券研究报告的问题请直接联系富途证券。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告中的任何内容均不得解释为购买或出售证券的要约或邀请。任何决定购买本研究报告中所提及的证券都应考虑到现有的公开信息,包括任何有关此类证券的招股说明书等。

分析员保证

主要负责撰写本报告的分析员确认(i)本报告所表达的意见都准确地反映他/她对本研究报告所评论的上市法团的个人观点;及(ii)他/她过往,现在或将来,直接或间接,所收取之报酬没有任何部份是与他/她在本报告所表达之特别推荐或观点有关连的。

分析员确认分析员本人及其有联系者均没有在研究报告发出前30日内及在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的上市法团及其相关证券。

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士,分析员本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员,也未持有其任何财务权益。

本报告中,富途证券并无持有该上市公司市值的1%或以上的任何财务权益,在过去12个月内与该公司并无投资银行关系。本公司员工均非该上市公司的雇员。

可用性

对部分的司法管辖区或国家而言,分发,发行或使用本报告会抵触当地法律,法则,规定,或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

此处包含的信息是基于富途证券认为之准确的来源。富途证券(或其附属公司或员工)可能在相关投资产品中拥有头寸及交易。富途集团及/或相关人士对投资者因使用本报告或依赖其所载资讯而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

有关不同产品风险的详细信息,请访问<http://www.futuhk.com>上的风险披露声明。