

# 海外中概 TMT 板塊

## 週報：百度+極狐推出新無人共享車，校外教育培訓監管司成立

### 行業動態

#### ● 行業近況

本周行業內的重大事項有：1) 北汽藍穀旗下新能源汽車“極狐”與百度合作，推出 TO B 端的共用無人駕駛汽車，預計價格 48 萬元。2) 6 月 15 日教育部成立“校外教育培訓監管司”，主要負責監管國內課外教培領域，深化校外教育培訓改革。

#### ● 本周觀點

北汽藍穀宣佈旗下“極狐”與百度合作，發佈新一代無人共用車 APOLLO MOON。該車型為一款可規模化運營的無人車，整車+無人駕駛套件預計成本為 48 萬元，自動駕駛預計達到 L4 級。我們認為，此次合作是北汽藍穀旗下“極狐”在 B 端的一次嘗試，重點佈局於城市共用無人汽車領域，與此前與華為合作推出的 C 端汽車產品有所不同。在共用無人車領域，百度在技術積累與運營經驗上有優勢明顯，其推出的 ROBOTAXI 在中國多地均有運營，目前擁有規模最大的共用無人駕駛車隊。但同時，共用無人汽車短期預計較難實現大規模推廣。一方面在於技術有待測試，真正實現 L4 級的自動駕駛，不僅需要技術本身的進步，同時仍需要多地多路況測試完善；另一方面在於成本端，目前達到該自動級別的成本仍然較高，APOLLO MOON 的落地成本高達 48 萬元，未來三年產量預計僅為 1000 台以上，距離多地大規模推廣仍有較長的距離。

教育部成立“校外教育培訓監管司”，體現監管對課外教培領域的監管決心。今年以來，政策對課外教培的監管持續加碼，其中面向的 K12 學齡的課外教培領域成為監管的重點領域。從相關個股的股價表現看，不論是線上教育還是線下教培，行業內多家龍頭和新銳公司的股價在近三個月調整均超過了 50%。此次“校外教育培訓監管司”的成立，意味著未來的課外教培的監管將逐步迎來落地。未來不僅有專門的法規政策進行約束，也將有專門的部門負責政策與法規的執行，本質上是監管逐步走向執行層面的徵兆。我們認為，本輪課外教培的監管加碼，短期會讓資本避開教培行業賽道。加之去年以來線上教育高景氣下股價大增，短期內行業在情緒上和資金上承受較大的壓力，質量獲客的行銷模式在行業中也大概率成為過去式；另一方面，由於優質教育資源仍然有限，市場對於高品質課外教培的需求仍客觀存在，我們認為長期頭部的課外教培龍頭仍然有生存與發展的空間，**長遠看好頭部課外教培企業擴大市占率的可能**。但總體發展的速度將逐步放緩，整體導向也將逐步從“資本導向”而轉為“教育導向”。

#### ● 投資建議

智慧汽車仍處於發展初期，建議關注智慧汽車產業鏈相關的硬體、軟體行業個股。線上教育領域，近期監管直接影響此前的資本市場估值邏輯，建議保持謹慎。

#### ● 風險提示

技術發展路線有差異；新技術成本過高；政策監管進一步趨嚴；

孫嘯天

分析師

SFC CE Ref: BPL997

[deansun@futu.hk.com](mailto:deansun@futu.hk)

陳瑞祥

連絡人

[kimchen@futu.hk.com](mailto:kimchen@futu.hk.com)



# 研究報告免責聲明

## 一般聲明

本報告由富途證券國際(香港)有限公司(“富途證券”)編制。本報告之持有者透過接收及/或觀看本報告(包含任何有關的附件),表示並保證其根據下述的條件下有權獲得本報告,並且同意受此中包含的限制條件所約束。任何沒有遵循這些限制的情況可能構成違反有關法律。

未經富途證券事先以書面同意,本報告及其中所載的資料不得以任何形式(i)複製,複印或儲存,或者(ii)直接或者間接分發或者轉交予任何其它人作任何用途。富途證券對因使用本報告中包含的材料而導致的任何直接或間接損失概不負責。

本報告內的資料來自富途證券在報告發行時相信為正確及可靠的來源,惟本報告並非旨在包含投資者所需要的所有資訊,並可能受送遞延誤,阻礙或攔截等因素所影響。富途證券不暗示或暗示地保證或表示任何該等資料或意見的足夠性,準確性,完整性,可靠性或公平性。因此,富途證券及其關連公司(統稱“富途集團”)均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告的內容時所作的行為而導致的任何類型的損失(包括但不限於任何直接的,間接的,隨之而發生的損失)而負上任何責任。

本報告之觀點、推薦、建議和意見均不一定反映富途證券或其關連公司的立場,亦可在沒有提供通知的情況下隨時更改,富途證券亦無責任提供任何有關資料或意見之更新。

本報告只為一般性提供資料之性質,旨在供富途證券之客戶作一般閱覽之用,而非考慮任何某特定收取者的特定投資目標,財務狀況或任何特別需要。本報告內的任何資料或意見均不構成或被視為富途集團的任何成員作出提議,建議或徵求購入或出售任何證券,有關投資或其它金融證券。本報告所提及之產品未必適合所有投資者,閱覽本報告的人士應在作出任何投資決策時須充分考慮相關因素並尋求專業建議。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指,投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目標、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

本報告由受香港證券和期貨委員會監管的富途證券於香港提供。香港的投資者若有任何關於富途證券研究報告的問題請直接聯繫富途證券。本報告作者所持香港證監會牌照的中央編號已披露在報告首頁的作者姓名旁。

本報告中的任何內容均不得解釋為購買或出售證券的要約或邀請。任何決定購買本研究報告中所提及的證券都應考慮到現有的公開信息,包括任何有關此類證券的招股說明書等。

## 分析員保證

主要負責撰寫本報告的分析員確認(i)本報告所表達的意見都準確地反映他/她對本研究報告所評論的上市法團的個人觀點;及(ii)他/她過往,現在或將來,直接或間接,所收取之報酬沒有任何部份是與他/她在本報告所表達之特別推薦或觀點有關連的。

分析員確認分析員本人及其有聯繫者均沒有在研究報告發出前30日內及在研究報告發出後3個營業日內交易報告內所述的上市法團及其相關證券。

## 利益披露聲明

報告作者為香港證監會持牌人士,分析員本人或其有聯繫者並未擔任本研究報告所評論的上市法團高級管理人員,也未持有其任何財務權益。

本報告中,富途證券並無持有該上市公司市值的1%或以上的任何財務權益,在過去12個月內與該公司並無投資銀行關係。本公司員工均非該上市公司的雇員。

## 可用性

對部分的司法管轄區或國家而言,分發,發行或使用本報告會抵觸當地法律,法則,規定,或其它註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

此處包含的資訊是基於富途證券認為之準確的來源。富途證券(或其附屬公司或員工)可能在相關投資產品中擁有頭寸及交易。富途集團及/或相關人士對投資者因使用本報告或依賴其所載資訊而引起的一切可能損失,概不承擔任何法律責任。

有關不同產品風險的詳細資訊,請訪問<http://www.futuhk.com>上的風險披露聲明。