

## 黑芝麻智能：技术实力较强，产品快速迭代，受益于智驾

### 产业浪潮及国产化趋势

- **智驾产业大趋势明确，高阶智驾渗透率快速抬升。**智能汽车市场规模目前仍在迅速增长，根据地平线招股书引用的交强险和灼识咨询数据统计信息，2023年新增乘用车销量达2170万辆，其中，智能汽车销量达1200万辆，预计2030年智能汽车销量将达到3000万辆，近8年CAGR达12%。在政策红利、技术进步、OEM差异化竞争、消费者需求攀升等多重因素的驱动下，智驾渗透率持续提升，其中高阶智驾渗透率近年增长更为迅速。根据佐思汽研数据，按照国内乘用车智驾功能装配量口径，2023年L2、L2+、L2.5、L2.9的装配量同比增长了37.0%、71.9%、124.9%和63.1%，按照新上市乘用车口径，L2.9为代表的高阶智驾渗透率正快速提升。
- **自主可控趋势清晰，利好国产化智驾芯片供应商。**地缘政治格局变动之下，智驾芯片自主可控是大趋势。2013-2015年以来汽车智能化潮流日盛，而在2018-2019年之后，汽车智能化的国产化方案越发受OEM重视，仅以智能驾驶芯片为例，2020年之前产业主要玩家皆是海外芯片商，如Mobileye、TI、英伟达，从2021年至今，地平线、华为、黑芝麻智能等国产智能驾驶芯片商强势崛起，国内份额日益扩张，但国产智驾芯片总体市占率仍偏低。当下，地缘政治单边主义可能持续抬头，推动智驾芯片的国产化比例进一步抬升是大势所趋。
- **黑芝麻智能是市场领先的车规级计算 SoC 及解决方案供应商，综合技术能力突出。**根据黑芝麻智能招股书引用的弗若斯特沙利文资料，按2023年车规级高算力 SoC（算力高于100tops）的出货量计，黑芝麻是全球第三大供应商。近年来公司整体营业收入快速提升，2022-2023年分别实现收入1.65亿元、3.12亿元，2024H1营收达到1.8亿元，公司收入增速大幅提升主要原因为公司度过前期研发阶段，SoC产品规模化量产。从技术维度，公司华山A1000/A1000Pro定位L2+/L3算力平台，综合技术指标较好；此外，值得关注的是，公司具备突出的自研IP能力，从产业经验来看，如果掌握底层IP代码，有望实现底软及相关算法的快速迭代，从而抬升算力平台的系统级更新效率，同时降低对Arm等供应链产品依赖，降低外购IP成本，提升产品经济性。
- **公司定点情况良好，智能生态开放程度高。**得益于公司下游白点客户拓展以及智驾需求的快速增长，公司自动驾驶解决方案快速放量。根据黑芝麻智能官微公众号，华山二号A1000正处于全面量产状态，已获得一汽集团、东风集团、吉利集团等国内多家头部车企的20多个车型定点，量产车型包括领克08、领克07、吉利银河E8、东风eπ007及首款纯电SUV等多款车型。此外公司与行业内上下游厂商合作，共同打造开放的生态体系，市场资源和应用场景得以更加丰富。

# 目录索引

一、智驾芯片行业梳理：高阶智驾渗透率持续提高，国产化趋势明确 .....	4
（一）自动驾驶渗透率提升，智驾芯片市场规模可观.....	4
（二）自动驾驶芯片产业格局梳理.....	6
二、黑芝麻智能：智驾芯片的领军者 .....	11
（一）公司概况：领先的车规级计算 SoC 及解决方案供应商 .....	11
（二）公司布局多款 SoC 产品，持续迭代赋能自动驾驶 .....	15
（三）OEM 定点及生态合作伙伴梳理 .....	22

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/738033026141007004>