

比亚迪加速智驾全面落地， 中阶或成销量生命线

投资要点

◆ **比亚迪天神之眼加速智驾全面落地，创智驾平权时代。**比亚迪宣布将于2月10日在深圳总部召开智能化战略发布会，将发布“天神之眼”高阶智驾系统，旨在通过技术创新降低智能驾驶使用门槛，推动全民智驾普及，让每一个人都能畅享高阶智驾，拥有更安全、舒适、便捷的出行体验。“天神之眼”是比亚迪自主研发的高阶智能驾驶辅助系统，它集成了多传感器深度融合技术、全自研高算力智驾计算平台以及端到端算法架构等核心技术，旨在为用户提供更安全、便捷、舒适的驾驶体验。该系统能够实时监测全车信息、车辆状态以及车主驾驶状态，实现全场景、全天候、全地域的感知能力，最大程度地保障用户驾驶的安全与舒适。“天神之眼”按照定位分为三个等级：DiPilot 100、DiPilot 300、DiPilot 600。（1）**DiPilot 100**：纯视觉方案，由12个摄像头、5个毫米波雷达、12个超声波雷达等感知系统组成。能够实现高速领航NOA（自适应跟车、自主变道、自动预警及制动、自动上下匝道、自动汇入主路、智能泊车等）功能。这一级别天神之眼将用在10万元级家用车上，例如秦、海豹06等。（2）**DiPilot 300**：在天神之眼100基础上提供更多摄像头，并配备一颗激光雷达以及英伟达Orin-X芯片，硬件算力大幅提升，可实现高速+城区的全场景NOA。DiPilot 300或会用于王朝海洋旗舰车型及腾势方程等中高端车型上。（3）**DiPilot 600**：配备多个传感器，同时也会配备多个摄像头，系统会配备两颗orinX芯片，总算力高达508tops，同时还拥有38个高性能感知元件，强大的大模型架构，能够实现高度智能化的驾驶决策。根据比亚迪2025年产销规划，搭载高快领航功能以上高阶智驾能力的产品占比将提高至80%，全能高阶智驾车型销量将达到200万-250万辆，在整体销量中占比40%~50%。在智驾平权战略推动下，比亚迪未来的产品有望全部搭载至少L2级智驾能力，在最核心10万-15万元级产品中，将搭载高快领航以上智驾能力。

◆ **智驾为10-20万车型核心卖点，成熟度/成本为车企最在意两方面。**智驾行业有高阶、中阶和低阶三类产品，按照目前的智驾软硬件技术水平，一般把前视一体机作为低阶智驾，具备城市NOA功能的产品定义为高阶智驾。介于两者之间的具备行泊功能、高速NOA，以及新兴的城市记忆领航（通勤NOA）功能的产品定义为中阶智驾。在10万-20万左价格带车型中，外观、内饰、空间上作出较大区隔可能性较小，智驾就成为最大的卖点。低阶市场前视一体机等产品技术成熟、成本低，虽然已经大批量上车，但由于功能的碎片化，带给用户的智驾体验感不强，对消费者吸引力不强，很难成为车型的卖点。另一方面，一体机的价格已经低到极致。高阶产品性能体验优秀，得到消费者广泛认可，因此配置率极高，如问界新M7城区智驾选装率高达75%，但大规模市场化普及受到高昂的成本限制，目前主要在40万以上的车型上搭载。中阶智驾面向的是10万-20万左右的中端价位车型，车企最在意的要素是两方面：成熟度、成本。（1）成熟度方面，首先要求的是智驾供应商在更短研发周期内实现大规模量产的能力。一方面供应商要具备全栈自研至量产的经验，才能实现算法同步优化以及提升智驾软件匹配效率，在服务车企时也能根据客户需求提供定制化解决方案。（2）成本

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	5.71	6.94	38.9
绝对收益	8.7	1.79	54.59

分析师

王海维

 SAC 执业证书编号：S0910523020005
 wanghaiwei@huajinsec.cn

报告联系人

宋鹏

songpeng@huajinsec.cn

相关报告

歌尔股份：预计24年业绩高增，充分受益AI带动端侧升级-华金证券-电子-歌尔股份-公司快报 2025.2.5

兆易创新：24业绩预计高增，持续打造平台化/多品类IC公司-华金证券-电子-兆易创新-公司快报 2025.1.22

南芯科技：拟收购昇生微，扩嵌入式研发/拓产品布局-华金证券-电子-南芯科技-公司快报 2025.1.22

消费电子：4月将发布Switch2，磁吸为Joy-Con新变量-华金证券-电子-消费电子-行业快报 2025.1.19

北方华创：预计24业绩同比高增，自主可控/扩产助持续发展-华金证券-电子-北方华创-公司快报 2025.1.14

消费电子：CES2025：从眼镜到陪伴机器人，AI加速硬件创新-华金证券-电子-消费电子-行业快报 2025.1.13



方面，中阶市场大规模落地，要求智驾供应商把方案成本控制在合理范围内。按照智驾成本占总成本的 3% 计算，10 万-20 万车型的智驾方案价格在 4500 元左右，因此需要足够的技术能力来推出在此价格范围内的中阶量产方案。

- ◆ **投资建议：**算法、软件及处理硬件的强劲发展正在加速高级辅助驾驶及高阶自动驾驶解决方案在智能汽车上的应用，随著自动驾驶技术不断迭代及演进，自动驾驶解决方案将实现商业化并下沉至更多量产车型，从而重塑人类的出行方式，为移动出行产业带来变革。建议关注：摄像头：韦尔股份、欧菲光、联创电子（车载镜头和车载影像模组）、晶方科技（封装）；电连技术（连接器）。
- ◆ **风险提示：**下游终端市场需求不及预期风险，新技术、新工艺、新产品无法如期产业化风险，智驾下沉进度不及预期，市场竞争加剧风险。

甬矽电子：24 业绩预计扭亏为盈，持续布局多维异构封装-华金证券-电子-甬矽电子-公司快报 2025.1.12

投资评级说明

公司投资评级：

- 买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；
- 增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；
- 中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；
- 减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；
- 卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

- 领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；
- 同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；
- 落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn