

汽车

2025 年 2 月 11 日

比亚迪股份 (1211 HK)

高阶智驾系统“天神之眼”发布，全民智驾加速落地

④ **事件：**2024 年 2 月 10 日，比亚迪高阶智驾系统“天神之眼”正式发布，比亚迪全系车型将搭载该系统，首批有 21 款车型上市。此外，公司宣布璇玑架构将全面接入 DeepSeek，以提升 AI 能力。

陈庆
angus.chan@bocomgroup.com
(86) 21 6065 3601

④ **高阶智驾系统“天神之眼”正式发布。**“天神之眼”分为三个版本：“天神之眼 A”（DiPilot 600）配备三个激光雷达，支持全国无图领航，易四方泊车，主要搭载于仰望品牌上；“天神之眼 B”（DiPilot 300）配备单激光雷达，支持全国无图领航，以及易三方泊车，主要搭载于腾势、比亚迪等品牌上；“天神之眼 C”（DiPilot 100）为高阶智驾三目版，支持高速领航和代客泊车，这也是比亚迪秦 PLUS DM-i、宋 PLUS DM-i，以及海鸥、海豚等入门款车型搭载的系统。根据公司介绍，比亚迪的高快领航可以做到 1000 公里以上零接管，代客泊车成功率高达 99%。

李柳晓, PhD, CFA
joyce.li@bocomgroup.com
(852) 3766 1854

④ **全系搭载高阶智驾系统“天神之眼”，高阶智驾迈入 7 万元级别市场。**比亚迪首发 21 款车型搭载高阶智驾系统“天神之眼”，10 万元级及以上车型全系标配“天神之眼”，包括 20 万元级车型（夏、汉 EV/DE-i、唐 DM-i 等）、15 万元级车型（宋 LDM-i、海豹 06GT 等）、10 万元级车型（秦 L DM-i、比亚迪元 UP 等）；而 10 万元级以下车型多数也将搭载“天神之眼”，包括第二代秦 PLUS DM-i、海豹 05 DM-i、海鸥。此前行业内搭载智驾的最低价车型是小鹏 MONA M03 和埃安 RT，但其高阶智驾版本的售价也在 15 万元以上。比亚迪此次将支持高速 NOA 的天神之眼 C 搭载于海鸥，是行业内首次将高阶智驾下放到 7 万元级市场的 A00 级车。

④ **“璇玑架构”全面接入 DeepSeek，以快速提升车端和云端的 AI 能力。**具体而言，在座舱端，其车型可借助 R1 大模型卓越的推理能力，更好理解用户的模糊意图和隐性需求，提供更加精准和个性化的服务。DeepSeek R1 的引入，标志着比亚迪率先进入“生成式智能座舱”阶段，AI 不再被动响应，而是能够提供主动服务。

④ **投资启示：**目前中国市场具备智驾功能的大多为 15 万元以上车型，比亚迪高阶智驾系统“天神之眼”在全系车型落地，并将高阶智驾下放至 10 万元以下车型，近日长安也宣布了其 10 万元级别车型将会搭载激光雷达，我们认为这两家车企积极的定价策略将加速智驾落地，并迫使其他车企重新调整智驾技术落地节奏。凭借智驾体验，我们认为燃油车用户有望加速转向新能源车，并带动 2025 年中国新能源车渗透率进一步提升至 60%。此外，比亚迪 2025 年销量目标 500 万辆，全系搭载“天神之眼”将给激光雷达、域控制器等智驾零部件供应商带来可观的市场增量，但同时智驾零部件价格也有望加速下探。

图表 1: 交银国际汽车行业覆盖公司

股票代码	公司名称	评级	收盘价 (交易货币)	目标价 (交易货币)	潜在涨幅	最新目标价/评级 发表日期	子行业
300750 CH	宁德时代	买入	258.45	314.11	21.5%	2025 年 01 月 23 日	电池
3931 HK	中创新航	买入	14.68	15.59	6.2%	2024 年 12 月 02 日	电池
300014 CH	亿纬锂能	买入	43.96	56.51	28.5%	2024 年 12 月 02 日	电池
002074 CH	国轩高科	买入	22.08	29.07	31.7%	2024 年 12 月 02 日	电池
666 HK	瑞浦兰钧	中性	11.34	14.25	25.7%	2024 年 12 月 02 日	电池
689009 CH	九号公司	买入	50.30	53.74	6.8%	2024 年 10 月 29 日	电动两轮车
1585 HK	雅迪控股	买入	12.90	13.55	5.0%	2024 年 08 月 26 日	电动两轮车
2451 HK	绿源集团	中性	6.80	6.24	-8.3%	2024 年 07 月 02 日	电动两轮车
3808 HK	中国重汽	买入	21.85	26.49	21.2%	2024 年 03 月 26 日	重卡
2338 HK	潍柴动力	买入	13.32	18.60	39.6%	2024 年 03 月 14 日	重卡
1211 HK	比亚迪股份	买入	330.20	379.22	14.8%	2024 年 10 月 31 日	整车厂
2333 HK	长城汽车	买入	12.94	17.36	34.2%	2024 年 10 月 28 日	整车厂
9868 HK	小鹏汽车	买入	67.75	77.36	14.2%	2024 年 10 月 14 日	整车厂
2015 HK	理想汽车	买入	105.60	120.34	14.0%	2024 年 05 月 24 日	整车厂
9866 HK	蔚来汽车	买入	34.05	59.88	75.9%	2024 年 05 月 16 日	整车厂
175 HK	吉利汽车	买入	17.72	12.50	-29.5%	2023 年 08 月 23 日	整车厂
2238 HK	广汽集团	中性	3.31	3.34	0.9%	2024 年 04 月 01 日	整车厂

资料来源: FactSet, 交银国际预测, 截至 2025 年 2 月 10 日

交銀國際

香港中環德輔道中 68 号万宜大厦 10 楼
总机: (852) 3766 1899 传真: (852) 2107 4662

评级定义

分析员个股评级定义：

买入：预期个股未来12个月的总回报**高于**相关行业。

中性：预期个股未来12个月的总回报与相关行业**一致**。

沽出：预期个股未来12个月的总回报**低于**相关行业

无评级：对于个股未来12个月的总回报与相关行业的比较，分析员**并无确信观点**。

分析员行业评级定义：

领先：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**具吸引力**。

同步：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标杆指数**一致**。

落后：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**不具吸引力**。

香港市场的标杆指数为**恒生综合指数**，A股市场的标杆指数为**MSCI 中国A股指数**，美国上市中概股的标杆指数为**标普美国中概股50（美元）指数**

分析员披露

本研究报告之作者，兹作以下声明：i) 发表于本报告之观点准确地反映关于他们个人对所提及的证券或其发行者之观点；及ii) 他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii) 对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本报告之作者进一步确认：i) 他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表本报告之30个日历日前交易或买卖本报告内涉及其所评论的任何公司的证券；ii) 他们及他们之相关有联系者并没有担任本报告内涉及其评论的任何公司的高级人员（包括就房地产基金而言，担任该房地产基金的管理公司的高级人员；及就任何其他实体而言，在该实体中担任负责管理该等公司的高级人员或其同级人员）；iii) 他们及他们之相关有联系者并没有拥有于本报告内涉及其评论的任何公司的证券之任何财务利益。根据证监会持牌人或注册人操守准则第16.2段，“有联系者”指：i) 分析员的配偶、亲生成领养的未成年子女，或未成年继子女；ii) 某信托的受托人，而分析员、其配偶、其亲生成领养的未成年子女或其未成年继子女是该信托的受益人或酌情对象；或iii) 惯于或有义务按照分析员的指示或指令行事的另一人。

有关商务关系及财务权益之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、七牛智能科技有限公司、致富金融集团有限公司、湖州燃气股份有限公司、Leading Star (Asia) Holdings Limited、武汉有机控股有限公司、安徽皖通高速公路股份有限公司、上海小南国控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、山西省安装集团股份有限公司、富景中国控股有限公司、中军集团股份有限公司、佳民集团有限公司、集海资源集团有限公司、君圣泰医药、天津建设发展集团股份有限公司、长久股份有限公司、乐思集团有限公司、出门问问有限公司、趣致集团、宜搜科技控股有限公司、老铺黄金股份有限公司、中赣通信(集团)控股有限公司、地平线、多点数智有限公司、草姬集团控股有限公司、安徽海螺材料科技股份有限公司及北京赛目科技股份有限公司有投资银行业务关系。

交银国际证券有限公司及/或其集团公司现持有东方证券股份有限公司、光大证券股份有限公司及七牛智能科技有限公司的已发行股本逾1%。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件)，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法律之违反。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际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。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以受托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际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，并可能受送递延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员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。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，而并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。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告内所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

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。本报告的发送对象不包括身处中国内地的投资人。如知悉收取或发送本报告有可能构成当地法律、法则或其他规定之违反，本报告的收取者承诺尽快通知交银国际证券。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。