

汽车

报告日期：2025年02月11日

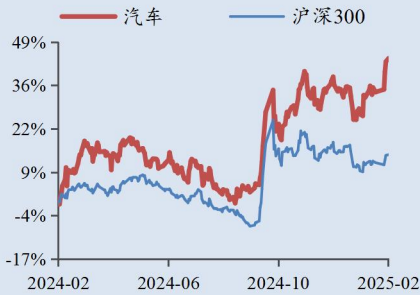
高阶智驾下放至 10 万元以内，比亚迪加速推进智驾平权

——汽车行业事件点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzq.com

联系人：李浩洋

执业证书编号：S0230124020003

邮箱：lihy@hlzq.com

相关阅读

《DeepSeek 赋能车企+比亚迪智驾平权，2025 年智驾平权有望加速——汽车行业周报》2025.02.10

《2025 年以旧换新政策出台，看好补贴托举重卡需求向上——汽车行业事件点评报告》2025.01.11

《理想加速发力 AI，2025 年车市智能化进展可期——汽车行业周报》2025.01.02

事件：

2025 年 2 月 10 日，比亚迪召开智能化战略发布会，完善天神之眼智驾系统技术矩阵，正式发布天神之眼 C，搭载天神之眼 C 智驾系统的王朝&海洋两网首批 21 款车型同步上市。

观点：

- **高阶智驾功能下放至 10 万元以内，智驾版不加价助力普及加速。** 功能方面，高快 HNOA 等核心功能表现优秀，高阶智驾体验拉齐。天神之眼 C 系统采用 DiPilot100 平台，搭载前视三目 5R12V12U 传感器方案，实现从核心部件到算法的全闭环端到端。智驾能力包括 1000 公里以上零接管的高快领航 HNOA 和预计于 2025 年底前推送的城市通勤记忆领航 MNOA、99%泊入成功率的智能泊车以及 100km/h 刹停的 AEB 主动安全。覆盖范围方面，价格下探加速智驾平权。10-20 万元级别 18 款车型全系标配天神之眼 C，10 万元以下 3 款车型中高配搭载，高阶智驾车型价格下探至 7.88 万元。定价方面，加量不加价助力高阶智驾普及。智驾版车型官方指导价与原在售款持平，加速消费者切换。
- **技术+成本+市场三重推动下，智驾平权元年渗透率有望迅速提升。** 技术端，DeepSeek 赋能下，云端训练成本、车端芯片成本均有望下降，智驾系统迭代效率提升，自主车企自研智驾有望加速追赶；成本端，高端智驾车型放量有望释放产业链规模效应；市场端，新能源龙头车企比亚迪引领下自主车企有望跟进，其中长安汽车已发布智能化战略“北斗天枢 2.0”计划，高速 NOA 功能下探至 11.49 万元的深蓝 S05。在技术+成本+市场三重推动下，2025 年有望成为智驾平权元年，高阶智驾功能渗透率有望迅速提升。我们预计 2025 年 L2.5 及以上智驾乘用车销量有望达到 500-550 万辆，对应渗透率约为 21.4%-23.5%，而 2024 年高阶智驾渗透率仅 12.93%。
- **整车有望迎来智驾重估+格局收敛，智驾产业链核心环节注入弹性。** 整车方面，估值侧，随着智驾普及，智驾功能逐步成为消费者购车的核心影响因素，整车标的有望以自研智驾水平为锚迎来重估；格局侧，DeepSeek 赋能下自主车企加速自研智驾追赶，凭借新能源+智驾优势，有望进一步提升市场份额，乘用车竞争格局有望收敛。零部件方面，高阶智驾硬件系统中的智驾芯片、智驾域控制器、激光雷达和摄像头等传感器以及线控制动和空气悬

架等智能底盘配置等增量环节有望核心受益。

- **投资建议：**高阶智驾功能价格下探，2025 年高阶智驾渗透率有望迅速提升，自主车企及产业链核心环节有望受益，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）具备后发优势自主车企以及智驾技术领先的新势力车企：**比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车、小鹏汽车-W 和理想汽车-W** 等。（2）智能硬件系统增量环节核心标的：智驾域控标的**比亚迪电子、德赛西威、华阳集团**等；传感器标的**速腾聚创、联创电子、宇瞳光学**等；智能底盘标的**伯特利、保隆科技**等；高速连接器标的**电连技术**等。
- **风险提示：**宏观经济波动风险；政策不及预期；高阶智驾渗透率不及预期；智驾技术迭代不及预期；第三方数据的误差风险；重点关注公司业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/02/10	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002594.SZ	比亚迪	330.13	10.32	13.71	17.34	19.92	32.0	24.1	19.0	16.6	买入
0175.HK	吉利汽车	17.72	0.51	1.62	1.29	1.66	34.7	10.9	13.7	10.7	未评级
000625.SZ	长安汽车	14.18	1.14	0.62	0.82	1.11	12.4	22.9	17.3	12.8	买入
601633.SH	长城汽车	25.81	0.83	1.47	1.85	2.09	31.2	17.6	14.0	12.3	买入
2015.HK	理想汽车-W	105.60	5.55	3.80	6.27	9.14	19.0	27.8	16.8	11.6	未评级
9868.HK	小鹏汽车-W	67.75	-5.96	-3.21	-0.39	1.17	-	-	-	57.9	未评级
002920.SZ	德赛西威	130.00	2.79	3.74	5.02	6.26	46.6	34.8	25.9	20.8	买入
0285.HK	比亚迪电子	54.25	1.79	1.98	2.56	3.11	30.3	27.4	21.2	17.4	未评级
002906.SZ	华阳集团	34.80	0.89	1.24	1.62	2.05	39.3	28.1	21.5	17.0	增持
2498.HK	速腾聚创	40.35	-44.67	-0.99	-0.43	0.16	-	-	-	252.2	未评级
002036.SZ	联创电子	12.29	-0.93	-0.04	0.21	0.38	-	-	58.8	32.7	未评级
300790.SZ	宇瞳光学	31.09	0.09	0.49	0.68	0.90	337.9	64.0	45.6	34.6	未评级
603197.SH	保隆科技	45.02	1.79	1.92	2.75	3.58	25.2	23.4	16.4	12.6	未评级
603596.SH	伯特利	59.22	2.06	1.91	2.47	3.14	28.8	31.0	24.0	18.9	未评级
300679.SZ	电连技术	67.00	0.84	1.51	2.01	2.53	79.5	44.3	33.4	26.5	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；港股公司股价为港币，其他货币单位均为人民币，未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046