

智能汽车主线周报： 小鹏MONA L03上市，看好智能化

证券分析师：黄细里
执业证书编号：S0600520010001
联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn
2026年7月20日

- **本周智能汽车行情复盘：**我们编撰的智能汽车指数-7.5%，智能汽车指数（除特斯拉）+6.9%，智能汽车指数（除整车）-1.2%。截至2026年7月17日，智能汽车指数PS(TTM) 为13.0x，该估值位于2023年初以来79%分位数；智能汽车指数（除特斯拉）PS(TTM) 为2.6x，该估值位于2023年初以来22%分位数；智能汽车指数（除整车）PS(TTM) 为4.0x，该估值位于2023年初以来50%分位数。智能汽车指数标的**比亚迪电子、如祺出行、文远知行、大众交通、福耀玻璃**涨幅前五。
- **本周行业核心变化：**1) 小鹏MONA L03上市，Max及Ultra SE版配备图灵芯片并能够实现城市NOA；2) 美国新泽西州推进编号S1677法案，要求无人驾驶商用车必须搭载摄像头及至少两种其他类型传感器；3) 英伟达自动驾驶事业部发布内部信宣布重大人事调整：前高通自动驾驶副总裁Dheeraj Ahuja加入汽车事业部负责人吴新宙领导的团队；4) 享界G9获批北京市L3级自动驾驶道路测试牌照。
- **当前时点智能汽车板块投资建议：继续坚定看好2026年L4 RoboX主线！**
 - **B端软件标的>C端硬件标的。H股优选【小鹏汽车+地平线机器人+小马智行/文远知行+曹操/黑芝麻智能】；A股优选【千里科技+德赛西威+经纬恒润】**
 - **下游应用维度相关标的：**Robotaxi视角：1) 一体化模式：特斯拉/小鹏汽车；2) 技术提供商+运营分成模式：地平线/百度/小马智行/文远知行/千里科技等；3) 网约车/出租车的转型：滴滴/曹操出行/如祺出行/大众交通/锦江在线。Robovan视角：德赛西威+九识智能/新石器。其他无人车视角：矿卡（希迪智驾等）/港口（经纬恒润等）/环卫车（盈峰环境等）/巴士（文远知行等）
 - **上游供应链维度相关标的：**1) B端无人车代工（北汽蓝谷/广汽集团/江铃汽车/同力股份）；2) 核心上游供应商：检测服务（中国汽研/中汽股份等）/芯片（地平线机器人+黑芝麻智能）/域控制器（德赛西威/经纬恒润/均胜电子/华阳集团/科博达等）/传感器（禾赛/速腾聚创）/线控底盘（伯特利/耐世特/浙江世宝）/车灯（星宇股份）/玻璃（福耀玻璃）等
- **风险提示：**贸易战升级进一步超出预期，全球经济复苏力度低于预期，L3-L4智能化技术创新低于预期，全球新能源渗透率低于预期，地缘政治不确定性风险增大。



■ 一、本周板块行情复盘

■ 二、板块景气度跟踪

■ 三、核心关注个股跟踪

■ 四、风险提示

一、本周板块行情复盘

一级大类	二级大类	代码	个股	一级大类	二级大类	代码	个股	一级大类	二级大类	代码	个股
智能整车	整车	TSLA.O	特斯拉	核心硬件	芯片	9660.HK	地平线机器人	待上市公司	算法	待上市	九识智能
	整车	9868.HK	小鹏汽车		芯片	2533.HK	黑芝麻智能		算法	待上市	新石器
	整车	2015.HK	理想汽车		芯片	600745.SH	闻泰科技		运营平台	待上市	享道出行
	整车	1810.HK	小米集团		域控	002920.SZ	德赛西威		域控	待上市	车联天下
	整车	920599.BJ	同力股份		域控	688326.SH	经纬恒润		算法	待上市	主线科技
L4核心标的	算法	PONY.O	小马智行		域控	603786.SH	科博达				
	算法	WRD.O	文远知行		域控	600699.SH	均胜电子				
	算法	601777.SH	千里科技		域控	002906.SZ	华阳集团				
	算法	3881.HK	希迪智驾		域控	0285.HK	比亚迪电子				
	算法	6880.HK	Momenta		域控	2431.HK	佑驾创新				
	算法	7687.HK	易控智驾		底盘	1316.HK	耐世特				
	算法	002405.SZ	四维图新		底盘	603596.SH	伯特利				
	运营平台	2643.HK	曹操出行		底盘	1057.HK	浙江世宝-H				
	运营平台	9680.HK	如祺出行		底盘	002284.SZ	亚太股份				
	运营平台	2618.HK	京东物流		底盘	603197.SH	保隆科技				
	运营平台	600611.SH	大众交通		传感器	HSAI.O	禾赛				
	运营平台	600650.SH	锦江在线		传感器	2498.HK	速腾聚创				
	运营平台	688648.SH	中邮科技		传感器	2382.HK	舜宇光学科技				
					连接器	300679.SZ	电连技术				
					检测	601965.SH	中国汽研				
					检测	301215.SZ	中汽股份				
					玻璃	600660.SH	福耀玻璃				
					车灯	601799.SH	星宇股份				

- 智能汽车指数编撰规则：将【智能汽车标的池】中已上市个股按照市值加权方式形成【智能汽车指数】，由于特斯拉市值过大，另编撰出【智能汽车指数（除特斯拉）】；为了更好展示智能汽车产业链股价走势，编撰出【智能汽车指数（除整车）】

图：智能汽车指数跟踪



注：市值参考日期为2026年7月17日，单位均为亿元人民币，港股市值按2026年7月17日1HKD=0.86CNY计算，美股市值按2026年7月17日1USD=6.78CNY计算

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

- 截至2026年7月17日，智能汽车指数PS(TTM) 为13.0x，该估值位于2023年初以来79%分位数；智能汽车指数（除特斯拉）PS(TTM) 为2.6x，该估值位于2023年初以来22%分位数；智能汽车指数（除整车）PS(TTM) 为4.0x，该估值位于2023年初以来50%分位数。

图：智能汽车指数估值跟踪



注：市值参考日期为2026年7月17日，单位均为亿元人民币，港股市值按2026年7月17日1HKD=0.86CNY计算，美股市值按2026年7月17日1USD=6.78CNY计算

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

图：智能汽车指数内个股涨跌幅跟踪

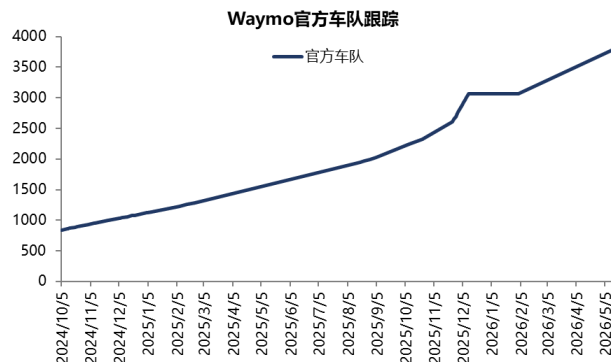
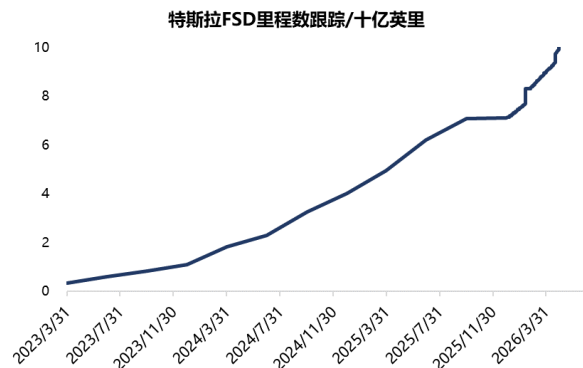
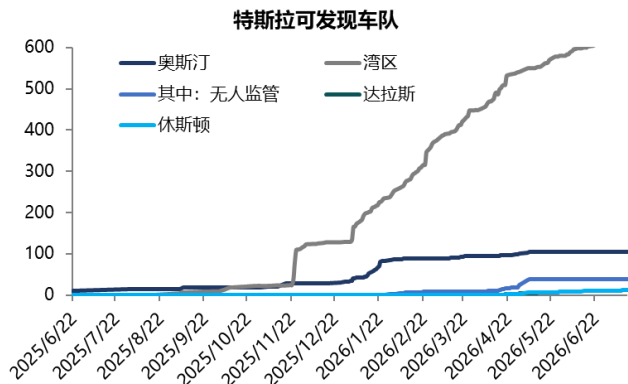
最近一周行业内个股相对表现（涨幅前五）							
代码	简称	股价(元)	周涨跌幅	代码	简称	股价(元)	周涨跌幅
0285.HK	比亚迪电子	23.98	10.2%	300679.SZ	电连技术	43.74	-23.1%
9680.HK	如祺出行	6.28	10.2%	2643.HK	曹操出行	14.68	-13.6%
WRD.O	文远知行	5.98	7.4%	2431.HK	佑驾创新	7.25	-12.0%
600611.SH	大众交通	3.98	7.3%	688648.SH	中邮科技	29.03	-11.4%
600660.SH	福耀玻璃	53.88	6.1%	002405.SZ	四维图新	5.98	-10.3%

注：市值参考日期为2026年7月17日，货币单位均为对应市场货币

二、板块景气度跟踪

	日期	类型	详情
产业动态	26.7.13	监管政策	美国新泽西州推进编号S1677法案，要求无人驾驶商用车必须搭载摄像头及至少两种其他类型传感器
公司动态	26.7.13	特斯拉	特斯拉在得克萨斯启动Cybercab员工乘坐服务，该服务目前仅限厂区内部，尚未加入奥斯汀公开Robotaxi网络
	26.7.14	英伟达	英伟达自动驾驶事业部发布内部信宣布重大人事调整：前高通自动驾驶副总裁Dheeraj Ahuja加入由汽车事业部负责人吴新宙领导的团队
	26.7.14	华为	享界G9获批北京市L3级自动驾驶道路测试牌照，成为首款获批北京市时速120公里L3级自动驾驶道路测试牌照的车型
	26.7.15	特斯拉	特斯拉开始推送FSD v14.3.5，完善FSD v14的驾驶表现，包括停车表现更加果断，优化车辆对紧急车辆、违规抢行车辆、小动物的反应等
	26.7.15	小鹏	小鹏在德国完成小鹏图灵 AI 智驾（NGP）第二代 VLA 模型的本地化验收测试，第二代VLA几乎不需要额外数据训练，就能在欧洲实现很高的适配性和稳定性
	26.7.16	华为	华为引望CEO靳玉志披露自动驾驶时间表：预计2026 年开启城区低速 L4 试点；预计 2027 年 L3 实现规模商用，L4 2B与 L4 2C同年开启；2028 年，Robotaxi 或迎来部分城市商用，城区 L4 低速规模商用、城区 L4 全速部分城市试点及无人干线物流试点等同年开启
	26.7.16	百度	百度萝卜快跑与哈萨克斯坦企业TPH在上海签战略合作，探索在哈引入无人车服务；标志中国无人车首入中亚
	26.7.16	特斯拉	特斯拉AI5芯片完成流片，将由三星德州泰勒厂2nm工艺生产、年底试产；系特斯拉首款2nm芯片

- **特斯拉L4日度跟踪：** 1) 2026年7月17日，特斯拉可发现车队769辆，环比+1辆，其中湾区633辆，奥斯汀105辆、休斯顿14辆、达拉斯17辆；其中，无人监管39辆（奥斯汀28辆、休斯顿6辆、达拉斯5辆）； 2) 2026年7月17日，特斯拉在美国德州TxDMV注册商业自动驾驶车辆：175辆，环比+0辆； 3) 2026年7月16日，特斯拉FSD里程数共计120.0亿英里。
- **Waymo L4日度跟踪：** 1) 2026年5月12日，官方车队数量为3791辆； 2) 2026年6月26日，Waymo日活146310人，同比+32.8%。



三、核心关注个股跟踪

智能汽车个股盈利预测汇总



一级大	二级大	代码	个股	总市值	营业收入			PS		归母净利润			PE	
					2024	2025	2026E	2025	2026E	2024	2025	2026E	2025	2026E
智能整车	整车	TSLA.O	特斯拉*	107,104	7,022.3	6,665.2	14230.2	16.1	7.5	509.7	266.7	806.3	401.6	132.8
	整车	9868.HK	小鹏汽车*	881	408.7	767.2	961.8	1.1	0.9	-57.9	-11.4	-13.6	-77.4	-64.7
	整车	2015.HK	理想汽车*	921	1,444.6	1,123.1	1380.5	0.8	0.7	80.3	11.2	15.8	81.9	58.2
	整车	1810.HK	小米集团	5,981	3,659.1	4,572.9	4415.0	1.3	1.4	236.6	416.4	275.1	14.4	21.7
	整车	920599.BJ	同力股份	80	61.2	63.5	70.3	1.3	1.1	7.9	8.4	9.3	9.6	8.6
L4核心标的	算法	PONY.O	小马智行*	203	5.4	6.3	9.0	32.1	22.7	-19.7	-9.4	-17.9	-21.6	-11.3
	算法	WRD.O	文远知行*	131	3.6	6.8	12.0	19.2	10.9	-25.2	-16.5	-16.0	-7.9	-8.2
	算法	601777.SH	千里科技*	352	69.6	98.8	153.4	3.6	2.3	0.4	0.8	1.6	417.3	218.8
	算法	3881.HK	希迪智驾	82	4.1	8.8	/	/	/	-5.8	-10.2	/	/	/
	算法	002405.SZ	四维图新	158	35.0	41.1	49.9	3.9	3.2	-10.9	1.0	-3.5	152.7	-44.9
	运营平台	2643.HK	曹操出行*	89	146.6	201.9	263.1	0.4	0.3	-12.5	-6.4	-2.7	-14.1	-32.6
	运营平台	9680.HK	如祺出行	10	24.6	52.9	/	/	/	-5.6	-2.9	/	/	/
	运营平台	2618.HK	京东物流	760	1,828.4	2,171.5	2326.9	0.3	0.3	62.0	66.5	77.0	11.4	9.9
	运营平台	600611.SH	大众交通	68	28.1	22.0	/	/	/	2.1	0.7	/	/	/
	运营平台	600650.SH	锦江在线	44	18.1	14.9	/	/	/	2.0	1.4	/	/	/
	运营平台	688648.SH	中邮科技	45	9.1	13.8	/	/	/	-1.5	6.3	/	/	/
	运营平台	301070.SZ	开勒股份	110	3.3	2.7	3.5	40.5	31.5	-0.1	0.0	0.3	-8985.7	324.1
核心硬件	芯片	9660.HK	地平线机器人*	581	23.8	37.6	60.0	15.5	9.7	23.5	-104.7	-34.0	-5.6	-17.1
	芯片	2533.HK	黑芝麻智能*	77	4.7	8.2	18.0	9.3	4.3	3.1	-14.2	-13.0	-5.4	-5.9
	域控	002920.SZ	德赛西威*	531	276.2	325.6	383.9	1.6	1.4	20.0	24.5	28.0	21.6	19.0
	域控	688326.SH	经纬恒润*	83	55.1	68.1	83.2	1.2	1.0	-5.5	1.0	4.0	83.0	20.8
	域控	603786.SH	科博达	167	59.4	68.9	82.7	2.4	2.0	7.7	8.3	9.5	20.2	17.7
	域控	600699.SH	均胜电子*	318	558.6	611.8	652.8	0.5	0.5	9.6	13.4	18.0	23.8	17.7
	域控	002906.SZ	华阳集团*	129	101.1	129.9	156.0	1.0	0.8	6.5	7.8	9.4	16.5	13.8
	域控	0285.HK	比亚迪电子	440	1,773.1	1,794.8	1659.3	0.2	0.3	42.7	35.1	33.2	12.5	13.3
	域控	2431.HK	佑驾创新	31	6.5	7.6	12.1	4.1	2.6	-2.2	-4.0	-2.1	-7.8	-14.9
	底盘	1316.HK	耐世特*	89	307.4	322.2	47.0	0.3	1.9	4.4	7.2	1.6	12.4	55.6
	底盘	603596.SH	伯特利*	231	96.4	117.1	150.0	2.0	1.5	12.1	13.1	15.5	17.7	14.9
	底盘	1057.HK	浙江世宝-H	92	26.9	35.5	/	2.6	/	1.5	1.8	/	50.7	/
	底盘	002284.SZ	亚太股份*	70	42.3	55.7	65.0	1.3	1.1	2.1	4.9	7.0	14.3	10.0
	底盘	603197.SH	保隆科技*	60	69.9	87.1	102.5	0.7	0.6	3.0	2.1	3.4	28.2	17.6
	传感器	HSAL.O	禾赛*	186	20.8	30.3	43.0	6.1	4.3	-1.0	4.4	5.5	42.6	33.8
	传感器	2498.HK	速腾聚创*	101	16.5	19.4	36.0	5.2	2.8	-4.8	-1.5	0.6	-69.3	168.6
	传感器	2382.HK	舜宇光学科技	549	382.9	432.3	418.1	1.3	1.3	27.0	46.4	37.1	11.8	14.8
	连接器	300679.SZ	电连技术	242	46.3	53.7	66.3	4.5	3.6	6.2	2.7	5.7	89.6	42.3
	检测	601965.SH	中国汽研*	128	46.5	49.1	56.0	2.6	2.3	9.1	10.6	11.3	12.1	11.4
	检测	301215.SZ	中汽股份	68	3.9	5.7	6.8	12.1	10.1	1.7	2.1	2.6	32.1	26.5
	玻璃	600660.SH	福耀玻璃*	1,286	392.5	457.9	519.0	2.8	2.5	75.0	93.1	101.3	13.8	12.7
	车灯	601799.SH	星宇股份*	267	132.5	151.8	179.7	1.8	1.5	14.1	16.2	18.5	16.4	14.4

注：市值参考日期为2026年7月17日，单位均为亿元人民币，港股市值按2026年7月17日1HKD=0.86CNY计算，美股市值按2026年7月17日1USD=6.78CNY计算；标*为东吴汽车覆盖标的，盈利预测来自东吴汽车；标/ 的为未披露数据；其他公司盈利预测源自2026年7月17日的wind一致预期。“/” 代指未披露公告数据或Wind一致预期未披露。

四、风险提示

- ◆ **贸易战升级进一步超出预期。** 如果贸易战升级进一步超出预期，将会影响我国汽车产业出海。
- ◆ **全球经济复苏力度低于预期。** 如果全球经济复苏不及预期，将影响汽车终端需求。
- ◆ **L3-L4智能化技术创新低于预期。** 如果智能化技术创新不及预期，将会影响智能化技术的应用和相关产业链。
- ◆ **全球新能源渗透率低于预期。** 如果全球新能源渗透率不及预期，将会影响我国汽车产业出海。
- ◆ **地缘政治不确定性风险增大。**

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园