

智能汽车主线周报： 宝马奔驰接连首发国产智驾，中报验证放量

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8月24日

- **行情总结：**本周（2026/08/17~08/23，5个交易日，涨跌幅区间为 08/14 收盘至 08/21 收盘）我们编撰的智能汽车指数 +1.34%，除特斯拉 +4.81%，除整车 -1.19%；同期标的池不加权的总市值变化分别为 +1.35%、+4.86%、-1.01%。节奏上，08/19 指数单日 +3.62% 为本周最强，08/20 -1.31% 为最弱。估值方面，全池 PS(TTM) 11.7x，处 2023 年以来 73% 分位，较上周 11.6x 上行 0.02x；除特斯拉 3.6x（57% 分位）、除整车 5.7x（58% 分位）。个股层面，标的池 40 只已上市个股中 16 只上涨，涨幅前三为 电连技术 +20.7%、小米集团 +13.3%、如祺出行 +12.9%，跌幅前三为 佑驾创新 -14.6%、大众交通 -12.8%、均胜电子 -6.8%。其中电连技术AI算力连接新品进展催化，估值体系重塑；小米集团中期业绩落地，关注点转向高端化与汽车AI修复；如祺出行中期业绩减亏提速，Robotaxi开放平台推进。
- **本周变化：**本周产业侧集中在三条线。一是2026年半年报密集披露（8月17—21日）：吉利汽车2026H1销量142.3万辆、核心归母净利同比+46%；禾赛科技2026H1净收入15.41亿元、净利同比+234.9%，并上调2026年全年SGI营收指引；小马智行2026H1总收入同比+98.9%、自动驾驶出行服务收入同比+534.0%，期末车队规模1,975台；福耀玻璃2026H1归母净利受汇兑损失影响同比-17.4%。二是8月21—22日成都车展落地密集：宝马新世代iX3全系标配Momenta共研智驾并开启预订，奔驰长轴距GLE全球首秀将率先搭载Momenta R7世界模型，上汽大众ID.ERA 5S以地平线机器人征程6M加HSD端到端算法为底座上市，华为乾崮ADS5新增“全时域安全”维度。三是L4场景继续外扩：百度集团2026年6月获香港首张全无人测试牌照（8月19日披露），易控智驾8月17日澳洲无人矿卡进入全天候生产运行，白犀牛8月19日联合小象智行、国轩吉泰美共建Robovan专用电池并定下三年10万台目标。另有华阳集团8月21日实控人变更为绵阳市国资委。
- **投资建议：**智驾板块当下处于历史底部，我们持续坚定看好！智驾是物理AI应用落地最快且规模广阔的场景，目前产业链各个环节均处于市场低估状态！
 - 1) 具备物理AI基座模型&芯片自研能力厂商：小鹏集团/理想汽车/地平线机器人/Momenta等；2) 具备物理AI基座模型能力厂商：小马智行/文远知行/千里科技等；3) 具备模型应用+场景深耕运营能力厂商：曹操出行/如祺出行/易控智驾/希迪智驾等；4) 智驾产业链核心硬件环节：芯片（黑芝麻智能）+激光雷达（禾赛科技/速腾聚创）+底盘（耐世特/伯特利）+检测（中国汽研）+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。
- **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、行情复盘

- 本周 (2026/08/17~08/23, 5 个交易日, 涨跌幅区间为08/14 收盘至 08/21 收盘) 智能汽车指数 +1.34%, 除特斯拉 +4.81%, 除整车 -1.19%。
 - 估值方面, 全池 PS(TTM) 11.7x, 处 2023 年以来 73% 分位, 较上周 11.6x 上行 0.02x; 除特斯拉 3.6x、除整车 5.7x。
 - 个股层面, 标的池 40 只已上市个股中 16 只上涨、24 只下跌, 涨幅前三为 电连技术 +20.7%、小米集团 +13.3%、如祺出行 +12.9%, 跌幅前三为 佑驾创新 -14.6%、大众交通 -12.8%、均胜电子 -6.8%。
- 口径说明: 指数为市值加权链式口径 (日收益 = 上一日市值定权重、本日收盘价收益加权, 基期 2023-01-03 = 1000) ; 个股涨跌幅按收盘价计算, 与股本变动无关。

表：行情复盘：本周指数与估值（分位数区间为2023/01/03至2026/08/21）

指数口径	本周涨跌幅	总市值变化	PS(TTM)	上周 PS	分位数
智能汽车指数	+1.34%	+1.35%	11.7x	11.6x	73%
除特斯拉	+4.81%	+4.86%	3.6x	3.7x	57%
除整车	-1.19%	-1.01%	5.7x	5.8x	58%

- 左图为三条指数近一年的累计涨跌幅（以 2025/08/25 为基期）：智能汽车指数 -15%、除特斯拉 -43%、除整车 -30%。全体指数由特斯拉主导，方向与另两条背离，看板块内生趋势应以后两条为准。
- 右图为同期三条指数的 PS(TTM) 估值走势，与左图逐日一一对应，可直接看出涨跌里有多少来自估值扩张、多少来自收入增长：近一年全池 PS 由 10.7x 抬升至 11.7x，除特斯拉由 5.8x 回落至 3.6x，除整车由 9.8x 回落至 5.7x。
- 截至本周末，全池 PS(TTM) 11.7x，处 2023 年以来 73% 分位；除特斯拉 3.6x（57% 分位）、除整车 5.7x（58% 分位）。

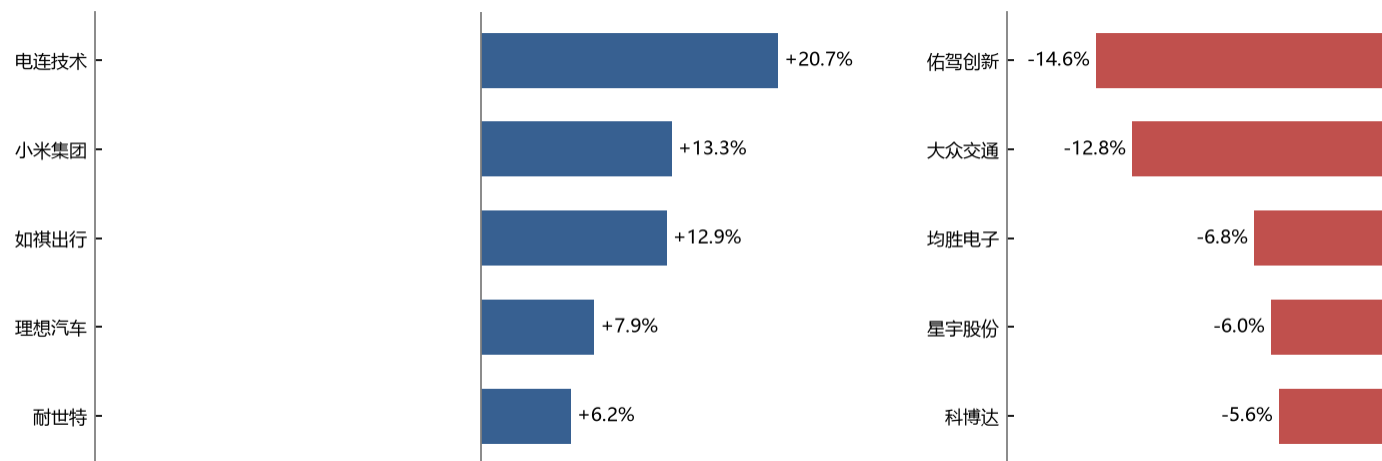
图：智能汽车指数近一年走势（左）与 PS(TTM) 估值走势（右）



行情复盘：本周个股涨跌幅前五

- 本周涨跌两端分化明显，最强 电连技术 +20.7%、最弱 佑驾创新 -14.6%，两端相差 35 个百分点；标的池 40 只中 16 只上涨、24 只下跌。
- 涨幅居前者中，电连技术AI算力连接新品进展催化，估值体系重塑；小米集团中期业绩落地，关注点转向高端化与汽车AI修复；如祺出行中期业绩减亏提速，Robotaxi开放平台推进；理想汽车世界动作模型论文发布，智驾技术路线获重估；耐世特中期业绩兑现后，线控转向量产预期延续。
- 跌幅居前者中，星宇股份H股发行备案落地，市场担忧股本摊薄。
 - 涨跌幅按本币收盘价计算，不含股本变动；未列出原因的个股表示本周无对应的公司层面事件可供归因，涨跌以板块联动与资金面波动为主。

图：本周个股涨幅前五（左）与跌幅前五（右）



二、本周产业边际变化

- 本周（08/17~08/22）共整理边际变化 36 条，涉及 22 家主体，分布在 6 个自然日。
- 事件类型以 公司财报发布（10 条）、新车与新品（6 条）、对外合作（5 条） 为主。
- 下表同一家公司的多条变化归并在一起；每条均可溯回上市公司公告、公司官方公众号或东吴汽车智驾数据库。

表：本周产业边际变化汇总（1/4）

公司	日期	事件类型	核心变化
Momenta	08/19	对外合作	Momenta联合新芯航途（XHEART）、QNX共建全球安全标准自动驾驶平台，该量产级方案融合Momenta全栈自动驾驶、XHEART X7车规级SoC与基于QNX SDP8.0的安全操作系统
	08/22	新车与新品	2026成都国际车展，宝马与Momenta合作的首款车型——新世代BMW iX3正式开启预订。
	08/22	新车与新品	8月21日成都国际车展，全新梅赛德斯-奔驰长轴距GLE SUV迎来全球首秀，并宣布将成为率先搭载Momenta R7世界模型的豪华燃油车型。
上汽大众	08/21	新车与新品	上汽大众ID. ERA5S搭载地平线机器人征程6M芯片与HSD端到端算法，融合酷睿程的本土化研发实力与上汽大众的整车工程能力，让城区NOA真正走进主流家用车
华为引望	08/22	技术与论文	华为引望：乾崑智驾ADS5在CAS5.0中新增第六维「全时域安全」，通过风险预警、人驾主动降速、座椅联动防护降低事前、事中、事后伤害
华阳集团	08/17	资产重组与收购	华阳集团控股股东惠州华越拟向四川九州投资控股转让股份，可能致实控人变更，8月18日起停牌不超2个交易日
	08/19	公司财报发布	华阳集团2026上半年实现营业收入69.23亿元，同比增长30.36%

■ 接上页续列。

表：本周产业边际变化汇总 (2/4)

公司	日期	事件类型	核心变化
	08/19	资产重组与收购	华阳集团控股股东惠州华越正在筹划涉及其所持有公司股份转让事宜，交易对手方为四川九洲投资控股集团有限公司
	08/21	资产重组与收购	华阳集团控股权变更：九州集团持股占上市公司总股本的28.30%，成为控股股东，实际控制人变更为绵阳市国资委
博泰车联网	08/19	订单与定点	博泰车联网收到某头部OEM新能源车企定点通知，被选定为其下一代全新车型8397座舱平台供应商，座舱芯片方案由8295升级至8397
	08/21	资产重组与收购	博泰车联网拟以8亿元收购海鸥住工的20%股权，成为其控股股东
吉利汽车	08/17	公司财报发布	吉利汽车2026上半年销量142.3万辆(+1%)，收入1,736亿元(+15%)，核心归母净利96.8亿(+46%)
	08/17	人事变动	吉利汽车董事会换届：李书福辞任主席及执董、任终身荣誉主席，安聪慧接任主席，桂生悦升副主席，淦家阅任CEO，8/18生效
	08/17	新车与新品	吉利银河TT全球预售价14.59万元起！搭载千里浩瀚辅助驾驶H7方案 + 龙鹰6P智能座舱芯片
图达通	08/19	对外合作	图达通2026年7月与AMSYS建立不具法律约束力的战略合作，结合激光雷达三维感知与AiMS数字孪生平台
	08/20	公司财报发布	图达通2026上半年收入约9.45亿元，同比增长127.9%，期内净亏损同比收窄23.2%
如祺出行	08/19	公司财报发布	如祺出行2026上半年实现营业收入40.35亿元，同比+140.7%
小马智行	08/18	公司财报发布	小马智行2026上半年总收入0.71亿美元，同比+98.9%，其中自动驾驶出行服务收入0.21亿美元，同比+534.0%；车队规模1,975台，上半年净亏损0.99亿美元

■ 接上页续列。

表：本周产业边际变化汇总 (3/4)

公司	日期	事件类型	核心变化
	08/21	海外拓展	克罗地亚首都萨格勒布，小马智行与Uber、Verne共同宣布，搭载小马智行自动驾驶技术的Robotaxi正式在Uber平台上线
易控智驾	08/17	海外拓展	易控智驾澳洲诺顿金田项目6台小松HD1500进入全天候运行，为卡尔古利金矿区首个进实际生产环境的无人矿卡运输项目；徐工澳大利亚同期与易控智驾澳洲签署战略合作谅解备忘录
智界	08/20	新车与新品	智界RX开启预售，29.98万至39.98万元！
特斯拉	08/22	海外拓展	特斯拉将于9月3日在美国得州奥斯汀举行Cybercab发布会；Cybercab已于今年4月在北美正式投产，由AI驱动，无需方向盘、踏板和后视镜
理想汽车	08/19	技术与论文	理想汽车与中科院自动化所NLPR(CASIA)联合团队署名发表WAM(World Action Model)研究，标志理想汽车的WAM路线已从产品口径的技术叙事，转为可被第三方基准复核的学术储备。
白犀牛	08/19	对外合作	白犀牛与小象智行、国轩吉泰美达成战略合作，三方联合打造行业首款Robovan无人物流车专用电池，并定下三年向终端投放10万台无人物流车的目标
	08/22	对外合作	交通运输部党组书记、部长刘伟视察顺丰福田空铁轨联运无人车智能接驳试点，白犀牛与顺丰联合打造的双笼自卸车进行了现场展示
百度集团	08/19	牌照与资质	百度集团香港：2026年6月获得香港首张全无人测试牌照，7月开始在机场岛测试，成为全球首个在右舵左行Robotaxi市场开展全无人测试的服务商，验证了技术和运营能力的成熟度与适配性，相关经验已支撑伦敦测试的高效推进。
知行科技	08/17	公司财报发布	知行科技2026上半年收入7.605亿元(+107.79%)，毛利率12.15%，归母亏损收窄至5,301万

■ 接上页续列。

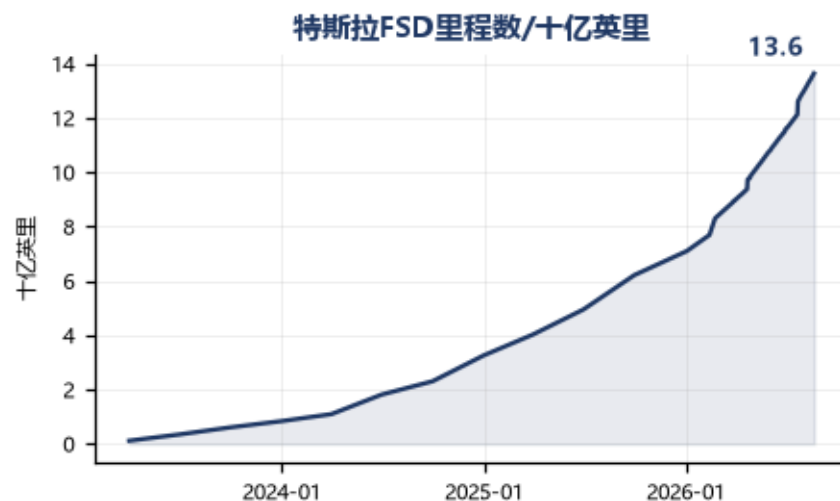
表：本周产业边际变化汇总（4/4）

公司	日期	事件类型	核心变化
福耀玻璃	08/18	公司财报发布	福耀玻璃审议通过2026年半年度报告、中期每股派现1.00元，并向申请农行福清65.5亿、浙商银行20亿授信
	08/18	公司财报发布	福耀玻璃2026上半年营业收入219.71亿元，同比+2.44%，归母净利润39.7亿元，同比-17.37%，主要由于汇兑损失
	08/18	其他经营动态	福耀玻璃2026年中期利润分配方案：拟每股分配现金股利人民币1.00元（含税），合计拟派发26.10亿元，占当期归母净利润65.73%
禾赛科技	08/18	公司财报发布	禾赛科技2026上半年净收入15.41亿元(+25.1%)，净利润0.89亿元(+234.9%)，毛利率39.7%
	08/18	公司财报发布	基于 SGI 业务超预期的商业化进展和市场需求，禾赛科技将 2026 年全年 SGI 营收指引上调至人民币 2-3 亿元；预计 2027 年 SGI 营收将达到约人民币 7 亿元，并实现盈亏平衡。
腾势	08/19	新车与新品	腾势N8全新一代内饰及智能座舱正式亮相
速腾聚创	08/20	其他经营动态	8月18日搭载RoboSense速腾聚创专为物理AI机器人应用设计的半球形数字化激光雷达Airy，普渡机器人正式发布AI原生托盘搬运机器人PUDU MP2000
新石器	08/17	其他经营动态	新石器经工信部认定为国家级专精特新“重点”小巨人企业，由“小巨人”升级
黑芝麻智能	08/18	对外合作	黑芝麻智能与广东美创希科技有限公司（美的旗下全资子公司）正式签署芯片供应商合作意向框架协议，聚焦机器人赛道的深化协同，同时覆盖家电领域芯片需求。

三、特斯拉 & WAYMO 运营跟踪

- 特斯拉L4日度跟踪：1) 2026年08月21日，特斯拉可发现车队899辆，环比+0辆，其中湾区667辆、奥斯汀153辆、休斯顿31辆、达拉斯29辆、未知8辆、坦帕6辆、奥兰多3辆、迈阿密2辆；2) 2026年08月21日，特斯拉FSD里程数共计136.4亿英里。
- 可发现车队为第三方追踪口径，含监督与无人监管两类；FSD 里程为累计口径。

图：特斯拉 L4 运营跟踪



- Waymo L4日度跟踪: 1) 2026年06月17日, 官方车队数量为3871辆; 2) 2026年08月16日, Waymo日活155201人, 同比+66.8%。
- 官方车队为 Waymo 公布口径, 日活为第三方 App 数据估算, 两者口径不同、不可直接相加。

图: Waymo L4 运营跟踪



四、投资建议

- 智驾板块当下处于历史底部，我们持续坚定看好！智驾是物理AI应用落地最快且规模广阔的场景，目前产业链各个环节均处于市场低估状态！
- 1) 具备物理AI基座模型&芯片自研能力厂商：小鹏集团/理想汽车/地平线机器人/Momenta等；2) 具备物理AI基座模型能力厂商：小马智行/文远知行/千里科技等；3) 具备模型应用+场景深耕运营能力厂商：曹操出行/如祺出行/易控智驾/希迪智驾等；4) 智驾产业链核心硬件环节：芯片（黑芝麻智能）+激光雷达（禾赛科技/速腾聚创）+底盘（耐世特/伯特利）+检测（中国汽研）+车灯（星宇股份）+玻璃（福耀玻璃）等。

- ◆ **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