

智能汽车主线周报： 理想芯片子公司签署融资协议，看好智能化

报告期：2026.10.12—10.18

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10月18日

- 行情总结：本期（10/12—10/18，A股5个交易日）智能汽车指数 -8.25%，除特斯拉 +4.91%，除整车 -5.57%。同期标的池总市值变化分别为 -6.60%、-0.77%、-4.21%。估值方面，全池PS(TTM)为12.01x，处2023年以来73.3%分位，较期初13.03x下行1.02x；除特斯拉2.50x（16.2%分位）、除整车3.30x（31.0%分位）。个股层面，41只标的中7只上涨、33只下跌、1只持平。涨幅前三为Momenta+20.48%、易控智驾+11.63%、中邮科技+5.63%，跌幅前三为如祺出行-17.91%、禾赛-W-17.76%、希迪智驾-13.57%。
- 本期变化：智驾芯片融资与产品落地持续推进。理想汽车旗下马赫心科技签署16.25亿元首轮融资协议；轻舟智航展示巴黎城区城市NOA路测成果，量产搭载超过100万台；图达通第三季度激光雷达出货约26.89万台，同比增长约217%，并配套上汽大众ID. ERA 8X。机器人方面，保隆科技披露与树为智能的模型及工厂训练合作，银河通用加入香港具身智能国际应用训练场，优必选发布Thinker-WM世界模型。大模型方面，阿里通义千问、腾讯混元及DeepSeek分别披露智能体训练、记忆框架及模型与搜索接口进展。
- 投资建议：我们看好智驾板块——智驾是物理AI应用落地最快且规模广阔的场景，产业链多数环节仍具中长期配置价值。

建议关注：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/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。

一、行情复盘

- 本期（10/12—10/18，A股5个交易日）智能汽车指数 -8.25%，除特斯拉 +4.91%，除整车 -5.57%。同期标的池总市值变化分别为 -6.60%、-0.77%、-4.21%。
- 估值方面，全池PS(TTM)为12.01x，处2023年以来73.3%分位，较期初13.03x下行1.02x；除特斯拉 2.50x（16.2%分位）、除整车3.30x（31.0%分位）。
- 个股层面，41只标的中7只上涨、33只下跌、1只持平。涨幅前三为Momenta+20.48%、易控智驾+11.63%、中邮科技+5.63%，跌幅前三为如祺出行-17.91%、禾赛-W-17.76%、希迪智驾-13.57%。

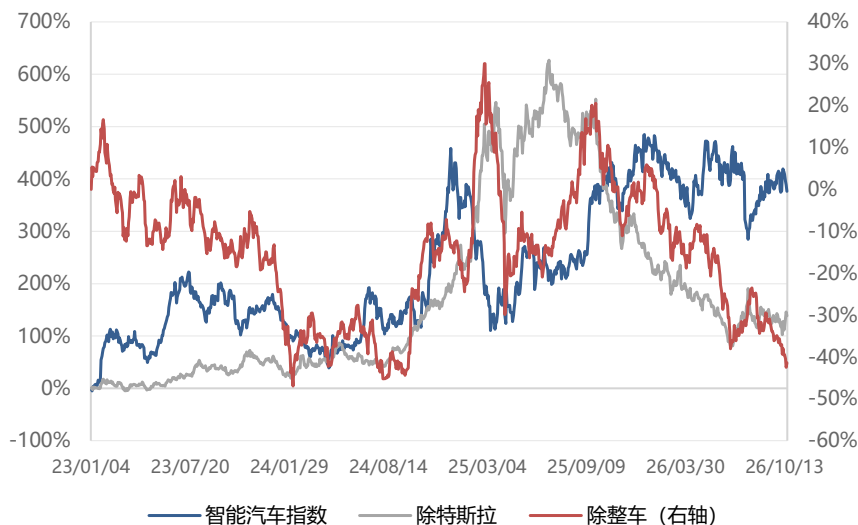
表：行情复盘：本期指数与估值

指数口径	本期涨跌幅	总市值变化	PS(TTM)	期初PS	分位数
智能汽车指数	-8.25%	-6.60%	12.01x	13.03x	73.3%
除特斯拉	+4.91%	-0.77%	2.50x	2.54x	16.2%
除整车	-5.57%	-4.21%	3.30x	3.53x	31.0%

行情复盘：指数与估值走势（2023 年以来）

- 左图为三大指数2023/01/04以来的累计涨跌幅：智能汽车指数+376.48%、除特斯拉+138.86%、除整车-41.41%。全池与剔除组走势分化，需同时观察剔除特斯拉及整车后的板块表现。
- 同期PS(TTM)：全池4.16x升至12.01x，除特斯拉2.84x降至2.50x，除整车3.32x降至3.30x。
- 截至本期末，全池PS(TTM)处2023年以来73.3%分位，除特斯拉为16.2%分位，除整车为31.0%分位。

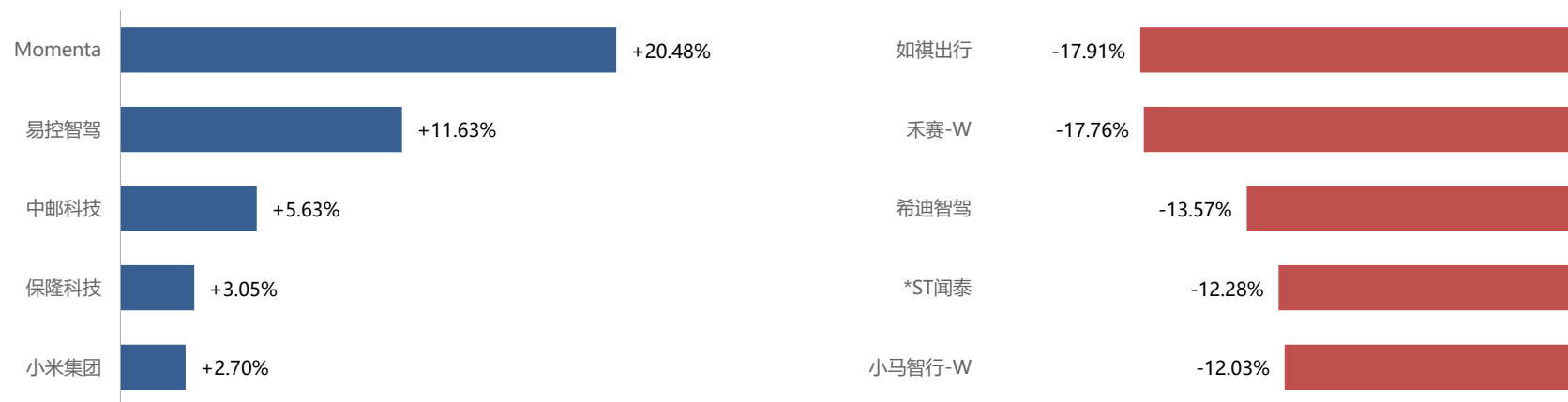
图：智能汽车指数走势（左）与 PS(TTM) 估值走势（右）



- 本期个股表现分化，最强Momenta+20.48%、最弱如祺出行-17.91%，两端相差38.39个百分点；41只标的中7只上涨、33只下跌、1只持平。

➤ 周涨跌幅采用Wind数据，交易周为10/12—10/16。

图：本期个股涨幅前五（左）与跌幅前五（右）



二、本期产业边际变化

- 本期（10/12—10/18）共整理产业边际变化12条，涉及10家主体，资料截至10/17。
- 变化覆盖智驾芯片、城市NOA、激光雷达、机器人应用及大模型等领域。
- 下表按公司归并。

表：本期产业边际变化汇总（1/3）

公司	日期	事件类型	核心变化
理想汽车	10/16	股权与融资	理想汽车旗下马赫心科技签署16.25亿元首轮融资协议，追加认购权全额行使后投后估值达171亿元；理想汽车仍持股74.01%。
轻舟智航	10/13	海外拓展	轻舟智航首次对外展示巴黎城区城市NOA路测成果，并向欧洲主机厂和合作伙伴开放试乘；轻舟乘风方案已量产搭载超100万台、落地40余款车型。
图达通	10/12	产销与出货	图达通2026年第三季度激光雷达出货量约268,900台，同比增长约217%；其中猎鹰系列约66,500台，同比增长约26%，灵雀系列约200,900台，同比增长约530%。
图达通	10/13	对外合作	上汽大众ID. ERA 8X于10月12日上市，全系标配图达通高性能激光雷达和Momenta R7世界模型。

表：本期产业边际变化汇总（2/3）

公司	日期	事件类型	核心变化
保隆科技	10/17	对外合作	保隆科技披露，其投资的音波迭代基金参投树为智能；后者已向保隆提供产品研发AI基础模型与适配训练，并为工厂部分上料工位提供具身智能训练支持。
新石器	10/12	其他事件	新石器声明有人冒用其名义，以“新石器无人车产业配套专项”虚假承诺高额返利并开展非法集资；公司及下属企业从未设立或授权该项目，也未向公众募集资金。
优必选科技	10/12	其他事件	优必选入选《财富》2026 Future 120，位列全球第11、中国企业第一；公司披露2026年上半年总营收12.7亿元、同比增长104.2%，人形机器人销量同比增长268.3%。
优必选科技	10/16	技术与论文	优必选发布统一多模态世界模型Thinker-WM，单模型支持视频与动作联合生成等六类能力；WorldOlympiad综合得分0.740。

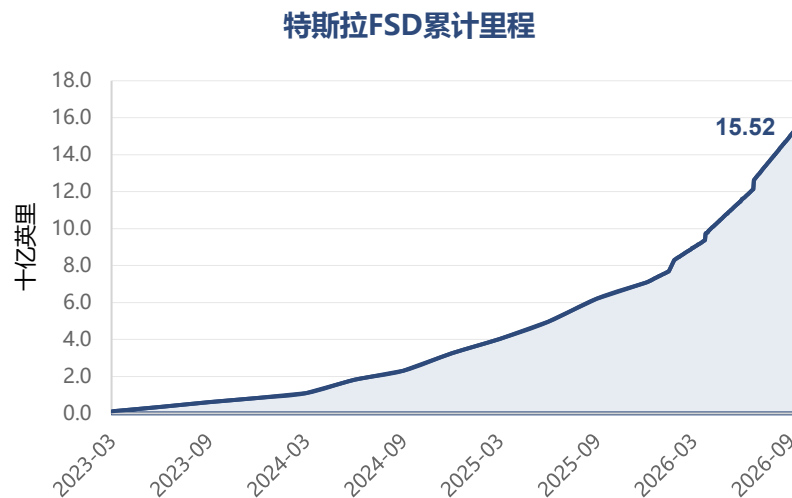
表：本期产业边际变化汇总（3/3）

公司	日期	事件类型	核心变化
银河通用	10/16	对外合作	银河通用作为首批技术伙伴加入香港生产力促进局建设的具身智能国际应用训练场，与八家场景伙伴共同推进工业、物流等场景验证；其方案已在内地近50座城市实现千台规模商业应用。
阿里通义千问	10/12	其他事件	阿里通义千问提出QwenGyre超长程智能体在线强化学习框架。Qwen3.8-2.4T经48步训练后在NL2RepoBench的通过率由52.48%升至58.54%，同等GPU预算下训练耗时由134.55小时降至75.42小时。
腾讯混元	10/16	技术与论文	腾讯混元开源Hy Memory 2.0模型、记忆框架及MemHub应用；工作记忆在MemoryArena平均得分55.31%。
DeepSeek	10/17	技术与论文	DeepSeek发布V4.1-Flash-1017，网页、App与API同步切换；并开放自研Search与Fetch接口，单价均为每千次5元。

三、特斯拉 & WAYMO 运营跟踪

- 特斯拉L4日度跟踪：1) 2026年10月14日，特斯拉可发现车队1,200辆，较前一记录增加1辆，其中湾区714辆、奥斯汀349辆、达拉斯68辆、休斯顿33辆、坦帕22辆、未知7辆、迈阿密4辆、奥兰多3辆；2) 同日，特斯拉FSD累计里程155.2亿英里。
- 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。较本周首个记录10/12，车队增加19辆，累计里程增加0.7亿英里；最新记录均截至10/14。

图：特斯拉 L4 运营跟踪



- Waymo L4日度跟踪：1) 2026年09月30日，官方车队数量为4,000辆；2) 2026年08月16日，Waymo日活155,201人，较上年同期增长52.1%。
- 官方车队采用Waymo公布口径，日活为第三方App数据估算。两项数据本周暂无更新，观察日期分别为09/30和08/16。

图：Waymo L4 运营跟踪



四、投资建议

我们看好智驾板块——智驾是物理AI应用落地最快且规模广阔的场景，产业链多数环节仍具中长期配置价值。

建议关注：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/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。**

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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