下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

智能汽车主线周报：理想举办Livis Day技术发布会，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6月22日

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

核心结论

- **本周智能汽车行情复盘：我们编撰的智能汽车指数-1.1%，智能汽车指数（除特斯拉）-7.8%，智能汽车指数（除整车）+0.2%。**截至2026年6月18日，智能汽车指数PS(TTM）为13.7x，该估值位于2023年初以来87%分位数；智能汽车指数（除特斯拉）PS(TTM）为3.2x，该估值位于2023年初以来45%分位数；智能汽车指数（除整车）PS(TTM）为4.9x，该估值位于2023年初以来52%分位数。智能汽车指数标的**电连技术、希迪智驾、开勒股份、华阳集团、舜宇光学科技**涨幅前五。
- **本周行业核心变化：**1) 理想举办Livis Day技术发布会，发布自研AI芯片马赫M100、具身智能汽车概念、全新座舱交互系统及Livis Agent；Q4对标特斯拉FSD V14；2）智驾大赛天津站完赛，星纪元ES搭载文远知行方案实现六连冠，小米YU7逆袭季军；3）奇瑞汽车与华为引望正式签署L3/L4级自动驾驶深度合作协议。
- **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/新石器等。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。

注：若无特殊说明，“本周”均代表2026.6.15-2026.6.21

下载日志已记录，仅供内部参考

目录



- 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

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周板块行情复盘

下载日志已记录，仅供内部参考

智能汽车标的池

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	Momenta
	整车	9868.HK	小鹏汽车		芯片	2533.HK	黑芝麻智能		算法	待上市	易控智驾
	整车	2015.HK	理想汽车		芯片	600745.SH	*ST闻泰		算法	待上市	九识智能
	整车	1810.HK	小米集团		域控	002920.SZ	德赛西威		算法	待上市	新石器
	整车	920599.BJ	同力股份		域控	688326.SH	经纬恒润		运营平台	待上市	享道出行
L4核心标的	算法	PONY.O	小马智行		域控	603786.SH	科博达		域控	待上市	车联天下
	算法	WRD.O	文远知行		域控	600699.SH	均胜电子		算法	待上市	主线科技
	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	002405.SZ	四维图新		域控	2431.HK	佑驾创新				
	运营平台	2643.HK	曹操出行		底盘	1316.HK	耐世特				
	运营平台	9680.HK	如祺出行		底盘	603596.SH	伯特利				
	运营平台	2618.HK	京东物流		底盘	1057.HK	浙江世宝-H				
	运营平台	600611.SH	大众交通		底盘	002284.SZ	亚太股份				
	运营平台	600650.SH	锦江在线		底盘	603197.SH	保隆科技				
	运营平台	688648.SH	中邮科技		传感器	HSAI.O	禾赛				
	运营平台	301070.SZ	开勒股份		传感器	2498.HK	速腾聚创				
					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				

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

下载日志已记录，仅供内部参考

智能汽车指数跟踪

- **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6月18日，单位均为亿元人民币，港股市值按2026年6月18日1HKD=0.86CNY计算，美股市值按2026年6月18日1USD=6.77CNY计算。

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

下载日志已记录，仅供内部参考

智能汽车指数跟踪

- **截至2026年6月18日，智能汽车指数PS(TTM）为13.7x，该估值位于2023年初以来87%分位数；智能汽车指数（除特斯拉）PS(TTM）为3.2x，该估值位于2023年初以来45%分位数；智能汽车指数（除整车）PS(TTM）为4.9x，该估值位于2023年初以来52%分位数。**

图：智能汽车指数估值跟踪



注：市值参考日期为2026年6月18日，单位均为亿元人民币，港股市值按2026年6月18日1HKD=0.86CNY计算，美股市值按2026年6月18日1USD=6.77CNY计算。

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

下载日志已记录，仅供内部参考

智能汽车指数跟踪

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
300679.SZ	电连技术	72.19	33.7%	2643.HK	曹操出行	27.94	-17.8%
3881.HK	希迪智驾	23.84	30.1%	2498.HK	速腾聚创	23.76	-15.6%
301070.SZ	开勒股份	87.16	24.8%	2533.HK	黑芝麻智能	11.94	-11.0%
002906.SZ	华阳集团	29.19	14.6%	9868.HK	小鹏汽车	51.5	-10.7%
2382.HK	舜宇光学科技	80.15	12.0%	9660.HK	地平线机器人	4.23	-10.0%

注：市值参考日期为2026年6月18日，货币单位均为对应市场货币

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

下载日志已记录，仅供内部参考

二、板块景气度跟踪

下载日志已记录，仅供内部参考

智能汽车产业边际变化周汇总

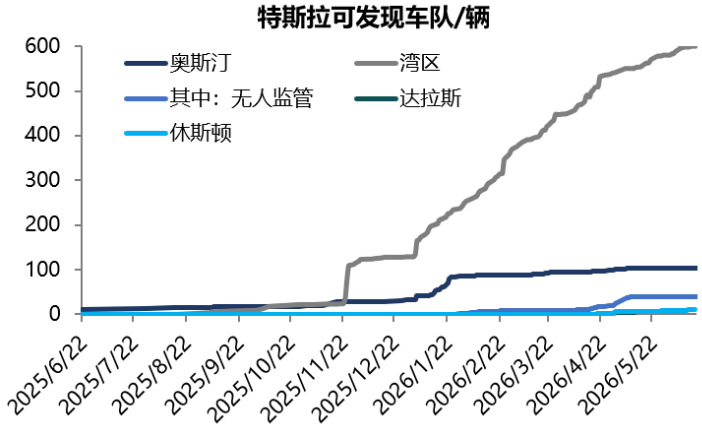
	日期	类型	详情
产业动态	26.6.15	智驾大赛	智驾大赛天津站完赛，星纪元ES搭载文远知行方案实现六连冠，小米YU7逆袭季军
	26.6.15	无人环卫	无锡市3个行政区启动总额达20亿元的环卫招标项目，推动无人驾驶环卫装备规模化落地与常态化运营
	26.6.18	政策合规	我国首部L3/L4级自动驾驶强制性国标《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》制工作已完成，标准报批稿及编制说明于2026年6月17日至24日公示，建议实施日期为2027年7月1日
公司动态	26.6.12	奇瑞&引望	奇瑞与华为引望签署深化战略合作协议，双方签署战略协议，深度绑定并推进L3/L4级别自动驾驶的技术研发与量产落地
	26.6.15	华为	奇瑞汽车与华为引望正式签署L3/L4级自动驾驶深度合作协议
	26.6.15	理想汽车	理想举办Livis Day技术发布会，发布自研AI芯片马赫M100（论文入选ISCA 2026）、具身智能汽车概念、全新座舱交互系统及Livis Agent；Q4对标特斯拉FSD V14
	26.6.17	文远知行	文远知行WeRide与国际出行服务巨头优步Uber宣布计划在瑞士苏黎世推出商业化
	26.6.17	西井科技	公司通过新能源无人驾驶商用车及配套换电解决方案，推动港口物流场景的绿色化与智能化转型
	26.6.18	曹操出行	曹操出行宣布全面AI转型：发布RoboX战略，打造全球领先的物理AI移动科技平台

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

特斯拉&Waymo数据跟踪

- **特斯拉L4日度跟踪：**1）2026年6月18日特斯拉可发现车队729辆，环比+1辆，其中湾区604辆，奥斯汀104辆、休斯顿10辆、达拉斯11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6月18日FSD里程数共计112.2亿英里。
- **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2日，Waymo日活78282人，同比-23.3%。









下载日志已记录，仅供内部参考

三、核心关注个股跟踪

下载日志已记录，仅供内部参考

智能汽车个股盈利预测汇总

一级大类	二级大类	代码	个股	总市值	营业收入			PS		归母净利润			PE	
					2024	2025	2026E	2025E	2026E	2024	2025	2026E	2025E	2026E
智能整车	整车	TSLA.O	特斯拉*	105,194	7,022.3	6,665.2	14230.2	15.8	7.4	509.7	266.7	806.3	394.5	130.5
	整车	9868.HK	小鹏汽车*	886	408.7	767.2	961.8	1.2	0.9	-57.9	-11.4	-13.6	-77.7	-65.0
	整车	2015.HK	理想汽车*	981	1,444.6	1,123.1	1380.5	0.9	0.7	80.3	11.2	15.8	87.2	61.9
	整车	1810.HK	小米集团	5,502	3,659.1	4,572.9	4453.1	1.2	1.2	236.6	416.4	280.9	13.2	19.6
	整车	920599.BJ	同力股份	77	61.2	63.5	70.3	1.2	1.1	7.9	8.4	9.3	9.1	8.2
L4核心标的	算法	PONY.O	小马智行*	247	5.4	6.3	9.0	39.1	27.6	-19.7	-9.4	-17.9	-26.3	-13.8
	算法	WRD.O	文远知行*	153	3.6	6.8	12.0	22.4	12.8	-25.2	-16.5	-16.0	-9.3	-9.6
	算法	601777.SH	千里科技*	412	69.6	98.8	153.4	4.2	2.7	0.4	0.8	1.6	488.0	255.8
	算法	3881.HK	希迪智驾	87	4.1	8.8	/	/	/	-5.8	-10.2	/	/	/
	算法	002405.SZ	四维图新	170	35.0	41.1	49.9	4.1	3.4	-10.9	1.0	-3.5	164.1	-48.2
	运营平台	2643.HK	曹操出行*	129	146.6	201.9	263.1	0.6	0.5	-12.5	-6.4	-2.7	-20.3	-47.2
	运营平台	9680.HK	如祺出行	13	24.6	52.9	/	/	/	-5.6	-2.9	/	/	/
	运营平台	2618.HK	京东物流	730	1,828.4	2,171.5	2326.9	0.3	0.3	62.0	66.5	77.0	11.0	9.5
	运营平台	600611.SH	大众交通	76	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	49	9.1	13.8	/	/	/	-1.5	6.3	/	/	/
	运营平台	301070.SZ	开勒股份	107	3.3	2.7	4.0	39.4	26.9	-0.1	0.0	0.5	-8731.6	204.0
核心硬件	芯片	9660.HK	地平线机器人*	546	23.8	37.6	60.0	14.5	9.1	23.5	-104.7	-34.0	-5.2	-16.1
	芯片	2533.HK	黑芝麻智能*	79	4.7	8.2	18.0	9.6	4.4	3.1	-14.2	-13.0	-5.6	-6.1
	域控	002920.SZ	德赛西威*	519	276.2	325.6	383.9	1.6	1.4	20.0	24.5	28.0	21.1	18.5
	域控	688326.SH	经纬恒润*	89	55.1	68.1	83.2	1.3	1.1	-5.5	1.0	4.0	89.0	22.3
	域控	603786.SH	科博达	188	59.4	68.9	82.5	2.7	2.3	7.7	8.3	9.5	22.6	19.8
	域控	600699.SH	均胜电子*	351	558.6	611.8	652.8	0.6	0.5	9.6	13.4	18.0	26.3	19.5
	域控	002906.SZ	华阳集团*	146	101.1	129.9	156.0	1.1	0.9	6.5	7.8	9.4	18.7	15.6
	域控	0285.HK	比亚迪电子	458	1,773.1	1,794.8	1659.3	0.3	0.3	42.7	35.1	33.2	13.0	13.8
	域控	2431.HK	佑驾创新	34	6.5	7.6	12.1	4.5	2.8	-2.2	-4.0	-2.1	-8.6	-16.4
	底盘	1316.HK	耐世特*	94	307.4	322.2	47.0	0.3	2.0	4.4	7.2	1.6	13.1	58.9
	底盘	603596.SH	伯特利*	248	96.4	117.1	150.0	2.1	1.7	12.1	13.1	15.5	18.9	16.0
	底盘	1057.HK	浙江世宝-H	104	26.9	35.5	/	2.9	/	1.5	1.8	/	57.8	/
	底盘	002284.SZ	亚太股份*	76	42.3	55.7	65.0	1.4	1.2	2.1	4.9	7.0	15.5	10.9
	底盘	603197.SH	保隆科技*	62	69.9	87.1	102.5	0.7	0.6	3.0	2.1	3.4	29.0	18.2
	传感器	HSAI.O	禾赛*	182	20.8	30.3	43.0	6.0	4.2	-1.0	4.4	5.5	41.8	33.1
	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	-69.4	168.9
	传感器	2382.HK	舜宇光学科技	780	382.9	432.3	418.1	1.8	1.9	27.0	46.4	37.1	16.8	21.0
	连接器	300679.SZ	电连技术	291	46.3	53.7	66.3	5.4	4.4	6.2	2.7	5.7	108.0	51.0
	检测	601965.SH	中国汽研*	125	46.5	49.1	56.0	2.5	2.2	9.1	10.6	11.3	11.8	11.1
	检测	301215.SZ	中汽股份	70	3.9	5.7	6.8	12.3	10.3	1.7	2.1	2.6	32.8	27.1
	玻璃	600660.SH	福耀玻璃*	1,268	392.5	457.9	519.0	2.8	2.4	75.0	93.1	101.3	13.6	12.5
	车灯	601799.SH	星宇股份*	317	132.5	151.8	179.7	2.1	1.8	14.1	16.2	18.5	19.5	17.1

注：市值参考日期为2026年6月18日，单位均为亿元人民币，港股市值按2026年6月18日1HKD=0.86CNY计算，美股市值按2026年6月18日1USD=6.77CNY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6月18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。

下载日志已记录，仅供内部参考

四、风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

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。**

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园