仅供内部参考，请勿外传！

智能汽车主线周报：道路交通安全法修订草案专设自动驾驶汽车章节，继续看好智能化

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9月1日

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传！

本周核心结论

- **行情总结：**本周（2026/08/23~08/29，5 个交易日，涨跌幅区间为 08/21 收盘至 08/28 收盘）我们编撰的智能汽车指数 +2.03%，除特斯拉 -2.28%，除整车 -0.08%；同期标的池不加权的总市值变化分别为 +2.03%、-2.24%、-0.02%。节奏上，08/24 指数单日 +3.95% 为本周最强，08/25 -3.32% 为最弱。估值方面，全池 PS(TTM) 12.0x，处 2023 年以来 75% 分位，较上周 11.7x 上行 0.35x ；除特斯拉 3.4x（51% 分位）、除整车 5.3x（55% 分位）。个股层面，标的池 40 只已上市个股中 19 只上涨，涨幅前三为 *ST闻泰 +18.7%、伯特利 +11.5%、舜宇光学科技 +7.2%，跌幅前三为 速腾聚创 -10.1%、小鹏集团 -6.8%、Momenta -6.8%。

- **本周变化：**政策端，道路交通安全法修订草案2026年8月25日提请十四届全国人大常委会第二十四次会议初次审议，共9章170条，首次专设自动驾驶汽车章节，明确自动驾驶汽车上道路行驶条件、违章处理原则和保险制度。2026年半年报密集披露：伯特利2026H1营业收入62.72亿元、同比+21.46%，归母净利润6.41亿元、同比+22.81%；星宇股份2026H1营业收入68.8亿元、同比+1.87%，归母净利润6.69亿元、同比-5.26%；速腾聚创2026H1总收入10.2亿元、同比增长约30.2%，净亏损1.6亿元；理想汽车2026H1营业收入486.5亿元、同比-13.4%，净亏损40亿元。定点与新车方面，基于地平线机器人征程6B芯片打造的HCT Luna前视一体机获某德系主流汽车集团全球化乘用车平台项目定点；博泰车联网首次进入某国际头部汽车集团全球供应体系，斩获其旗下两大品牌8295平台车型定点；8月28日一汽-大众ID. AURA T6开启预售，预售价13.59万元起，搭载地平线机器人征程6H驾驶辅助芯片与192线激光雷达。此外，截至8月24日，易控智驾在运行的纯电无人矿卡突破1480台，速腾聚创搭载"孔雀"芯片的全固态数字化激光雷达E2开启量产交付。

- **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。

仅供内部参考，请勿外传！

一、行情复盘

仅供内部参考，请勿外传！

行情复盘：本周指数与估值

- 本周（2026/08/23~08/29，5 个交易日，涨跌幅区间为08/21 收盘至 08/28 收盘）智能汽车指数 +2.03%，除特斯拉 -2.28%，除整车 -0.08%。
- 估值方面，全池 PS(TTM) 12.0x，处 2023 年以来 75% 分位，较上周 11.7x 上行 0.35x；除特斯拉 3.4x、除整车 5.3x。
- 个股层面，标的池 40 只已上市个股中 19 只上涨、21 只下跌，涨幅前三为 *ST闻泰 +18.7%、伯特利 +11.5%、舜宇光学科技 +7.2%，跌幅前三为 速腾聚创 -10.1%、小鹏集团 -6.8%、Momenta -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2026/08/28）

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	+2.03%	+2.03%	12.0x	11.7x	75%
除特斯拉	-2.28%	-2.24%	3.4x	3.6x	51%
除整车	-0.08%	-0.02%	5.3x	5.7x	55%

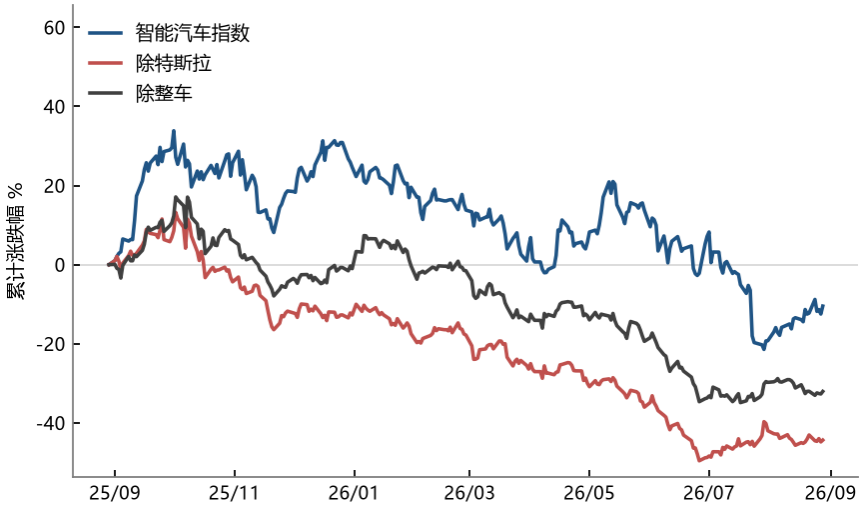
数据来源：Wind，东吴证券研究所；区间为08/21 收盘至 08/28 收盘

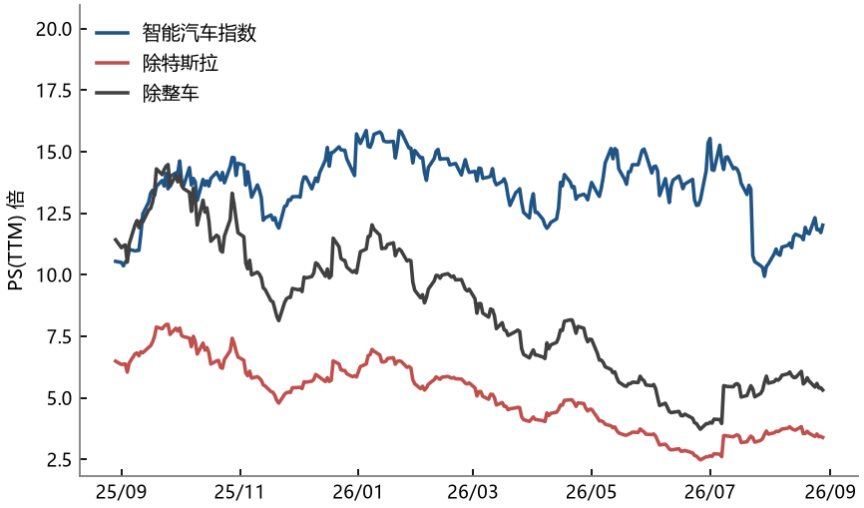
仅供内部参考，请勿外传！

行情复盘：指数与估值近一年走势

- 左图为三条指数近一年的累计涨跌幅（以 2025/08/29 为基期）：智能汽车指数 -10%、除特斯拉 -44%、除整车 -32%。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 10.5x 抬升至 12.0x，除特斯拉 由 6.5x 回落至 3.4x，除整车 由 11.4x 回落至 5.3x。
- 截至本周末，全池 PS(TTM) 12.0x，处 2023 年以来 75% 分位；除特斯拉 3.4x（51% 分位）、除整车 5.3x（55% 分位）。

图：智能汽车指数近一年走势（左）与 PS(TTM) 估值走势（右）





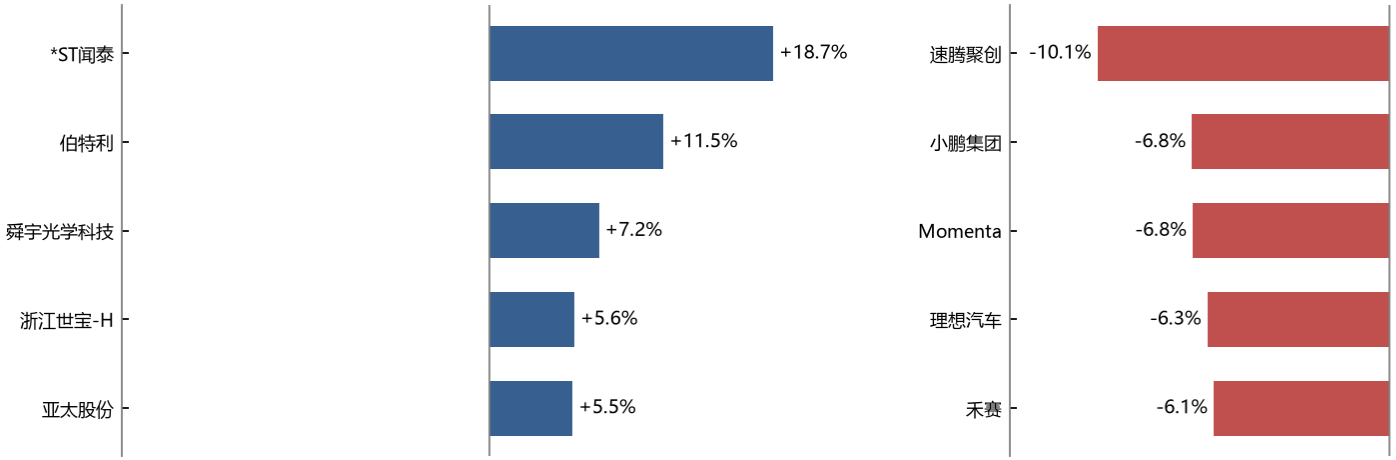
数据来源：Wind，东吴证券研究所；区间为2025/08/29至2026/08/28

仅供内部参考，请勿外传！

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 *ST闻泰 +18.7%、最弱 速腾聚创 -10.1%，两端相差 29 个百分点；标的池 40 只中 19 只上涨、21 只下跌。
- 涨幅居前者中，浙江世宝-H线控转向首个量产项目临近，已获多家主流车企定点。
- 跌幅居前者中，理想汽车二季度单车由盈转亏，汽车毛利率同比明显下滑。
  - 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）



数据来源：Wind、公司公告，东吴证券研究所；区间为08/21 收盘至 08/28 收盘

仅供内部参考，请勿外传！

二、本周产业边际变化

仅供内部参考，请勿外传！

本周产业边际变化汇总（1/2）

- 本周（08/23~08/28）共整理边际变化 24 条，涉及 18 家主体，分布在 6 个自然日。
- 事件类型以 公司财报发布（11 条）、新车与新品（4 条）、订单与定点（2 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（1/2）

公司	日期	事件类型	核心变化
一汽大众	08/28	新车与新品	一汽-大众ID. AURA T6开启预售，预售价13.59万元起；搭载地平线机器人征程6H驾驶辅助芯片（420TOPS）与192线激光雷达，驾驶辅助方案为酷睿程一段式端到端HS8，支持城区及高速领航辅助
上汽集团	08/23	新车与新品	上汽荣威家越07携手Momenta亮相成都车展，开启盲订7天订单突破11027台
	08/24	新车与新品	8月21日成都车展现场，MG与Momenta联合打造的首款合作车型MG07正式上市，1分57秒大定破万！超95%的用户选择Momenta智能辅助驾驶方案。
中国汽研	08/25	公司财报发布	中国汽研2026年上半年营业收入20.43亿元，同比+6.91%，归母净利润4.27亿元，同比+4.56%；其中汽车技术服务业务营业收入18.49亿元，同比+7.78%，装备制造业务营业收入1.94亿元，同比-0.79%。
伯特利	08/27	公司财报发布	伯特利2026年上半年营业收入62.72亿元，同比+21.46%；归母净利润6.41亿元，同比+22.81%
凯迪拉克	08/23	新车与新品	8月21日，搭载MomentaR7世界模型，凯迪拉克首款全路况超级辅助驾驶混动SUV——全新XT5PHEV重磅亮相蓉城。
博泰车联网	08/26	订单与定点	博泰车联网首次进入某国际头部汽车集团（“该客户”）全球供应体系，斩获该客户旗下两大品牌8295平台车型定点
博雷顿	08/26	公司财报发布	博雷顿发布盈利预告，预计2026上半年亏损收窄至约人民币0.80亿至0.90亿元，2025年同期亏损约人民币1.74亿元。
地平线机器人	08/24	订单与定点	近日，智驾新程neueHCT正式宣布，基于地平线机器人征程®6B芯片打造的HCTLuna高性能前视一体机解决方案，成功获得某德系主流汽车集团全球化乘用车平台项目定点。该项目覆盖了集团旗下多款平台化车

仅供内部参考，请勿外传！

本周产业边际变化汇总（2/2）

表：本周产业边际变化汇总（2/2）

公司	日期	事件类型	核心变化
小鹏集团	08/24	公司财报发布	小鹏集团2026年第二季度总收入为人民币197.4亿元（29.1亿美元），较2025年同期增加8.0%
	08/24	股权与融资	融资金额超9亿美元，投后估值超63亿美元，刷新中国具身智能行业单轮私募股权融资纪录
	08/27	技术与论文	小鹏集团第二代 VLA 大模型开始拥有“时间感”
易控智驾	08/24	产销与出货	截至8月24日，易控智驾在运行的纯电无人矿卡已突破1480台，规模居行业第一
	08/26	公司财报发布	易控智驾2026上半年收入人民币5.49亿元，较2025年同期6.63亿元下降17.3%，净亏损1.89亿元，较2025年同期2.365亿元下降20.2%
星宇股份	08/26	公司财报发布	星宇股份2026上半年营业收入68.8亿元，同比+1.87%；归母净利润6.69亿元，同比下降5.26%
智驾行业	08/25	行业政策发布	智驾行业层面，道路交通安全法修订草案2026年8月25日提请十四届全国人大常委会第二十四次会议初次审议，共9章170条，首次专设自动驾驶汽车章节，明确自动驾驶汽车上道路行驶条件、违章处理原则和保险制度；自动驾驶功能开启状态下发生交通违法的，由生产企业、进口企业接受处理。
曹操出行	08/27	公司财报发布	曹操出行2026年上半年收入103.40亿元，同比+9.0%；期内亏损3.80亿元，去年同期亏损4.60亿元，同比减亏17.5%
理想汽车	08/26	公司财报发布	理想汽车2026上半年营业收入486.5亿元，同比-13.4%；净亏损人民币40亿元，2025年同期为净利润人民币17亿元
科博达	08/27	公司财报发布	科博达2026年上半年营业收入30.81亿元，同比-5.61%；归母净利润3.09亿元，同比-27.86%
经纬恒润	08/25	公司财报发布	经纬恒润2026年上半年营业收入26.23亿元，同比-9.81%，归母净利润-3.82亿元，亏损同比扩大（上年同期-0.87亿元），主要因营业收入下降叠加存储等上游原材料涨价、毛利率下滑。
	08/25	其他经营动态	经纬恒润2026年上半年营业收入26.23亿元，同比-9.81%，归母净利润-3.82亿元。
踏歌智行	08/27	对外合作	8月24日，踏歌智行科技股份有限公司与浙江双林科技有限公司战略签约仪式在上海举行。
速腾聚创	08/26	公司财报发布	速腾聚创2026上半年总收入10.2亿元，同比增长约30.2%，净亏损1.6亿元，去年同期亏损1.486亿元
	08/27	产销与出货	速腾聚创搭载“孔雀”芯片的全固态数字化激光雷达E2已开启量产交付，公司预计2026年下半年搭载“孔雀”芯片的相关产品交付量超过20万台。

数据来源：上市公司公告、公司官方公众号、东吴汽车智驾数据库，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

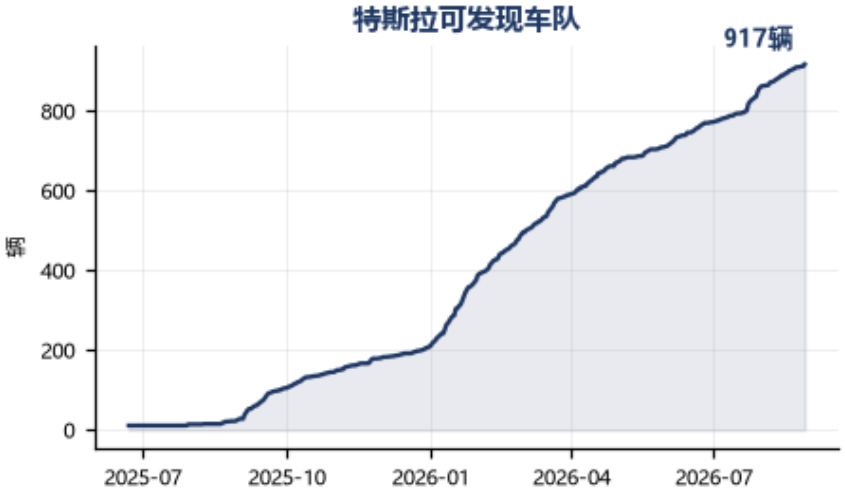
三、特斯拉 & WAYMO 运营跟踪

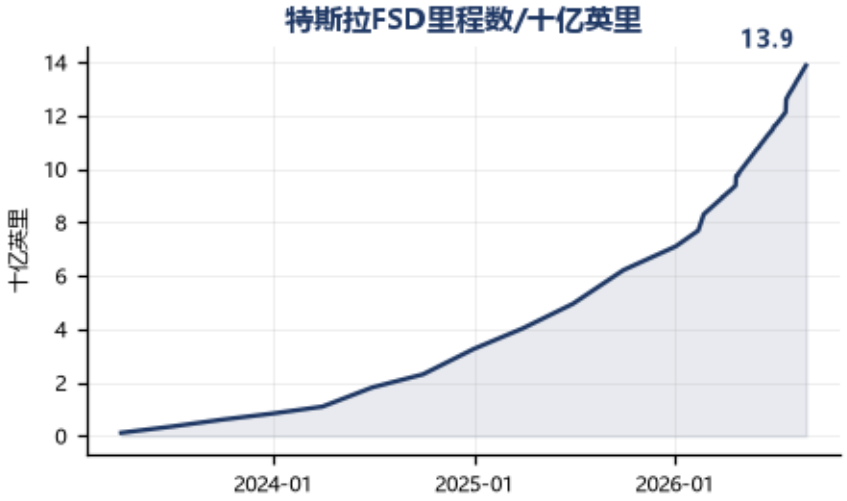
仅供内部参考，请勿外传！

特斯拉 L4 运营跟踪

- **特斯拉L4日度跟踪：1）2026年08月28日，特斯拉可发现车队917辆，环比+5辆，其中湾区676辆、奥斯汀156辆、休斯顿32辆、达拉斯34辆、未知8辆、坦帕6辆、奥兰多3辆、迈阿密2辆；2）2026年08月28日，特斯拉FSD里程数共计138.8亿英里。**
- **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





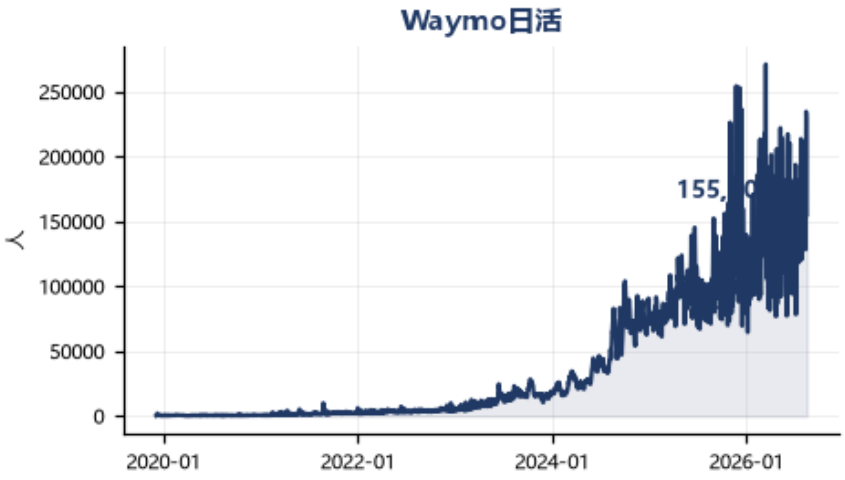
仅供内部参考，请勿外传！

Waymo 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





数据来源：Robotaxi 全球跟踪数据库；特斯拉官网、robotaxitracker，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

四、投资建议

仅供内部参考，请勿外传！

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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。**

仅供内部参考，请勿外传！

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

仅供内部参考，请勿外传！

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园