下载日志已记录，仅供内部参考

智能汽车主线8月报：中报分化定型，Momenta打进合资豪华，L3立法启动

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

下载日志已记录，仅供内部参考

本月核心结论

- **行情总结：**本月（2026/08/01~08/31，21 个交易日，涨跌幅区间为 07/31 收盘至 08/31 收盘）我们编撰的智能汽车指数 +9.26%，除特斯拉 -3.86%，除整车 -2.35%；同期标的池不加权的总市值变化分别为 +9.32%、-3.51%、-1.38%。节奏上，08/24 指数单日 +3.95% 为本月最强，08/25 -3.32% 为最弱。估值方面，全池 PS(TTM) 11.8x，处 2023 年以来 74% 分位，较上月 10.4x 上行 1.37x ；除特斯拉 3.5x（54% 分位）、除整车 5.4x（56% 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 电连技术 +36.6%、如祺出行 +35.4%、舜宇光学科技 +26.9%，跌幅前三为 京东物流 -26.6%、速腾聚创 -24.2%、佑驾创新 -21.1%。

- **本月变化：**2026年8月产业最确定的三条线：一是中报密集落地、分化定型——激光雷达与L4两条线收入普遍翻倍级增长且首现规模化盈利，传统智驾零部件则明显分层；二是Momenta单月拿下宝马、奔驰、凯迪拉克、MG、荣威五个合资与豪华品牌首发车型，第三方算法首次成建制打进合资体系；三是L3/L4的法规框架从讨论进入立法程序，强制性国标定档2027年7月1日实施，道交法修订草案首次专设自动驾驶章节。

- **城市NOA数据（2026年7月）：**城市NOA渗透率39.7%（环比-1.2pct），环比回落主要系特斯拉2026Q2末交付冲量后、7月城市NOA当量（按硬件预埋口径折算的搭载车辆数，标配计1辆、选配计0.5辆，下同）环比减少约2.4万辆所致，行业配置率本身仍在提升；25万元以上价格带渗透率已接近标配、15-20万元价格带升至34.5%（环比+0.7pct）；芯片端（按车型口径）Thor-U以21.6%的份额首次超越Orin-X成为第一大城市NOA芯片，车企自研芯片合计约25.3%；算法端（按装车套数口径）车企自研55.1%、第三方44.0%，Momenta以20.2%居第三方之首。

- **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/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。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行情复盘

下载日志已记录，仅供内部参考

行情复盘：本月指数与估值

- 本月（2026/08/01~08/31，21 个交易日，涨跌幅区间为 07/31 收盘至 08/31 收盘）智能汽车指数 +9.26%，除特斯拉 -3.86%，除整车 -2.35%。
- 估值方面，全池 PS(TTM) 11.8x，处 2023 年以来 74% 分位，较上月 10.4x 上行 1.37x；除特斯拉 3.5x、除整车 5.4x。
- 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 电连技术 +36.6%、如祺出行 +35.4%、舜宇光学科技 +26.9%，跌幅前三为 京东物流 -26.6%、速腾聚创 -24.2%、佑驾创新 -21.1%。
  - 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：本月指数与估值（分位数区间为2023/01/03至2026/08/31）

指数口径	本月涨跌幅	总市值变化	PS(TTM)	上月 PS	分位数
智能汽车指数	+9.26%	+9.32%	11.8x	10.4x	74%
除特斯拉	-3.86%	-3.51%	3.5x	3.5x	54%
除整车	-2.35%	-1.38%	5.4x	5.6x	56%

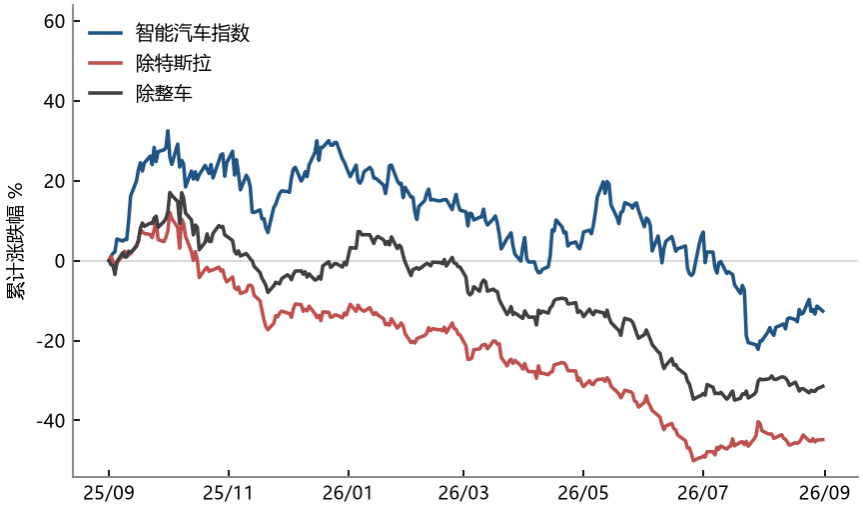
数据来源：Wind，东吴证券研究所；区间为07/31 收盘至 08/31 收盘

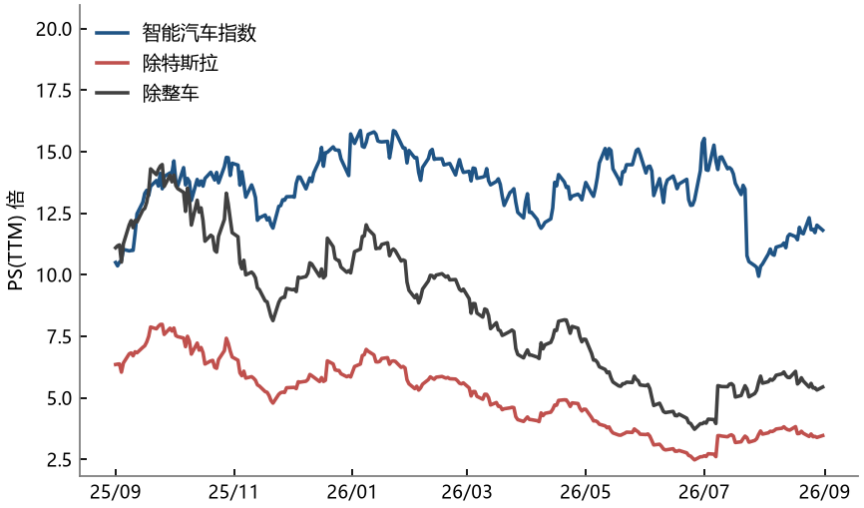
下载日志已记录，仅供内部参考

行情复盘：指数与估值近一年走势

- 左图为智能汽车指数三个口径（全池/除特斯拉/除整车）近一年的累计涨跌幅（以 2025/09/01 为基期）：智能汽车指数 -13%、除特斯拉 -45%、除整车 -31%。全池指数由特斯拉主导，方向与另两条背离，看板块内生趋势应以后两条为准。
- 右图为同期三个口径的 PS(TTM) 估值走势：近一年全池 PS 由 10.5x 抬升至 11.8x，除特斯拉 由 6.4x 回落至 3.5x，除整车 由 11.1x 回落至 5.4x。
- 截至本月末，全池 PS(TTM) 11.8x，处 2023 年以来 74% 分位；除特斯拉 3.5x（54% 分位）、除整车 5.4x（56% 分位）。

图：智能汽车指数近一年走势（左）与 PS(TTM) 估值走势（右）





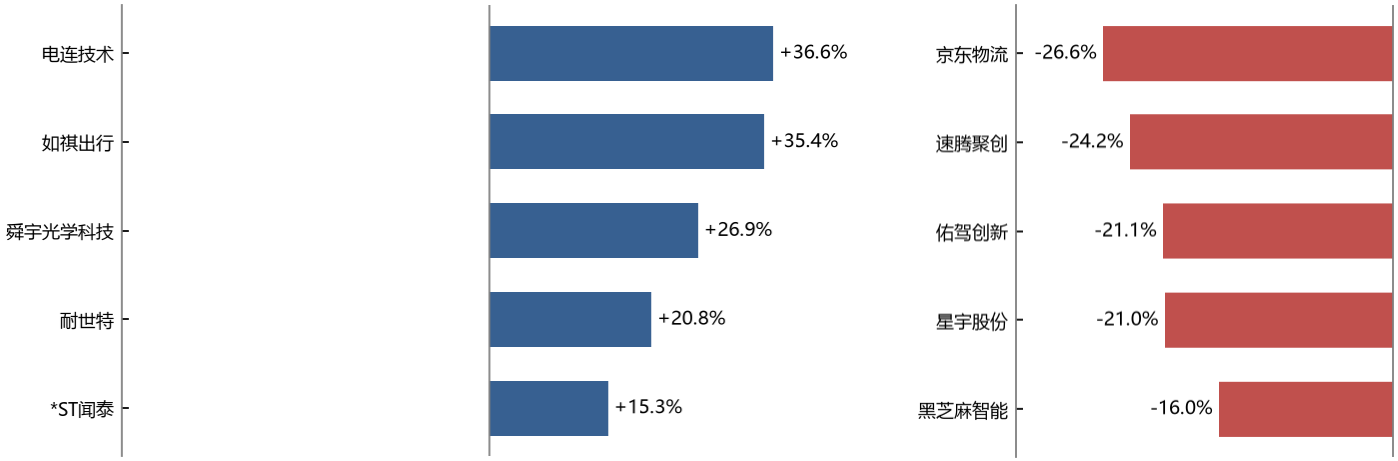
数据来源：Wind，东吴证券研究所；区间为2025/09/01至2026/08/31

下载日志已记录，仅供内部参考

行情复盘：本月个股涨跌幅前五

- **本月涨跌两端分化明显，最强 电连技术 +36.6%、最弱 京东物流 -26.6%，两端相差 63 个百分点；标的池 40 只中 19 只上涨、21 只下跌。**
  - **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月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：本月个股涨幅前五（左）与跌幅前五（右）



下载日志已记录，仅供内部参考

二、本月产业边际变化

下载日志已记录，仅供内部参考

本月边际变化总结

- **2026年8月产业最确定的三条线：**一是中报密集落地、分化定型——激光雷达与L4两条线收入普遍翻倍级增长且首现规模化盈利，传统智驾零部件则明显分层；二是Momenta单月拿下宝马、奔驰、凯迪拉克、MG、荣威五个合资与豪华品牌首发车型，第三方算法首次成建制打进合资体系；三是L3/L4的法规框架从讨论进入立法程序，强制性国标定档2027年7月1日实施，道交法修订草案首次专设自动驾驶章节。

  - **1）中报分化定型：**增量在感知与L4，不在传统件。禾赛2026H1收入15.41亿元（+25.1%）、净利润0.89亿元（+234.9%），并将2026全年SGI营收指引上调至2-3亿元；图达通2026H1收入9.45亿元（+127.9%）、净亏损收窄23.2%；速腾聚创2026H1收入10.2亿元（+30.2%）。L4侧，文远知行2026H1收入3.46亿元（+73.3%），小马智行2026H1总收入0.71亿美元（+98.9%）、其中自动驾驶出行服务收入0.21亿美元（+534.0%），希迪智驾2026H1收入8.04亿元（+97%）、矿卡出货超1,900台，如祺出行2026H1收入40.35亿元（+140.7%）。传统零部件明显分层：伯特利2026H1收入62.72亿元（+21.5%）、归母净利润6.41亿元（+22.8%）；德赛西威2026H1收入149.01亿元（+1.75%）；科博达2026H1净利润-27.9%；经纬恒润2026H1收入-9.8%、亏损扩大至3.82亿元（上年同期亏损0.87亿元）；星宇股份2026H1归母净利润-5.3%。整车端，理想汽车2026H1收入486.5亿元（-13.4%）、由盈转亏40亿元，是本月最大的负向变化。

  - **2）合资豪华破局：**Momenta从新势力打进合资与豪华品牌，是本月格局层面最大的一步。宝马新世代iX3、奔驰长轴距GLE、凯迪拉克XT5 PHEV、荣威家越07、MG07在同一个月内密集首发或上市，且MG07上市1分57秒大定破万、超95%用户选装其智驾方案，荣威家越07盲订7天破1.1万台。第三方算法此前主要卡在合资与豪华品牌的门外，本月这一层被系统性突破。

  - **3）征程6上量：**地平线机器人在大众体系连续拿下量产项目。上汽大众ID.ERA 5S搭载征程6M与HSD端到端方案，一汽-大众ID.AURA T6搭载征程6H（420TOPS）配192线激光雷达、预售价13.59万元起，深蓝S05用双征程6M；同时智驾新程基于征程6B的前视一体机拿到某德系集团全球化乘用车平台定点。城区NOA正随合资主流家用车下探到13-15万元价格带。

  - **4）法规落地：**这是本月最硬的变量。我国首部针对L3、L4自动驾驶系统的强制性国家标准将于2027年7月1日实施；8月25日道路交通安全法修订草案提请全国人大常委会初次审议，共9章170条，首次专设自动驾驶汽车章节，明确上道路行驶条件、违章处理原则与保险制度。L3的责任与保险框架从行业讨论进入立法程序。

  - **5）L4出海与规模化：**从示范运营转向规模部署。小马智行与Uber的合作由萨格勒布扩至欧洲五城、部署超2000辆并含中东计划，克罗地亚已正式上线；文远知行与丹麦GreenMobility签约、2027年上半年商业化；百度集团以香港首张全无人测试牌照支撑伦敦测试；九识联合本地伙伴入选新加坡樟宜机场T5项目。矿区与末端物流同步放量：易控智驾在运纯电无人矿卡突破1480台、澳洲诺顿金田项目进入实际生产环境，白犀牛联合定下三年10万台Robovan投放目标，新石器参与的深圳"五方共营"体系落地夜间物流。

  - **6）资本动作：**本月股权与融资动作集中。华阳集团控股权变更，九洲集团持股28.30%、实际控制人变更为绵阳市国资委；博泰车联网同月两笔收购，14亿元买成都明夷约70%股权、8亿元买海鸥住工20%股权；星宇股份H股发行获证监会备案，拟发不超4479.97万股赴港上市；小鹏集团具身智能业务单轮融资超9亿美元、投后估值超63亿美元，刷新国内该行业纪录。

下载日志已记录，仅供内部参考

本月产业边际变化汇总（1/6）

- 本月（08/01~08/28）共整理边际变化 83 条，涉及 44 家主体，分布在 24 个自然日。
- 事件类型以 公司财报发布（28 条）、新车与新品（12 条）、对外合作（9 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：本月产业边际变化汇总（1/6；金额未标美元者为人民币，增速未标环比者为同比）

公司	事件类型	核心变化
Momenta	对外合作、新车与新品	08/19 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 2026成都国际车展，宝马与Momenta合作的首款车型——新世代BMWiX3正式开启预订。 08/22 8月21日成都国际车展，全新梅赛德斯-奔驰长轴距GLESUV迎来全球首秀，并宣布将成为率先搭载MomentaR7世界模型的豪华燃油车型。
一汽大众	新车与新品	08/28 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
上汽大众	新车与新品	08/21 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
上汽集团	新车与新品	08/23 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 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	公司财报发布	08/25 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%。
优步	公司财报发布	08/05 优步2026Q2营收141.91亿美元(上年同期126.51亿美元)，经营利润18.90亿美元
伯特利	公司财报发布	08/27 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	新车与新品	08/23 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。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

本月产业边际变化汇总（2/6）

表：本月产业边际变化汇总（2/6）

公司	事件类型	核心变化
千里科技	公司财报发布	08/05 千里科技7月汽车整车产量7,951辆（同比-13.31%）、销量8,520辆（同比-16.65%）；2026年1-7月累计销量52,017辆（同比+6.27%）
华为引望	行业政策发布、技术与论文	08/05 该项标准是我国首部针对L3和L4自动驾驶系统的强制性国家标准,将于2027年7月1日起正式实施。作为该项标准核心起草单位,引望牵头承担动态驾驶任务等安全要求章节的研制工作 08/22 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	资产重组与收购、公司财报发布	08/17 华阳集团控股股东惠州华越拟向四川九洲投资控股转让股份，可能致实控人变更，8月18日起停牌不超2个交易日 08/19 华阳集团2026上半年实现营业收入69.23亿元，同比增长30.36% 08/19 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 华阳集团控股权变更：九洲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	资产重组与收购、订单与定点	08/07 博泰车联网拟收购成都明夷53,518,613股（约70%），总对价不超14亿元，构成须予披露的交易 08/11 博泰获国内头部新能源车企新车型平台定点，采用地平线机器人星空芯片，行业首个纯国产舱驾一体AI座舱 08/19 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 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 08/26 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	公司财报发布	08/26 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。
吉利汽车	公司财报发布、人事变动等	08/17 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96.8亿元(+46%) 08/17 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 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

下载日志已记录，仅供内部参考

本月产业边际变化汇总（3/6）

表：本月产业边际变化汇总（3/6）

公司	事件类型	核心变化
图达通	对外合作、新车与新品等	08/04 子公司图达通苏州与智加科技签3年战略合作MOU，供L4无人重卡及RoboVan激光雷达感知方案 08/14 荣威与火山引擎联合打造的AI原生大五座SUV——家越07，车顶配备图达通激光雷达，搭载MomentaR7世界模型 08/19 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 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%
地平线机器人	新车与新品、订单与定点	08/06 作为深蓝汽车的战略标杆车型，全新深蓝S05核心升级搭载“天枢领航智能驾驶辅助系统”，依托两颗地平线机器人征程®6M芯片打造 08/24 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
如祺出行	公司财报发布、其他经营动态	08/11 近日，如祺出行Robotaxi车队运力正式接入“腾讯出行服务”微信小程序，在广州南沙、广州科学城等运营区域内，用户可通过该渠道体验到如祺出行Robotaxi。 08/19 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	海外拓展、公司财报发布	08/14 扩展与Uber合作：由萨格勒布扩至欧洲五城部署超2,000辆Robotaxi，并含中东部署计划 08/18 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 08/21 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
小鹏集团	公司财报发布、股权与融资等	08/24 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 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 小鹏集团第二代 VLA 大模型开始拥有“时间感”
希迪智驾	公司财报发布	08/10 中期报告：收入8.04亿元(+97%)，归母净亏1.13亿元(上年亏4.54亿)，矿卡出货超1900台
德赛西威	公司财报发布、订单与定点	08/13 德赛西威2026H1营业收入149.01亿元(+1.75%)，归母净利润12.45亿元(+1.81%) 08/13 作为奇瑞汽车战略合作伙伴，德赛西威为风云T7提供舱驾一体解决方案，这也是该方案首次大规模量产上车

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

下载日志已记录，仅供内部参考

本月产业边际变化汇总（4/6）

表：本月产业边际变化汇总（4/6）

公司	事件类型	核心变化
文远知行	海外拓展、公司财报发布等	08/03 文远知行和丹麦本土共享电动车出行平台GreenMobility宣布达成战略合作，共同打造丹麦首个商业化自动驾驶共享出行项目，双方计划于2027年上半年面向公众推出商业化自动驾驶共享出行服务 08/12 文远知行26H1收入3.46亿元(+73.3%)，净亏7.90亿元(上年7.92亿)，毛利率36.6% 08/12 截至7月31日，文远知行全球L4车队规模约3,400辆，其中Robotaxi超过1,800辆
新石器	对外合作、其他经营动态	08/04 近期，国内首个“技术、资产、运维、商流、监管”五方协同的“五方共营”创新运行服务体系在深圳正式启动。在市联席工作小组、龙岗区委区政府及区汽车办的推动下，全国首个试点落地龙岗夜间物流，新石器作为核心技术方深度参与建设。 08/17 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
易控智驾	海外拓展、产销与出货等	08/17 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 08/24 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 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	对外合作、股权与融资等	08/07 在慕尼黑中国电子展TI展台,星宇股份与德州仪器(TI)联合展示了基于高性能LED矩阵驱动器与特定型号 MCU打造的ISD智能交互车灯方案。作为中国汽车照明领域领先的Tier1供应商,星宇股份携手TI,将这一创新方案成功推向量产 08/14 H股发行获证监会备案，拟发不超4479.965万股赴港交所主板上市，备案12个月有效 08/26 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%
智界	新车与新品	08/20 智界RX开启预售，29.98万至39.98万元！
智驾行业	行业政策发布	08/25 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	公司财报发布	08/27 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%
特斯拉	海外拓展	08/22 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

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

下载日志已记录，仅供内部参考

本月产业边际变化汇总（5/6）

表：本月产业边际变化汇总（5/6）

公司	事件类型	核心变化
理想汽车	产销与出货、技术与论文等	08/02 理想汽车7月交付30,468辆，历史累计176.4万辆；新一代L6发布，L9累计交付破30万辆 08/19 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。 08/26 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
白犀牛	对外合作	08/19 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 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	牌照与资质	08/19 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	公司财报发布	08/17 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
福耀玻璃	公司财报发布	08/18 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 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 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	公司财报发布	08/18 禾赛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 基于 SGI 业务超预期的商业化进展和市场需求，禾赛将 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。
科博达	公司财报发布	08/27 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	公司财报发布	08/25 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。
耐世特	公司财报发布	08/12 耐世特26H1收入23.29亿美元(+3.9%)，股东应占利润0.858亿美元(+35.2%)

下载日志已记录，仅供内部参考

本月产业边际变化汇总（6/6）

表：本月产业边际变化汇总（6/6）

公司	事件类型	核心变化
腾势	新车与新品	08/19 腾势N8全新一代内饰及智能座舱正式亮相
踏歌智行	对外合作	08/27 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	其他经营动态、公司财报发布等	08/20 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 08/26 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 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。
零跑汽车	产销与出货	08/01 零跑7月交付量达101267台，同比增长102%，单月交付首次突破10万台大关，成为国内首个达成单月超10万台量级交付的造车新势力品牌
九识智能	海外拓展	08/04 九识智能联合新加坡本地运营合作伙伴 Woodlands Transport 成功入选新加坡樟宜机场 T5 航站楼项目， 将部署 L4 级无人驾驶解决方案，以 服务机场新航站建设与运营
黑芝麻智能	对外合作	08/18 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

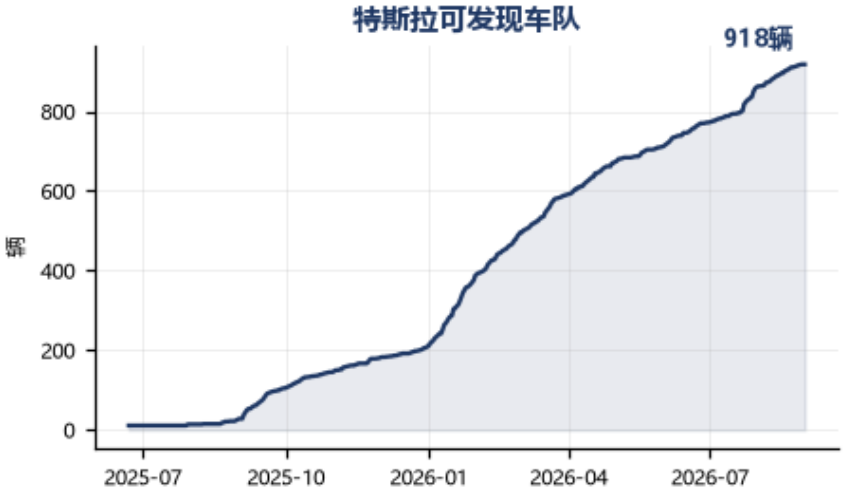
三、特斯拉 & WAYMO 运营跟踪

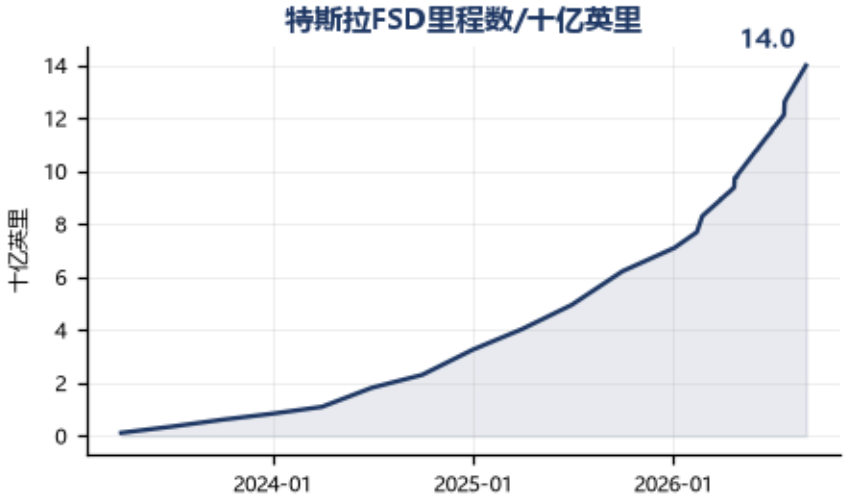
下载日志已记录，仅供内部参考

特斯拉 L4 运营跟踪

- **特斯拉L4日度跟踪：1）2026年08月31日，特斯拉可发现车队918辆，环比持平，其中湾区676辆、奥斯汀156辆、休斯顿35辆、达拉斯32辆、未知7辆、坦帕6辆、奥兰多3辆、迈阿密3辆；2）2026年08月31日，特斯拉FSD里程数共计139.9亿英里。**
- **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





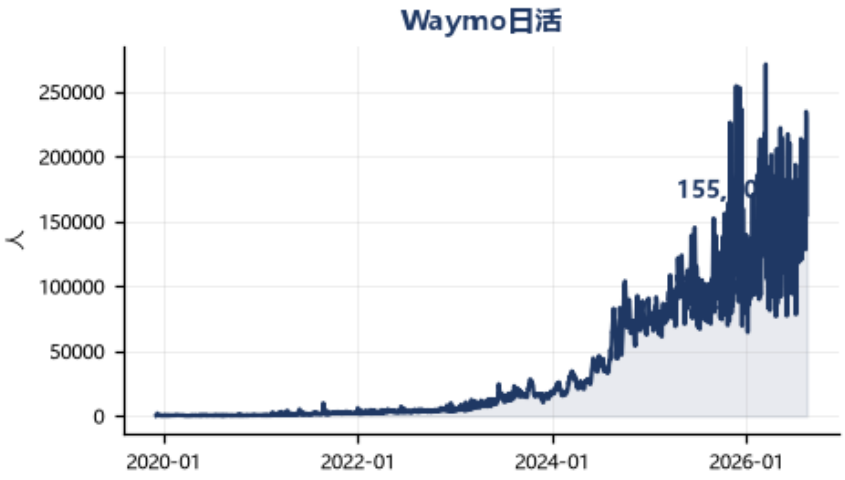
下载日志已记录，仅供内部参考

Waymo L4 运营跟踪

- **Waymo L4日度跟踪：1）官方车队数量3,871辆（Waymo官方季度性披露口径，最新披露日为2026年6月17日）；2）2026年8月16日，Waymo日活155,201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

下载日志已记录，仅供内部参考

四、城市NOA数据库月度跟踪（2026年7月）

下载日志已记录，仅供内部参考

城市NOA数据月度总结（2026年7月）

- 2026年7月城市NOA渗透率39.7%（环比-1.2pct），环比回落主要系特斯拉2026Q2末交付冲量后、7月城市NOA当量（按硬件预埋口径折算的搭载车辆数，标配计1辆、选配计0.5辆，下同）环比减少约2.4万辆所致，行业配置率本身仍在提升；25万元以上价格带渗透率已接近标配、15-20万元价格带升至34.5%（环比+0.7pct）；芯片端（按车型口径）Thor-U以21.6%的份额首次超越Orin-X成为第一大城市NOA芯片，车企自研芯片合计约25.3%；算法端（按装车套数口径）车企自研55.1%、第三方44.0%，Momenta以20.2%居第三方之首。

  - **1）行业总量：**2026年7月新能源乘用车上险91.8万辆，城市NOA当量36.4万辆，渗透率39.7%（环比-1.2pct），2024年9月以来累计渗透率28.4%；7月城市NOA芯片出货42.2万颗。渗透率环比回落主要系特斯拉2026Q2末交付冲量后、7月城市NOA当量环比减少约2.4万辆所致，并非行业配置率下行。分燃料看，7月EREV/BEV/PHEV城市NOA渗透率分别为82.2%/37.7%/30.1%，增程车型智能化配置率显著领先。

  - **2）价格带：**2026年7月各价格带城市NOA渗透率——25-30万元91.0%、30-35万元86.2%、35万元以上94.6%、20-25万元84.0%，25万元以上已接近标配；下探是本月看点：15-20万元34.5%（环比+0.7pct）、10-15万元11.8%、10万元以下3.2%。低价格带月度波动大，不宜横比。

  - **3）车企：**2026年7月分车企城市NOA渗透率：特斯拉、小米、理想汽车三家均为100%，小鹏集团97.8%、华为鸿蒙智行97.6%，五家稳定处于90%-100%区间；蔚来84.2%。追赶梯队斜率抬升，比亚迪由2026年6月的18.6%升至7月的21.9%，天神之眼A/B激光雷达车型持续放量。

  - **4）芯片：**2026年7月按车型口径：英伟达份额41.1%居首（2024年9月以来累计46.3%）、华为18.7%、高通10.8%、特斯拉7.6%；车企自研（特斯拉/小鹏集团/蔚来/理想汽车）合计约25.3%。型号端，7月Thor-U份额21.6%超越Orin-X的19.1%，英伟达平台内部完成Orin向Thor的代际切换；小鹏集团图灵6.1%、蔚来NX9031升至7.8%、理想汽车马赫M100持续上量。

  - **5）算法与零部件：**2026年7月算法（按装车套数口径）：车企自研55.1%、第三方44.0%，第三方中Momenta 20.2%居首、华为18.0%次之。零部件端，7月激光雷达渗透率37.3%（环比+1.9pct）、HUD 34.8%（环比+2.6pct）、空气悬挂40.5%、天幕玻璃54.2%、ADB车灯11.9%、DLP车灯1.7%。激光雷达供应商按车型口径（搭载=1、选配=0.5）：禾赛39.3%、速腾聚创25.9%、华为20.2%、图达通9.7%；按出货颗数口径2026年7月华为35.9%第一、禾赛28.5%次之，差异来自华为系旗舰车型的多雷达方案。

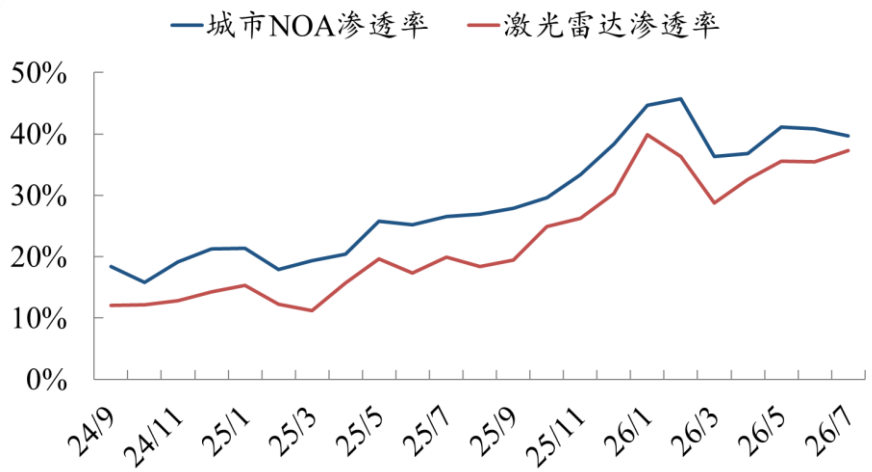
数据来源：交强险，汽车之家，公司公告，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

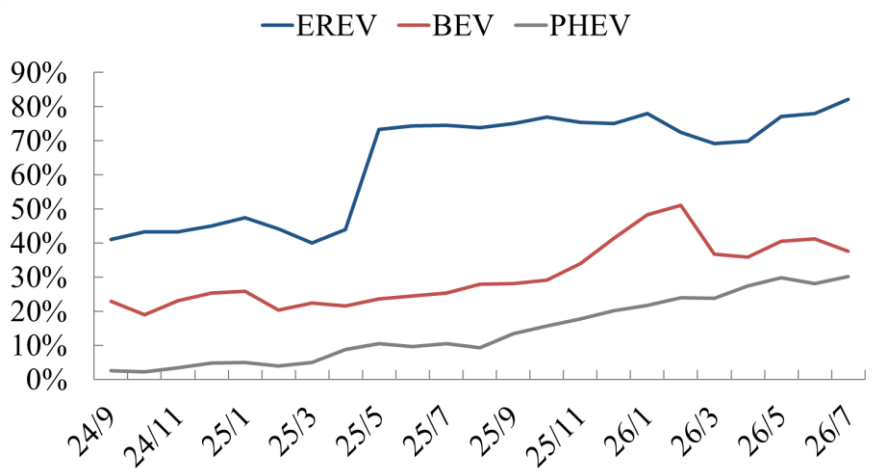
行业总览：7月城市NOA渗透率39.7%

- 2026年7月新能源乘用车上险91.8万辆，城市NOA当量36.4万辆，渗透率39.7%（环比-1.2pct）；7月城市NOA芯片出货42.2万颗。
  - 分燃料类型：2026年7月EREV/BEV/PHEV城市NOA渗透率分别为82.2%/37.7%/30.1%，增程车型智能化配置率显著领先。
  - 7月渗透率环比-1.2pct，主要系特斯拉2026Q2末交付冲量后、7月城市NOA当量环比减少约2.4万辆所致，行业智驾配置率本身仍稳步提升。

图：城市NOA与激光雷达渗透率月度变化



图：分燃料类型城市NOA渗透率月度变化



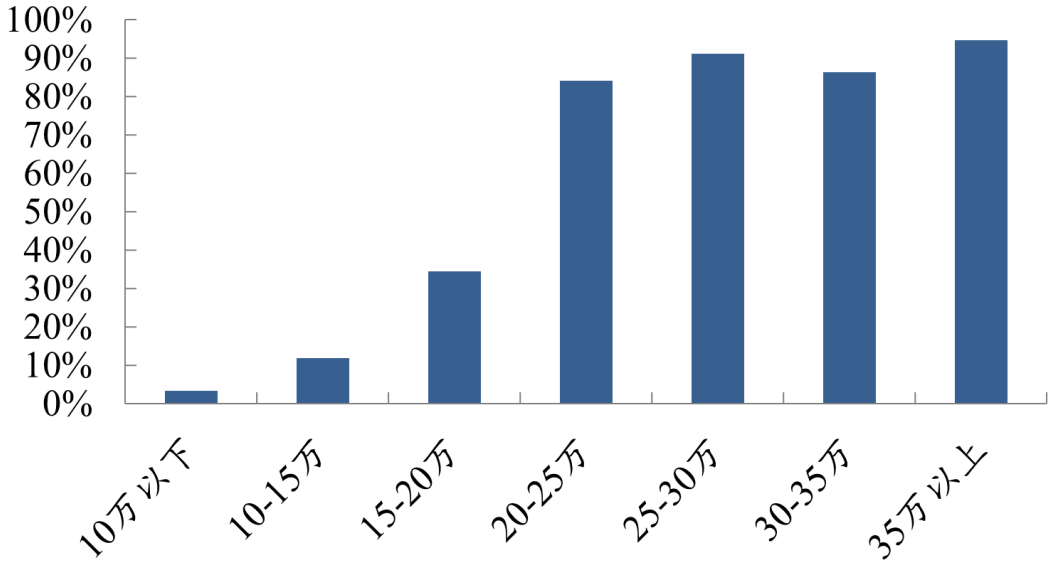
数据来源：交强险，汽车之家，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

分价格带：25万元以上约90%，20万元以下下探

- **2026年7月分价格带城市NOA渗透率：25-30万元/30-35万元/35万元以上分别为91.0%/86.2%/94.6%，20-25万元84.0%，25万元以上价格带城市NOA已趋于标配。**
  - **2026年7月，城市NOA持续下探20万元以下：15-20万元渗透率34.5%（环比+0.7pct）、20-25万元84.0%、25万元以上价格带均超90%；10-15万元11.8%、10万元以下3.2%（低价带月度波动大、不宜横比）。**

图：2026年7月分价格带城市NOA渗透率



数据来源：交强险，汽车之家，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

分车企城市NOA渗透率（2026年7月）

- **跟踪的11家主要车企中，2026年7月城市NOA渗透率超过80%的有6家（特斯拉/小米/理想汽车/华为鸿蒙智行/小鹏集团/蔚来）；传统自主中长城49.7%领先，比亚迪21.9%环比+3.3pct。**

表：分车企城市NOA渗透率（近6个月及累计，累计区间2024/9-2026/7，按累计降序）

车企	26/2	26/3	26/4	26/5	26/6	26/7	累计(24/9起)
特斯拉	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
华为鸿蒙智行	92.2%	92.2%	94.1%	97.9%	98.1%	97.6%	92.6%
蔚来	87.7%	84.1%	83.1%	83.0%	84.5%	84.2%	82.3%
小米	99.1%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	81.6%
理想汽车	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	77.9%
小鹏集团	93.1%	88.4%	85.1%	92.5%	94.0%	97.8%	72.1%
长城汽车	49.9%	53.9%	54.3%	50.0%	46.9%	49.7%	33.5%
吉利汽车	30.2%	25.1%	24.0%	26.6%	26.6%	25.3%	18.9%
长安汽车	16.8%	18.5%	15.9%	20.5%	17.6%	11.2%	14.3%
比亚迪	14.0%	8.1%	12.7%	16.7%	18.6%	21.9%	6.8%
奇瑞汽车	5.9%	4.2%	12.0%	8.7%	7.0%	10.6%	3.9%

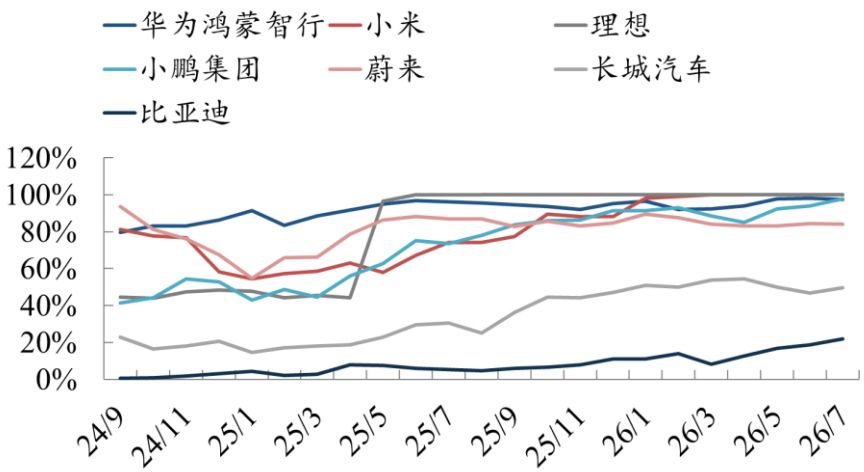
数据来源：交强险，汽车之家，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

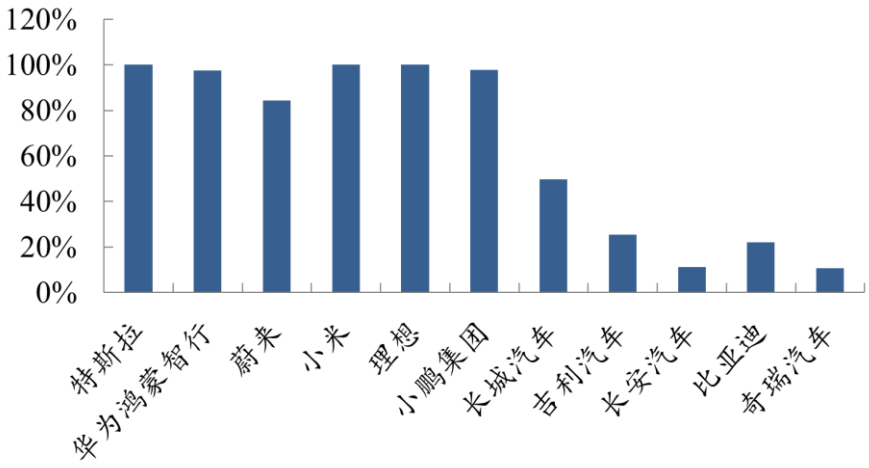
主要车企城市NOA渗透率月度变化

- **头部车企中特斯拉、小米、理想汽车、小鹏集团与华为鸿蒙智行城市NOA渗透率已达90%-100%区间并保持稳定，蔚来在84%左右；追赶梯队（长城/吉利/比亚迪/长安）自2025年下半年起斜率抬升。**
  - **比亚迪城市NOA渗透率延续上行（26/6的18.6%→26/7的21.9%），天神之眼A/B激光雷达车型持续放量；2026年7月华为鸿蒙智行97.6%、小鹏集团97.8%，维持高位。**

图：主要车企城市NOA渗透率月度变化



图：2026年7月分车企城市NOA渗透率



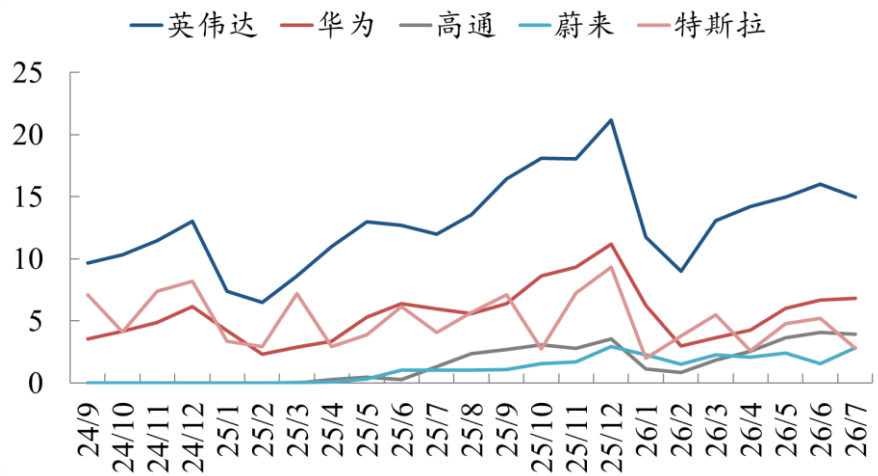
数据来源：交强险，汽车之家，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

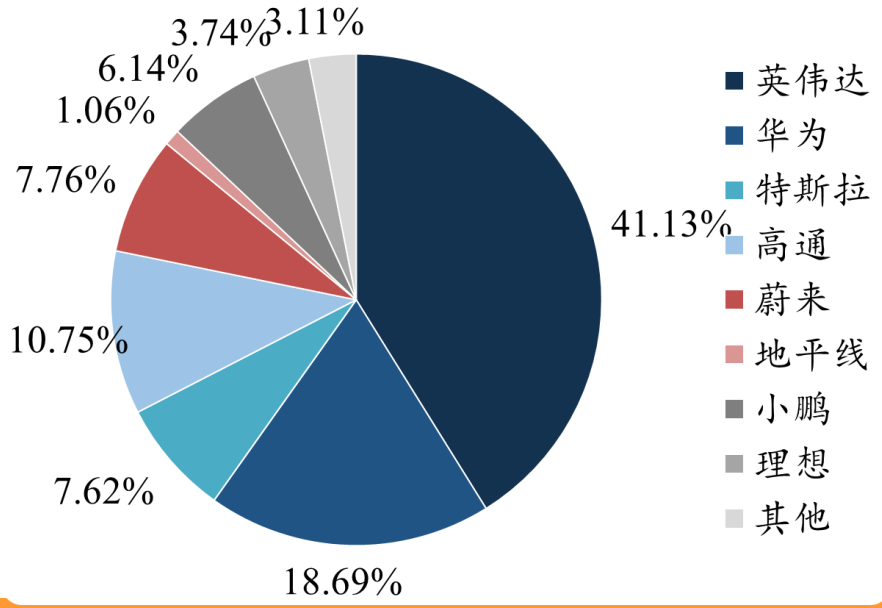
芯片格局：英伟达7月41.1%居首，自研阵营扩张

- **2026年7月城市NOA芯片格局（按车型口径）：英伟达41.1%（2024/9以来累计46.3%）、华为18.7%、特斯拉7.6%、高通10.8%；车企自研（特斯拉/小鹏集团/蔚来/理想汽车）7月合计约25.3%。**
  - **英伟达份额回升至41.1%（Thor-U代际放量、已超Orin-X）；蔚来NX9031随乐道/ES8放量升至7.8%；「其他」含合资Momenta未披露芯片。**

图：城市NOA芯片供应商月度当量（按车型口径，万辆）



图：2026年7月芯片供应商份额（按车型口径）



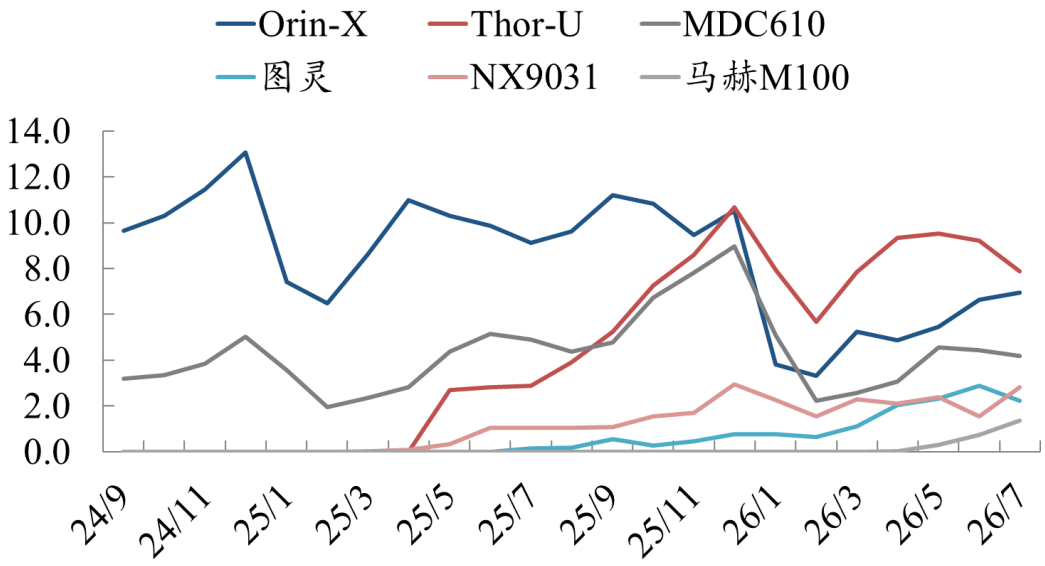
数据来源：交强险，汽车之家，公司公告，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

芯片型号：Thor-U 21.6%超越Orin-X

- **型号维度，英伟达 Thor-U 2026年7月份额21.6%，自2025年5月上量以来已超越 Orin-X（7月19.1%），成为第一大城市NOA芯片，英伟达平台内部完成 Orin→Thor 代际切换。**
  - **车企自研芯片梯队：小鹏集团图灵7月6.1%、蔚来NX9031、理想汽车马赫M100（2026年4月起交付）持续上量；华为MDC610保持稳定出货。**

图：主力城市NOA芯片型号月度当量（按车型口径，万辆）



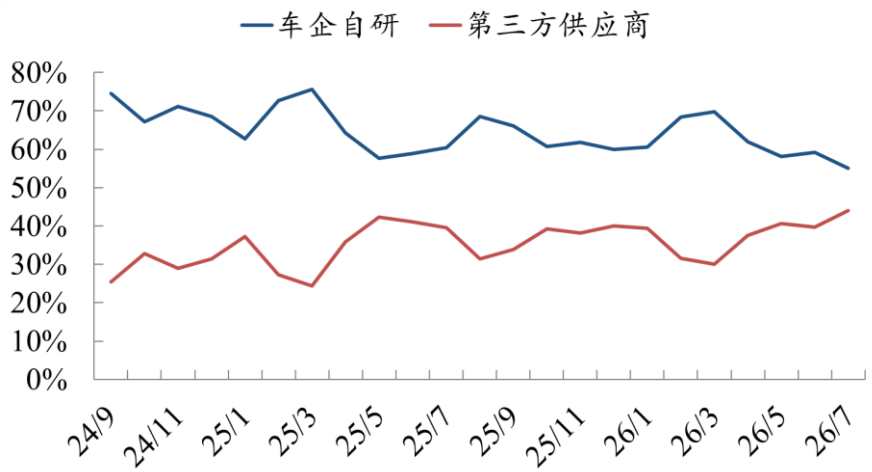
数据来源：交强险，汽车之家，公司公告，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

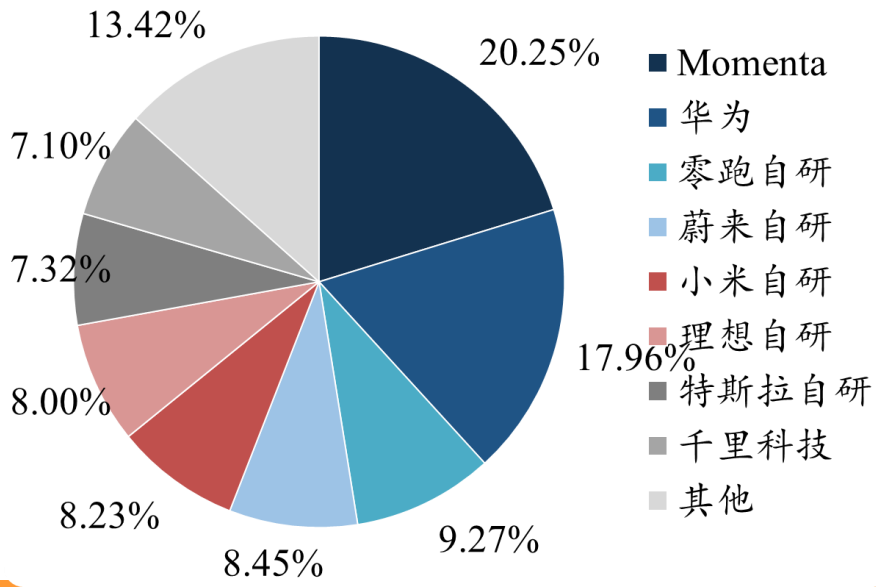
算法格局：7月自研55.1% vs 第三方44.0%

- **2026年7月城市NOA算法（装车套数口径）：车企自研阵营份额55.1%，第三方供应商44.0%，其余约0.9%为未归入两大阵营的其他算法；第三方中 Momenta 7月20.2%居首（当量7.7万辆），华为18.0%次之。**
  - **第三方阵营中Momenta覆盖比亚迪系/智己/广汽/别克等最广客户群；华为乾崑绑定鸿蒙智行与东风奕派/猛士等新品牌。**

图：城市NOA算法阵营份额月度变化



图：2026年7月算法供应商份额（装车套数口径）



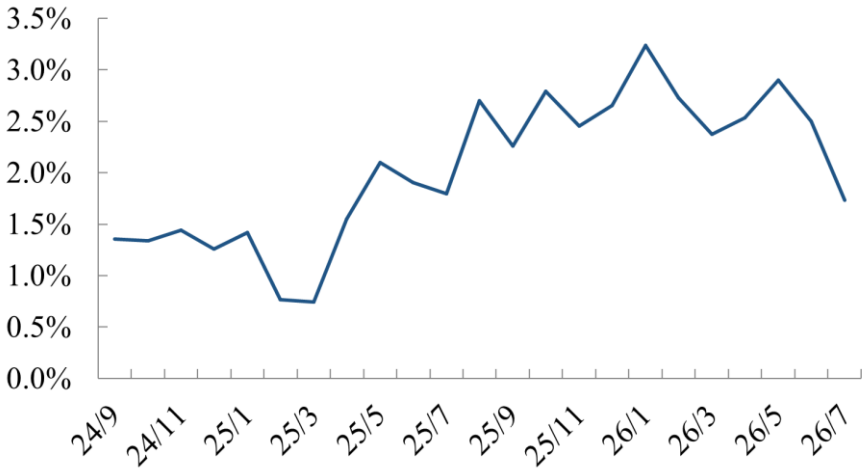
数据来源：交强险，汽车之家，公司公告，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

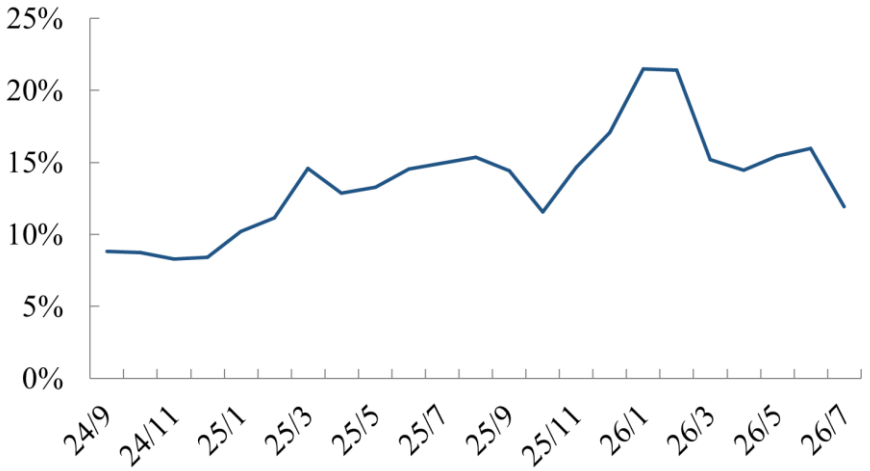
车灯赛道：7月DLP 1.7%、ADB 11.9%

- **2026年7月 DLP/ADB 车灯渗透率分别为1.7%/11.9%，环比-0.8pct/-4.0pct。DLP智能大灯仍集中于较高价格带车型；ADB自适应远光渗透率趋势上较2024年明显抬升，但月度波动较大，7月环比回落4.0pct至11.9%。**
  - **注：以上渗透率基数均为新能源乘用车交强险口径销量。**

图：DLP车灯渗透率变化



图：ADB车灯渗透率变化



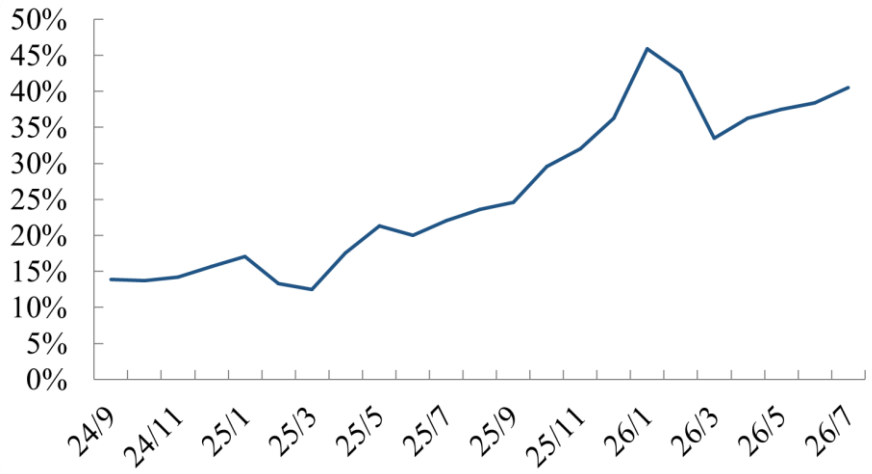
数据来源：交强险，汽车之家，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

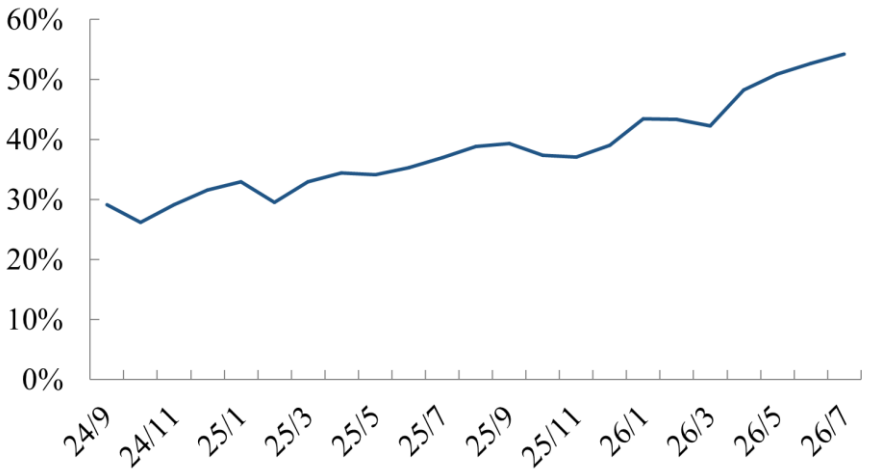
空气悬挂/天幕玻璃：7月渗透率40.5%/54.2%

- **2026年7月空气悬挂渗透率40.5%（环比+2.2pct），天幕玻璃渗透率54.2%（环比+1.5pct）。空气悬挂作为底盘舒适性高端配置持续渗透，天幕玻璃主要由新能源车型带动。**
  - **注：以上渗透率基数均为新能源乘用车交强险口径销量。**

图：空气悬挂渗透率变化



图：天幕玻璃渗透率变化



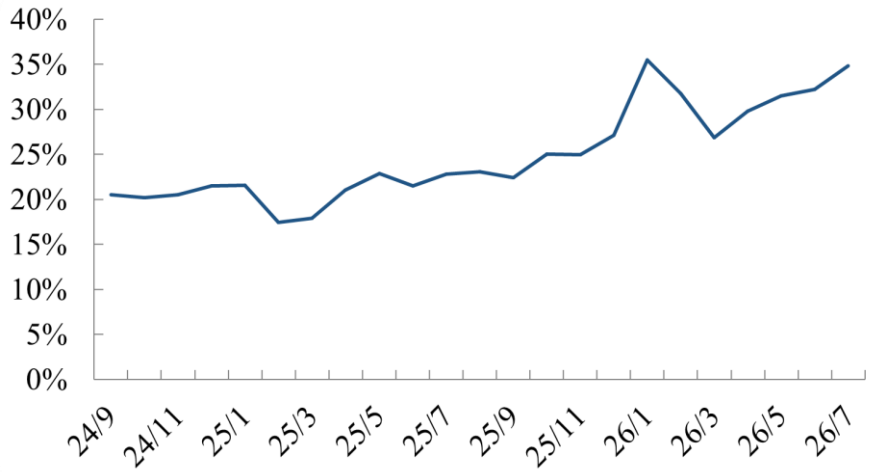
数据来源：交强险，汽车之家，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

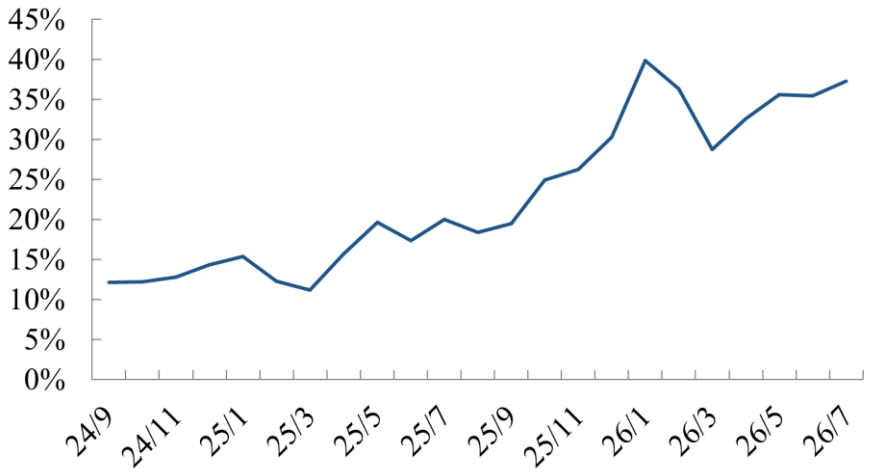
HUD/激光雷达：7月渗透率34.8%/37.3%

- **2026年7月 HUD 渗透率34.8%（环比+2.6pct），激光雷达渗透率37.3%（环比+1.9pct）。**
  - **激光雷达渗透率与城市NOA渗透率高度同步（硬件预埋口径下互为充要条件之一），差值主要为特斯拉/小鹏集团纯视觉方案。**

图：HUD渗透率变化



图：激光雷达渗透率变化



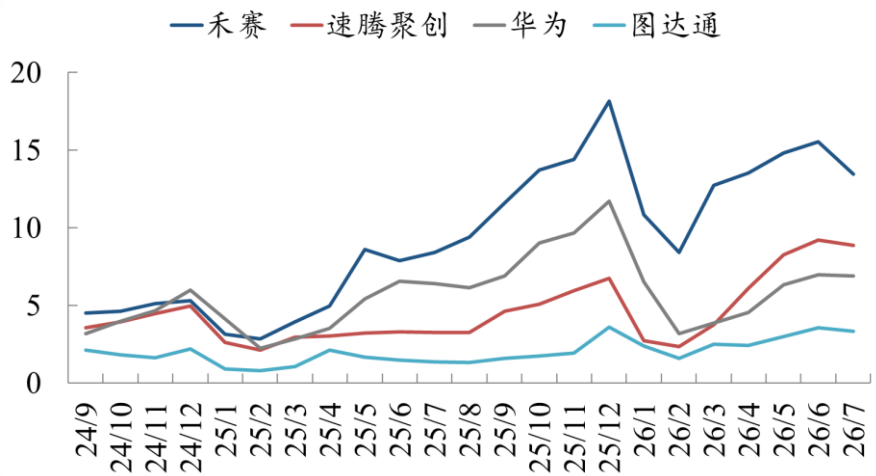
数据来源：交强险，汽车之家，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

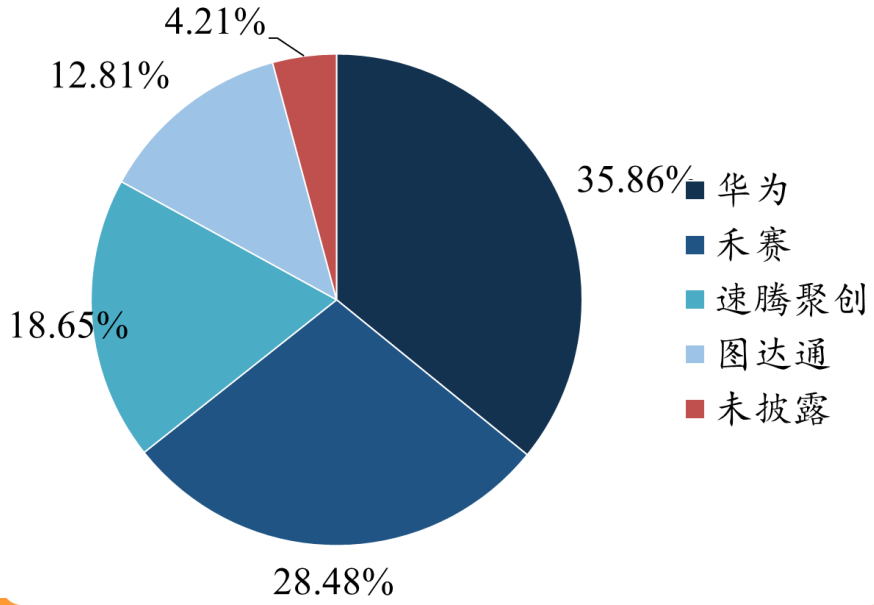
激光雷达供应商格局：按车型禾赛39.3%居首

- **2026年7月激光雷达供应商格局：按车型口径（搭载=1、选配=0.5），禾赛39.3%、速腾聚创25.9%、华为20.2%、图达通9.7%；**
  - **按出货量口径（计颗数），2026年7月华为35.9%第一、禾赛28.5%次之——华为系旗舰多雷达方案（4-6颗/车）拉高其颗数口径份额。**

图：激光雷达供应商月度当量（按车型口径，万辆）



图：2026年7月激光雷达供应商份额（按出货量口径）



数据来源：交强险，汽车之家，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

口径说明与风险提示

- **口径说明：**
  - **城市NOA = 硬件预埋口径：车型已预埋城市NOA硬件（激光雷达+城市NOA级算力芯片）且有城市NOA上车规划，硬件就绪即计入、不看OTA时点并回溯OTA前月份；低算力/无城市NOA规划车型不计入。选配车型计0.5辆。**
  - **渗透率分母均为新能源乘用车交强险（上险）口径销量；按配置级（ModelVersion）判定，非车系一刀切。**
  - **数据区间2024年9月-2026年7月。1-2月低价车上险回补不全、分母偏小，渗透率被动偏高，不可与3-5月直接比较。**
  - **芯片双口径：按车型（一车一芯位）/按出货量（按实际颗数）；激光雷达只看搭载与否（0/0.5/1），供应商格局另设双口径。**
- **风险提示：智能化技术迭代与城市NOA上车进度低于预期；新能源乘用车销量低于预期；上险数据回补与配置判定口径调整带来的数据修正风险。**

下载日志已记录，仅供内部参考

五、投资建议

下载日志已记录，仅供内部参考

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/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。

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