仅供内部参考，请勿外传！

智能汽车主线周报：小鹏XOS 6.3.0版本开启推送，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7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（2026/08/30~09/05，5 个交易日，涨跌幅区间为 08/28 收盘至 09/04 收盘）我们编撰的智能汽车指数 -0.21%，除特斯拉 -0.03%，除整车 -1.34%；同期标的池不加权的总市值变化分别为 -0.20%、-0.02%、-1.31%。节奏上，09/01 指数单日 +4.63% 为本周最强，09/02 -2.87% 为最弱。估值方面，全池 PS(TTM) 11.9x，处 2023 年以来 74% 分位，较上周 12.0x 下行 0.07x；除特斯拉 3.1x（45% 分位）、除整车 4.8x（54% 分位）。个股层面，标的池 41 只已上市个股中 22 只上涨，涨幅前三为 大众交通 +11.1%、伯特利 +7.0%、舜宇光学科技 +6.5%，跌幅前三为 Momenta -19.5%、电连技术 -14.5%、佑驾创新 -8.4%。其中大众交通Cybercab投运，无人驾驶出租车运营概念走强；伯特利Cybercab落地，线控制动与EMB受益预期升温。

- **本周变化：**中报密集披露：Momenta上半年收入16.02亿元、同比+75.9%，经调整净亏损0.14亿元、较上年同期4.16亿元收窄；地平线机器人持续经营业务收入20.55亿元、同比+32.9%，综合毛利率66.0%，经调整净亏损16.71亿元；黑芝麻智能营业收入4.58亿元、同比+81.3%，毛利率49.5%；博泰车联网收入22.28亿元、同比+105.1%；耐世特收入23.29亿美元、同比+3.9%，权益持有人应占净利润0.858亿美元、同比+35.2%。8月产销方面，比亚迪新能源汽车销量440,293辆，奇瑞集团280,128辆、同比+15.4%，吉利270,194辆、同比约+8%，长安196,788辆，广汽126,584辆、同比-6.71%，长城113,396辆、同比-1.87%，零跑全球交付103,129台、同比+80.7%，小鹏39,107辆，理想37,679辆，蔚来35,836台。新车与技术端：9月2日理想MEGA上市，全国统一零售价50.98万元，全系标配4颗禾赛激光雷达；长安启源Q06开启预售，搭载地平线机器人征程6P；小鹏第二代VLA版本XOS6.3.0本月开启推送，并获广州市主驾无安全员远程测试资质；滴滴自动驾驶Robotaxi R2在北京、广州部分示范区开启无人载客测试。此外，地平线机器人征程芯片累计量产突破1500万片，2026年上半年全阶智驾芯片市场份额31.94%；易控智驾无人驾驶矿卡已部署超3500台、覆盖矿山超40座；赢彻科技卡车自动驾驶累计里程超10亿公里。

- **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/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。

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（2026/08/30~09/05，5 个交易日，涨跌幅区间为08/28 收盘至 09/04 收盘）智能汽车指数 -0.21%，除特斯拉 -0.03%，除整车 -1.34%。
- 估值方面，全池 PS(TTM) 11.9x，处 2023 年以来 74% 分位，较上周 12.0x 下行 0.07x；除特斯拉 3.1x、除整车 4.8x。
- 个股层面，标的池 41 只已上市个股中 22 只上涨、19 只下跌，涨幅前三为 大众交通 +11.1%、伯特利 +7.0%、舜宇光学科技 +6.5%，跌幅前三为 Momenta -19.5%、电连技术 -14.5%、佑驾创新 -8.4%。
  - 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

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	-0.21%	-0.20%	11.9x	12.0x	74%
除特斯拉	-0.03%	-0.02%	3.1x	3.4x	45%
除整车	-1.34%	-1.31%	4.8x	5.3x	54%

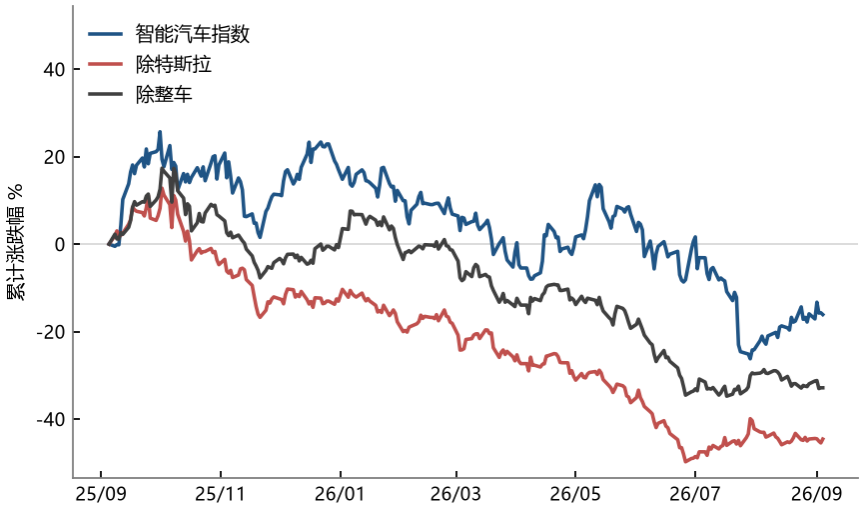
数据来源：Wind，东吴证券研究所；区间为08/28 收盘至 09/04 收盘

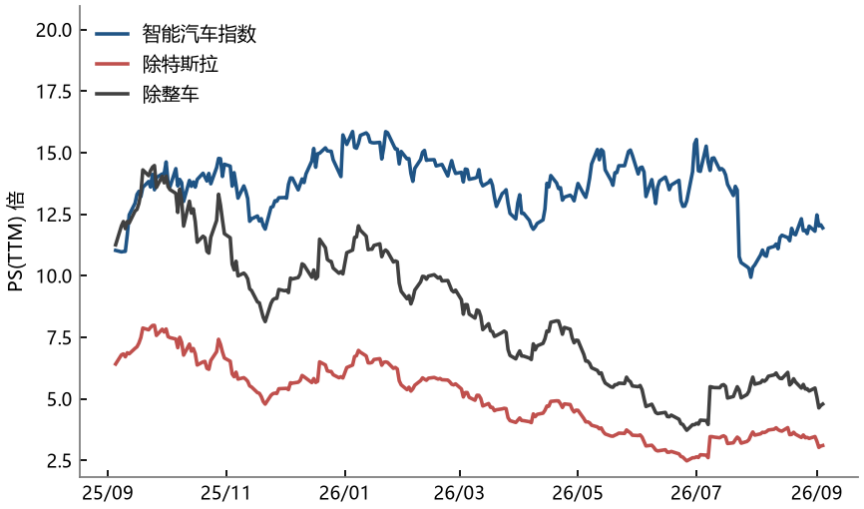
仅供内部参考，请勿外传！

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 2025/09/05 为基期）：智能汽车指数 -16%、除特斯拉 -45%、除整车 -33%。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 11.0x 抬升至 11.9x，除特斯拉 由 6.4x 回落至 3.1x，除整车 由 11.3x 回落至 4.8x。
- 截至本周末，全池 PS(TTM) 11.9x，处 2023 年以来 74% 分位；除特斯拉 3.1x（45% 分位）、除整车 4.8x（54% 分位）。

图：智能汽车指数近一年走势（左）与 PS(TTM) 估值走势（右）





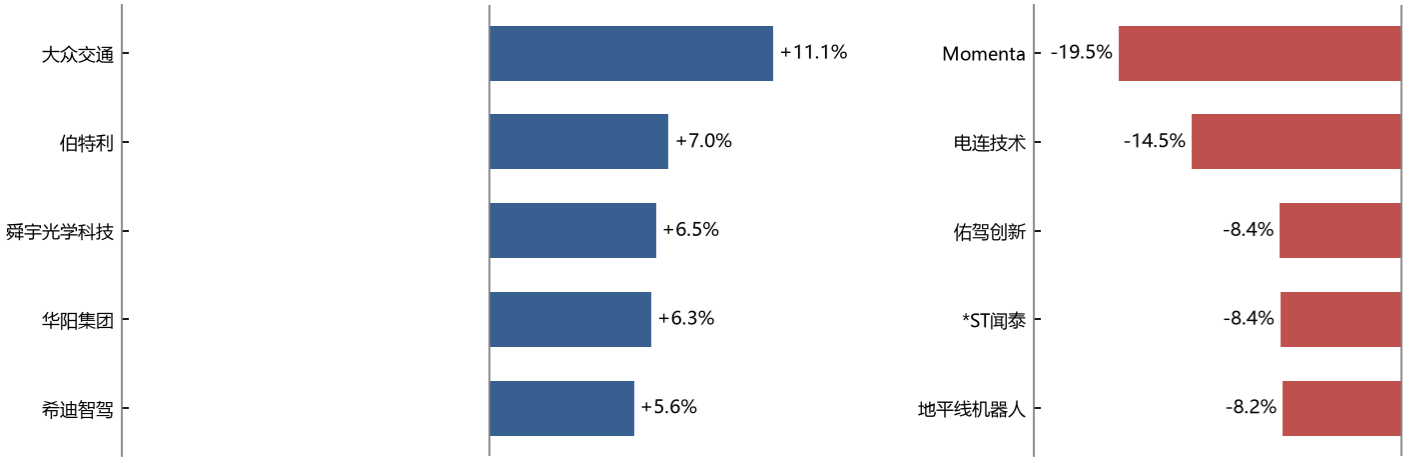
数据来源：Wind，东吴证券研究所；区间为2025/09/05至2026/09/04

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 大众交通 +11.1%、最弱 Momenta -19.5%，两端相差 31 个百分点；标的池 41 只中 22 只上涨、19 只下跌。
- 涨幅居前者中，大众交通Cybercab投运，无人驾驶出租车运营概念走强；伯特利Cybercab落地，线控制动与EMB受益预期升温。
- 跌幅居前者中，地平线机器人中报产品解决方案收入与芯片出货不及预期。
  - 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08/28 收盘至 09/04 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（1/3）

- 本周（08/31~09/05）共整理边际变化 36 条，涉及 23 家主体，分布在 6 个自然日。
- 事件类型以 产销与出货（14 条）、公司财报发布（5 条）、新车与新品（4 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（1/3）

公司	日期	事件类型	核心变化
Momenta	08/31	公司财报发布	Momenta 2026上半年收入16.02亿元，同比+75.9%，毛利11.73亿元、同比+79.4%；经调整净亏损0.14亿元，较2025年同期4.16亿元收窄96.6%；期内亏损165.37亿元主要为优先股公允价值变动等非经营项
中科慧拓	09/03	对外合作	中科慧拓承担江西省关键金属矿山跨域无人驾驶重大攻关项目，将构建矿山运输机器人“露天-地下”一体跨域无人驾驶技术体系，研发感控系统、管控系统与仿真平台，并针对金属矿场景完成专项适配。
千里科技	09/02	产销与出货	千里科技8月汽车整车销量8,634辆，同比-21.98%；其中新能源汽车675辆，同比-56.05%；1-8月累计销量60,651辆，同比+1.06%。
华为引望	09/04	产销与出货	华为乾崑智驾ADS™MaxV5.0月度辅助驾驶里程占比53.5%，新版本备受用户青睐；
华为引望	09/05	新车与新品	尊界S800GrandDesign典藏大观，搭载华为乾崑智驾六激光雷达矩阵，多重冗余，支持全向立体融合感知，拓展更高阶的出行体验。
华为引望	09/05	技术与论文	启境GX7搭载基于HUAWEIXMC乾崑数字底盘引擎打造的华为乾崑赤兔平台，采用行业独创六合一全域融合架构；麋鹿测试极限避障，高速湿地双移线稳稳通过；
博泰车联网	08/31	公司财报发布	博泰车联网2026上半年收入22.28亿元，同比+105.1%；期内亏损3.07亿元，2025年同期亏损2.27亿元；经调整净亏损1.05亿元，较2025年同期的1.62亿元收窄35.2%
图达通	09/04	订单与定点	传祺越7、2027款传祺向往S7PHEV、全新一代传祺向往E8PHEV、传祺向往M8PHEVL，悉数搭载图达通激光雷达。
地平线机器人	08/31	公司财报发布	地平线机器人2026上半年持续经营业务收入20.55亿元，同比+32.9%，综合毛利率66.0%；经调整净亏损16.71亿元，2025年同期13.33亿元；期内利润37.84亿元主要来自终止合并D-Robotics收益27.79亿元及优先股公允价值变动等非经营项

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！

本周产业边际变化汇总（2/3）

表：本周产业边际变化汇总（2/3）

公司	日期	事件类型	核心变化
地平线机器人	09/03	产销与出货	自2020年开启前装量产以来，地平线机器人征程芯片实现从0到1000万片量产用时5年，而从1000万片到1500万片的跨越，仅用时12个月，年增速达39%。
地平线机器人	09/03	行业月度数据	新华社中国经济信息社发布的《中国自动驾驶规模化应用蓝皮书》显示，2026年上半年地平线机器人全阶智驾芯片市场份额达31.94%，蝉联行业第一，英伟达以29.38%的份额紧随其后。
地平线机器人	09/05	产销与出货	#地平线机器人智驾芯片量产突破1500万
埃安	09/01	产销与出货	昊铂埃安BU 2026年8月销量36,383辆，连续6个月逆势正增长；其中埃安i60单月销量11,027台
赢彻科技	09/03	产销与出货	赢彻科技宣布卡车自动驾驶累计里程超10亿公里；截至当前，赢彻智驾系统高速网络覆盖率达97%，用户涵盖快递快运、零担专线、冷链、百货、奶罐等领域，市场份额超90%。
小鹏汽车	09/01	牌照与资质	小鹏集团获得广州市智能网联汽车远程测试资质，可在广州相关一、二、三级测试道路开展主驾无安全员道路测试，进入主驾无人的新阶段。
小鹏汽车	09/01	技术与论文	小鹏汽车第二代VLA全新版本XOS6.3.0将于本月开启推送，覆盖所有Ultra和UltraSE车型。
小鹏集团	09/01	产销与出货	2026年8月，小鹏集团共交付新车39,107辆，同比增长4%
易控智驾	09/05	产销与出货	易控智驾截至目前，公司无人驾驶矿卡已部署超3500台，覆盖矿山超40座，包括煤矿、金属矿、非金属矿等全矿种，并持续拓展澳大利亚等海外市场，推动矿山无人驾驶从国内规模化应用走向全球更多市场。
智界汽车	09/01	产销与出货	智界V9|8月零售交付量8312台
滴滴自动驾驶	09/02	牌照与资质	近期，搭载RoboSense超高线数数字化主激光雷达EM4和全固态补盲数字化激光雷达E1组合，滴滴自动驾驶RobotaxiR2正式开启无人载客测试服务。目前，已在北京、广州部分示范区域开启呼单体验。
理想汽车	09/01	产销与出货	2026年8月，理想汽车交付新车37,679辆
理想汽车	09/03	新车与新品	9月2日，理想汽车新一代科技旗舰MPV——理想MEGA正式上市，全国统一零售价50.98万元，全系标配4颗禾赛激光雷达，包括1颗ATL-P前向主雷达，以及2颗侧向、1颗后向FTX纯固态雷达。
理想汽车	09/05	产销与出货	理想汽车第一产品线负责人汤靖为车主交付，

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！

本周产业边际变化汇总（3/3）

表：本周产业边际变化汇总（3/3）

公司	日期	事件类型	核心变化
理想汽车	09/01	海外拓展	理想汽车马赫VLA将于9月推送至Thor和Orin-X平台用户；理想汽车也将在迪拜举办新产品上市活动，陆续开启中东市场销售。
理想汽车	09/04	海外拓展	全新理想L9现已在阿联酋上市，提供Ultra和Livis两个版本。全新理想L9Ultra起售价319,900阿联酋迪拉姆，全新理想L9Livis起售价359,900阿联酋迪拉姆。
禾赛	08/31	对外合作	在第二届中国空间智能大会（ChinaSI2026）上，物理AI基础设施平台公司禾赛与3D原生世界模型领军企业影溯科技（InSpatio）正式宣布达成战略合作
耐世特	08/31	公司财报发布	耐世特2026上半年收入23.29亿美元，同比+3.9%；权益持有人应占净利润0.858亿美元，同比+35.2%；经调整EBITDA 2.628亿美元，同比+14.1%
蔚来汽车	09/01	产销与出货	蔚来公司2026年8月交付新车35,836台，同比增长14.5%；其中蔚来品牌21,174台、乐道8,810台、萤火虫5,852台；1-8月累计交付262,893台，同比增长57.9%
速腾聚创	09/03	订单与定点	速腾聚创本次普渡共推出PUDUGT3、PUDUGT5与PUDUGT7三款商用割草机器人。三款产品均搭载了高精度中长距数字化激光雷达Fairy。
速腾聚创	09/04	新车与新品	速腾聚创全固态数字化激光雷达E2首搭未岚大陆智能割草机器人Navimow H5 Pro，为E2自7月WAIC全球首发后的首个量产应用落地产品。
长安汽车	09/04	产销与出货	2026年8月，长安汽车销量196,788辆，其中：海外销量88,507辆。
长安汽车	09/04	新车与新品	新锐动感SUV长安启源Q06正式开启预售。新车搭载地平线机器人征程®6P旗舰智驾芯片，基于长安自研一段式端到端大模型算法，集成长安天枢领航Ultra智能辅助驾驶系统。
零跑汽车	09/01	产销与出货	零跑汽车2026年8月全球交付103,129台，同比增长80.7%、环比增长1.8%，连续第二个月交付超10万台；1-8月累计交付560,883台，同比增长70.6%
黑芝麻智能	08/31	公司财报发布	黑芝麻智能2026上半年营业收入4.58亿元，同比+81.3%，毛利率49.5%（2025年同期24.8%）；期内亏损7.70亿元，2025年同期7.62亿元；经调整净亏损6.43亿元，2025年同期5.49亿元
黑芝麻智能	09/04	对外合作	黑芝麻智能与遨博智能在具身智能机器人领域合作落地取得关键进展，双方形成项目申报、联合研发、商业供货多层次合作。
经纬恒润	09/03	海外拓展	继马六甲工厂于2023年投产运营后，经纬恒润正吉隆坡研发中心并将于近期运营，进一步在战略层面完善面向区域客户的本地化生产与服务能力。

仅供内部参考，请勿外传！

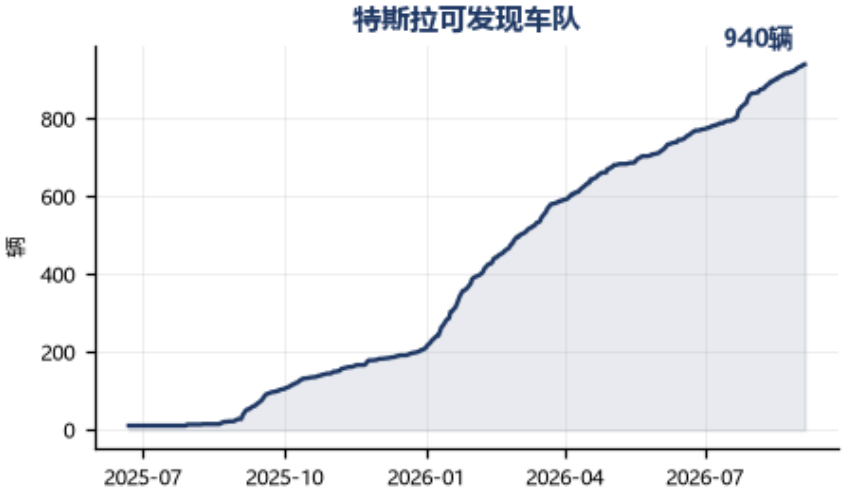
三、特斯拉 & WAYMO 运营跟踪

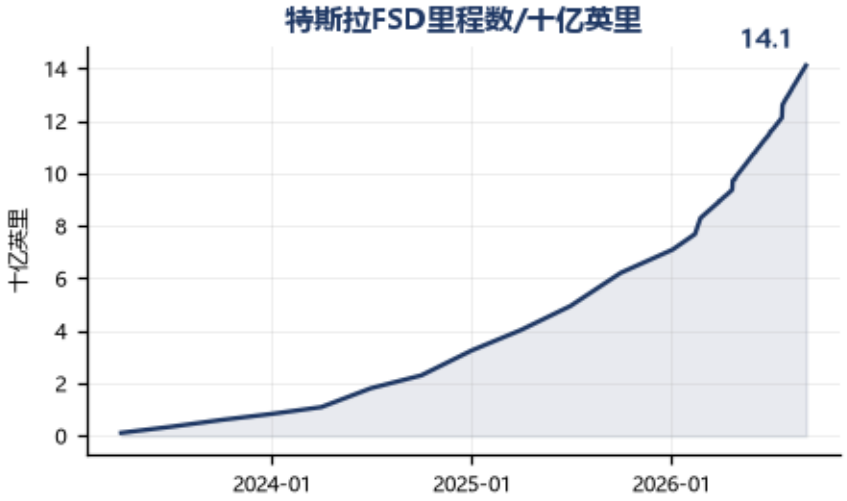
仅供内部参考，请勿外传！

特斯拉 L4 运营跟踪

- **特斯拉L4日度跟踪：1）2026年09月04日，特斯拉可发现车队940辆，环比+1辆，其中湾区679辆、奥斯汀166辆、休斯顿39辆、达拉斯32辆、未知11辆、坦帕7辆、奥兰多3辆、迈阿密3辆；2）2026年09月04日，特斯拉FSD里程数共计141.2亿英里。**
- **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。**

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09月02日，官方车队数量为4000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/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。**

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