仅供内部参考，请勿外传

智能汽车主线周报：传祺越7搭载文远WRD 3.0方案，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28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（2026/09/21~09/27，4 个交易日，涨跌幅区间为 09/18 收盘至 09/24 收盘）我们编制的智能汽车指数 +4.29%，除特斯拉 +1.34%，除整车 -0.96%；同期标的池不加权的总市值变化分别为 +3.09%、-0.70%、-0.48%。节奏上，09/21 指数单日 +3.20% 为本周最强，09/24 -0.68% 为最弱。估值方面，全池 PS(TTM) 12.9x，处 2023 年以来 80% 分位，较上周 12.4x 上行 0.50x；除特斯拉 2.9x（33% 分位）、除整车 3.9x（49% 分位）。个股层面，标的池 41 只已上市个股中 12 只上涨，涨幅前三为 均胜电子 +12.3%、千里科技 +6.2%、文远知行-W +4.8%，跌幅前三为 Momenta -16.0%、易控智驾 -13.9%、曹操出行 -7.6%。

- **本周变化：**本周产业变化集中在四条线。一是智驾方案与车型落地：文远知行与广汽传祺联合打造的越7于9月22日上市、预售权益价17.18万元起，搭载WRD 3.0一段式端到端方案；小鹏汽车9月22日推送XOS 6.3.0，上线图灵VLA 2.0与预测世界模型；一汽-大众ID. AURA T6激光雷达版搭载速腾聚创192线数字化激光雷达、14.99万元起，预售订单突破3万台；黑芝麻智能华山A2000家族（200-1000TOPS）全面进入量产；佑驾创新发布座舱安全评估模型DFR并完成E-NCAP 2026适配。二是无人化运营与出海：新石器与iMile达成战略合作，在欧洲、拉美及澳洲推动L4级无人配送落地，全球部署RoboVan超27,000辆、覆盖近20国300余城、累计里程超2.5亿公里；赢彻科技在申通的商用运营里程突破1.5亿公里；上汽大通等四方推进5万台换电无人物流车落地；希迪智驾矿山智能体「小元」已在15个矿山应用、单车运输效率提升11.7%；文远知行入选《财富》2026改变世界的公司，车队约3,400辆、其中Robotaxi超1,800辆。三是中报与经营数据：小马智行上半年总收入7,050万美元（同比+98.9%）；速腾聚创上半年总收入10.20亿元（同比+30.2%）；易控智驾上半年收入5.49亿元（同比-17.3%）；曹操出行收入103.40亿元（同比+9.0%）；博泰车联网上半年AI业务收入约2.09亿元（同比+588.6%）；蔚来ES9累计交付突破3万台、换电站达4,109座。四是政策与生态：市场监管总局发布国家标准《汽车软件质量与缺陷管理规范》（GB/T 48140—2026），并对OTA召回作出规定；华为乾崑智驾生活圈已支持120万个停车场车位到车位；优必选发布全球首部《人形机器人科技伦理治理白皮书》；阿里通义千问发布Qwen-Audio-3.1系列五款语音模型并全线降价。

- **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。

  - 1）具备物理AI基座模型&芯片自研能力厂商：小鹏/理想/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。

注：「本周」指报告期 2026.09.21 - 09.27；指数与个股涨跌幅区间为 09/18 收盘至 09/24 收盘（4 个交易日，09/25 A股中秋休市）。

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（2026/09/21~09/27，4 个交易日，涨跌幅区间为09/18 收盘至 09/24 收盘）智能汽车指数 +4.29%，除特斯拉 +1.34%，除整车 -0.96%。
- 估值方面，全池 PS(TTM) 12.9x，处 2023 年以来 80% 分位，较上周 12.4x 上行 0.50x；除特斯拉 2.9x、除整车 3.9x。
- 个股层面，标的池 41 只已上市个股中 12 只上涨、29 只下跌，涨幅前三为 均胜电子 +12.3%、千里科技 +6.2%、文远知行-W +4.8%，跌幅前三为 Momenta -16.0%、易控智驾 -13.9%、曹操出行 -7.6%。
  - 口径说明：本周五（09/25）A股中秋休市，指数与个股涨跌幅区间取 09/18 收盘至 09/24 收盘（4 个交易日）；指数以 2023/01/04 为基期的累计涨跌幅口径编制，个股涨跌幅按收盘价计算（不复权）。

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	+4.29%	+3.09%	12.9x	12.4x	80%
除特斯拉	+1.34%	-0.70%	2.9x	2.9x	33%
除整车	-0.96%	-0.48%	3.9x	3.8x	49%

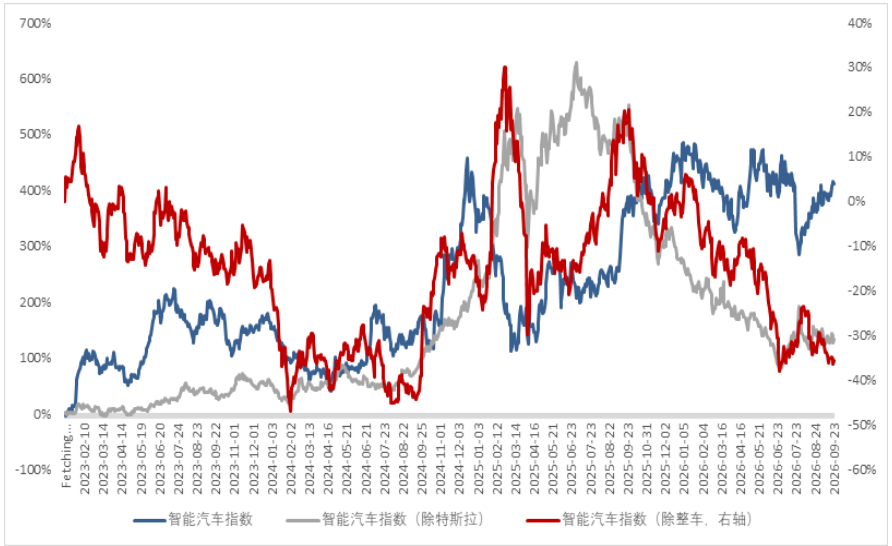
数据来源：Wind，东吴证券研究所；区间为09/18 收盘至 09/24 收盘

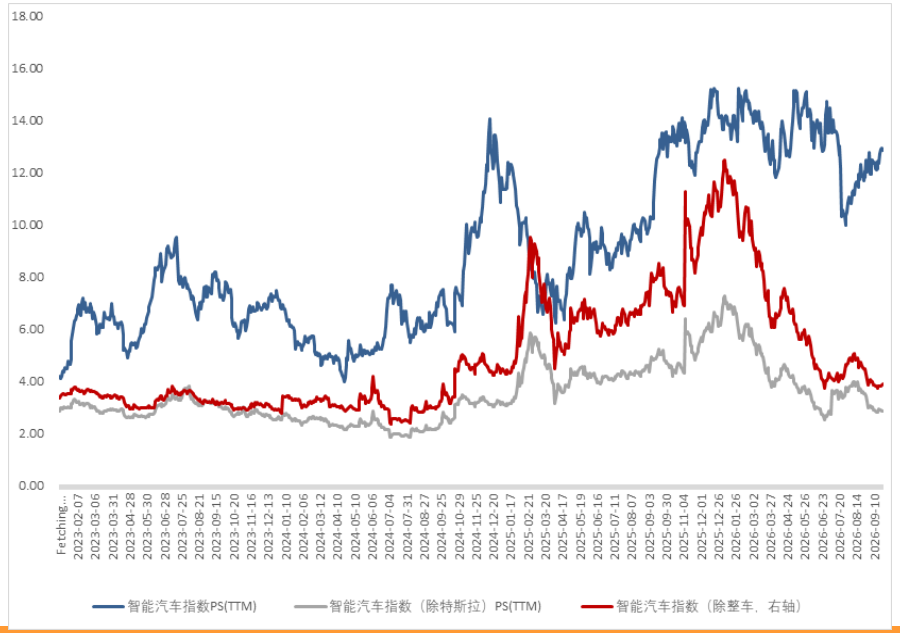
仅供内部参考，请勿外传

行情复盘：指数与估值走势（2023 年以来）

- 左图为三条指数 2023/01/04 以来的累计涨跌幅：智能汽车指数 +411%、除特斯拉 +132%、除整车 -36%。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：全池 PS 由 4.2x 抬升至 12.9x，除特斯拉 由 2.8x 微升至 2.9x，除整车 由 3.3x 抬升至 3.9x。
- 截至本周末，全池 PS(TTM) 12.9x，处 2023 年以来 80% 分位；除特斯拉 2.9x（33% 分位）、除整车 3.9x（49% 分位）。

图：智能汽车指数走势（左）与 PS(TTM) 估值走势（右）





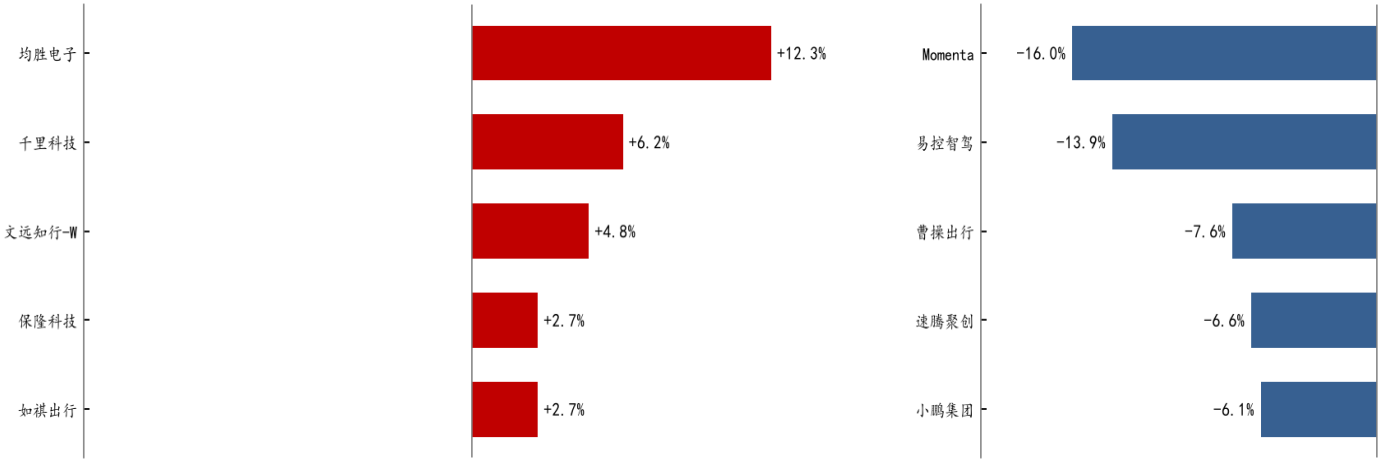
数据来源：Wind，东吴证券研究所；区间为2023/01/04至2026/09/24

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 均胜电子 +12.3%、最弱 Momenta -16.0%，两端相差 28 个百分点；标的池 41 只中 12 只上涨、29 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09/18 收盘至 09/24 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（1/4）

- 统计区间（09/21~09/25）内共整理边际变化 31 条，涉及 23 家主体，分布在 5 个自然日。
- 事件类型以 其他经营动态（8 条）、对外合作（6 条）、技术与论文（6 条） 为主。

表：本周产业边际变化汇总（1/4）

公司	日期	事件类型	核心变化
上汽大通	09/21	对外合作	上汽大通、卓驭科技、时代电服、易森动力达成四方战略合作，共同推进5万台搭载换电方案的无人物流车落地运营，同期发布城市运力云端AI调度中枢"太初"。
博泰车联网	09/21	对外合作	博泰车联网与Arm签署战略合作谅解备忘录，共同探索面向物理AI场景的车用下一代AI工作负载解决方案；博泰车联网2026年上半年AI业务收入约2.09亿元、同比增长588.6%。
博雷顿	09/25	对外合作	博雷顿与津巴布韦因霍伊投资签订合作意向书，拟授权其在赞比亚、津巴布韦、莫桑比克三国作为电动矿卡非独家代理商，并有意投建30MWp光伏+60MWh储能设备后出售给对方，意向书2036年9月26日期满。
赢彻科技	09/21	对外合作	赢彻科技智能辅助驾驶系统在申通快递的商用运营里程突破1.5亿公里，系统里程占比超90%、百公里能耗节省3%-7%；双方在申通快递2026全国网络大会上展出赢彻与柳汽乘龙联合开发的L4新能源无人轻卡（载重6吨、续航270公里，未公布售价）。
小鹏集团	09/22	技术与论文	小鹏汽车9月22日正式推送XOS 6.3.0版本，上线图灵VLA 2.0模型及全新预测世界模型，NGP城区底层模型升级为图灵VLA 2.0 Lite模型，图灵自研全模态VLM模型正式上车。该版本新增就近泊入、车头泊入与车尾泊出、导航靠边停车等功能，适配小鹏MONA L03、MONA M03、GX、X9、G6、G9、P7+、P7、G7等车型。
文远知行	09/22	新车与新品	文远知行与广汽传祺联合打造的首款量产乘用车越7于9月22日正式上市，预售权益价17.18万元起。新车搭载文远知行WRD 3.0一段式端到端辅助驾驶方案，并基于高通SA8650平台实现非铺装路面的辅助驾驶，可在土路、砂石路和漫水路段等复杂路况下连续运行。

仅供内部参考，请勿外传

本周产业边际变化汇总（2/4）

表：本周产业边际变化汇总（2/4）

公司	日期	事件类型	核心变化
文远知行	09/24	其他经营动态	文远知行9月24日入选《财富》“2026改变世界的公司”榜单，为唯一上榜的自动驾驶公司；公司自动驾驶车队总计约3,400辆，其中Robotaxi超过1,800辆，业务覆盖13个国家60多个城市，2026年二季度交付约3万套WRD 3.0。
科博达	09/23	股权与融资	科博达公司股票已有十个交易日的收盘价格低于“科博转债”当期转股价格45.56 元/股的85%
蔚来	09/22	新车与新品	蔚来EC6灵韵特别版9月22日正式上市，整车购买方案36.98万元起、电池租用方案26.18万元起。即日起至9月30日锁单可享0首付5免2金融方案、免费升级价值8500元的主驾零重力座椅等权益。截至9月22日蔚来换电站已达4103座，10个省级行政区实现换电县县通。
蔚来	09/23	产销与出货	蔚来ES9于9月23日完成第30000台新车交付，自5月28日开启交付历时119天；8月在长三角地区50万级汽车市场单车占有率达24%。
蔚来	09/23	其他经营动态	蔚来新疆星星峡服务区零碳离网光储换电站9月23日投运；截至9月23日蔚来累计布局充换电站9410座，其中换电站4109座、高速换电站1060座，丝绸之路换电路线（3605公里、33座站）将于9月26日贯通。
速腾聚创	09/21	订单与定点	一汽-大众ID. AURA T6的660 Max、660 Ultra激光雷达版搭载速腾聚创192线数字化激光雷达，激光雷达版上市价14.99万元起，该车预售订单已突破3万台。
速腾聚创	09/23	公司财报发布	速腾聚创今年上半年，公司实现总收入人民币10.20亿元，同比增长30.2%
阿里通义千问	09/22	技术与论文	阿里通义千问Qwen3.8-Max仅凭一份NoC模块规格、在工业级EDA工具链中连续运行60小时以上完成从RTL、验证到物理实现的全流程，最终标准单元数下降29%、物理面积下降42%、功耗估算下降59.5%。在另一项实验中，Qwen3.8-Max用56小时在平头哥真武M890芯片上完成Qwen3.8-Flash-Next的适配与优化，长文本首token延迟下降47%、每输出token延迟下降60%。

仅供内部参考，请勿外传

本周产业边际变化汇总（3/4）

表：本周产业边际变化汇总（3/4）

公司	日期	事件类型	核心变化
阿里通义千问	09/23	技术与论文	阿里通义千问发布Qwen-Audio-3.1系列五款语音大模型，覆盖语音识别、合成、实时交互与音频创作；全线语音模型降价，其中TTS降约70%、Realtime降约85%、ASR降95%。
黑芝麻智能	09/22	对外合作	黑芝麻智能与协创数据签署战略合作协议，共同打造“算力底座—整机生产—AI推理服务”一体化AI推理解决方案，并在此基础上探索面向下一代AI推理场景的定制化芯片开发。
黑芝麻智能	09/24	新车与新品	黑芝麻智能华山A2000家族芯片已全面进入量产阶段，含A2000N/A2000L/A2000U/A2000X四款产品、覆盖200TOPS至1000TOPS算力；该家族9月23日在世界新能源汽车大会上获2026国际新能源汽车创新技术奖
中国汽研	09/23	行业政策发布	市场监管总局（国家标准委）近日批准发布国家标准《汽车软件质量与缺陷管理规范》（GB/T 48140—2026），覆盖汽车软件全生命周期质量管理，并对以OTA方式实施召回作出规定。
九识智能	09/24	其他经营动态	九识智能牵头建设的“自动驾驶警用安防巡逻应用场景”入选江苏省2026年度前沿技术应用场景建设示范名单，其无人安防巡逻车已在全国100多个公安部门落地应用；九识同期入选2026年度江苏省创新联合体。
优必选	09/21	技术与论文	优必选发布全球首部《人形机器人科技伦理治理白皮书》，提出行动可控、拟人适当、交互有度三项人形机器人伦理专项保护目标，并构建七步风险管理框架。
伯特利	09/23	新车与新品	伯特利在2026世界制造业大会首次公开展示行星、谐波、摆线三类机器人关节模组；其电子机械制动EMB首个项目已于今年3月量产，累计交付6万件，另有三个量产项目推进中。
佑驾创新	09/23	技术与论文	佑驾创新9月22日在西班牙巴塞罗那InCabin Europe 2026发布座舱安全评估模型DFR（输出0-3级分级干预策略），并展示完成欧洲本地化适配的海外版座舱大模型管家BamBam；公司已完成E-NCAP 2026法规适配。
华为引望	09/25	其他经营动态	华为乾崑智驾生活圈已支持120万个停车场车位到车位、30万个停车场便捷缴费、3000家洗车店预约及代客洗车、200万充电桩即插即充，奕境X9可使用。

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（4/4）

表：本周产业边际变化汇总（4/4）

公司	日期	事件类型	核心变化
希迪智驾	09/23	新车与新品	希迪智驾9月23日发布矿山智能体“小元”及MineMate矿用对话终端；小元已在15个矿山项目投入应用，单车运输效率平均提升11.7%、单位运输成本下降5%，批量调度由数分钟压缩至3秒。
新石器	09/23	对外合作	新石器与快递企业iMile达成全面战略合作，重点在欧洲、拉丁美洲及澳洲推动L4级无人配送规模化落地；新石器全球部署RoboVan超27000辆，覆盖近20个国家、超300座城市，累计运营里程超过2.5亿公里。
智元机器人	09/22	技术与论文	智元机器人灵犀X2、远征A3亮相澳门“湾区升明月”2026大湾区电影音乐晚会，远征A3搭载公司自研的机器人原生端到端全模态交互大模型WITA-Omni完成直播间实时互动；WITA-Omni Preview在2026年7月具身全模态理解榜单DailyOmni上以85.21分综合成绩登顶。
滴滴出行	09/22	其他经营动态	全国工商联9月22日发布2026中国民营企业500强榜单，滴滴出行位列第31位、服务业民营企业100强第7位，并在民营企业研发投入500家榜单中位列第25位。滴滴自动驾驶已累计安全运行超过2200天，与广汽埃安合作打造的新一代Robotaxi车型R2已在示范应用区域开启无人载客服务。
滴滴出行	09/23	其他经营动态	滴滴出行预计中秋和十一期间打车需求分别比平日上涨13%、21%，异地打车需求分别上涨23%、55%；十一包车预订量同比增长260%，充电订单预计同比增长超40%。
滴滴出行	09/24	其他经营动态	滴滴出行宣布9月24日至10月7日在300余城发放近6亿元司机补贴，并在近200城上线免佣卡（流水上涨最高50%），部分城市假期出行高峰时段试行收取节假日司机服务费。
耐世特	09/24	其他经营动态	耐世特柳州新工厂9月24日正式开业，占地超过4万平方米，生产管柱式电动助力转向系统、机械转向器、电机控制器等产品；耐世特柳州基地累计生产转向系统产品已突破1,200万套。
腾讯混元	09/22	新车与新品	腾讯混元发布图像生成模型Hy Image3.5 preview，腾讯云API 2K图像定价0.15元/张图；腾讯内部数百名专业设计师盲测显示该模型与Seedream 5.0 pro持平、略优于Nano-Banana Pro和Qwen-Image-3.0 Pro，元宝灰度测试期间生图整体请求量提升超过50%。

仅供内部参考，请勿外传

三、特斯拉 & WAYMO 运营跟踪

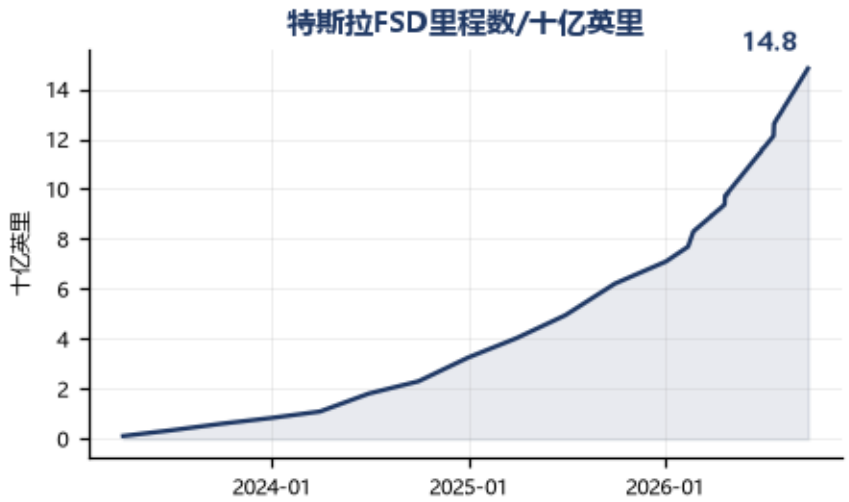
仅供内部参考，请勿外传

特斯拉 L4 运营跟踪

- **特斯拉L4日度跟踪：1）2026年09月24日，特斯拉可发现车队1063辆，环比持平，其中湾区701辆、奥斯汀248辆、达拉斯52辆、休斯顿32辆、坦帕16辆、未知7辆、迈阿密4辆、奥兰多3辆；2）2026年09月24日，特斯拉FSD里程数共计148.3亿英里。**
- **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21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

- 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。

- 1）具备物理AI基座模型&芯片自研能力厂商：小鹏/理想/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(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

仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 财富家园