仅供内部参考，请勿外传！

智能汽车主线双周报：小鹏当选联合国欧洲经济委员会自动驾驶新设工作组秘书长，看好智能化

报告期：2026.09.28—10.11

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10月11日

仅供内部参考，请勿外传！

本期核心结论

- 行情总结：本期（2026/09/28—10/11，A股5个交易日，底稿观察区间为09/24收盘至10/09收盘）智能汽车指数 +1.54%，除特斯拉 -1.76%，除整车 -3.51%。同期标的池总市值变化分别为 +0.48%、-3.02%、-2.64%。节奏上，10-08单日+7.07%为本期最强，09-28单日-5.97%为最弱。估值方面，全池PS(TTM)为13.03x，处2023年以来81.8%分位，较期初12.86x上行0.17x；除特斯拉2.54x（18.2%分位）、除整车3.53x（41.4%分位）。个股层面，41只标的中10只上涨、30只下跌、1只持平。涨幅前三为中国汽研+10.05%、同力股份+3.88%、中汽股份+3.21%，跌幅前三为文远知行-W-24.06%、小马智行-W-19.68%、黑芝麻智能-19.42%。

- 本期变化：Robotaxi与无人配送持续推进商业化。小鹏Robotaxi定名“小鹏悠游”；小马智行披露海外业务进展；Momenta与神龙科技合作，为标致及Jeep相关车型开发高阶辅助驾驶。白犀牛完成C2轮融资，C轮累计融资1亿美元；新石器在英国开展示范，并取得ISO 21434认证。产业链方面，速腾聚创与英伟达推进合作，保隆科技获得空气悬架项目定点；华域汽车子公司拟参与摘牌收购联创汽车电子10.9569%股权，挂牌底价约3.20亿元。机器人应用方面，优必选与一汽-大众推进物流场景人形机器人应用；智元机器人、爱仕达、银河通用及长隆分别披露音乐、零售、药店和文旅等场景进展。

- 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。
建议关注：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。

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：本期指数与估值

- 本期（09/28—10/11，A股5个交易日）智能汽车指数 +1.54%，除特斯拉 -1.76%，除整车 -3.51%。同期标的池总市值变化分别为 +0.48%、-3.02%、-2.64%。
- 估值方面，全池PS(TTM)为13.03x，处2023年以来81.8%分位，较期初12.86x上行0.17x；除特斯拉2.54x（18.2%分位）、除整车3.53x（41.4%分位）。
- 个股层面，41只标的中10只上涨、30只下跌、1只持平。涨幅前三为中国汽研+10.05%、同力股份+3.88%、中汽股份+3.21%，跌幅前三为文远知行-W-24.06%、小马智行-W-19.68%、黑芝麻智能-19.42%。
  - 口径说明：指数沿用人工底稿编制口径，个股按本币前复权收盘价计算。统一观察区间09/24—10/09，港美股含09/25变化；A股09/25及10/01—10/07休市。

表：行情复盘：本期指数与估值

指数口径	本期涨跌幅	总市值变化	PS(TTM)	期初PS	分位数
智能汽车指数	+1.54%	+0.48%	13.03x	12.86x	81.8%
除特斯拉	-1.76%	-3.02%	2.54x	2.85x	18.2%
除整车	-3.51%	-2.64%	3.53x	3.89x	41.4%

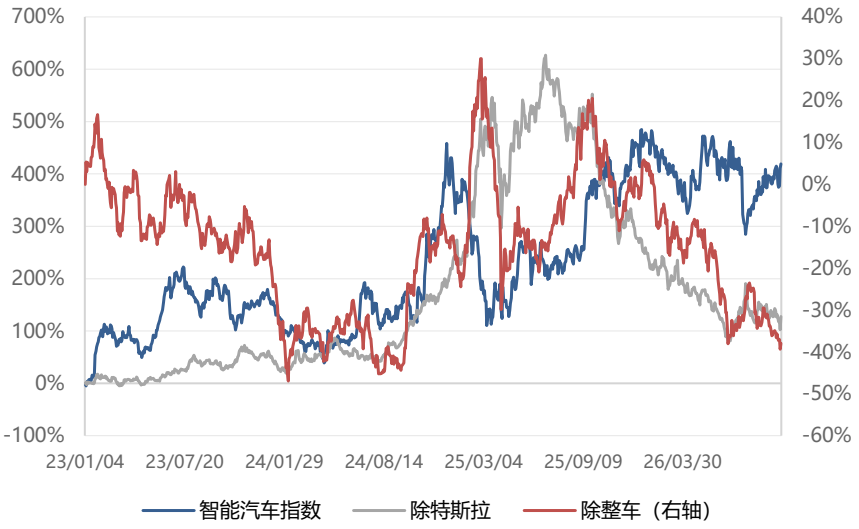
数据来源：Wind（人工行情底稿），东吴证券研究所；区间09/24—10/09

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）

- 左图为三大指数2023/01/04以来的累计涨跌幅：智能汽车指数+419.31%、除特斯拉+127.68%、除整车-37.95%。全池与剔除组走势分化，需同时观察剔除特斯拉及整车后的板块表现。
- 右图为同期PS(TTM)估值走势，与左图逐日对应：全池PS由4.16x升至13.03x，除特斯拉由2.84x降至2.54x，除整车由3.32x升至3.53x。
- 截至本期末，全池PS(TTM)处2023年以来81.8%分位，除特斯拉为18.2%分位，除整车为41.4%分位。

图：智能汽车指数走势（左）与 PS(TTM) 估值走势（右）





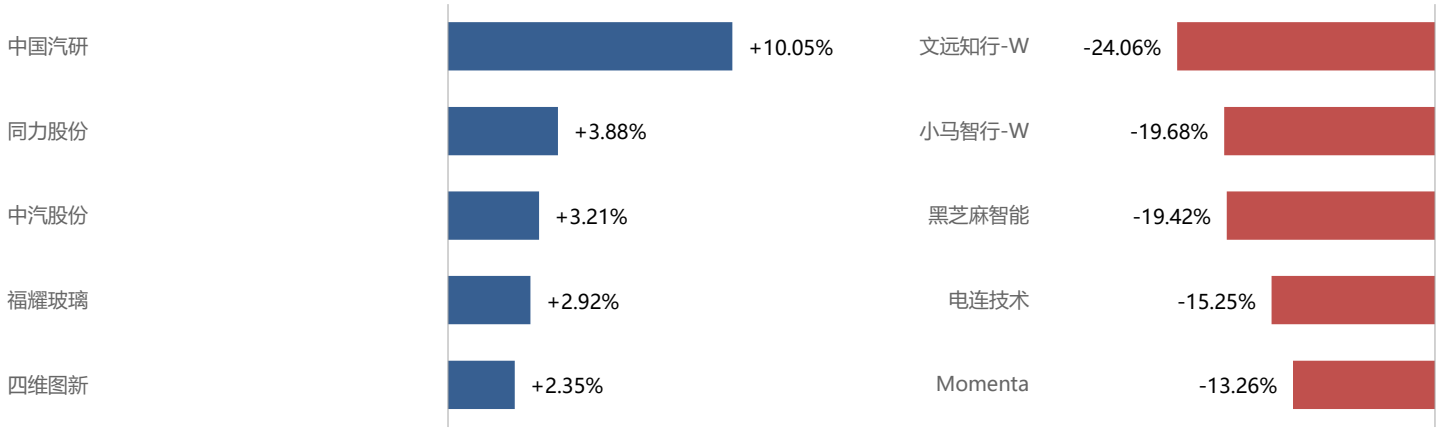
数据来源：Wind（人工行情底稿），东吴证券研究所；区间2023/01/04—2026/10/09

仅供内部参考，请勿外传！

行情复盘：本期个股涨跌幅前五

- **本期个股表现分化，最强中国汽研+10.05%、最弱文远知行-W-24.06%，两端相差34.11个百分点；41只标的中10只上涨、30只下跌、1只持平。**
  - **涨跌幅按09/24至10/09本币前复权收盘价计算。中国汽研同期发布RV新车型及智能底盘产品；其他个股涨跌与当期事件的因果关系尚无充分依据。**

图：本期个股涨幅前五（左）与跌幅前五（右）



数据来源：Wind（人工底稿副本CO—EC列），东吴证券研究所；区间09/24—10/09

仅供内部参考，请勿外传！

二、本期产业边际变化

仅供内部参考，请勿外传！

本期产业边际变化汇总（1/3）

- 本期（09/28—10/11）共整理产业边际变化27条，涉及21家主体，资料截至10/10。
- 变化覆盖Robotaxi、无人配送、智驾产业链及机器人应用等领域。
- 下表按公司归并。

表：本期产业边际变化汇总（1/3）

公司	日期	事件类型	核心变化
Momenta	09/28	对外合作	Momenta与神龙科技达成全球战略合作，双方将基于Momenta R7世界模型为标致和Jeep®全新量产车型联合开发高阶智能辅助驾驶系统。
小鹏汽车-W	10/08	其他经营动态	小鹏汽车-W的Robotaxi 业务正式启用中文名称“小鹏悠游”，英文名为“XPENG YOYO”。 同日，小鹏官网上线Robotaxi 页面，小鹏 YOYO 自动驾驶打车小程序同步上线，后续将通过发放邀请码的方式面向公众开放体验。
小鹏汽车-W	10/10	国际组织任职	小鹏集团代表OICA，当选联合国欧洲经济委员会（UNECE）下新设“自动驾驶场景相关信息交换工作组”（TF-ESRI）秘书长，支持工作组协调及自动驾驶实际运行场景的信息与经验交流。
小马智行	09/28	其他经营动态	小马智行披露，其Robotaxi业务9月新增用户中，上海海外手机号占比超过25%，深圳约8%。
希迪智驾	09/28	其他经营动态	希迪智驾百台级无人矿卡项目经过约一个月优化后，月度运输量环比提升11.7%、单日产量峰值提高20.4%，当月为客户创造增量价值超过150万元。
白犀牛	10/08	股权与融资	白犀牛（Rino.ai）正式宣布完成C2轮融资， C轮融资金额累计达到1亿美元。

数据来源：上市公司公告、公司官方公众号，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

本期产业边际变化汇总（2/3）

表：本期产业边际变化汇总（2/3）

公司	日期	事件类型	核心变化
新石器	09/28	海外拓展	新石器携X3和X6无人配送车亮相伦敦国际邮政与包裹博览会，完成其无人车在英国的首场演示。
新石器	09/29	牌照与资质	新石器通过ISO/SAE 21434认证；其车队已在近20个国家、320多个城市落地，累计部署超2.7万辆、行驶超2.3亿公里。
斯年智驾	09/28	牌照与资质	斯年智驾入选工信部新一轮第三批重点‘小巨人’企业名单。
知行科技	09/28	海外拓展	知行科技在东京正式设立日本分公司，用于拓展与日本整车厂的长期合作并支持海外业务。
速腾聚创	09/28	对外合作	速腾聚创的E2和EM4激光雷达正式接入英伟达HSB，EM4最高具备2160线、每秒4104万点成像能力和600米测距能力。
保隆科技	09/29	订单与定点	保隆科技获得全球头部车企双腔双阀空气悬架控制器项目定点，产品将用于双腔双阀空悬方案。
华域汽车	10/09	资产重组与收购	华域汽车子公司上海汇众拟摘牌收购联创汽车电子有限公司10.9569%股权，挂牌底价3.20亿元；若成功，其持股将升至16.25%，成交价未定。
博泰车联网	09/29	技术与论文	博泰车联披露，多款国产车规芯片联合定制方案已获主机厂定点，部分进入实车路测和小批量量产阶段。
中国汽研	09/28	新车与新品	中国汽研凯瑞特种车公司发布重特牌旅居车和T8中轴中顶宿营车两款新车型。
蔚来	09/28	资产重组与收购	吉利控股集团将以易易互联100%股权及6.4亿元现金入股蔚来能源并取得30%股权，蔚来公司同时将入股浩瀚能源并取得10%股权。
蔚来	09/29	其他经营动态	蔚来第4125座换电站上线后，3605公里丝绸之路换电路线全线贯通，沿途布局33座换电站。

数据来源：上市公司公告、公司官方公众号，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

本期产业边际变化汇总（3/3）

表：本期产业边际变化汇总（3/3）

公司	日期	事件类型	核心变化
博雷顿	09/29	资产重组与收购	博雷顿各订约方已同意终止股权转让协议，并解除及免除彼此于股权转让协议项下各自的相关义务
优必选科技	09/29	行业月度数据	弗若斯特沙利文报告显示，优必选2026年上半年人形机器人收入6.2亿元、销量16123台，收入市占率全球第一。
优必选科技	10/08	对外合作	优必选与一汽大众达成合作，推进人形机器人在物流场景的开发、测试及示范应用。
智元机器人	09/29	对外合作	智元机器人与网易云音乐达成深度生态合作，远征A3完成系统级原生集成，自10月15日起支持语音点播正版曲库。
爱仕达	09/28	对外合作	智元机器人与爱仕达合作，将100台灵犀X2部署至爱仕达全国100家门店执行零售导购任务。
银河通用	09/28	对外合作	银河通用与老百姓大药房共建的上海徐汇智慧药房已实现常态化运行，机器人日均履单400—500单、单均作业时效68秒、拣货准确率达100%。
长隆	09/29	对外合作	智元机器人与长隆在横琴长隆飞船乐园部署300多台人形机器人和四足机器狗，覆盖100多个点位及七大服务场景。
滴滴出行	09/28	其他经营动态	截至2026年8月底，滴滴已在200多个城市共建5000余个滴滴车站，并在171座城市落地330余个机场和火车站网约车专属上客区。
滴滴出行	09/29	海外拓展	滴滴巴西99平台绿色出行实践入选全球可持续交通优秀案例，平台已完成约6500万笔电动汽车订单并减排7.2万吨。
滴滴出行	10/08	其他经营动态	滴滴出行数据显示，2026年十一假期国内滴滴打车订单数同比增长7%。

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

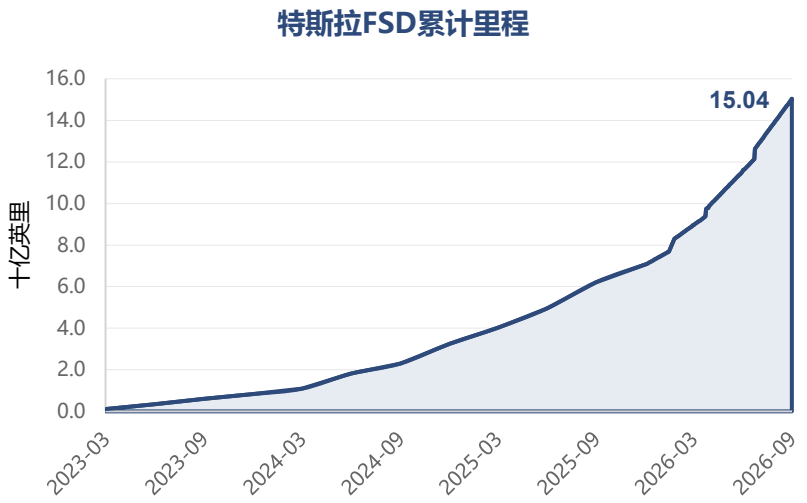
仅供内部参考，请勿外传！

特斯拉 L4 运营跟踪

- **特斯拉L4日度跟踪：1）2026年09月30日，特斯拉可发现车队1,080辆，环比+4辆，其中湾区701辆、奥斯汀258辆、达拉斯59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）同日，特斯拉FSD累计里程150.4亿英里。**
- **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。本库两项最新记录均截至09/30。**

图：特斯拉 L4 运营跟踪





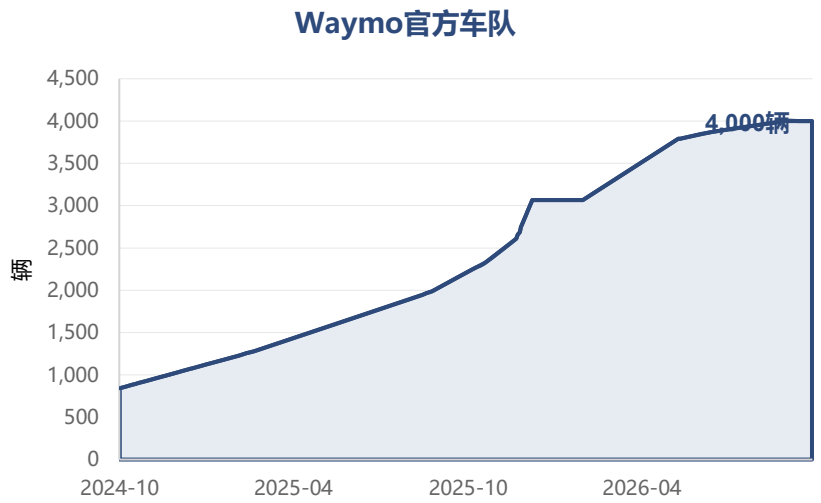
数据来源：Robotaxitracker，东吴证券研究所；

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30日，官方车队数量为4,000辆；2）2026年08月16日，Waymo日活155,201人，较上年同期增长52.1%。**
- **官方车队为Waymo公布口径，日活为第三方App数据估算。车队最新记录截至09/30，日活最新记录截至08/16。**

图：Waymo L4 运营跟踪





数据来源：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。
- 建议关注：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。

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
SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园