

汽车

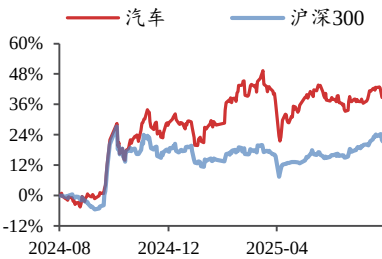
2025 年 08 月 03 日

理想 i8/乐道 L90 发布，大型 SUV 市场迎新玩家

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《发放运营牌照，上海政策助推 Robotaxi 落地——行业周报》-2025.7.27
- 《理想 i8 开启预定，重新定义高品质智能驾乘体验——行业周报》-2025.7.20
- 《重磅车型持续发布，关注潜在爆款车型带来机遇——行业周报》-2025.7.13

赵旭杨（分析师）

zhaoxuyang@kysec.cn

证书编号：S0790523090002

徐剑峰（联系人）

xujianfeng@kysec.cn

证书编号：S0790123070014

王镇涛（联系人）

wangzhentao@kysec.cn

证书编号：S0790124070021

● 本周观点：理想 i8/乐道 L90 发布，大型 SUV 市场迎新玩家

智驾端新技术、新业务逐步落地，产业扎实前行。理想、小鹏等头部玩家推动 VLA 智驾算法落地，预计将于近期陆续量产，有望在性能、交互性上带来越级体验；奥迪 A5L、奔驰 CLA 等传统豪华品牌新车型亦搭载本土智驾公司城区智驾方案发布，智驾渗透趋势确定；Robotaxi 方面文远、小马等在国内外业务顺利推进，特斯拉在加州开始测试，业务上扎实前行。

整车维度仍然建议关注智驾强势主机厂及布局高端市场玩家。本周理想 i8 正式发布，产品将精密性/空间推向极致，用户广泛试驾后有望逐步释放订单；乐道 L90 同期发布，空间、配置、智能化表现优异，发布后市场反馈积极，有望成为大六座 SUV 的强力竞争者；华为系方面，享界 S9T、问界 M7、尚界 H5 改款等重磅车型亦开始预热，初显爆款车型潜力，此外东风岚图、阿维塔等诸多玩家亦酝酿与华为合作；我们认为长期而言，智能化、高端化仍然是在市场站稳脚跟的核心，有关玩家有望持续受益。

关注优质零部件公司市场份额扩张以及转型机器人机遇。受益于国产替代及出海，布局成长性板块广市占率+切入爆款车产业链带来业绩弹性，切入机器人亦将帮助零部件公司打开成长空间，关注业绩优异布局前沿方向玩家。

● 本周热点：问界 M8 纯电版预售 72 小时突破 1.5 万台；理想 i8 纯电 SUV 上市
问界 M8 纯电版预售 72 小时小订破 1.5 万台（37.8 万起），8 月上市，搭载 HUAWEI ADS 4 及 800V 高压平台；小鹏 7 月交付 36717 辆创纪录（+229%），全新 P7 8 月 6 日首秀；理想 i8 六座纯电 SUV 上市（32.18 万起），续航最高 720km，8 月 20 日交付，首搭 VLA 司机大模型；上市 7 天：零跑 B01 第 1 万台整车宣布量产下线；特斯拉在加州湾区推出 Robotaxi 服务，驾驶座配安全员；国家发改委 10 月下达第四批 690 亿以旧换新补贴，全年将达 3000 亿。

● 投资建议

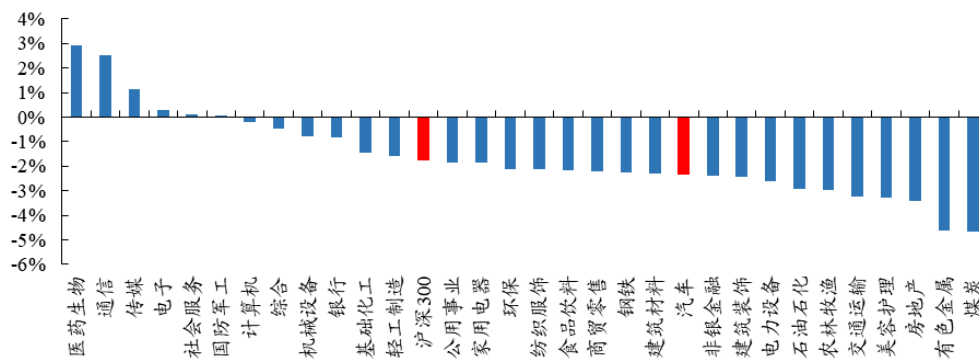
智驾逐步开启商业化落地，有关主机厂和零部件公司有望持续受益，智驾强势主机厂及高成长和机器人布局的零部件公司有望迎来显著机会。整车推荐小鹏汽车-W、上汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车、零跑汽车，受益标的：赛力斯、江淮汽车、广汽集团、北汽蓝谷、理想汽车-W、吉利汽车等。零部件赛道关注华阳集团、德赛西威、均胜电子、经纬恒润、美格智能、华测导航、沪光股份、瑞鹄模具、拓普集团、新泉股份、继峰股份；受益标的：伯特利、保隆科技、科博达、地平线机器人-W、黑芝麻智能、中科创达、博俊科技、上海沿浦、爱柯迪、星宇股份等。

风险提示：乘用车行业需求不及预期；汽车行业竞争加剧；电动智能化转型不及预期；政策支持力度不及预期；原材料价格大幅波动风险。

1、本周行情回顾

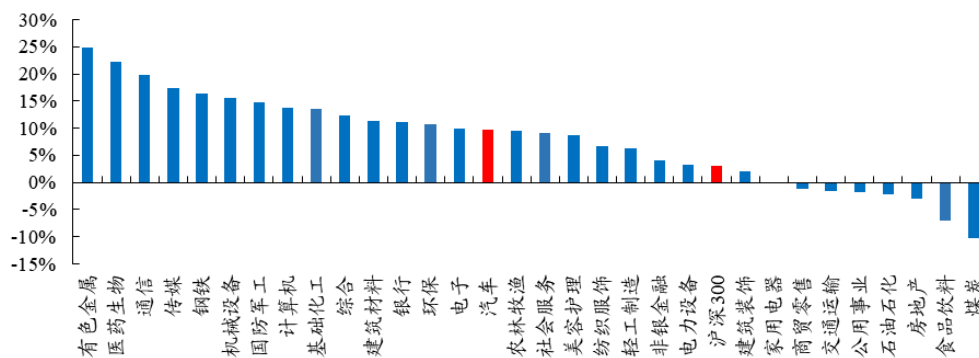
本周 A 股医药生物,通信,传媒等板块排名靠前。A 股汽车板块本周跌幅-2.36%,在 SW 一级行业中排名第 21 名。2025 年以来, A 股汽车板块累计涨幅 9.80%,在 SW 一级行业中排名第 15 名。

图1: A 股汽车在 SW 一级行业本周涨幅第 21 名



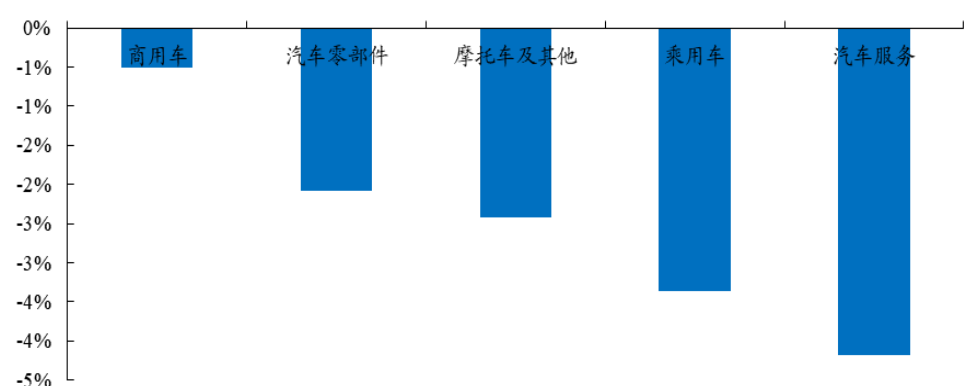
数据来源: Wind、开源证券研究所 (本周是指 2025 年 7 月 28 日-8 月 1 日, 下同)

图2: A 股汽车在 SW 一级行业 2025 年涨幅第 15 名



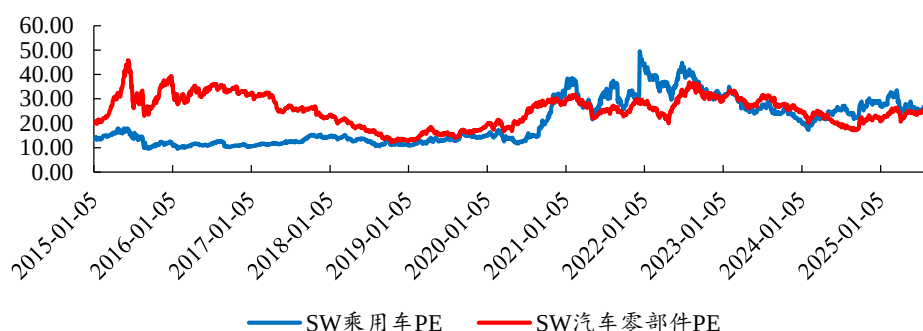
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 本周 SW 汽车二级行业中, 商用车跌幅较小



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: SW 乘用车 PE (TTM) 为 SW 汽零的 1.03 倍



数据来源: Wind、开源证券研究所

西菱动力领涨, 厦门信达领跌。本周(7.28-8.1)涨跌幅前十个股包括西菱动力(+22.06%)、中马传动(+13.71%)、超捷股份(+11.55%)、沪光股份(+10.91%)、北汽蓝谷(+10.41%)、海泰科(+10.32%)、明新旭腾(+10.23%)、飞乐音响(+10.10%)、绿通科技(+9.85%)、川环科技(+9.69%); 涨跌幅后十个股包括厦门信达(-17.30%)、雷迪克(-11.33%)、万通智控(-9.02%)、亚普股份(-8.62%)、东安动力(-8.44%)、恒勃股份(-8.23%)、登云股份(-7.57%)、金固股份(-7.08%)、兆丰股份(-6.35%)、天龙股份(-6.32%)。

表1: 本周(7.28-8.1) 汽车板块西菱动力领涨, 厦门信达领跌

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
300733.SZ	西菱动力	22.60%	000701.SZ	厦门信达	-17.30%
603767.SH	中马传动	13.71%	300652.SZ	雷迪克	-11.33%
301005.SZ	超捷股份	11.55%	300643.SZ	万通智控	-9.02%
605333.SH	沪光股份	10.91%	603013.SH	亚普股份	-8.62%
600733.SH	北汽蓝谷	10.41%	600178.SH	东安动力	-8.44%
301022.SZ	海泰科	10.32%	301225.SZ	恒勃股份	-8.23%
605068.SH	明新旭腾	10.23%	002715.SZ	登云股份	-7.57%
600651.SH	飞乐音响	10.10%	002488.SZ	金固股份	-7.08%
301322.SZ	绿通科技	9.85%	300695.SZ	兆丰股份	-6.35%
300547.SZ	川环科技	9.69%	603266.SH	天龙股份	-6.32%

资料来源: Wind、开源证券研究所

2025Q2 汽车行业基金重仓前二十大标的, 豪能股份持股比例环比增长居前。在2025年二季度汽车行业基金重仓前二十大标的依次为比亚迪, 理想汽车-W, 赛轮轮胎, 华域汽车, 比亚迪股份, 豪能股份, 宇通客车, 小鹏汽车-W, 新泉股份, 伯特利, 双环传动, 长安汽车, 潍柴动力, 拓普集团, 浙江荣泰, 长城汽车, 广汽集团, 北特科技, 斯菱股份, 潍柴重机, 其中豪能股份持股比例环比增长居前。

表2: 2025Q2 汽车行业基金重仓前二十大标的, 豪能股份持股比例环比增长居前

代码	名称	2025Q2 持仓总市值	2025Q1 持仓总市值	2025Q2 持股比例	2025Q1 持股比例	持股比例环比
002594.SZ	比亚迪	317.11	531.90	5.27%	7.83%	-2.56%
2015.HK	理想汽车-W	85.02	59.23	4.88%	3.63%	1.25%
601058.SH	赛轮轮胎	54.93	50.46	12.73%	10.64%	2.10%
600741.SH	华域汽车	40.73	14.94	7.32%	2.62%	4.70%
1211.HK	比亚迪股份	38.92	52.00	0.95%	1.17%	-0.22%

代码	名称	2025Q2 持仓总市值	2025Q1 持仓总市值	2025Q2 持股比例	2025Q1 持股比例	持股比例环比
603809.SH	豪能股份	34.20	2.36	26.00%	2.29%	23.70%
600066.SH	宇通客车	31.54	40.57	5.73%	6.91%	-1.18%
9868.HK	小鹏汽车-W	30.80	57.67	3.07%	5.10%	-2.03%
603179.SH	新泉股份	29.31	27.23	12.80%	11.84%	0.96%
603596.SH	伯特利	29.05	36.89	9.09%	9.74%	-0.65%
002472.SZ	双环传动	23.23	23.48	8.18%	7.81%	0.37%
000625.SZ	长安汽车	23.03	8.11	2.18%	0.75%	1.43%
000338.SZ	潍柴动力	19.47	28.13	1.87%	2.53%	-0.66%
601689.SH	拓普集团	18.23	45.53	2.22%	4.54%	-2.31%
603119.SH	浙江荣泰	18.10	13.54	10.76%	9.48%	1.29%
2333.HK	长城汽车	17.42	27.08	6.82%	9.31%	-2.49%
601238.SH	广汽集团	17.11	0.46	3.09%	0.07%	3.02%
603009.SH	北特科技	16.71	10.28	11.84%	6.94%	4.90%
301550.SZ	斯菱股份	14.92	8.95	10.47%	7.78%	2.69%
000880.SZ	潍柴重机	14.77	6.44	11.79%	5.97%	5.82%

资料来源：Wind、开源证券研究所

2、本周观点：理想 i8/乐道 L90 发布，大型 SUV 市场迎新玩家

智驾端新技术、新业务逐步落地，产业扎实前行。理想、小鹏等头部玩家推动 VLA 智驾算法落地，预计将于近期陆续量产，有望在性能、交互性上带来越级体验；奥迪 A5L、奔驰 CLA 等传统豪华品牌新车型亦搭载本土智驾公司城区智驾方案发布，智驾渗透趋势确定；Robotaxi 方面文远、小马等在国内外业务顺利推进，特斯拉在加州开始测试，业务上扎实前行。

整车维度仍然建议关注智驾强势主机厂及布局高端市场玩家。本周理想 i8 正式发布，产品将精密性/空间推向极致，用户广泛试驾后有望逐步释放订单；乐道 L90 同期发布，空间、配置、智能化表现优异，发布后市场反馈积极，有望成为大六座 SUV 的强力竞争者；华为系方面，问界 M8 纯电版本预售，享界 S9T、问界 M7、尚界 H5 改款等重磅车型亦开始预热，初显爆款车型潜力，此外东风岚图、阿维塔等诸多玩家亦酝酿与华为合作；我们认为长期而言，智能化、高端化仍然是在市场站稳脚跟的核心，有关玩家有望持续受益。

关注优质零部件公司市场份额扩张以及转型机器人机遇。受益于国产替代及出海，布局成长性板块广市占率+切入爆款车产业链带来业绩弹性，切入机器人亦将帮助零部件公司打开成长空间，关注业绩优异布局前沿方向玩家。

3、本周热点：问界 M8 纯电版预售 72 小时突破 1.5 万台；理想 i8 上市；消费品以旧换新接力补贴 690 亿元即将下达

公司新闻 1: 预售价 37.8 万元起, 问界 M8 纯电版预售 72 小时小订量突破 1.5 万台。IT 之家 7 月 28 日消息，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东宣布，问界 M8 纯电版预售 72 小时小订量突破 15000 台，夜紫色下订占比超 40%。该车预售价 37.8 万元

起, 8 月上市, 即刻下订享 5000 元抵 10000 元购车尾款及全新夜紫外饰 8000 元限时免费权益。问界 M8 纯电版尺寸为 5190×1999×1795mm、轴距 3105mm, 提供五座、六座版本, 配备超大前备箱, 支持电动开合。新车延续家族鲲鹏设计语言, 融汇人文与科技的美学设计, 拥有标志性的纯电进气格栅。新车首批搭载 HUAWEI ADS4, 配备华为 192 线激光雷达、1 个后向高精度固态激光雷达、5 个 4D 毫米波雷达, 支持主动安全、智能驾驶辅助、智能泊车辅助, 首发搭载华为高压七合一电驱。新车全系标配宁德时代 100 度电池, 采用华为巨鲸 800V 高压电池平台, CLTC 综合续航最高 705km。

公司新闻 2: 小鹏汽车 7 月交付 36717 辆, 同比增长 229%, 创单月历史新高, 2025 年累计 233906 辆, 同比增长 270%。IT 之家 8 月 1 日消息, 小鹏汽车宣布 7 月共交付智能电动汽车 36717 辆, 同比增长 229%, 创单月交付量历史新高, 这同时也标志着小鹏连续第九个月交付量超过 30000 辆。2025 年前 7 个月, 小鹏汽车共交付智能电动汽车 233906 辆, 较 2024 年同期增长 270%。截至 2025 年 7 月, 小鹏汽车累计总交付量超 80 万辆。2025 年 7 月, 小鹏 MONA M03 交付超 15000 台, 上市至今已连续 11 个月交付超万台; 小鹏 P7+ 已累计交付超 67000 台。其他方面, 小鹏汽车表示公司现已进入了全球 46 个国家和地区、7 月 XNGP 的城区智驾月活用户渗透率达 86%。

公司新闻 3: 全新小鹏 P7 “星芒蓝” 官图公布, 8 月 6 日开启中国首秀。IT 之家 8 月 1 日消息, 小鹏汽车公布全新 P7 “星芒蓝” 官图, 该车将于 8 月 6 日在北京开启中国首秀。小鹏全新 P7 定位科技时尚豪华轿跑。全新的小鹏 P7 其外观更加运动化, 相比现有车型更具动感。新车的前后设计与 2024 年发布的 P7+ 相似, 加入了尾翼以提升空气动力学性能。申报信息显示, 该车长 5017mm, 宽 1970mm, 高 1427mm, 轴距 3008mm, 采用承载式车身。新车提供两种不同动力, 单电机车型最大功率 270kW, 双电机车型两台电机最大功率分别为 167kW 和 270kW。

公司新闻 4: 李斌: 乐道 L90 是重要战略性产品, 能够帮助蔚来 2025Q4 盈利。IT 之家 8 月 1 日消息, 蔚来创始人、董事长、CEO 李斌表示, 乐道 L90 从技术发布会之后, 关注度就非常高, 目前订单和热度是非常高的。乐道 L90 是蔚来很重要的一款战略性产品, 助推持续稳健的经营, 能够帮助蔚来 2025Q4 盈利。乐道 L90 大三排 SUV 已经上市, 整车购买价格为 26.58 万元起, 采用租电方案则是 17.98 万元起。该车采用大六座布局, 还拥有后排娱乐屏、沙发床、小桌板、车载冰箱、二排零重力座椅、三排大空间等设计元素。乐道 L90 的车身尺寸为长 5145mm、宽 1998mm、高 1766mm, 轴距达到 3110mm。新车基于 900V 纯电架构打造, 提供两驱、四驱两种动力, 后桥电机为蔚来 ET9 同款, 最大功率 340kW, 四驱版车型则是 440kW。新车标配 85kWh 电池组, 后驱、四驱车型 CLTC 续航分别为 605km、570km。

公司新闻 5: 售价 32.18 万元起、续航最高 720 公里, 理想 i8 六座纯电 SUV 上市。IT 之家 7 月 29 日消息, 理想 i8 六座纯电 SUV 现已上市, 共推出 3 款配置车型 (Pro/Max/Ultra), 售价 32.18 万元起, 8 月 20 日开启交付。理想 i8 采用全新的设计语言, 新车取消双 A 柱设计, 配备大角度倾斜的前风挡玻璃、全新设计的半封闭式轮圈以及隐藏式车门把手, 拥有 0.218 超低风阻系数。车身尺寸方面, 新车长宽高分别为 5085mm/1960mm/1740mm, 轴距为 3050mm, 定位为中大型 SUV。此外, 理想 i8 还首次提供双色车身设计。理想 i8 纯电 SUV 汽车采用了环抱式座舱设计, 提供浅色内饰; 方向盘延续了家族式风格, 配备小尺寸仪表屏, 同时前方新增音箱罩; 车内门板采用了皮质包覆; 配备双联屏、AR-HUD 抬头显示等; 座椅为全新造型, 二排右侧是零重力座椅; 前排使用电动出风口。另外, 车辆后排门板处还配备有扬

声器、内车门拉手、车窗升降按键、后排遮阳帘。智能座舱方面，理想同学从语音助手升级到语音智能体，能自主调用电动出风口等超 500 个车辆功能。理想 VLA 司机大模型 8 月随 i8 车型交付，同步升级至所有 AD Max 车型。动力配置方面，理想 i8 全系标配双电机智能四驱系统，首次搭载自研碳化硅驱动电机，前后电机最大功率分别为 150 千瓦和 250 千瓦，综合功率可达 400 千瓦。电池方面，新车全系标配 5C 三元锂电池，提供 90.052kWh 和 97.842kWh 两种容量的电池组，续航里程分别为 670km 和 720km。

公司新闻 6：上市 7 天：零跑 B01 第 1 万台整车宣布量产下线。IT 之家 7 月 30 日消息，零跑宣布，零跑 B01 第 10000 台整车量产下线，刷新零跑速度。零跑 B01 为零跑旗下 B 系列首款纯电轿车，于 7 月 24 日上市，上市 72 小时锁单 10132 台。零跑 B01 提供多种配置选择，包括 430 舒享版、550 舒享版、550 悦享版、550 激光雷达版、650 悦享版和 650 激光雷达版，价格区间从 8.98 至 11.98 万元不等。根据零跑提供的数据，650 激光雷达版和 650 悦享版是最受欢迎的车型，超过 70% 的用户选择了 650km 长续航版本。650 激光雷达版售价为 11.98 万元，而 650 悦享版售价为 10.98 万元。

公司新闻 7：吉利汽车：下半年将推出 5 款新车，冲刺 300 万辆年度销量目标。IT 之家 7 月 30 日消息，吉利汽车集团 CEO 淦家阅表示，2025 年下半年将推出极氪 9X、领克 10EM-P、吉利银河 A7 及吉利银河 M9 等 5 款混动产品，全力冲刺 300 万辆年度销量目标。吉利汽车 2025 上半年总销量超 140 万辆，同比增长 47%。鉴于强劲销量表现，吉利汽车将 2025 全年销量目标上调了 11%，由 271 万辆增至 300 万辆。此外，吉利控股集团 2025 上半年总销量超 193 万，同比增长 30%；新能源破百万，同比增长 73%，新能源渗透率 52%。

公司新闻 8：深蓝汽车未来 5 年将推 30 款车型，2026 年发布 120km/h 碰撞不起火电池。IT 之家 7 月 30 日消息，深蓝汽车透露，将在未来 5 年，累计推出 30 余款全新主流车型和差异化车型，满足不同用户需求。从目前披露的信息来看，中国长安汽车集团新央企首款全新车型深蓝 L06 预计 2025Q4 发布，搭载了全球首款 3 纳米车规级座舱芯片、全系标配激光雷达，定位智能轿跑。此外，深蓝汽车确认 S05 超长续航版将于 8 月 1 日正式上市。这款新车已完成工信部申报，将搭载高功率电机，CLTC 工况纯电续航里程达到 620 公里。深蓝汽车还将于 2026 年发布 120km/h 碰撞不起火电池和全球集成度最高、效率最高电驱。智能驾驶辅助方面，深蓝汽车将全面普及全场景 NOA，发布 L3/L4 智驾辅助。智能座舱方面，深蓝汽车将采用全域 AI 技术，打造全球算力最高、可持续进化的座舱系统。深蓝汽车目标 2030 年建成超 2500 个订单中心、超 1000 个交付中心、超 2000 个维保中心、超 2800 座海外触点。该品牌还提出更透明、更快捷、更专业、更安心、更暖心五大承诺和预约不等待、维修不回头、救援不焦虑、服务不拖延四项升级。深蓝汽车 CEO 邓成承浩透露，深蓝汽车正携手功率半导体的龙头企业，联合布局下一代最先进的功率半导体芯片，联合国内顶级公司推动技术进步和产品落地，共同加速推动该领域的技术突破与产品产业化进程。

公司新闻 9：阿维塔陈卓：与华为联合共创的首款产品拟明年下半年推出。IT 之家 7 月 30 日消息，阿维塔科技总裁陈卓透露，目前公司与华为正在顺利有序地推动 Hi Plus 模式，双方联合团队已经将近千人入驻在阿维塔重庆总部，第一款联合共创的产品也将会在 2026 年下半年推出。阿维塔已完成三年四车战略布局，2030 年前，阿维塔计划推出 17 款新品，覆盖 MPV、跑车等细分市场。据 IT 之家此前报道，阿维

塔数智工厂正式挂牌，年产能 28 万辆汽车。此外，阿维塔目前已进入 25 个国家建成 55 家渠道，目标 2025 年底进入 50 个国家布局超 160 家渠道。

公司新闻 10: 驾驶座配安全员, 特斯拉正式在加州湾区推出自动驾驶出租车 Robotaxi 服务。IT 之家 7 月 31 日消息, 特斯拉宣布将其 Robotaxi 服务扩展至美国加州湾区, 覆盖范围广泛, 从旧金山北部一直延伸到圣何塞, 包括伯克利、奥克兰、弗里蒙特等重要城市。特斯拉的 Robotaxi 服务于 2025 年 6 月在得克萨斯州奥斯汀市首次推出, 最初仅限于城市南部的一个小区域, 不过公司在几周后便迅速扩大了服务范围, 覆盖了奥斯汀北部的更多区域。在奥斯汀运营超过一个月后, 未发生任何重大安全事故, 这为其在加州的扩张奠定了基础。特斯拉还发布了一张新的地理围栏服务区地图, 显示其服务范围南北跨度达约 80 英里, 相比之下, 奥斯汀的服务范围仅为 13 英里。特斯拉在湾区的服务与奥斯汀的有所不同。在加州, 每辆 Robotaxi 的驾驶座上都配备一名安全驾驶员, 而在奥斯汀, 车辆的驾驶座上无人, 仅在副驾驶座上配备一名安全操作员, 必要时可紧急制动车辆。特斯拉之所以在加州配备安全驾驶员, 是因为尚未获得加州公共事业委员会 (CPUC) 的许可, 无法在没有安全驾驶员的情况下运营。

行业新闻 1: 消费品以旧换新接力补贴 690 亿元即将下达。8 月 1 日, 国家发改委召开新闻发布会, 解读当前经济形势和经济工作。会上, 国家发改委政策研究室主任、新闻发言人蒋毅介绍, 2025 年 10 月将下达第四批 690 亿元支持消费品以旧换新的超长期特别国债资金。会上, 蒋毅介绍, 2025 年第三批 690 亿元支持消费品以旧换新的超长期特别国债资金已下达完毕, 将于 10 月份按计划下达第四批 690 亿元资金, 届时将完成全年 3000 亿元的下达计划。下一步, 国家发展改革委将会同财政部、商务部等部门, 督促地方落实资金配套责任、细化资金使用计划, 确保资金有序均衡用到年底。同时, 进一步加强产品质量和价格监管, 严防“先涨后补”、骗补套补等风险, 确保政策规范实施。

近一周 (7 月 26 日-8 月 1 日) 有 13 款新车上市, 包括乐道 L90、理想 i8、深蓝 S05 等车型。

表3: 近期已有 13 款新车上市

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	价格 (万元)
沃尔沃亚太	S60	2025/7/25	B NB	30.69-38.49
一汽轿车	奔腾 小马	2025/7/27	A00 HB	3.49-4.59
广汽丰田	凯美瑞	2025/7/29	B NB	-
理想汽车	理想 i8	2025/7/29	C SUV	32.18-36.98
广汽乘用车	传祺 向往 M8	2025/7/30	C SUV	32.99
奇瑞汽车	捷途 大圣	2025/7/30	A SUV	10.99-12.79
长安马自达	马自达 3 昂克赛拉	2025/7/30	A NB	8.99-14.19
比亚迪汽车	比亚迪 元 UP	2025/7/30	A0 SUV	7.48
蔚来汽车	乐道 L90	2025/7/31	D SUV	26.58-29.98
长安汽车	深蓝 S05	2025/8/1	A SUV	12.99-14.99
长安林肯	冒险家	2025/8/1	A SUV	23.58-34.58
上汽大众	途岳 新锐	2025/8/1	A SUV	14.39
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	2025/8/1	B SUV	11.99-12.29

资料来源: 乘联会、开源证券研究所

4、投资建议

智驾逐步开启商业化落地，有关主机厂和零部件公司有望持续受益，智驾强势主机厂及高成长和机器人布局的零部件公司有望迎来显著机会。整车推荐小鹏汽车-W、上汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车、零跑汽车，受益标的：赛力斯、江淮汽车、广汽集团、北汽蓝谷、理想汽车-W、吉利汽车等。零部件赛道关注华阳集团、德赛西威、均胜电子、经纬恒润、美格智能、华测导航、沪光股份、瑞鹄模具、拓普集团、新泉股份、继峰股份；受益标的：伯特利、保隆科技、科博达、地平线机器人-W、黑芝麻智能、中科创达、博俊科技、上海沿浦、爱柯迪、星宇股份等。

5、风险提示

(1) 乘用车行业需求不及预期：乘用车行业整体需求会影响车企的销量，对车企规模效应的发挥、进而对业绩都会造成影响。

(2) 汽车行业竞争加剧：随着智能车市场的扩大，越来越多的整车厂进入，部分汽车品牌通过加大优惠力度获取市场份额，车企竞争带来的持续降本需求可能导致产品的安全可靠性和性能存在问题。

(3) 电动智能化转型不及预期：续航能力及补能效率仍为消费者对新能源车的重要担忧，而自动驾驶技术难度大、投入资源大、研发周期长，短期内很难完全实现“可用、好用、爱用”，因此电动智能化转型不及预期可能不利于自主新能源品牌的进一步崛起。

(4) 政策支持力度不及预期：若以旧换新政策、补能基础设施支持政策、L3 级智驾试点政策等支持力度不及预期，可能对汽车行业整体销量、电动智能化转型造成影响。

(5) 原材料价格大幅波动风险：智能车制造商需要大量钢铁、铝、锂电池等原材料，若原材料产生剧烈波动，车企和零部件厂商可能面临原材料供应短缺或交付延迟的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn