

# 首批 L3 级车型获批上路 产业链升级在即

——汽车行业研究周报



申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

### 每周一谈：首批 L3 级车型获批上路 产业链升级在即

近期，工业和信息化部附条件许可了长安牌和极狐牌两款 L3 级自动驾驶车型产品。

一是长安牌 SC7000AAARBEV 型纯电动轿车，可以实现交通拥堵环境下高速公路和城市快速路单车道内的自动驾驶功能（最高车速 50km/h），目前该功能仅限在重庆市内环快速路、新内环快速路（高滩岩立交—赖家桥立交）及渝都大道（人和立交—机场立交）等路段开启。

二是极狐牌 BJ7001A61NBEV 型纯电动轿车，可以实现高速公路和城市快速路单车道内的自动驾驶功能（最高车速 80km/h），目前该功能仅限在北京市京台高速（大兴区旧宫新桥—机场北线高速）、机场北线高速（大梁南桥—大兴机场高速）及大兴机场高速（南六环—机场北线高速）等路段开启。

**L2 到 L3 是辅助驾驶向自动驾驶的关键跨越。**L2 及以下属于驾驶辅助，驾驶责任始终由驾驶员承担，L3 及以上正式进入自动驾驶范畴，驾驶责任可能在驾驶员、制造商和自动驾驶系统供应商等主体之间分配。

首批 L3 级车型获批上路，释放了多重积极意义：

- ◆ 产业里程碑：它标志着我国自动驾驶正式进入了“产品准入+上路通行”的量产应用新阶段，为整个产业链从实验室走向开放道路开辟了合法通道。
- ◆ 明确安全基线：采用“附条件”和“小切口”的方式（如严格限定路段和场景），是在安全前提下支持创新，为行业划定了清晰的安全发展基线。
- ◆ 驱动技术升级：L3 级对系统的可靠性和安全冗余要求极高，这将倒逼感知硬件、算力平台、软件算法等整个产业链的技术迭代与升级。

展望未来，预计试点将从当前的高速、快速路拥堵场景，逐步向更复杂的城区道路扩展；从国家到地方的相关法律法规、技术标准随着试点经验不断健全，以支撑未来更大规模的推广；目前搭载高级别自动驾驶功能的车辆成本较高。未来需要通过技术进步和规模化应用，使成本下降，才能最终走进普通家庭。

总的来说，首批 L3 级车型上路是一个谨慎而坚实的起点，我国自动驾驶时代有序开启。

## 本周投资策略及重点关注：

汽车板块应关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会，新能源电动化和智能化的优质赛道核心标的。因此我们建议关注：在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；电动化和智能化的优质赛道核心标的，如德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；“国内大循环”带来的国产替代机会，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；强势整车企业对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升集团等。

**本周重点关注组合：**比亚迪、理想汽车、拓普集团、德赛西威和上声电子。

**风险提示：**汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场竞争加剧的风险；关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

评级

增持（维持）

2025 年 12 月 22 日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524090001

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

## 内容目录

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| 1. 每周一谈：首批 L3 级车型获批上路 产业链升级在即 ..... | 3 |
| 2. 投资策略及重点关注 .....                  | 3 |
| 3. 市场回顾 .....                       | 4 |
| 4. 汽车主要相关材料/组件价格 .....              | 5 |
| 5. 风险提示 .....                       | 6 |

## 图表目录

|                           |   |
|---------------------------|---|
| 图 1： 各板块周涨跌幅对比 .....      | 4 |
| 图 2： 重点指数周涨跌幅 .....       | 5 |
| 图 3： 汽车子板块周涨跌幅 .....      | 5 |
| 图 4： 汽车板块周涨幅前五个股 .....    | 5 |
| 图 5： 汽车板块周跌幅前五个股 .....    | 5 |
| 图 6： 车用动力电池价格（元/Wh） ..... | 5 |
| 图 7： 热轧卷板价格（元/吨） .....    | 6 |
| 图 8： 铝价格（元/吨） .....       | 6 |
| 图 9： 铜价格（元/吨） .....       | 6 |
| 图 10： 橡胶价格（元/吨） .....     | 6 |

## 1. 每周一谈：首批 L3 级车型获批上路 产业链升级在即

近期,工业和信息化部附条件许可了长安牌和极狐牌两款 L3 级自动驾驶车型产品。

一是长安牌 SC7000AAARBEV 型纯电动轿车,可以实现在交通拥堵环境下高速公路和城市快速路单车道内的自动驾驶功能(最高车速 50km/h),目前该功能仅限在重庆市内环快速路、新内环快速路(高滩岩立交—赖家桥立交)及渝都大道(人和立交—机场立交)等路段开启。

二是极狐牌 BJ7001A61NBEV 型纯电动轿车,可以实现高速公路和城市快速路单车道内的自动驾驶功能(最高车速 80km/h),目前该功能仅限在北京市京台高速(大兴区旧宫新桥—机场北线高速)、机场北线高速(大渠南桥—大兴机场高速)及大兴机场高速(南六环—机场北线高速)等路段开启。

**L2 到 L3 是辅助驾驶向自动驾驶的关键跨越。**L2 及以下属于驾驶辅助,驾驶责任始终由驾驶员承担,L3 对应的是有条件自动驾驶,意味着在特定条件下,驾驶自动化系统可以持续执行转向、加速、制动等驾驶任务,驾驶员无需持续关注路况,但必须在系统请求时及时接管。L3 及以上正式进入自动驾驶范畴,驾驶责任可能在驾驶员、制造商和自动驾驶系统供应商等主体之间分配。

首批 L3 级车型获批上路,释放了多重积极意义:

- ◆ **产业里程碑:** 它标志着我国自动驾驶正式进入了“产品准入+上路通行”的量产应用新阶段,为整个产业链从实验室走向开放道路开辟了合法通道。
- ◆ **明确安全基线:** 采用“附条件”和“小切口”的方式(如严格限定路段和场景),是在安全前提下支持创新,为行业划定了清晰的安全发展基线。
- ◆ **驱动技术升级:** L3 级对系统的可靠性和安全冗余要求极高,这将倒逼感知硬件、算力平台、软件算法等整个产业链的技术迭代与升级。

展望未来,预计试点将从当前的高速、快速路拥堵场景,逐步向更复杂的城区道路扩展;从国家到地方的相关法律法规、技术标准随着试点经验不断健全,以支撑未来更大规模的推广;目前搭载高级别自动驾驶功能的车辆成本较高。未来需要通过技术进步和规模化应用,使成本下降,才能最终走进普通家庭。

总的来说,首批 L3 级车型上路是一个谨慎而坚实的起点,我国自动驾驶时代有序开启。

## 2. 投资策略及重点关注

总体来看,汽车行业随着经济运行回归正常和各项刺激政策的加持,行业触底反弹态势明朗,景气度持续回升,未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况,建议关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会;新能源汽车电动化和智能化的优质赛道核心标的。

长期看好在新能源领域具备先发优势的自主车企,如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、

理想汽车等；

业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；

电动化和智能化的优质赛道核心标的，如德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；

“国内大循环”带来的国产替代机会，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；

强势整车企业（特斯拉、大众等）对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升集团等。

结合目前市场基本情况，我们本周重点关注组合如下：**比亚迪、理想汽车、拓普集团、德赛西威和上声电子。**

### 3. 市场回顾

汽车板块本周涨跌幅为**-0.10%**，在申万 31 个板块中位列第 21 位。

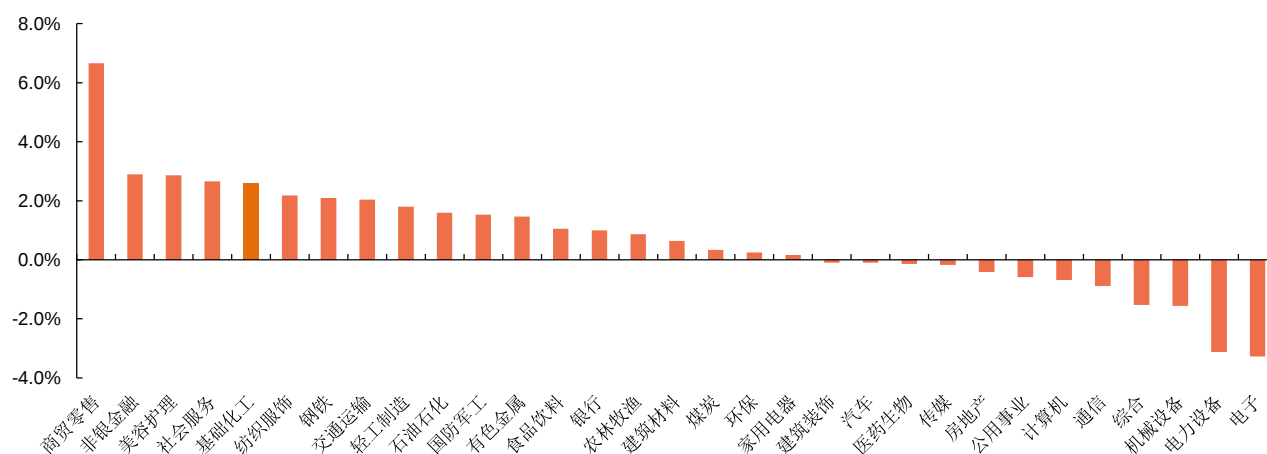
汽车行业本周**跑赢**沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.03%、-0.28%、-0.89%、-2.26%。

在细分行业中，汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他的周涨跌幅分别为 3.73%、0.31%、-1.43%、-0.82%、1.05%。

汽车行业周涨幅前五个股分别为：浙江世宝、豪恩汽电、威帝股份、索菱股份、航天智造。

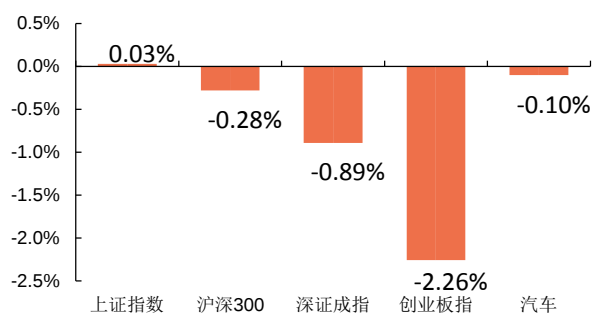
汽车行业周跌幅前五个股分别为：跃岭股份、智慧农业、飞乐音响、海马汽车、浙江荣泰。

图1：各板块周涨跌幅对比



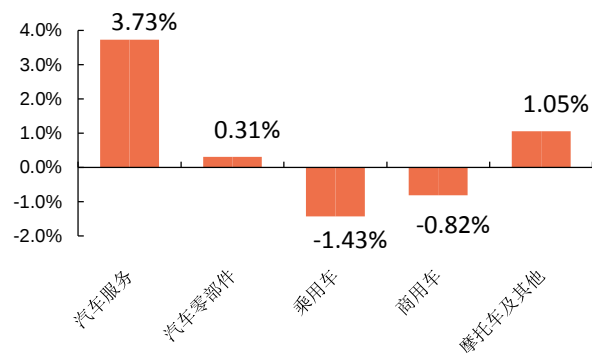
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



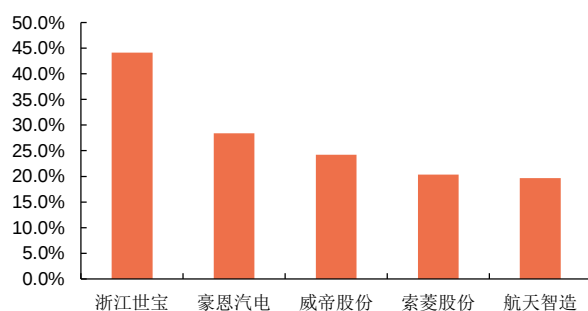
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：汽车子板块周涨跌幅



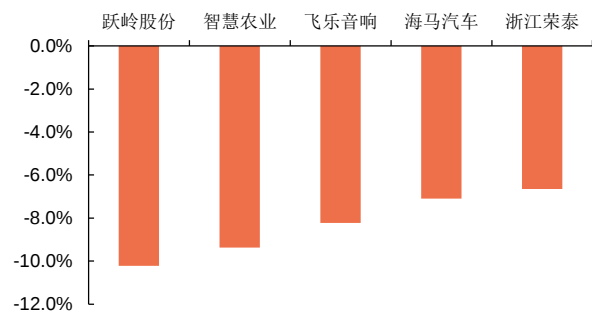
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：汽车板块周涨幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

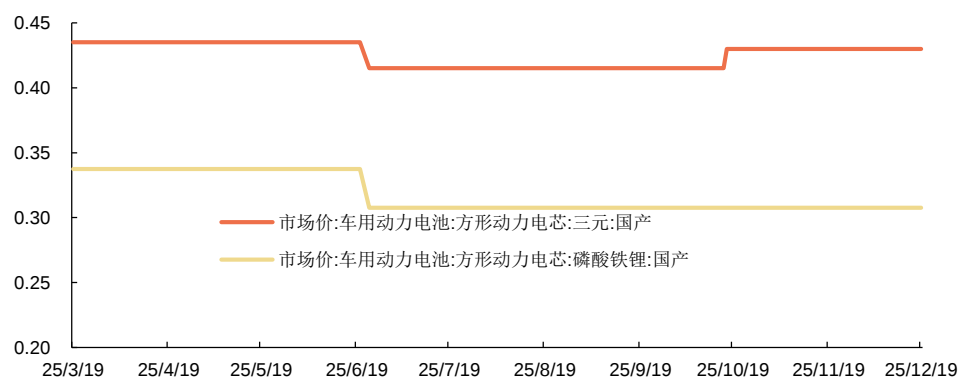
图5：汽车板块周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

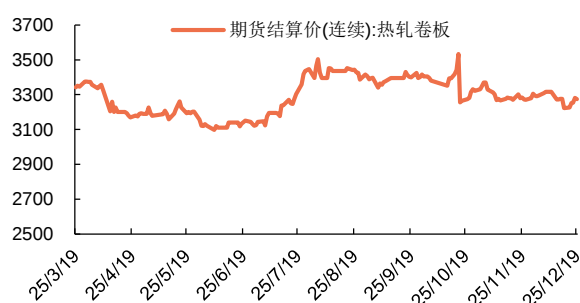
## 4. 汽车主要相关材料/组件价格

图6：车用动力电池价格（元/Wh）



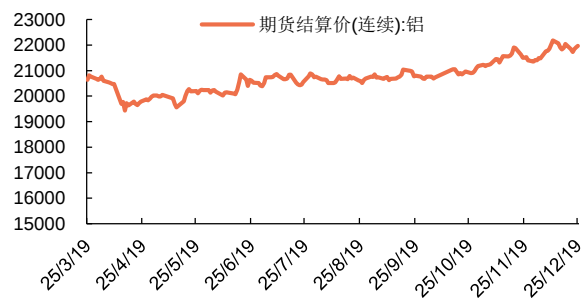
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图7: 热轧卷板价格 (元/吨)



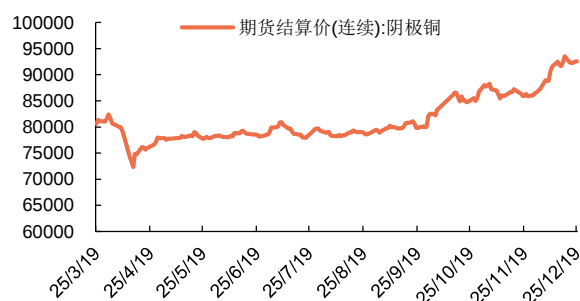
资料来源: iFinD, 上海期货交易所, 申港证券研究所

图8: 铝价格 (元/吨)



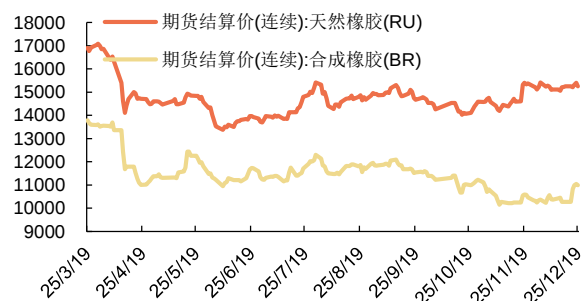
资料来源: iFinD, 上海期货交易所, 申港证券研究所

图9: 铜价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海期货交易所, 申港证券研究所

图10: 橡胶价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海期货交易所, 申港证券研究所

## 5. 风险提示

汽车销量不及预期;

汽车产业刺激政策落地不及预期;

市场竞争加剧的风险;

关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

**免责声明**

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

**行业评级体系****申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

|    |                                     |
|----|-------------------------------------|
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上     |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上     |

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）

**申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持**

|    |                                     |
|----|-------------------------------------|
| 买入 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上    |
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间  |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上     |

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）