

比亚迪智能化战略发布会：开启全民智驾时代

2月10日晚间，比亚迪举办智能化战略发布会，发布天神之眼C高阶智驾以及21款首批搭载车型。

比亚迪发布“天神之眼”高阶智驾，包含天神之眼A（高阶智驾三激光版 DiPilot 600，主要搭载品牌仰望）、天神之眼B（高阶智驾激光版 DiPilot 300，主要搭载品牌腾势、比亚迪）、天神之眼C（高阶智驾三目版 DiPilot 100，主要搭载品牌比亚迪）。

比亚迪将全系搭载高阶智驾。本次发布会重点是天神之眼C，是比亚迪用来推动智驾向大众市场快速普及的重要技术系统，涵盖长途、通勤、泊车等刚需场景。

天神之眼C，在架构（璇玑架构）、传感器（5R12V12U，12颗摄像头、5颗毫米波雷达、12颗超声波雷达）、算法（BAS 3.0+ 行泊算法）、数据（预计2025年年底训练里程为1.5亿公里/天）等四个方面具备优势。同时，比亚迪璇玑架构全面接入DeepSeek，赋能车端AI、云端AI双循环。这符合我们对于[DeepSeek 利于应用端企业的基本判断](#)。

搭载天神之眼C的比亚迪首批21款车型涵盖7万元级到20万元级价格段车型。首批车型的官方指导价与老款车型价格持平，超出我们此前预期。比亚迪智驾车型入门价格已经下探至人民币7万元。其中，王朝系列中第二代秦PLUS DM-i 智驾版7.98万元起，海洋系列中海鸥智驾版6.98万元起。我们预期这将显著推动L2+智驾在20万元以下车型的渗透率大幅成长。

结合此前对于智驾产业链（Tier 1 供应商、智能座舱、智驾芯片、激光雷达、摄像头、L4 玩家等）的调研，我们预期比亚迪将支撑并推动新能源车及智驾行业基本面保持强劲增长动能。

首先，我们维持去年年底在[新能源车 2025 年展望报告](#)中的行业判断，预计2025年中国新能源乘用车销量将达到1,578万辆，同比增长28%，对应渗透率53.7%。结合近期[“两新”政策](#)以及比亚迪智驾发布，比亚迪（1211.HK/002594.CH）今年有望接近并冲击550万辆的销量，而零跑（9863.HK）、小鹏（XPEV.US/9868.HK）则分别有望达到50万辆、40万辆的年度销量，是我们的首选标的。蔚来、理想等头部智驾车企也有望同步受益。

其次，智驾及智能座舱Tier 1将充分受益于比亚迪带动的智驾在大众市场的普及。根据我们调研，入门基础智驾域控价格低至400-500元。多家车企也将采取与比亚迪类似动作，将智驾功能向20万元以下车型市场渗透。比亚迪电子（285.HK）将充分受益于比亚迪智驾方案的大规模普及，增长显著。同时建议投资人关注知行汽车科技（1274.HK）、佑驾创新（2431.HK）等智驾/智舱Tier 1。

沈岱

首席科技分析师

tony_shen@spdbi.com

(852) 2808 6435

黄佳琦

科技分析师

sia_huang@spdbi.com

(852) 2809 0355

马智焱

科技分析师

ivy_ma@spdbi.com

(852) 2809 0300

2025年2月11日



扫码关注浦银国际研究

浦銀國際

行业追踪

比亚迪智能化战略发布会：开启全民智驾时代

第三，作为实现智驾/智舱最重要的算力核心，智驾芯片以及智能座舱芯片将有望看到大规模的起量和应用。在中国新能源车行业，中高阶智驾渗透率目前不到 20%，因此相关的芯片解决方案具备巨大的潜在增长空间。在中高阶产品中，我们预计英伟达 (NVDA.US) 和 Mobileye (MBLY.US) 的智驾 SoC，以及高通 (QCOM.US) 的智能座舱 SoC 将保持增长，同时我们建议投资人关注地平线机器人 (9660.HK)、黑芝麻智能 (2533.HK) 等适合大众市场的中低阶方案芯片厂商。

第四，智驾增量传感器零部件将迎来降本之后的大规模普及。其一，比亚迪的天神之眼 C 搭载 12 颗摄像头，结合其自身新能源车体量，将给行业带来巨大增量。舜宇光学 (2382.HK)、丘钛科技 (1478.HK)、韦尔股份 (603501.CH) 会受益于比亚迪以及新能源车行业整体对于车载摄像头需求的增长。其二，车载激光雷达性价比产品进入到 2,000 元以下价格带，这与智驾在大众市场普及相辅相成。而比亚迪的天神之眼 A 和 B 分别搭载 3 颗和 1 颗激光雷达，同样会带来额外的行业增量，预计禾赛科技 (HSAI.US) 和速腾聚创 (2498.HK) 会在今年看到乘用车激光雷达出货量大幅增长。

最后，智驾在大众市场的普及有利于提升消费者对于无人驾驶等产品/服务的认知，促进无人驾驶行业从初期向成熟期发展。根据我们在产业链的了解，今年有望在更广的区域看到更多无人驾驶的出租车投放至市场。我们建议投资人关注小马智行 (PONY.US) 和文远知行 (WRD.US)。

投资风险：中国新能源汽车渗透率增长趋缓，未能如期爬升；行业竞争加剧，价格战再次升温，拖累车企销量和毛利率表现；海外新能源汽车需求不及预期；复杂宏观环境影响中国新能源汽车出海布局；自动驾驶研发落地不及预期；入门级智驾产能扩张慢于预期；中上游零部件/原料成本过高；智驾厂商投入等费用过高，拖累盈利预期。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其联属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有关研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司(佑驾创新 2431.HK)在过去 12 个月内有投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写; (ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际证券机构销售团队

杨增希

essie_yang@spdbi.com

852-2808 6469

浦银国际证券财富管理团队

王玥

emily_wang@spdbi.com

852-2808 6468

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

