

行业及产业

汽车

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势:



资料来源: 聚源数据, 爱建证券研究所

相关研究

《车企年销量目标完成度分化——智能汽车数
据销量跟踪 (二)》2025-12-03

《蔚来业绩创历史新高, 25Q4 有望实现盈利
——智能汽车系列报告 (五)》2025-12-03

《理想召回事件短期扰动业绩, 静待 2026 年
产品升级——智能汽车系列报告 (六)》
2025-12-01

《小鹏 25Q3 亏损收窄, 盈利拐点在望——智
能汽车系列报告 (四)》2025-11-19

《零跑 25Q3 盈利持续改善, 技术普惠驱动销
量高增——智能汽车系列报告 (三)》
2025-11-18

证券分析师

吴迪

S0820525010001

021-32229888-25523

wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧

S0820124090004

021-32229888-25517

xushujing@ajzq.com

曹操出行提“十年百城千亿”战略目标

——Robotaxi 系列报告 (二)

- **事件概要:** 12 月 3 日, 曹操出行 (2643.HK) 举行 Robotaxi 战略升级发布会, 提出“十年百城千亿”战略目标, 计划未来十年在全球设立五大运营中心, 覆盖 100 座城市, 累计实现 1000 亿元总交易价值 GTV, 并发布首个未来城市交通枢纽“绿色智能通行岛”。
- **“三步走”战略示范运营已启动, 示范运营与车型迭代同步推进。** 曹操出行首次系统阐述 Robotaxi 的“三步走”战略。1) 技术验证与小规模测试: 2025 年 2 月在杭州、苏州开展示范运营, 从封闭路测转向真实商业环境, 车型领克 Z10, 售价 20.28 万元起。2) 迈向无人化与规模化: 公司计划逐步由主驾安全员切换至前端无人化, 探索有人与无人驾驶混合运营。通过上线曹操智行 Ras 远程安全服务平台、全面应用数字化资产管理系统, 实现 Robotaxi 实时运营闭环。第二代车型已进入封闭与开放道路联动测试。以杭州为模板, 计划 2027 年拓展至 10 个核心城市, 目标覆盖 80% 以上城市主干道。3) 第三代车型在研, 公司目标全球市场运营。11 月 10 日, 已与阿布扎比投资办公室 (ADIO) 签署谅解备忘录, 计划将电动换电网络、自动驾驶技术与运营体系输出至中东。
- **融入吉利生态, 布局“天地空一体化”立体出行体系。** 曹操出行将 Robotaxi 嵌入吉利的生态布局, 同步推出首个“绿色智能通行岛”于杭州投入使用, 其功能包括自动换电、车内清洁、智能调度与自动结算, 并明确预留 eVTOL 接驳接口, 用于未来地面—低空无缝接驳, 越疆具身智能人形机器人已入驻提供运维服务。吉利旗下时空道宇的“吉利星座”卫星技术实现厘米级定位, 低轨卫星网络提供更广域的通信覆盖与高精度定位支撑, 从而补强城市复杂环境下的通信与定位短板。
- **三位一体模式构筑全要素能力护城河。** 曹操出行是全球少数同时布局智能定制车、智能驾驶技术与智能运营全链条的企业。其核心壁垒在于: 1) 依托吉利汽车定制化网约车, 较市场典型纯电动车 TCO 降低约 36.4%。吉利科技生态公司易易互联已布局并运营超 448 座换电站, 换电技术实现 60 秒补能, 未来可同步服务 Robotaxi 定制车, 显著优化运营效率。2) 与 L4 方案提供商千里智驾深度绑定, 技术迭代速度超越轻资产科技公司。3) 智能运营系统已覆盖 163 城, 管理 3.7 万辆自有运营车辆, 加速迭代“曹操大脑”算法体系, 其高并发订单处理能力为未来 Robotaxi 运营提供保障。
- **投资建议:** 我们认为 Robotaxi 商业模式落地跑通的重要前提是安全可靠、成本可控且易于泛化推广的高阶智驾方案的真正成熟, 而智能化领先且产业链管控力强的整车企业和高阶智驾核心零部件供应商会优先受益。整车建议关注【小鹏汽车 (9868.HK)、理想汽车-W (2015.HK)、小米集团 (1810.HK)、零跑汽车 (9863.HK)】; 零部件建议关注【地平线机器人-W (9660.HK)】。
- **风险提示:** 技术长尾场景突破不及预期; 行业监管政策变动影响落地节奏。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。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、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。