

# 曹操出行发布 Robotaxi 战略目标 加速商业化落地

——汽车行业研究周报



申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

### 每周一谈：曹操出行发布 Robotaxi 战略目标 加速商业化落地

12月3日，曹操出行在杭州举行 Robotaxi 战略升级发布会。曹操出行 CEO 龚昕宣布升级 Robotaxi 战略，提出“十年百城千亿”战略目标，并发布首个未来城市交通枢纽——“绿色智能通行岛”。在吉利科技生态赋能下，曹操出行正加速推进 Robotaxi 的商业化落地。

### 曹操出行首次完整阐述了 Robotaxi 的“三步走”战略：

- ◆ 初期为技术验证与小规模测试运营；
- ◆ 当前阶段将完成从主驾安全员到无人化运营的过渡，并探索有人驾驶和无人驾驶混合运营；
- ◆ 未来将以 Robotaxi 完全定制车型在全球范围开启全面商业化运营。

### 曹操出行正式发布了“十年百城千亿”全球战略目标：

计划未来十年在全球设立五大运营中心，将 Robotaxi 服务推广至一百座城市，累计实现 1000 亿元人民币 GTV(总交易价值)。

在 Robotaxi2.0 阶段，曹操出行将进一步提升大规模车队的自动化运营能力，上线曹操智行 Ras 远程安全服务平台，并全面应用数字化资产管理系统，将运营优势与智能座舱、智能驾驶技术深度融合，实现 Robotaxi 无人化运营闭环。

当天，绿色智能通行岛正式启用。首个绿色智能通行岛集自动换电、自动清洁车辆内务整理、智能调度、自动结算等功能于一体，并预留了 eVTOL 起降坪和充电接口，初步构建了未来城市出行的基础设施雏形。未来，城市级绿色智能通行岛将实现 Robotaxi 与沃飞长空 eVTOL(电动垂直起降航空器)的无缝接驳，并由时空道宇低轨卫星网络提供全域通信覆盖以及高精度定位数据播发，共同构建“天地空一体化”出行蓝图。

**吉利科技生态协同构筑曹操出行 Robotaxi 核心优势。**吉利控股具备 Robotaxi 发展所需的全部关键要素，形成了独特的“智能定制车+智能驾驶技术+智能运营”三位一体发展模式。

作为吉利控股 Robotaxi 商业化运营最重要的载体，曹操出行经过十年共享出行市场深耕积累了海量出行数据、成熟调度算法和覆盖全国的服务网络，为 Robotaxi 商业化落地提供坚实支撑。同时，其持有运营国内同类规模最大的定制车队，为 Robotaxi 时代所需的规模化车队运营和资产高效管理积累了宝贵经验。

### 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。

**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）

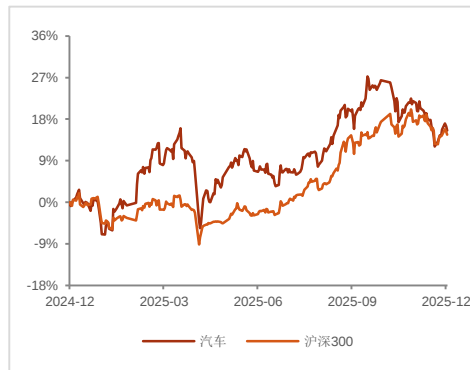
2025 年 12 月 09 日

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：曹操出行发布 Robotaxi 战略目标 加速商业化落地 ..... | 3 |
| 2. 投资策略及重点关注 .....                         | 4 |
| 3. 市场回顾 .....                              | 4 |
| 4. 汽车主要相关材料/组件价格 .....                     | 6 |
| 5. 风险提示 .....                              | 7 |

## 图表目录

|                          |   |
|--------------------------|---|
| 图 1：各板块周涨跌幅对比 .....      | 5 |
| 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） ..... | 6 |
| 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：曹操出行发布 Robotaxi 战略目标 加速商业化落地

12月3日，吉利控股集团旗下智慧出行平台曹操出行在杭州举行 Robotaxi 战略升级发布会。曹操出行 CEO 龚昕宣布升级 Robotaxi 战略，提出“十年百城千亿”战略目标，并发布首个未来城市交通枢纽——“绿色智能通行岛”。在吉利科技生态赋能下，曹操出行正加速推进 Robotaxi 的商业化落地。

**曹操出行首次完整阐述了 Robotaxi 的“三步走”战略：**

- ◆ 初期为技术验证与小规模测试运营；
- ◆ 当前阶段将完成从主驾安全员到无人化运营的过渡，并探索有人驾驶和无人驾驶混合运营；
- ◆ 未来将以 Robotaxi 完全定制车型在全球范围开启全面商业化运营。

**曹操出行正式发布了“十年百城千亿”全球战略目标：**

计划未来十年在全球设立五大运营中心，将 Robotaxi 服务推广至一百座城市，累计实现 1000 亿元人民币 GTV(总交易价值)。

在 Robotaxi2.0 阶段，曹操出行将进一步提升大规模车队的自动化运营能力，上线曹操智行 Ras 远程安全服务平台，并全面应用数字化资产管理系统，将运营优势与智能座舱、智能驾驶技术深度融合，实现 Robotaxi 无人化运营闭环。

当天，绿色智能通行岛正式启用。首个绿色智能通行岛集自动换电、自动清洁车辆内务整理、智能调度、自动结算等功能于一体，并预留了 eVTOL 起降坪和充电接口，初步构建了未来城市出行的基础设施雏形。绿色智能通行岛是吉利控股“引领绿色智能通行生愿景”的实体呈现，曹操出行已为此制定了可复制的建设标准。未来，城市级绿色智能通行岛将实现 Robotaxi 与沃飞长空 eVTOL(电动垂直起降航空器)的无缝接驳，并由时空道宇低轨卫星网络提供全域通信覆盖以及高精度定位数据播发，共同构建“天地空一体化”出行蓝图。

**吉利科技生态协同构筑曹操出行 Robotaxi 核心优势。**吉利控股具备 Robotaxi 发展所需的全部关键要素，形成了独特的“智能定制车+智能驾驶技术+智能运营”三位一体发展模式。该模式以深厚的电动智能汽车研发与制造能力为根基，融合了算力、算法、数据以及系统集成等方面的前沿技术，并依托曹操出行在城市运营、资产管理、用户服务及出行业务生态的长期积累，共同构筑了 Robotaxi 的全要素闭环，实现安全、效率与体验的协同优化。

作为吉利控股 Robotaxi 商业化运营最重要的载体，曹操出行经过十年共享出行市场深耕积累了海量出行数据、成熟调度算法和覆盖全国的服务网络，为 Robotaxi 商业化落地提供坚实支撑。同时，其持有运营国内同类规模最大的定制车队，为 Robotaxi 时代所需的规模化车队运营和资产高效管理积累了宝贵经验。

## 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 1.38%，在申万 31 个板块中位列第 10 位。

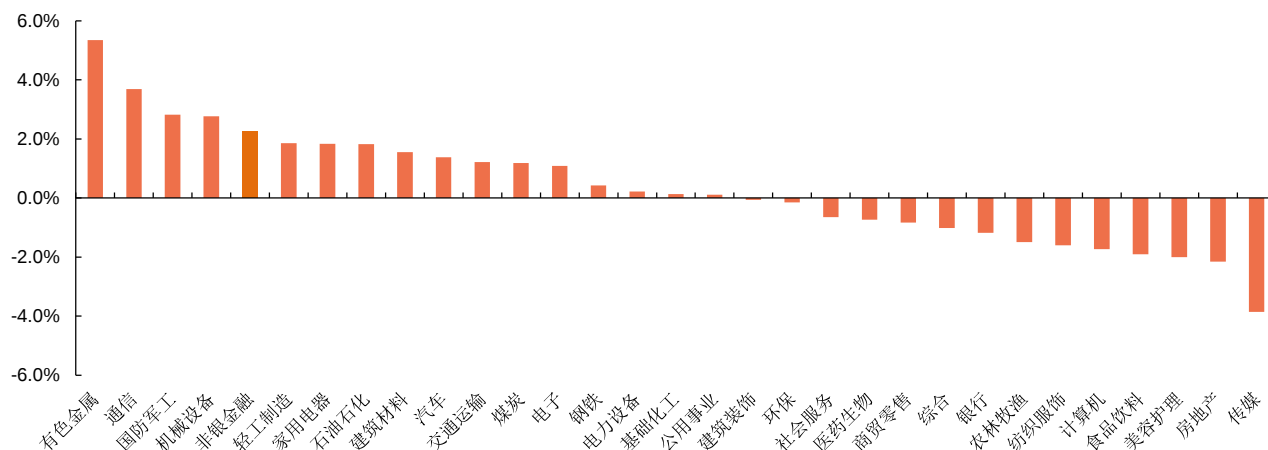
汽车行业本周跑赢沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.37%、1.28%、1.26%、1.86%。

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 0.35%、1.83%、0.21%、1.78%、1.06%。

汽车行业周涨幅前五个股分别为：福赛科技、航天科技、华培动力、隆鑫通用、通用股份。

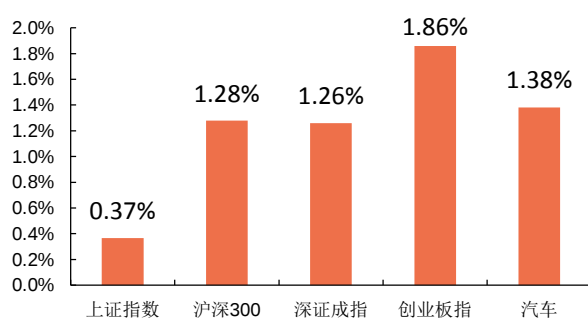
汽车行业周跌幅前五个股分别为：征和工业、豪恩汽电、ST 美晨、艾可蓝、金固股份。

图1：各板块周涨跌幅对比



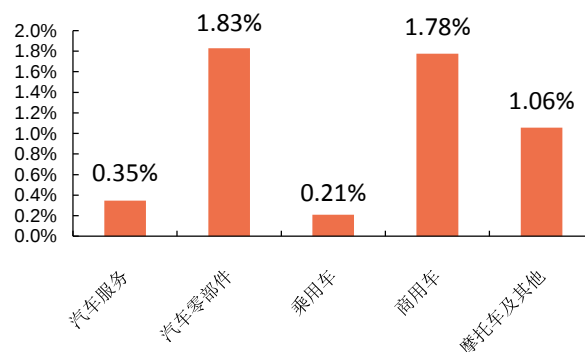
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



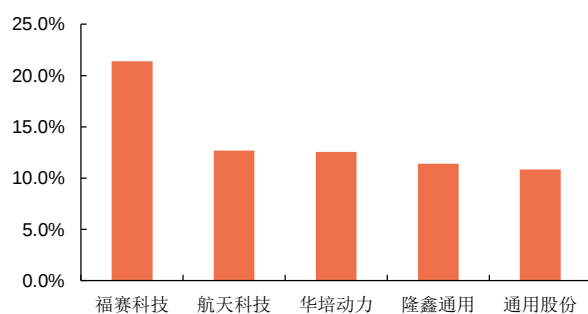
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：汽车子板块周涨跌幅



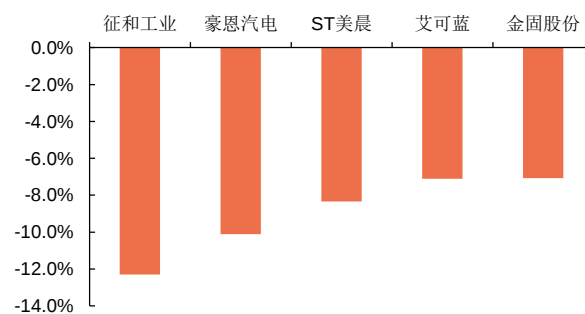
资料来源：iFinD，申港证券研究所

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

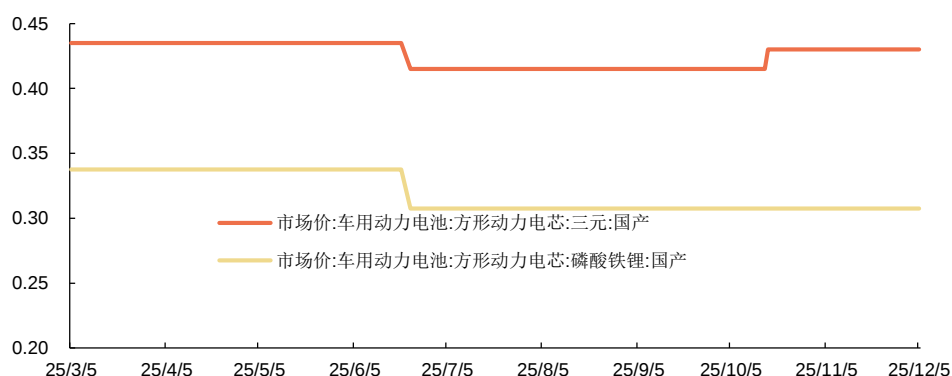
图5：汽车板块周跌幅前五个股



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)



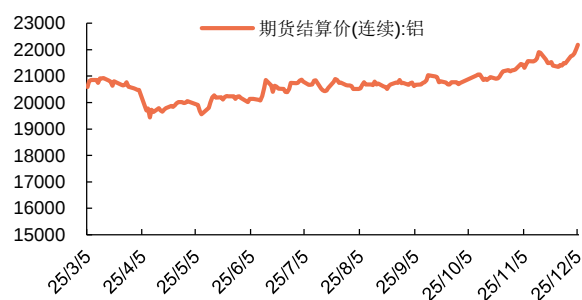
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图7: 热轧卷板价格 (元/吨)



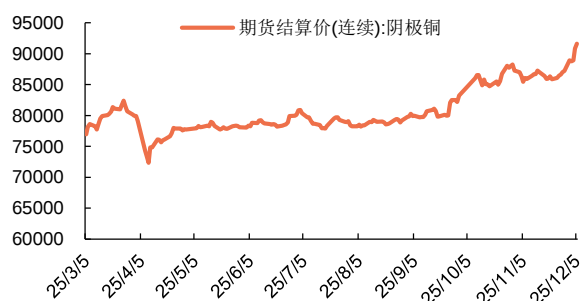
资料来源: iFinD, 上海期货交易所, 申港证券研究所

图8: 铝价格 (元/吨)



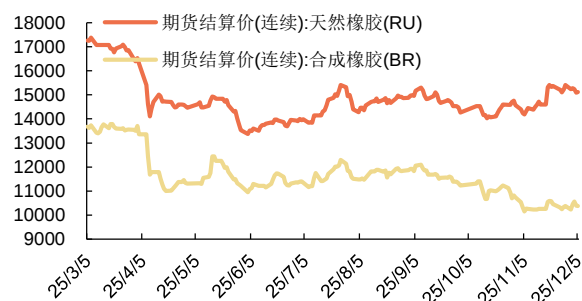
资料来源: iFinD, 上海期货交易所, 申港证券研究所

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。）