

汽车智能化9月报：

特斯拉FSD V13十月亮相，小米全国NOA开始推送

汽车行业证券分析师：黄细里
执业编号：S0600520010001
联系邮箱：huanxl@dwzq.com.cn
联系电话：021-60199790

2024年10月10日

■ L3智能化整车环节跟踪

➤ **L3级别渗透率跟踪：8月高阶智驾渗透同比再增长，产业趋势明确。** L3级渗透率为5.3%，同/环比+3.3/-0.9pct，同比持续增长，环比略有下滑主要系理想汽车（L9为主）8月智能化销量占比下降；准L3级智能驾驶汽车销量渗透率为5.9%，同/环比+0.5/+0.1pct。重点车企来看，8月L3高阶智驾渗透率问界>理想>小鹏；问界智驾渗透率水平接近100%，小鹏、理想智驾型销量比例维持40%左右。

➤ **L3级别功能落地跟踪：1) 特斯拉FSD V13将于十月亮相。** Tesla AI公布未来智能化发布节奏，预计2024年10月，特斯拉将推出FSD V13，平均必要接管表现改善6倍，将实现泊出、泊入、倒车一体化。2025Q1，特斯拉FSD预计入欧入华。**2) 小米8.30全国城市NOA开始推送。****3) 9月20日，比亚迪旗下腾势Z9GT正式上市，发布同时公布腾势城市NOA落地节奏。**腾势首搭BAS3.0+超人类驾驶辅助，成为全球首款“整车智电融合端到端”车型。智驾落地节奏方面，腾势量产即交付高速快速路领航、自动泊车、AEB、近距代客泊车；2024Q4实现全国无图城市领航。

■ L3智能化零部件环节跟踪：

➤ **高端智能化配置加速上车，高阶智能化车型放量维持智能化渗透率高位。** 1) 智能化增量零部件：8月HUD渗透率为20.0%，环比-0.4pct，激光雷达渗透率为6.6%，环比-0.6pct。2) 底盘零部件：8月线控制动渗透率为47.6%，环比+4.1pct，空悬渗透率为5.4%，环比+1.5pct。3) 原材料价格跟踪：近一月（2024.8.30——2024.9.30）铝价格+2.9%，钢价格+8.4%。

■ **投资建议：汽车行业智能化转型产业趋势明确，有望加速行业迭代和落后产能出清，并打开国内汽车产业全球化天花板。看好智驾头部车企以及智能化增量零部件：** 1) 华为系玩家【江淮汽车+赛力斯+长安汽车+北汽蓝谷】；2) 头部新势力【小鹏汽车+理想汽车】；3) 加速转型【吉利汽车+上汽集团+长城汽车+广汽集团】；4) **智能化核心增量零部件：**域控制器（德赛西威+经纬恒润+华阳集团+均胜电子等）+线控底盘（伯特利+耐世特+拓普集团等）。

■ **风险提示：**智能驾驶相关技术迭代/产业政策出台低于预期；华为/小鹏等车企新车销量低于预期。



■ L3智能化渗透率跟踪

■ 车企及产业链智能化进度跟踪

■ 智能化增量赛道跟踪

■ 投资建议及风险提示

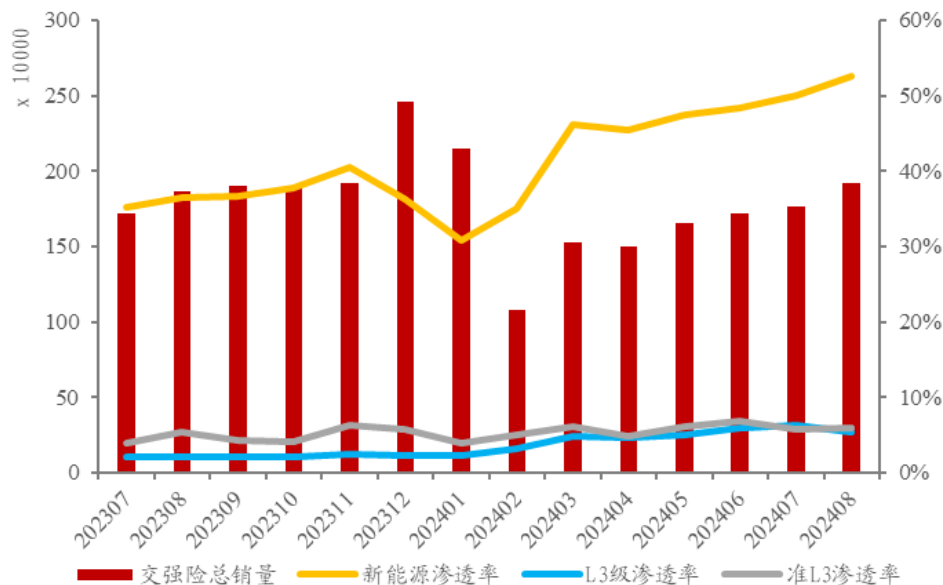
一、L3智能化渗透率跟踪

- **当前，我们综合车型硬件配置（智驾芯片）+车企自身功能迭代（城市领航辅助）两个维度判别：**
 - **L3级别智驾：**聚焦英伟达双/四Orin芯片和华为MDC610/810系列芯片，涵盖问界/智界/阿维塔等华为系，小鹏/理想/蔚来/极氪/智己等车企主流车型在内，硬件支持，且算法落地功能迭代可以满足全国多城城市领航。
 - **准L3级别智驾：**按头部智驾车企规划，随算法能力提升未来对于智驾芯片以及激光雷达等硬件依赖度下降，因此硬件维度，搭载单Orin芯片+地平线征程5+单/双Mobileye EyeQ5H等算力较低的芯片未来同样具备实现L3高阶智驾的潜力，以准L3记。（特斯拉FSD实际能力支持，受困于政策以及数据权限等问题，功能当前尚未落地但将要落地，也做准L3记）

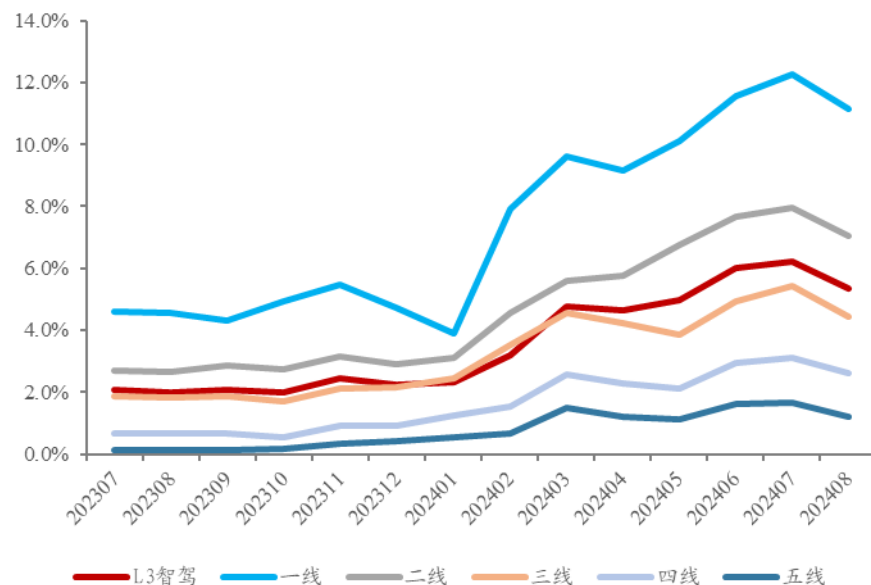
国内整体情况

- 新能源汽车全行业渗透率：**2024年8月，新能源汽车销量渗透率达到52.6%，同/环比+16.1/+2.5pct；L3级智能驾驶汽车销量渗透率为5.3%，同/环比+3.3/-0.9pct，同比持续增长，环比略有下滑主要系理想汽车（L9为主）8月智能化销量占比下降；准L3级智能驾驶汽车销量渗透率为5.9%，同/环比+0.5/+0.1pct。电动化、智能化渗透率相辅相成，同频共振。
- 分线城市L3智驾占比：**不同地区L3智驾渗透率同比上升，环比下降。一、二线城市占比依然领跑全国，2024年8月，一线城市L3智驾销量渗透率达11.2%，同/环比+6.6/-1.1pct，远超全国平均水平；二线城市L3智驾销量渗透率为7.0%，同/环比+4.4/-0.9pct。

图：2023年7月-2024年8月汽车销量（辆）及新能源、智驾渗透率



图：2023年7月-2024年8月分线城市L3智驾占比

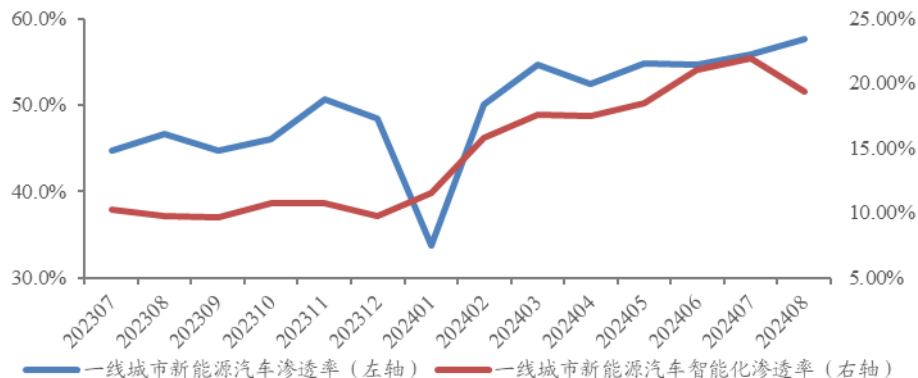


分线城市新能源汽车智能化渗透率分化

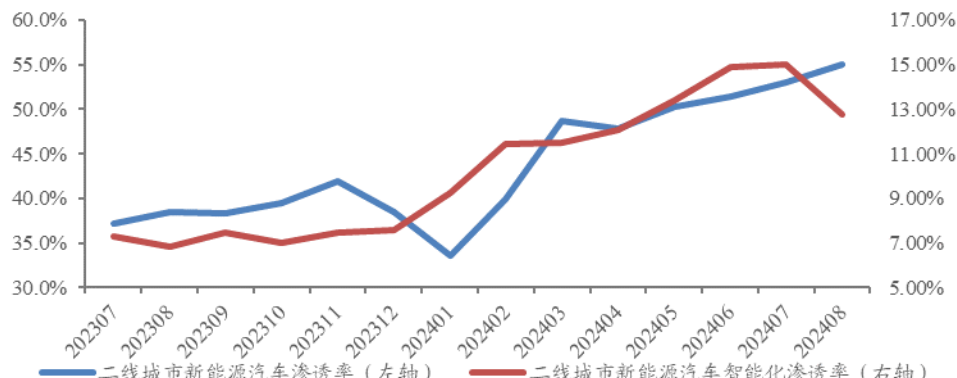
分线城市情况

- 新能源汽车分线城市渗透率：8月分线城市新能源渗透率同环比提升，整体新能源渗透率超50%
- 新能源汽车智能化分线城市渗透率：8月分线城市新能源汽车智能化渗透率环比均小幅下降

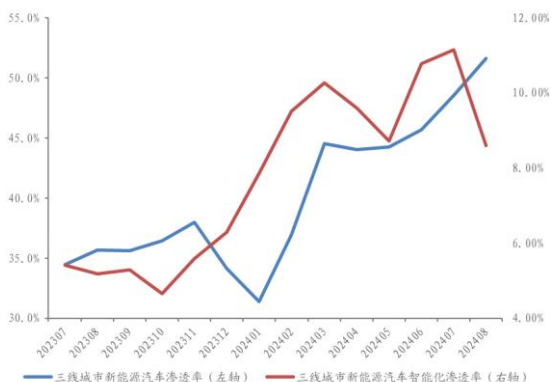
图：2023年7月-2024年8月一线城市新能源渗透率及新能源智能化率



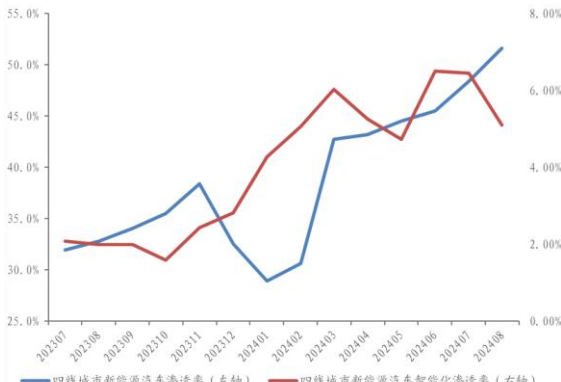
图：2023年7月-2024年8月二线城市新能源渗透率及新能源智能化率



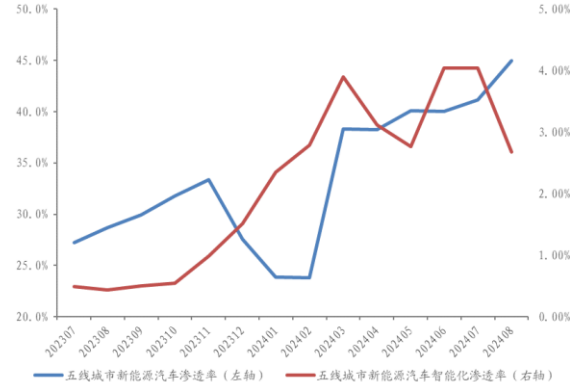
图：2023年7月-2024年8月三线城市新能源渗透率及新能源智能化率



图：2023年7月-2024年8月四线城市新能源渗透率及新能源智能化率



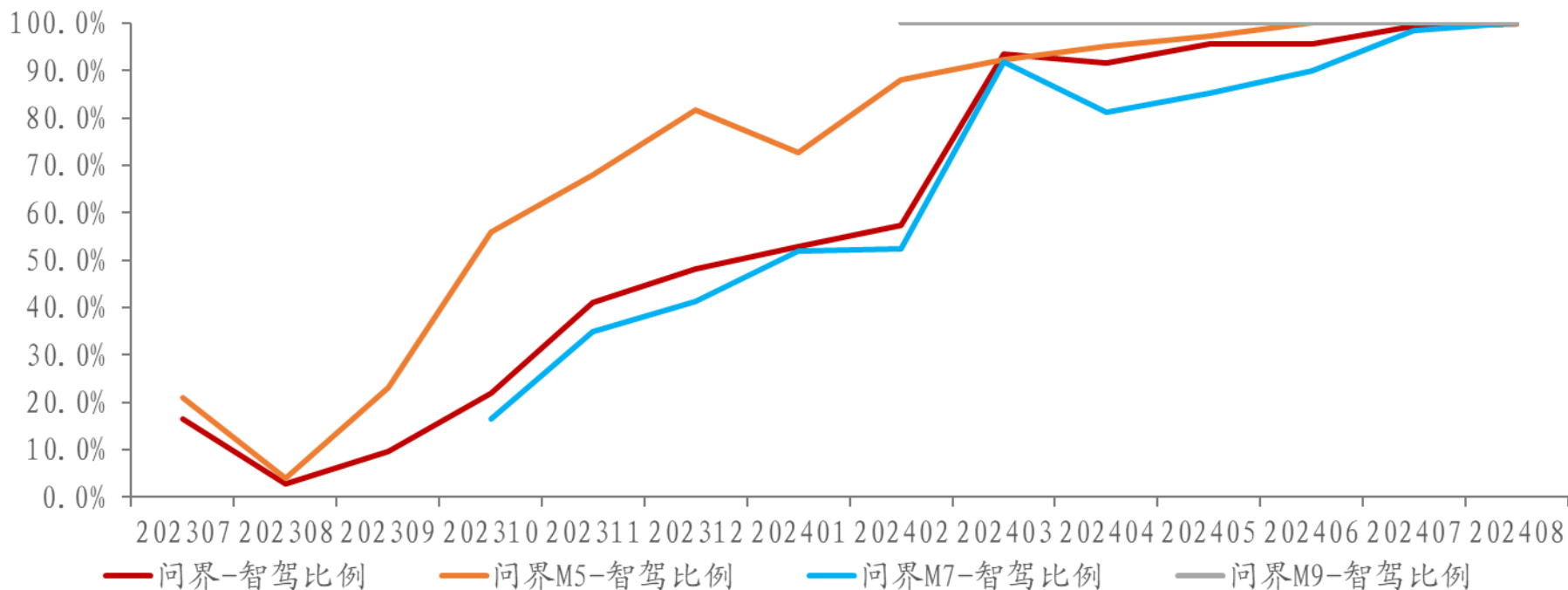
图：2023年7月-2024年8月五线城市新能源渗透率及新能源智能化率



■ 主要车企情况——问界

- **问界各类型智驾比例：** 2024年8月问界销量30888辆，智驾型销量30883辆，总体智驾比例达100.0%，同/环比+97.1%/+0.6pct，基本达到满智驾渗透率水平。其中，M5/M7/M9智驾比例分别为99.9%/100%/100%。
- 8月问界全车型销量略有回落，M7/M9实现全智驾车型销售。

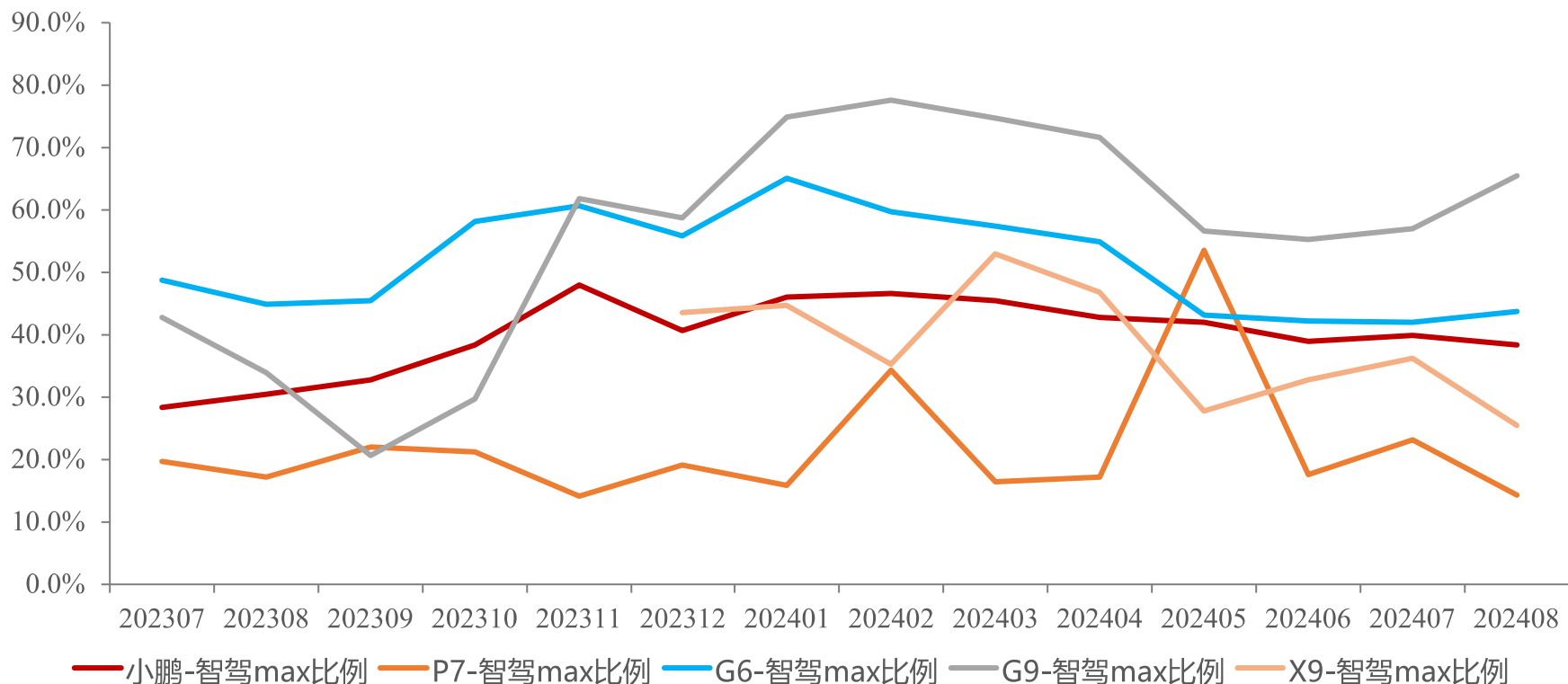
图：2023年7月-2024年8月问界各类型智驾比例



■ 主要车企情况——小鹏

- **小鹏各类型智驾比例**：2024年8月小鹏销量10880辆，智驾型销量4179辆，总体智驾比例达38.4%，同/环比+8.0/-1.4pct，8月智驾车型销量绝对值回升。其中，P7/G6/G9/X9智驾比例分别为14.3%/43.8%/65.4%/25.4%。
- 8月小鹏智驾车型渗透率分化，G6/G9渗透率环比涨势较好。

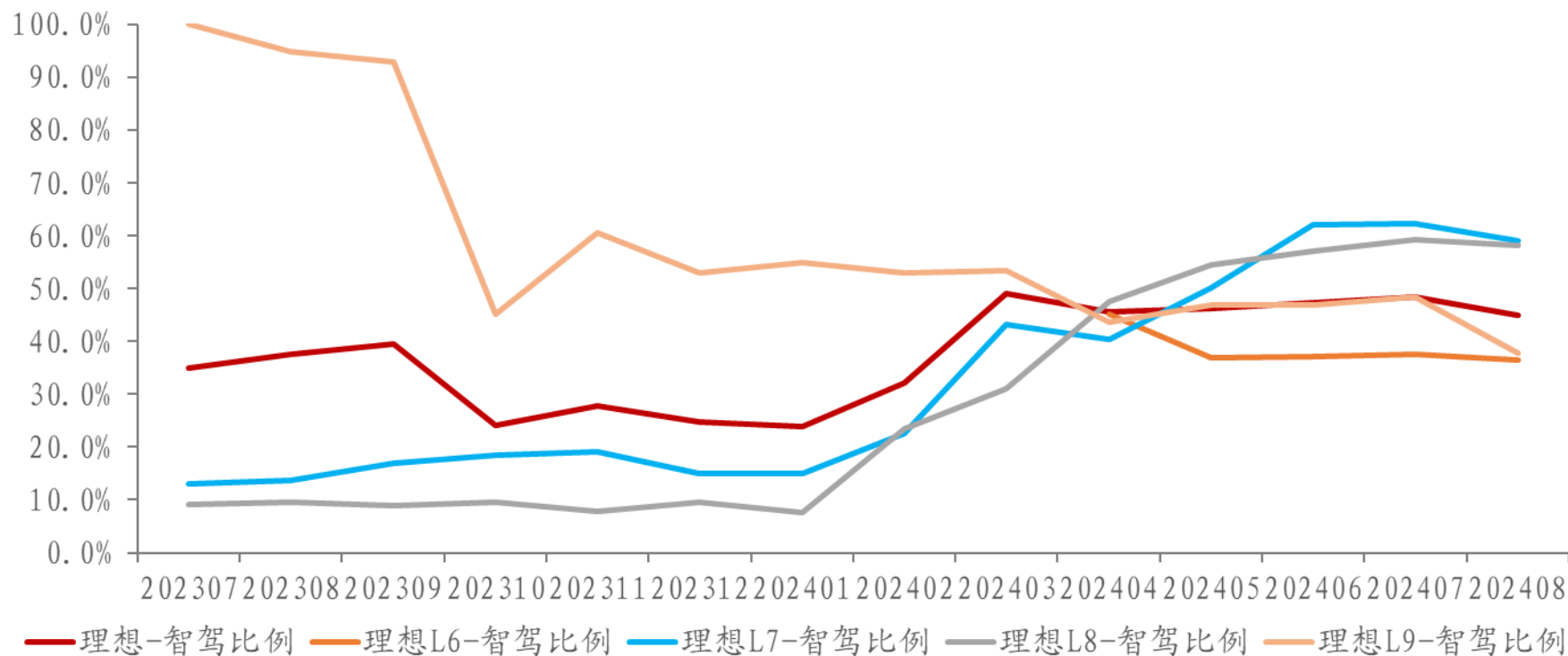
图：2023年7月-2024年8月小鹏各类型智驾比例



■ 主要车企情况——理想

- **理想各类型智驾比例**：2024年8月理想销量48006辆，智驾型销量21563辆，总体智驾比例达44.9%，同/环比+7.4/-3.4pct，智驾比例略有下滑。其中，L6/ L7/ L8/ L9智驾比例分别为36.5%/ 59.0%/ 58.1%/ 37.7%。
- 受高基数影响，8月理想智驾渗透率整体环比下滑。

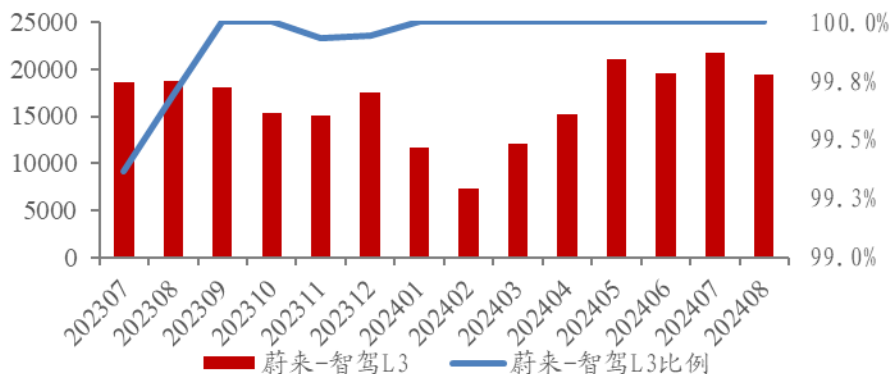
图：2023年7月-2024年8月理想各类型智驾比例



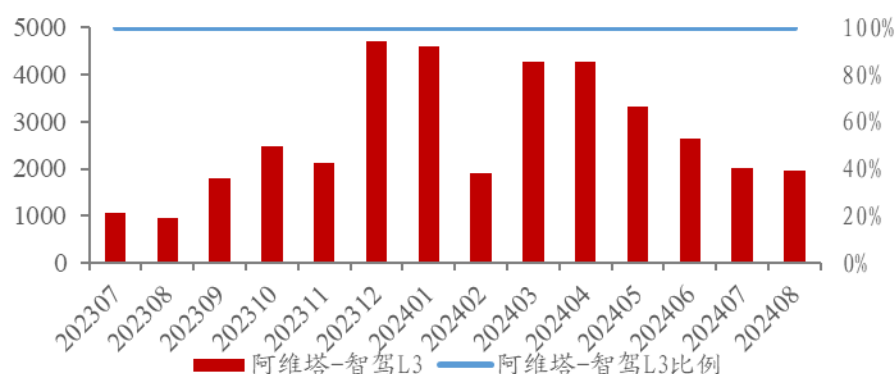
■ 其他车企

➤ 从芯片硬件角度，其他L3智能化车企主要包括蔚来、阿维塔、智界、极氪等。2024年8月，蔚来基本全系使用四英伟达 Orin-X/双英伟达 Orin-X芯片方案，阿维塔全系使用MDC610/ MDC810方案，智界全系使用MDC610方案，极氪受益于2025版001搭载双Orin-X，L3渗透率大幅提高。

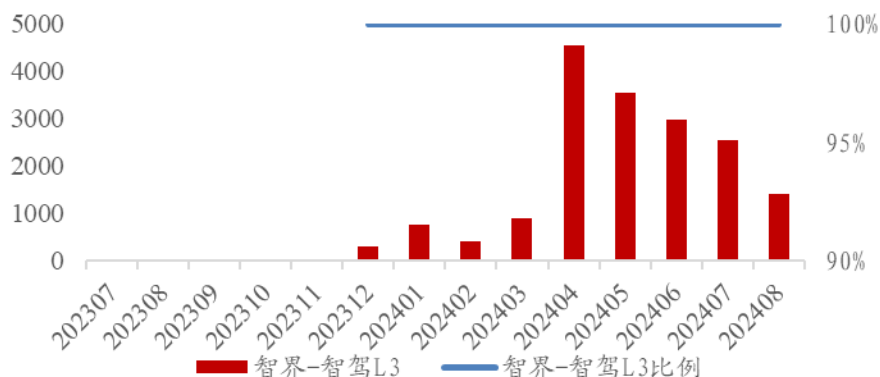
图：2023年7月-2024年8月蔚来L3智驾（辆）及比例



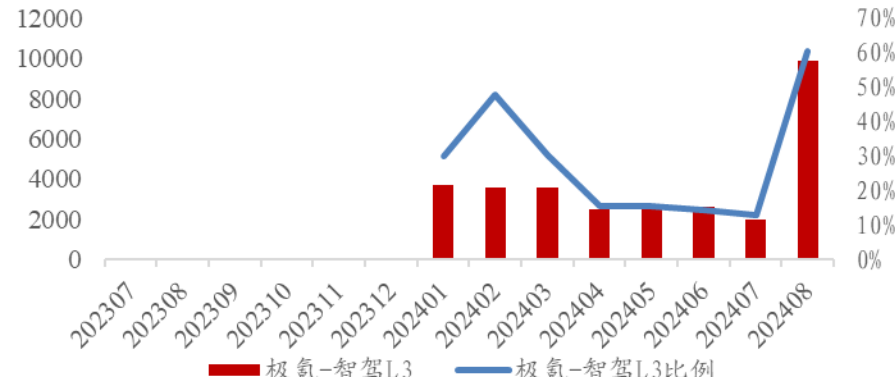
图：2023年7月-2024年8月阿维塔L3智驾（辆）及比例



图：2023年7月-2024年8月智界L3智驾（辆）及比例



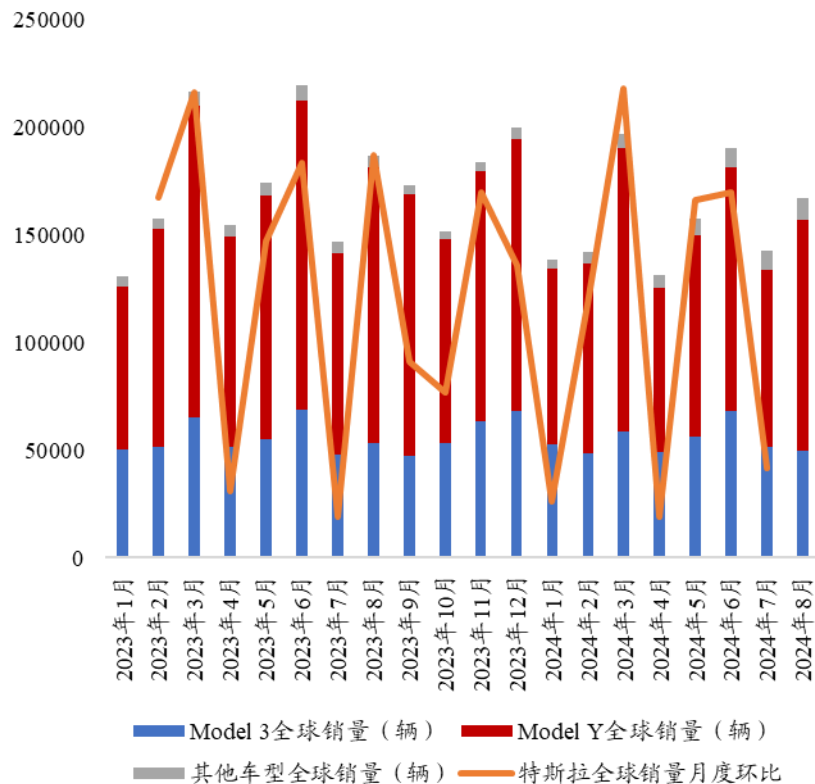
图：2023年7月-2024年8月极氪L3智驾（辆）及比例



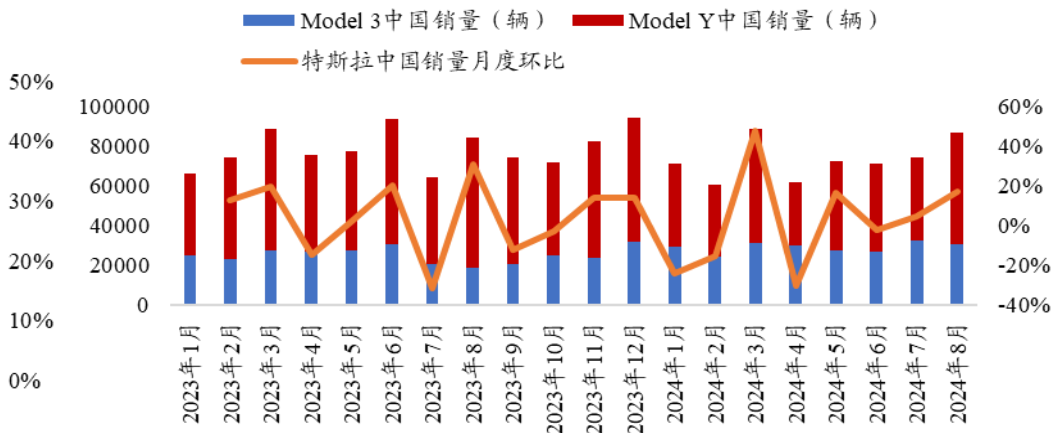
特斯拉美国销量回暖，中国销量继续走高

■ 2024年8月，特斯拉中国/美国销量分别为86697/53000辆。特斯拉Q3全球共实现产/销469796/462890辆，其中Model3/Y产销443668/439975辆。特斯拉美国8月销量回弹明显，Model Y车型销量提升明显。特斯拉中国8月销量大幅上涨，主要系特斯拉Model Y销量表现强劲，Model 3略有下降。

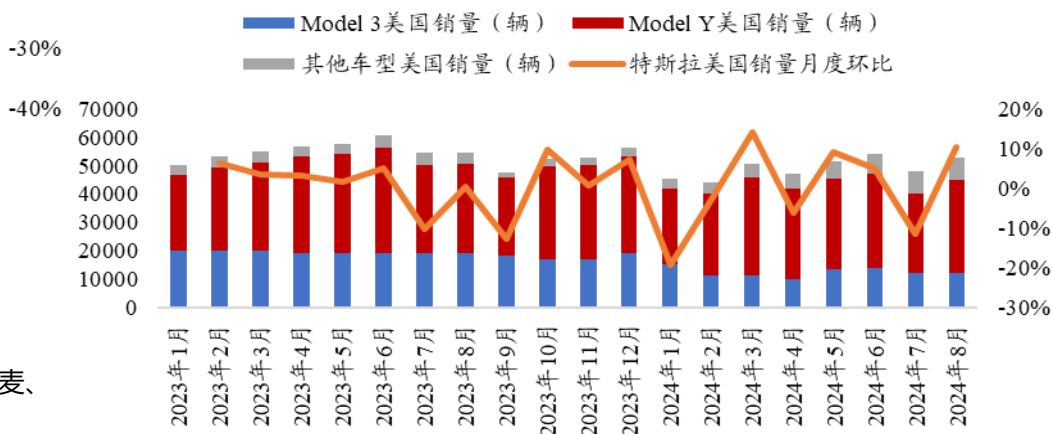
图：特斯拉全球月度销量（辆）



图：特斯拉中国月度销量（辆）



图：特斯拉美国月度销量（辆）

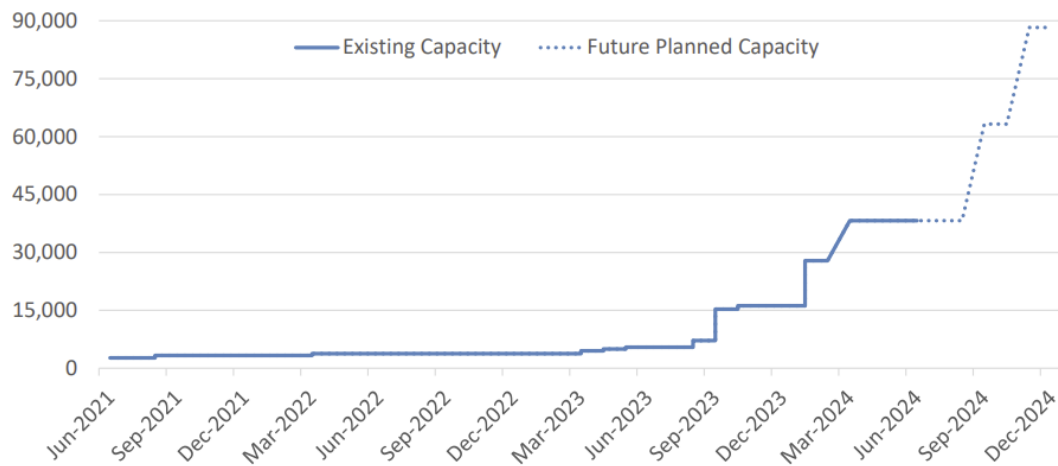


注：2024年8月全球销量数据尚不包含澳大利亚、葡萄牙、比利时、丹麦、捷克、匈牙利、克罗地亚、保加利亚

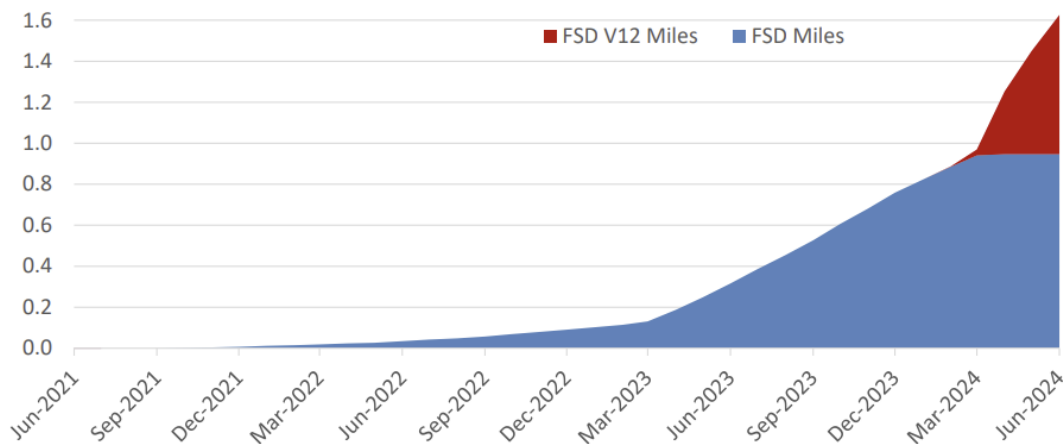
➤ 根据特斯拉2024Q2季度财务报表，特斯拉人工智能训练能力斜率加速提升，截至2024年6月特斯拉人工智能训练能力已达40000片H100等效GPU左右，预计Q3突破60000片H100等效GPU，2024年底可达到约90000片H100等效GPU；

➤ 2024年特斯拉依托于端到端解决方案的FSD v12版本推送，由数据感知的输入直接跨过预测和规划决策，输出为执行端指令，规则驱动转为数据驱动，不依赖算法工程师的能力而转为依赖数据的保有数量和质量，FSD累计里程数增长再次提速，2024年6月后已突破16亿英里。

图：特斯拉人工智能训练能力（H100等效GPU，片）



图：特斯拉FSD累计里程数变化（十亿英里）



智能化政策跟踪

表：2024年9月智能化政策相关新闻

地区	地区/部门	时间	新闻内容
国内	工信部	2024/9/4	工信部等十一个部门联合印发《关于推动新型信息基础设施协调发展有关事项的通知》，指出统筹建设高速公路、城市干线道路沿线车联网路侧设施。
	工信部	2024/9/4	工业和信息化部组织制定的GB 44495-2024《汽车整车信息安全技术要求》、GB 44496-2024《汽车软件升级通用技术要求》和GB 44497-2024《智能网联汽车 自动驾驶数据记录系统》三项强制性国家标准由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，将于2026年1月1日起开始实施。
	国家发改委	2024/9/10	国家发展改革委办公厅等部门发布“关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知”。其中提到，逐步完善车网互动资源聚合参与电力市场的交易规则。
	南京	2024/9/23	南京发布正在构建的市级云控平台，不仅将助力自动驾驶，同时通过技术创新将让普通车辆共享“车路云一体化”的便利。
国际	美国加州	2024/9/1	美国加州机动车辆管理局发布自动驾驶卡车法规征求意见稿，为自动驾驶卡车的长途运输应用铺平道路。
	美国商务部	2024/9/23	美国商务部拟提议禁止中国软件和硬件再美国大陆上的智能网联汽车和具备自动驾驶技术的汽车上使用。
	韩国首尔	2024/9/25	韩国首尔将于本周在部分地区推出夜间自动驾驶出租车服务，KG Mobility的3辆自动驾驶出租车“Korando Emotion”将于9月26日开始运营，从晚上11点到凌晨5点。

二、车企及产业链智能化进度跟踪

- **智驾第一梯队华为系、小鹏等在城市领航开通方面仍然领先。**截至10.8，华为系、小鹏、理想全国全量推送。4月华为发布ADS 3.0智驾端到端迭代，5月小鹏AI DAY同样提出端到端架构，并开启7月“黑名单式”XNGP全国都能开全量推送目标。同时，理想、蔚来也加入“端到端”竞赛。

图：主流车企城市NOA落地节奏（一）

车企		特斯拉	小鹏	阿维塔	问界	理想	蔚来
智驾系统		FSD	XNGP	Huawei ADS 2.0		AD MAX 3.0	NIO Aquila
代表车型		全系	全系	阿维塔11、12	问界M7、M9	L系Max版	全系
2023	Q1		落地广州、深圳、上海	落地上海、深圳、重庆			
	Q2		落地北京、佛山	落地广州、杭州		北京、上海内测	
	Q3			开放无图城市NCA 首批6城		首批不依赖高精地图城市NOA推送	
	Q4		无图城市智驾开放		城区NCA实现全国商用	L系列OTA5.0推送覆盖110城	
2024	Q1	北美市场启动商用	1月覆盖243城				
	Q2	推动引入中国	5月AI DAY发布端到端	4月发布ADS 3.0端到端		无图版城市NOA全国全部开放	全量推送NOP+城区功能
	Q3		7月“黑名单式”XNGP全国全量推送	ADS 3.0测试版上车体验			已落地726座城市，覆盖99%的地级和县级市
	Q4		覆盖全国				
10.8城市领航最新情况		——	黑名单式全国全量推送	全国全量推送	全国全量推送	全国全量推送	726城

其他主流智驾车企加速NOA迭代落地

- **第二梯队持续发力。**长城推出第三代Coffee Pilot Ultra智驾系统，采用分网端到端架构。截至2024年10月8日，智己宣布10月无图NOA全国开城；小米于八月底公布全国可用；极越城区智驾PPA覆盖300+城；腾势OTA开通深圳，预计年底实现全国城市领航。

图：主流车企城市NOA落地节奏（二）

车企		毫末（长城）	智己	小米	极越	极氪	腾势
智驾系统		Coffee Pilot	IM AD	Xiaomi Pilot	ROBO Drive Max	NZP	DiPilot
代表车型		蓝山	L7/LS7/LS6	小米SU7	极越01	极氪007	腾势N7
2023	Q3	落地北京、上海、保定	10月上海公测		落地上海		
	Q4	发布第二代系统HP570			落地深圳、北京、杭州		
2024	Q1		上海地区正式推送城市NOA				
	Q2		苏州、深圳、广州公测无图城市NOA	6月开10城		开始公测	46城陆续开放
	Q3	8月开放保定、深圳、成都、重庆	年中将正式开启推送无图城市NOA	8.30全国城市NOA开始推送	PPA城区智驾覆盖超300城		
	Q4	年底前全国覆盖	10月智己无图城市NOA全国开城				预计年底实现全国城市领航
10.8城市领航最新情况		4城	覆盖69城	覆盖全国	PPA覆盖300+城市	—	1城（深圳）

- 9月20日，比亚迪旗下腾势“D级豪华旗舰GT”腾势Z9GT正式上市，成为全球首款搭载易三方整车智能控制技术平台的车型，发布同时公布腾势城市NOA落地节奏。**腾势Z9GT全球首搭易三方技术，由三电机独立驱动技术、后轮双电机独立转向技术、VMC整车运动控制技术、全系CTB电池车身一体化技术四大核心技术组成，可实现极致转向、圆规掉头、易三方泊车、低附路面增稳系统、智能蟹行功能。
- 智驾功能维度：**腾势Z9GT首搭BAS3.0+超人类驾驶辅助，成为全球首款“整车智电融合端到端”车型，可实现无图高快领航、无图城市领航、自动泊车、代客泊车等全场景驾驶辅助，打通高速到城市“最后100米”，进出收费站智驾不降级。
- 智驾落地节奏：**量产即交付高速快速路领航、自动泊车、AEB、近距代客泊车；2024Q4实现全国无图城市领航、高速爆胎稳定控制；2025Q1全面开通易三方泊车、道路预瞄、极致麋鹿。

图：腾势易三方技术图示



图：腾势智驾功能交付时间表

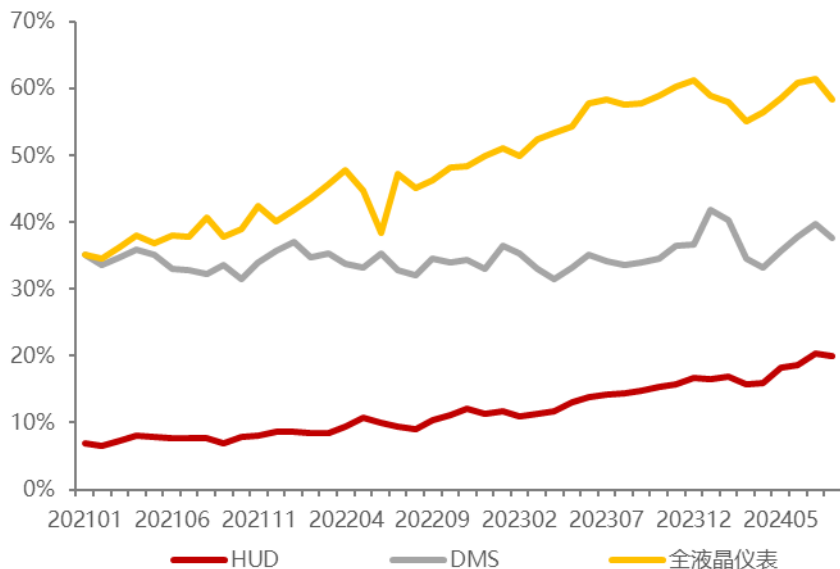
时间	功能
2024Q3	高速快速路领航、自动泊车、AEB、近距代客泊车
2024Q4	全国无图城市领航、高速爆胎稳定控制
2025Q1	易三方泊车、道路预瞄、极致麋鹿

三、智能化增量部件赛道

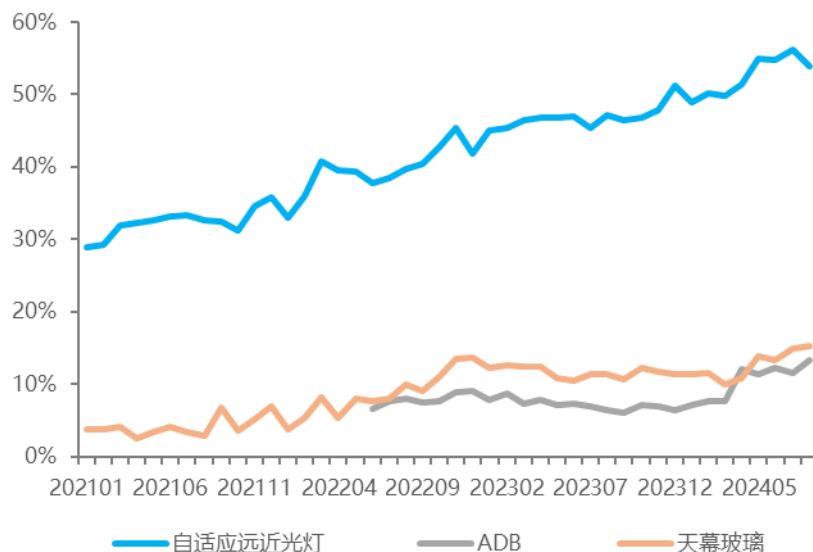
3.1 智能座舱/车灯/玻璃赛道

■ **智能座舱及灯光配置中：**8月智能座舱及智能灯光硬件部分装配率回落，全液晶仪表/DMS与自适应远光灯渗透率略有下降，但仍保持高位，8月全液晶仪表/DMS/自适应远光灯渗透率分别为58.3% / 37.6% / 53.8%；HUD、ADB等高阶智能硬件通常选配在30万及以上的高端车型中，总体渗透率呈小幅上升趋势，8月渗透率分别为20.0%/ 13.3%；天幕玻璃普遍应用于造车新势力，总体渗透率环比提升，8月渗透率为15.2%。

图：智能座舱功能渗透率变化



图：灯光+玻璃渗透率变化



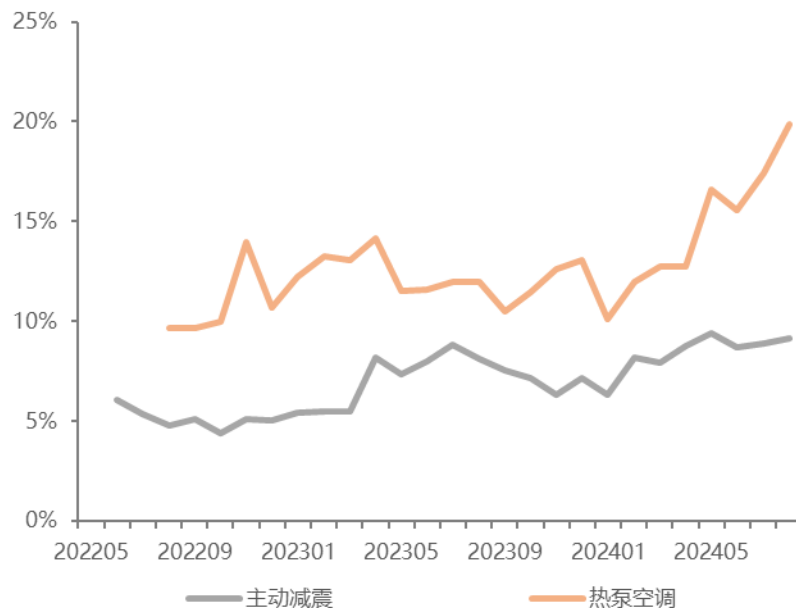
3.2 激光雷达+空悬赛道

- **智能硬件配置中：**8月智能硬件装配率环比以上升为主。其中激光雷达开始向20万以下车型下探，但当前绝大部分还是在小鹏、理想、蔚来、问界等新势力高端车型中装配，目前渗透率仍有较大增长空间，8月渗透率为6.6%；空气弹簧、主动减震（电动阻尼器）作为汽车底盘系统高端配置，能较大提升驾驶舒适感，装配车型较少，8月渗透率分别为5.4%/9.2%；热泵空调主要应用于新能源汽车，8月渗透率为19.9%。

图：激光雷达+空气弹簧渗透率变化



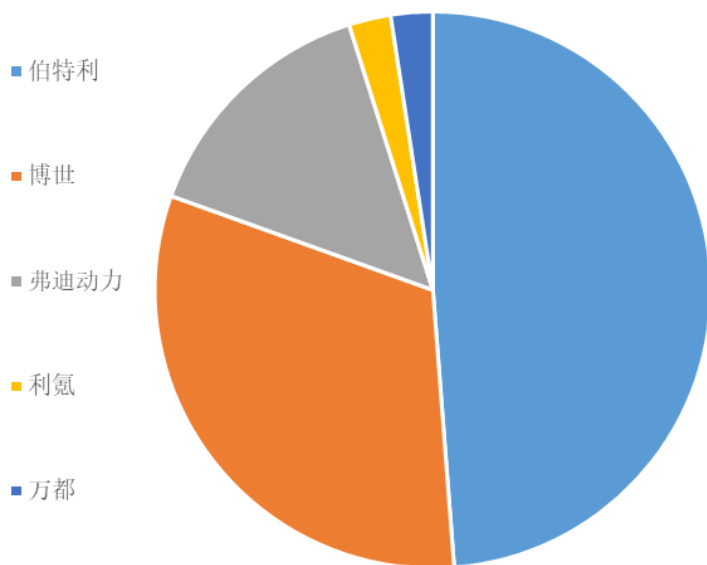
图：主动减震+热泵空调渗透率变化



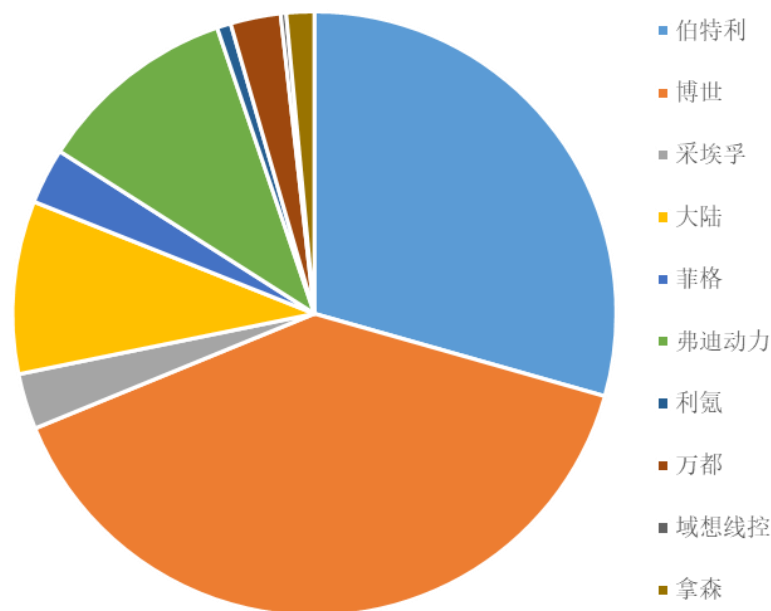
3.3 线控制动赛道跟踪

- **线控制动国产化提升。**根据车型与供应商匹配数量来看，第387批次中，配套线控制动的车型接超二分之一引入国产线控制动供应商（伯特利/弗迪/拿森等）。统计2022年以来工信部披露的配套线控制动车型的数据（工信部352-387批次），博世份额占39%，伯特利份额占29%，形成明显双龙头格局，且国产替代呈加速趋势。尽管国产制动供应商已经进入了大多数主流主机厂配套体系，但目前大部分是通过二供引入实际的配套份额不高，国产制动供应商国产替代仍有较大的空间。

图：387批次线控制动整体市占率测算



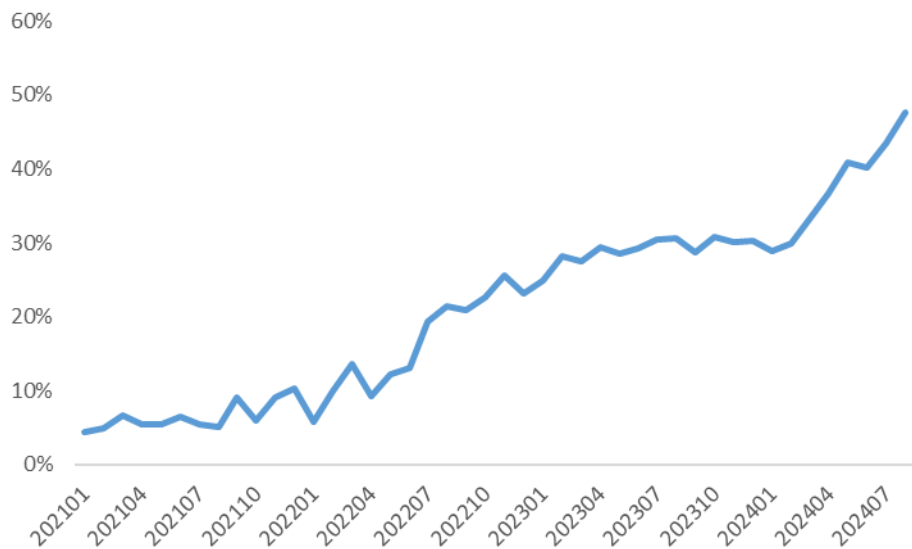
图：352-387批次线控制动整体市占率测算



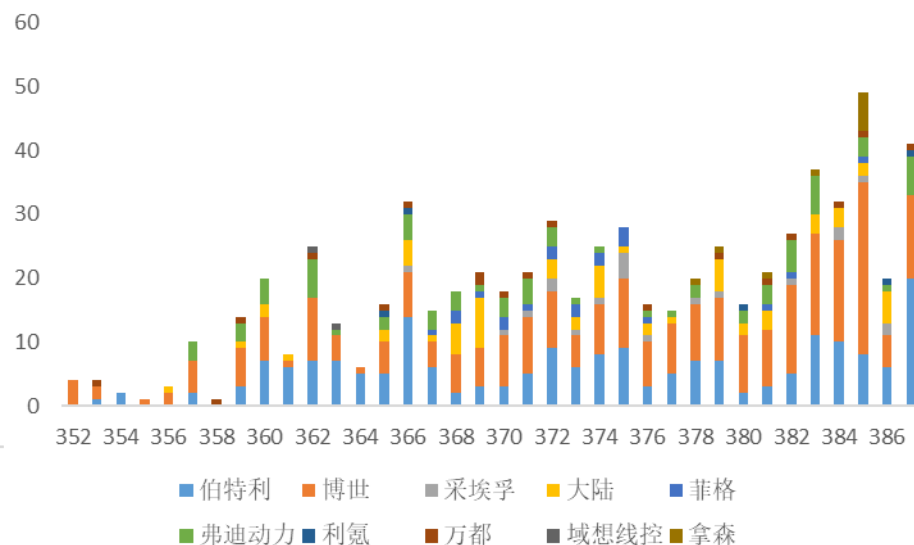
3.3 线控制动赛道跟踪

- **8月新车线控制动渗透率环比提升。**2024年8月线控制动渗透率为47.62%，环比提升4.09pct。
- **线控制动领域博世占据核心地位，最新批次自主供应商配套比例环比增多。**据统计，2022年初以来博世线控制动系统配套新车型264个位居行业第一，伯特利配套车型197个位居行业第二。最新387批次中，比亚迪、埃安、奇瑞、合众等均有配套线控制动的车型发布，伯特利与博世均匹配11个新车型位居第一。

图：线控制动整体渗透率测算



图：线控制动各批次定点跟踪（单位，个）



3.3 线控制动赛道跟踪

■ **重点关注新车制动系统配置情况：**工信部387批次车型重点关注：1) 领克Z20、极氪X与腾势Z9等采用博世的1-BOX线控制动产品；2) 比亚迪宋pro采用博世及弗迪的制动产品；3) 山海L9、远程SV、捷途旅行者、凯程V919等采用伯特利1-BOX线控制动产品。

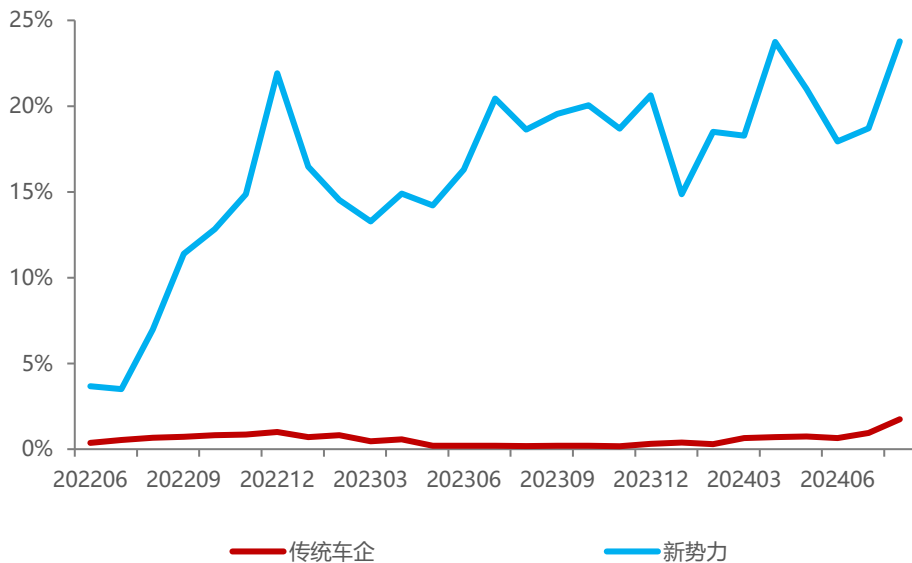
表：387批次搭载线控制动的车型

车企	车型	制动供应商	产品
奇瑞	捷途 X70 PRO	伯特利	WBTL WCBS 1.0
奇瑞	山海 L9	利氮	IHB
奇瑞	山海 L9	伯特利	WBTL WCBS 1.0
奇瑞	捷途 旅行者	伯特利	WBTL WCBS 1.0
奇瑞	爱咖 ICAR V23	伯特利	WBTL WCBS 1.0
吉利	领克 z20	博世	IPB1.1
吉利	极氪 X	博世	IPB1.1
吉利	吉利银河L7龙腾版	伯特利	WBTL WCBS1.0
吉利	幸福号	伯特利	WBTL WCBS 1.0
吉利	远程SV	伯特利	WBTL WCBS 1.0
合众	哪吒 S	万都	IDBR
合众	哪吒 S	伯特利	WBTL WCBS 1.0
埃安	Yplus	伯特利	WBTL WCBS 1.0
埃安	V	博世	IPB1.1
埃安	RT	博世	IPB1.1
埃安	RT	伯特利	WBTL WCBS 1.0
比亚迪	腾势Z9	博世	IPB
比亚迪	腾势Z9	弗迪动力	IPB(FD)
比亚迪	宋	博世	IPB
比亚迪	宋	弗迪动力	IPB(FD)
比亚迪	宋pro	博世	IPB
比亚迪	宋pro	弗迪动力	IPB(FD)
比亚迪	汉	博世	IPB
比亚迪	唐	博世	IPB
比亚迪	唐	弗迪动力	IPB(FD)
长安	凯程V919	伯特利	WBTL WCBS 1.0

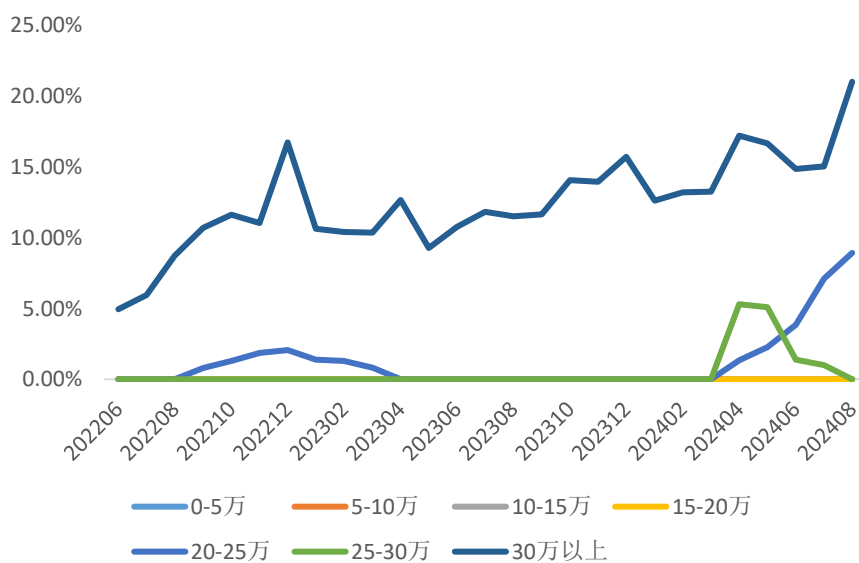
空气悬架行业跟踪

- **空气悬挂配置情况，分主机厂类型来看：**新势力车企配置空气悬挂的意愿明显高于传统车企，蔚来、理想、小鹏均有相关车型装配空气悬挂，8月新势力车企及传统车企空气悬挂渗透率分别为23.8%/1.7%，新势力车企渗透率相较上月环比提升。（新势力车企包括：理想、特斯拉、威马、蔚来、小鹏、合众、零跑、赛力斯、几何）
- **空气悬挂配置情况，分价格带来看：**空气悬挂由30万以上车型向更低价格车型渗透，20-25万车型渗透率持续上升，8月30万以上车型渗透率为15.04%，此价格区间渗透率较上月提升0.18 pct.

图：空气悬挂分车企类型渗透率情况



图：空气悬挂分价格带渗透率情况



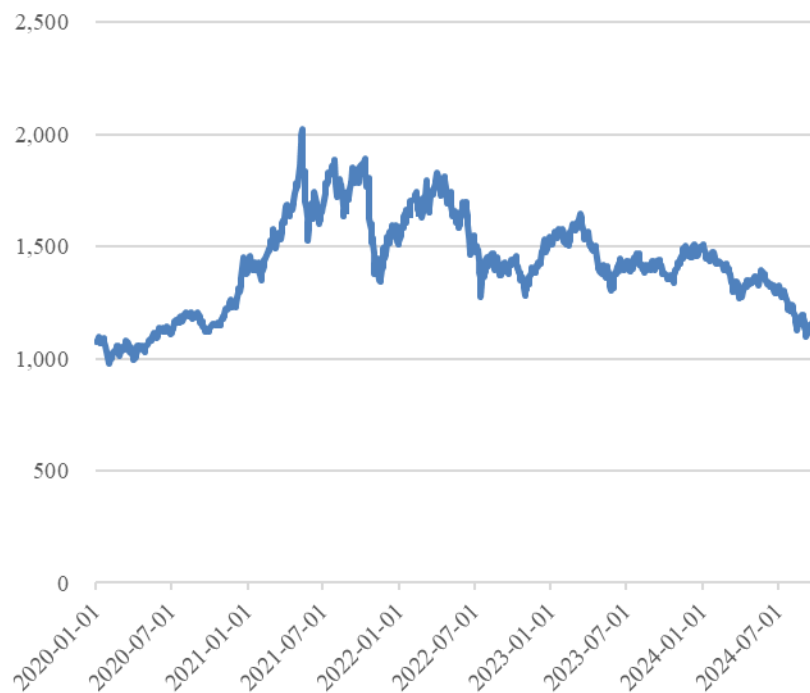
■ 原料价格走势跟踪

- **上游铝材和钢材价格跟踪：**根据南华沪铝指数和南华螺纹钢指数，近一月（2024.8.30 —— 2024.9.30）铝价格+2.9%，钢价格+8.4%。

图：南华沪铝指数（2020.1.1 ——2024.9.30）



图：南华螺纹钢指数（2020.1.1 ——2024.9.30）



■ 一体化压铸行业进展

➤ **市场端发力，多家企业加码压铸业务。** 重庆渝湘铝压铸件生产项目竣工；宜安科技申请一种半固态压铸镁合金的制备方法专利；北铝铝业再生铝合金材料项目投产；春秋电子深入布局新能源车镁合金领域；伟时电子购入大型压铸设备生产汽车座舱背板部件；上海航天精密机械研究所钛、铝合金铸件产线投产；今飞集团安徽再生铝项目投产；宗申动力铸造新工厂压铸单元实现量产；玉环凯凌摩配制动系统项目签约重庆；伊之密交付长源朗弘5套3500T压铸岛；华阳集团增加3500T压铸机扩大产能；万安科技增资2.6亿元推进新能源车底盘轻量化项目。

表：2024年9月一体化压铸相关新闻

企业	时间	新闻内容
重庆渝湘	2024/9/2	重庆渝湘铝压铸件生产项目竣工
宜安科技	2024/9/4	宜安科技申请一种半固态压铸镁合金的制备方法专利
北铝铝业	2024/9/4	北铝铝业再生铝合金材料项目投产
春秋电子	2024/9/6	春秋电子深入布局新能源车镁合金领域
伟时电子	2024/9/6	伟时电子购入大型压铸设备生产汽车座舱背板部件
上海航天	2024/9/9	上海航天精密机械研究所钛、铝合金铸件产线投产
今飞集团	2024/9/9	今飞集团安徽再生铝项目投产
宗申动力	2024/9/11	宗申动力铸造新工厂压铸单元实现量产
玉环凯凌	2024/9/13	玉环凯凌摩配制动系统项目签约重庆
伊之密	2024/9/18	伊之密交付长源朗弘5套3500T压铸岛
华阳集团	2024/9/18	华阳集团增加3500T压铸机扩大产能
万安科技	2024/9/18	万安科技增资2.6亿元推进新能源车底盘轻量化项目
佛山合力荣辉	2024/9/18	佛山合力荣辉精密模具项目开工
立中集团	2024/9/23	立中集团与一汽大众共同开发一体化压铸免热处理铝合金材料
株洲九方	2024/9/23	株洲九方装备拓展压铸件打磨设备领域
物产中大集团	2024/9/25	物产中大集团与重庆大学签署科技合作协议并成立先进材料研究中心
宏德股份	2024/9/25	宏德股份加大在铸铝产品业务的拓展
文灿集团	2024/9/27	文灿集团交付第三套问界M9大型一体化压铸模具

四、投资建议及风险提示

- ◆ **投资建议：**汽车行业智能化转型产业趋势明确，有望加速行业迭代和落后产能出清，并打开国内汽车产业全球化天花板。看好智驾头部车企以及智能化增量零部件：1) 华为系玩家【长安汽车+赛力斯+北汽蓝谷+江淮汽车】；2) 头部新势力【小鹏汽车+理想汽车】；3) 加速转型【吉利汽车+上汽集团+长城汽车+广汽集团】；4) 智能化核心增量零部件：域控制器（德赛西威+经纬恒润+华阳集团+均胜电子等）+线控底盘（伯特利+耐世特+拓普集团等）。
- ◆ **风险提示：**智能驾驶相关技术迭代/产业政策出台低于预期；华为/小鹏等车企新车销量低于预期

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，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），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券 财富家园