证券研究报告

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

智能汽车主线周报：小鹏汽车发布VLA 2.0，看好智能化

证券分析师：黄细里
执业证书编号：S0600520010001
联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn
2026年1月12日

请务必阅读正文之后的免责声明部分

核心结论

- **本周智能汽车行情复盘：我们编撰的智能汽车指数-2.0%，智能汽车指数（除特斯拉）-6.9%。**截至2025年1月8日，**智能汽车指数PS(TTM）为14.0x，该估值位于2023年初以来96%分位数；智能汽车指数（除特斯拉）PS(TTM）为7.2x，该估值位于2023年初以来97%分位数。**智能汽车指数标的池中**黑芝麻智能、四维图新、浙江世宝-H、千里科技、禾赛**涨幅前五。

- **本周行业核心变化：**1）英伟达黄仁勋在CES 2026上发布开源自动驾驶模型Alpamayo并加速布局Robotaxi；2）美国拟于2026年1月13日举行听证会讨论新的汽车立法，将无需传统控制的车辆年部署上限从 2500 辆提高到 90000 辆；3）2026小鹏全球新品发布会宣布第二代VLA和Robotaxi 2026年上半年落地量产

- **当前时点智能汽车板块投资建议：继续坚定看好2026年L4 RoboX主线！**
  - **B端软件标的>C端硬件标的。H股优选【小鹏汽车+地平线机器人+小马智行/文远知行+曹操/黑芝麻智能】；A股优选【千里科技+德赛西威+经纬恒润】**
  - **下游应用维度相关标的：**#Robotaxi视角：1）一体化模式：特斯拉/小鹏汽车；2）技术提供商+运营分成模式：地平线/百度/小马智行/文远知行/千里科技等；3）网约车/出租车的转型：滴滴/曹操出行/如祺出行/大众交通/锦江在线。#Robovan视角：德赛西威+九识智能/新石器/白犀牛（拟上市）等。#其他无人车视角：矿卡（拟上市：希迪智驾/易控智驾等）/港口（经纬恒润等）/环卫车（盈峰环境等）/巴士（文远知行等）
  - **上游供应链维度相关标的：**1）B端无人车代工（北汽蓝谷/广汽集团/江铃汽车/同力股份/易咖智驾（拟上市））；2）核心上游供应商：检测服务（中国汽研/中汽股份等）/芯片（地平线机器人+黑芝麻智能）/域控制器（德赛西威/经纬恒润/均胜电子/华阳集团/科博达等）/传感器（舜宇光学科技/禾赛/速腾聚创）/线控底盘（伯特利/耐世特/浙江世宝）/车灯（星宇股份）/玻璃（福耀玻璃）等
- 风险提示：贸易战升级进一步超出预期，全球经济复苏力度低于预期，L3-L4智能化技术创新低于预期，全球新能源渗透率低于预期，地缘政治不确定性风险增大。

注：若无特殊说明，“本周”均代表2026.1.5-2026.1.8

目录



- 本周板块行情复盘
- 板块景气度跟踪
- 核心关注个股跟踪
- 投资建议与风险提示

一、本周板块行情复盘

智能汽车标的池

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

一级大类	二级大类	代码	个股	一级大类	二级大类	代码	个股	一级大类	二级大类	代码	个股
智能整车	整车	TSLA.O	特斯拉	核心硬件	芯片	9660.HK	地平线机器人	待上市公司	算法	待上市	Momenta
	整车	9868.HK	小鹏汽车		芯片	2533.HK	黑芝麻智能		算法	待上市	易控智驾
	整车	2015.HK	理想汽车		芯片	600745.SH	闻泰科技		算法	待上市	九识智能
	整车	1810.HK	小米集团		域控	002920.SZ	德赛西威		算法	待上市	新石器
	整车	920599.BJ	同力股份		域控	688326.SH	经纬恒润		运营平台	待上市	享道出行
L4核心标的	算法	PONY.O	小马智行		域控	603786.SH	科博达		域控	待上市	车联天下
	算法	WRD.O	文远知行		域控	600699.SH	均胜电子		算法	待上市	主线科技
	算法	601777.SH	千里科技		域控	002906.SZ	华阳集团				
	算法	3881.HK	希迪智驾		域控	0285.HK	比亚迪电子				
	算法	002405.SZ	四维图新		域控	2431.HK	佑驾创新				
	运营平台	2643.HK	曹操出行		底盘	1316.HK	耐世特				
	运营平台	9680.HK	如祺出行		底盘	603596.SH	伯特利				
	运营平台	2618.HK	京东物流		底盘	1057.HK	浙江世宝-H				
	运营平台	600611.SH	大众交通		底盘	002284.SZ	亚太股份				
	运营平台	600650.SH	锦江在线		底盘	603197.SH	保隆科技				
	运营平台	688648.SH	中邮科技		传感器	HSAI.O	禾赛				
	运营平台	301070.SZ	开勒股份		传感器	2498.HK	速腾聚创				
					传感器	2382.HK	舜宇光学科技				
					连接器	300679.SZ	电连技术				
					检测	601965.SH	中国汽研				
					检测	301215.SZ	中汽股份				
					玻璃	600660.SH	福耀玻璃				
					车灯	601799.SH	星宇股份				

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

智能汽车指数跟踪

- **智能汽车指数编撰规则：将【智能汽车标的池】中已上市个股按照市值加权方式形成【智能汽车指数】，由于特斯拉市值过大，另编撰出【智能汽车指数（除特斯拉）】**

图：智能汽车指数跟踪



注：市值参考日期为2026年1月8日，单位均为亿元，港股市值按2025年12月31日1HKD=0.898CNY计算，美股市值按2025年12月31日1USD=6.99CNY计算

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

智能汽车指数跟踪

- **截至2026年1月8日，智能汽车指数PS(TTM）为14.0x，该估值位于2023年初以来96%分位数；智能汽车指数（除特斯拉）PS(TTM）为7.2x，该估值位于2023年初以来97%分位数。**

图：智能汽车指数估值跟踪



注：市值参考日期为2026年1月8日，单位均为亿元，港股市值按2025年12月31日1HKD=0.898CNY计算，美股市值按2025年12月31日1USD=6.99CNY计算

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

图：智能汽车指数内个股涨跌幅跟踪

最近一周行业内个股相对表现（涨幅前五）				最近一周行业内个股相对表现（跌幅前五）			
代码	简称	股价(元)	周涨跌幅	代码	简称	股价(元)	周涨跌幅
2533.HK	黑芝麻智能	22.82	16.8%	1810.HK	小米集团	22.82	-6.1%
002405.SZ	四维图新	10.45	16.0%	2382.HK	舜宇光学科技	10.45	-4.8%
1057.HK	浙江世宝-H	5.66	14.3%	2015.HK	理想汽车	5.66	-4.4%
601777.SH	千里科技	12.13	14.1%	9680.HK	如祺出行	12.13	-3.0%
HSAI.O	禾赛	27.37	13.7%	0285.HK	比亚迪电子	27.37	-2.8%

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

智能汽车产业边际变化

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

	日期	类型	详情
产业动态	26.1.6	技术发展	英伟达黄仁勋在CES 2026上发布开源自动驾驶模型Alpamayo。该模型是世界首个能思考、推理并驾驶车辆的开源AI系统，标志着英伟达智驾技术转向“端到端”路线，并作为其开源云端基座模型，比亚迪、吉利、小米、长城、上汽、滴滴六家中国公司将于英伟达L4级深度合作
	26.1.8	政策	美国拟于2026年1月13日举行听证会讨论新的汽车立法，将无需传统控制的车辆年部署上限从 2500 辆提高到 90000 辆，同时，听证会还会讨论当前自动驾驶领域分裂的监管环境，有可能推动联邦规则凌驾于州禁令之上
公司动态	26.1.6	Robotaxi	文远知行WeRide宣布，作为英伟达L4生态合作伙伴，公司旗下Robotaxi GXR成为首款搭载NVIDIA DRIVE Thor X芯片的Robotaxi，已在中国、阿联酋实现纯无人商业运营
	26.1.6	Robotaxi	千里智驾联合吉利于CES 2026发布全新辅助驾驶品牌G-ASD，全方位覆盖L2-L4智能驾驶
	26.1.6	Robovan	新石器在CES 2026发布AI驱动的下一代无人驾驶物流解决方案，并展示全系列RoboVan产品矩阵
	26.1.6	Robovan	九识智能自动驾驶物流配送车在江汽集团阜阳生产基地正式投产下线
	26.1.8	Robotaxi	2026小鹏全球新品发布会宣布第二代VLA和Robotaxi 2026年上半年落地量产，其中第二代VLA是行业首个实现L4级初阶能力的物理世界大模型

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所绘制

智能汽车个股盈利预测汇总

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

				总市值	营业收入			PS		归母净利润			PE	
一级大类	二级大类	代码	个股		2024	2025E	2026E	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2025E	2026E
智能整车	整车	TSLA.O	特斯拉	103,306	7,022.3	6,706.6	7717.0	15.4	13.4	509.7	362.8	525.2	284.7	196.7
	整车	9868.HK	小鹏汽车*	1,344	408.7	785.4	1057.8	1.7	1.3	-57.9	-13.6	24.6	-98.7	54.7
	整车	2015.HK	理想汽车*	1,246	1,444.6	1,133.8	1380.5	1.1	0.9	80.3	8.5	15.8	146.1	78.8
	整车	1810.HK	小米集团*	8,817	3,659.1	4,745.8	5918.5	1.9	1.5	236.6	453.2	529.6	19.5	16.6
	整车	920599.BJ	同力股份*	101	61.2	69.1	78.5	1.5	1.3	7.9	9.5	11.0	10.5	9.2
L4核心标的	算法	PONY.O	小马智行*	530	5.4	5.4	7.3	97.9	72.4	-19.7	-15.7	-14.4	-33.7	-36.9
	算法	WRD.O	文远知行	237	3.6	6.1	12.2	39.2	19.4	-25.2	-14.8	-13.3	-16.1	-17.9
	算法	601777.SH	千里科技	548	69.6	88.7	106.9	6.2	5.1	0.4	0.9	1.6	624.5	352.2
	算法	3881.HK	希迪智驾	98	4.1	/	/	/	/	-5.8	/	/	/	/
	算法	002405.SZ	四维图新	248	35.0	40.3	48.8	6.1	5.1	-10.9	-6.2	-1.8	-40.0	-136.5
	运营平台	2643.HK	曹操出行*	160	146.6	206.7	262.4	0.8	0.6	-12.5	-11.0	-2.7	-14.6	-58.6
	运营平台	9680.HK	如祺出行	17	24.6	/	/	/	/	-5.6	/	/	/	/
	运营平台	2618.HK	京东物流	691	1,828.4	2,080.6	2295.6	0.3	0.3	62.0	67.0	76.5	10.3	9.0
	运营平台	600611.SH	大众交通	104	28.1	/	/	/	/	2.1	/	/	/	/
	运营平台	600650.SH	锦江在线	68	18.1	/	/	/	/	2.0	/	/	/	/
	运营平台	688648.SH	中邮科技	94	9.1	/	/	/	/	-1.5	/	/	/	/
	运营平台	301070.SZ	开勒股份*	58	3.3	3.7	4.5	15.6	13.0	-0.1	0.4	0.7	137.6	81.6
核心硬件	芯片	9660.HK	地平线机器人*	1,252	23.8	36.6	53.7	34.2	23.3	23.5	-24.5	-14.1	-51.1	-89.0
	芯片	2533.HK	黑芝麻智能*	131	4.7	8.8	14.3	14.8	9.2	3.1	-12.7	-8.7	-10.3	-15.1
	芯片	600745.SH	闻泰科技	487	734.4	370.8	229.9	1.3	2.1	-28.3	19.0	27.5	25.6	17.7
	域控	002920.SZ	德赛西威*	804	275.3	333.8	420.4	2.4	1.9	20.0	25.9	33.3	31.0	24.2
	域控	688326.SH	经纬恒润*	150	55.1	71.5	80.4	2.1	1.9	-5.5	0.2	1.7	656.5	86.2
	域控	603786.SH	科博达	327	59.4	74.2	94.3	4.4	3.5	7.7	9.5	12.2	34.4	26.7
	域控	600699.SH	均胜电子*	466	558.6	674.3	728.2	0.7	0.6	9.6	16.1	19.5	28.9	23.9
	域控	002906.SZ	华阳集团*	174	101.1	127.0	155.6	1.4	1.1	6.5	8.1	10.3	21.6	16.8
	域控	0285.HK	比亚迪电子*	692	1,773.1	1,942.0	2224.6	0.4	0.3	42.7	53.0	63.3	13.1	10.9
	域控	2431.HK	佑驾创新	56	6.5	10.1	14.8	5.6	3.8	-2.2	-3.2	-2.1	-17.5	-26.8
	底盘	1316.HK	耐世特*	159	307.4	307.1	316.5	0.5	0.5	4.4	9.6	11.3	16.6	14.1
	底盘	603596.SH	伯特利*	334	98.9	129.2	155.0	2.6	2.2	12.1	14.4	17.4	23.3	19.3
	底盘	1057.HK	浙江世宝-H	164	26.9	/	/	/	/	1.5	/	/	/	/
	底盘	002284.SZ	亚太股份*	115	42.3	55.3	63.9	2.1	1.8	2.1	3.4	4.2	33.8	27.4
	底盘	603197.SH	保隆科技*	83	69.9	86.9	102.6	1.0	0.8	3.0	4.1	5.7	20.5	14.6
	传感器	HSAI.O	禾赛*	302	20.8	38.9	48.0	7.8	6.3	-1.0	2.5	9.1	121.5	33.3
	传感器	2498.HK	速腾聚创*	168	16.5	21.7	34.1	7.7	4.9	-4.8	-2.3	0.6	-73.7	289.9
	传感器	2382.HK	舜宇光学科技*	634	382.9	426.8	491.2	1.5	1.3	27.0	33.2	42.4	19.1	15.0
	连接器	300679.SZ	电连技术*	217	46.3	61.1	76.3	3.5	2.8	6.2	8.8	10.9	24.6	19.9
	检测	601965.SH	中国汽研*	177	46.5	54.7	70.0	3.2	2.5	9.1	10.1	12.3	17.6	14.4
	检测	301215.SZ	中汽股份	93	3.9	6.2	7.4	14.9	12.6	1.7	2.2	2.7	42.2	34.0
	玻璃	600660.SH	福耀玻璃*	1,643	392.5	462.6	546.32	3.6	3.0	75.0	91.1	111.11	18.0	14.8
	车灯	601799.SH	星宇股份*	361	131.9	155.01	191.79	2.3	1.9	14.1	16.5	20.38	22.0	17.7

注：市值参考日期为2026年1月9日，单位均为亿元人民币，港股市值按2026年1月11日1HKD=0.895CNY计算，美股市值按2026年1月11日1USD=6.98CNY计算；标*为东吴汽车覆盖标的，盈利预测来自东吴汽车；其他公司盈利预测源自wind一致预期，时间截至2026年1月11日

风险提示

- **贸易战升级进一步超出预期。**如果贸易战升级进一步超出预期，将会影响我国汽车产业出海。
- **全球经济复苏力度低于预期。**如果全球经济复苏不及预期，将影响汽车终端需求。
- **L3-L4智能化技术创新低于预期。**如果智能化技术创新不及预期，将会影响智能化技术的应用和相关产业链。
- **全球新能源渗透率低于预期。**如果全球新能源渗透率不及预期，将会影响我国汽车产业出海。
- **地缘政治不确定性风险增大。**

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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园