

智能网联汽车运营牌照再放 商业化再进一步

——汽车行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：智能网联汽车运营牌照再放 商业化再进一步

据新华网汽车消息，新一批智能网联汽车示范运营牌照发放于近期发放，5个联合体、8家企业获颁智能网联汽车示范运营证，上海锦江出租汽车服务有限公司、上海友道智途科技有限公司等成为首批获准企业。

上汽集团获“双牌照”：上汽智己汽车（联合享道出行）和上汽友道智途双双获颁上海市新一批智能网联汽车示范运营牌照，上汽集团由此成为行业唯一一家获得乘用车和商用车领域“双牌照”的企业。

上汽智己 Robotaxi 已累计订单超过 30 万单、自动驾驶行程高达数百万公里。上汽智己汽车将联合享道出行与赛可智能，启动上海国际旅游度假区至浦东国际机场的 L4 级 Robotaxi 专线试运行，近期将向公众开放——这将是全国首个围绕顶级文旅应用场景、实现高速公路直通机场枢纽的 L4 级自动驾驶出行服务项目。

上汽友道智途获颁新一批智能网联汽车示范运营牌照，将开启国内商用载货领域 L4 级自动驾驶商业运营的先河，意味着全国第一批基于法规的主驾无人的智能重卡即将商业化上路。据统计，上汽友道智途利用行业领先的全栈自研智驾技术，聚焦港口、矿区、园区、干线等商业化价值的特定场景，截至目前，洋山港智能重卡商业运营集装箱量已突破 50 万标准箱。

自动驾驶向规模运营跃升

小马智行获得新一批智能网联汽车示范运营牌照，标志着公司在全国四大一线城市构建了全国最具示范效应的自动驾驶商业化网络。随着浦东新区第三批自动驾驶测试道路的开放，上海市累计开放测试道路里程已突破 2700 公里，覆盖包括部分内环范围的中心城区。

此外，文远知行此次携手奇瑞汽车、锦江出租，成功获批在上海市浦东新区开展基于法规的主驾无人公开道路载人自动驾驶出行示范应用服务，这也标志着文远知行 Robotaxi 正式打开全球第 10 城。

此次发放的运营牌照覆盖两大业态共 4 款车型，依托前期数百万公里运营里程和海量实证数据，展现出强劲的工程化基础。

新一批智能网联汽车示范运营牌照的发放，标志着中国自动驾驶产业从技术验证迈向规模化商业落地的关键转折点。从“免费测试”到“收费运营”的质变，此次“示范运营牌照”赋予企业收费运营资质，这意味着企业可通过服务获取收入，形成商业闭环，为技术研发和推广注入持续动力。

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，如华阳集团、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）

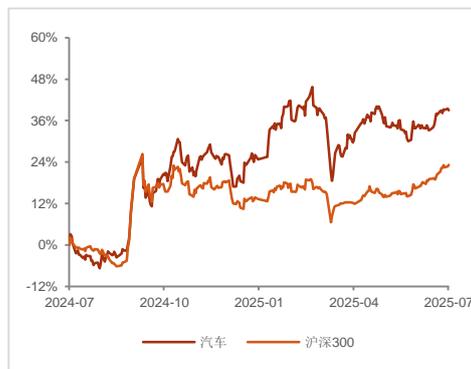
2025 年 07 月 29 日

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：智能网联汽车运营牌照再放 商业化再进一步	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：智能网联汽车运营牌照再放 商业化再进一步

据新华网汽车消息，以“智能时代 同球共济”为主题的 2025 世界人工智能大会 7 月 26 日在上海开幕，“模数引领，智行未来”AI 赋能自动驾驶创新发展论坛同期举办。新一批智能网联汽车示范运营牌照发放，5 个联合体、8 家企业获颁智能网联汽车示范运营证，上海锦江出租汽车服务有限公司、上海友道智途科技有限公司等成为首批获准企业。

上汽集团获“双牌照”：上汽智己汽车（联合享道出行）和上汽友道智途双双获颁上海市新一批智能网联汽车示范运营牌照，上汽集团由此成为行业唯一一家获得乘用车和商用车领域“双牌照”的企业。

上汽智己 Robotaxi 已累计订单超过 30 万单、自动驾驶行程高达数百万公里。上汽智己汽车将联合享道出行与赛可智能，启动上海国际旅游度假区至浦东国际机场的 L4 级 Robotaxi 专线试运行，近期将向公众开放——这将是全国首个围绕顶级文旅应用场景、实现高快速路直通机场枢纽的 L4 级自动驾驶出行服务项目。

上汽友道智途获颁新一批智能网联汽车示范运营牌照，将开启国内商用载货领域 L4 级自动驾驶商业运营的先河，意味着全国第一批基于法规的主驾无人的智能重卡即将商业化上路。据统计，上汽友道智途利用行业领先的全栈自研智驾技术，聚焦港口、矿区、园区、干线等商业化价值的特定场景，截至目前，洋山港智能重卡商业运营集装箱量已突破 50 万标准箱。

自动驾驶向规模运营跃升

小马智行获得新一批智能网联汽车示范运营牌照，标志着公司在全国四大一线城市构建了全国最具示范效应的自动驾驶商业化网络。小马智行相关负责人对证券时报记者表示，作为首批获准企业，小马智行将联合上海锦江集团旗下锦江出租，以上海浦东新区金桥和花木核心区域为起点，逐步向公众开放自动驾驶出行服务。随着浦东新区第三批自动驾驶测试道路的开放，上海市累计开放测试道路里程已突破 2700 公里，覆盖包括部分内环范围的中心城区。

此外，文远知行此次携手奇瑞汽车、锦江出租，成功获批在上海市浦东新区开展基于法规的主驾无人公开道路载人自动驾驶出行示范应用服务，这也标志着文远知行 Robotaxi 正式打开全球第 10 城。

文远知行在 Robotaxi 的技术研发与商业落地上走在行业前列，率先实现了 3 国 9 城的 Robotaxi 运营或测试，版图已覆盖北京、广州、南京、苏州、鄂尔多斯、阿布扎比、迪拜、利雅得、苏黎世等全球多座城市。

此次发放的运营牌照覆盖两大业态共 4 款车型，依托前期数百万公里运营里程和海量实证数据，展现出强劲的工程化基础。

新一批智能网联汽车示范运营牌照的发放，标志着中国自动驾驶产业从技术验证迈向规模化商业落地的关键转折点。从“免费测试”到“收费运营”的质变，此次“示范运营牌照”赋予企业收费运营资质，这意味着企业可通过服务获取收入，形成商业闭环，为技术研发和推广注入持续动力。

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，如华阳集团、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 1.03%，在申万 31 个板块中位列第 25 位。

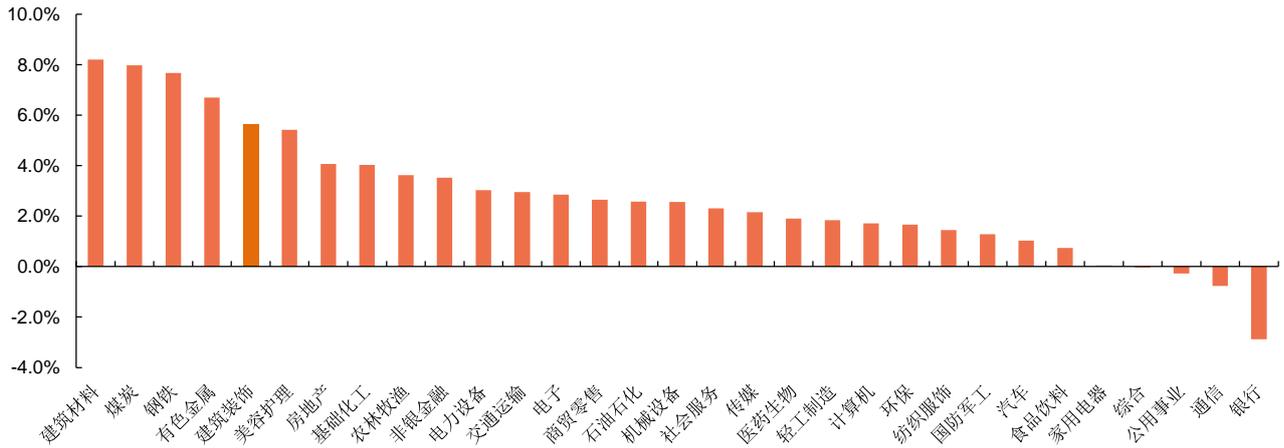
汽车行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.67%、1.69%、2.33%、2.76%。

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 1.69%、0.36%、1.33%、4.26%、1.41%。

汽车行业周涨幅前五个股分别为：福赛科技、天普股份、神驰机电、德迈仕、涛涛车业。

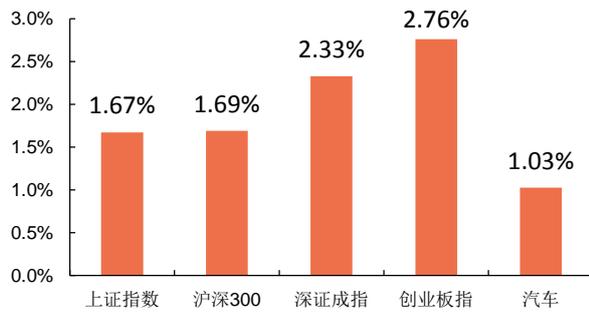
汽车行业周跌幅前五个股分别为：上海物贸、英利汽车、海联金汇、潍柴重机、华达科技。

图1：各板块周涨跌幅对比



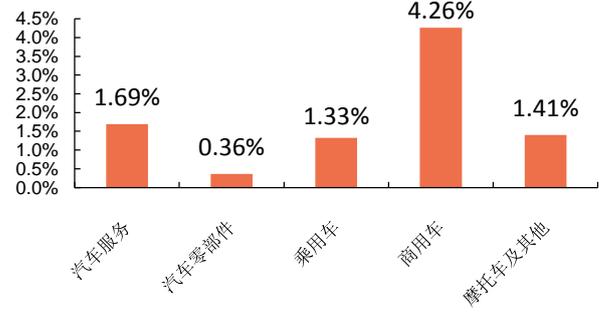
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



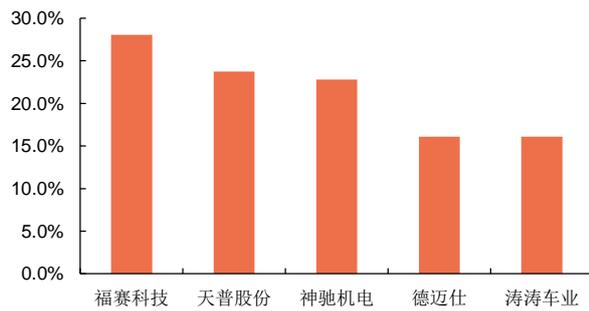
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：汽车子板块周涨跌幅



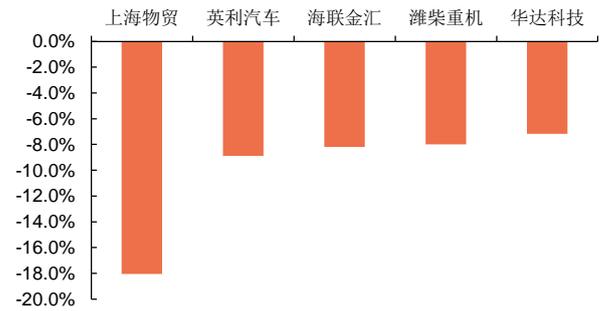
资料来源：iFinD，申港证券研究所

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

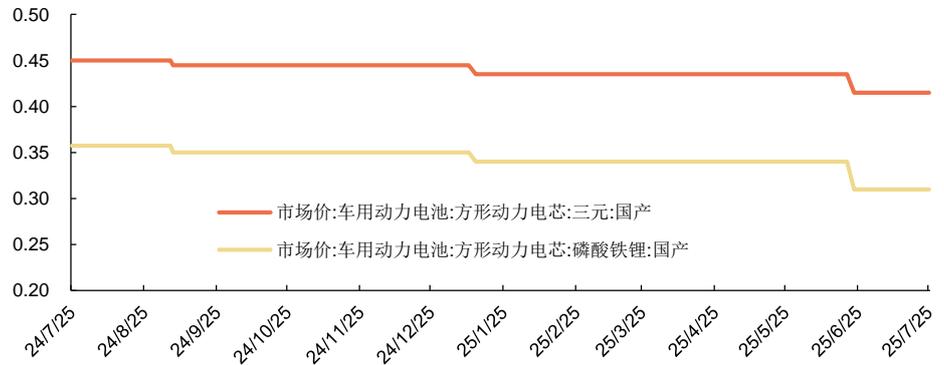
图5：汽车板块周跌幅前五个股



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。）