

甬上汽车明珠，高端智驾标杆

——极氪汽车与宁波智驾产业专题研究报告



增持(维持)

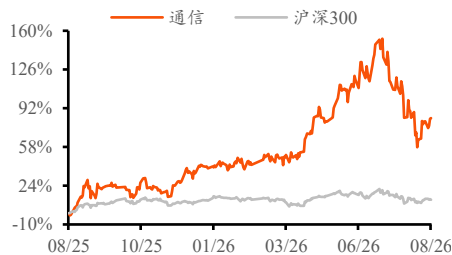
行业：通信
日期：2026年08月26日

分析师：应豪
E-mail: yinghao@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760524050002

联系人：王唯亮
E-mail: wangweiliang@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760125100002

联系人：刘易明
E-mail: liuyiming@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760125070007

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：，甬兴证券研究所

相关报告：

核心观点

极氪 9X 与 8X 拉动销量，深度绑定宁波汽车产业并带动区域经济增长。极氪（ZEEKR）是吉利汽车和吉利控股集团于 2021 年 3 月创立的全球豪华智能电动品牌，总部坐落于浙江宁波。极氪定位高端，据中国汽车市场公众号，截至 2026 年 4 月，极氪 9X 连续 6 个月蝉联 50 万元级大型 SUV 销量冠军，同时登顶 133 城 50 万以上车型销量榜首；据财经网报道，2026 年 5 月，极氪 8X 登顶成交均价 30-50 万混动 SUV 销量榜首。极氪三座自有工厂均落户宁波，其中极氪 8X、9X 分别由宁波北仑春晓工厂及北仑梅山超级工厂生产。2026 年以来，受益于极氪 9X 等销量的快速增长，北仑区及宁波市汽车制造业产值同比均高速增长；宁波汽车制造业成为全市规模以上工业主要行业中增速最快的行业。汽车产业是宁波“361”产业集群的压舱石，2025 年宁波汽车制造业实现工业总产值 4330 亿元，占规上工业总产值的比重达 16.2%，成为宁波第一大产业。

极氪联动曹操出行搭建吉利体系智驾商业化闭环。优秀的产品力是推动极氪 9X 热销的重要驱动力。基于全域 AI 2.0 架构，吉利联合千里智驾推出高含模量的 G-ASD 辅助驾驶系统。极氪 9X 搭载的 H9 方案是目前行业内具备量产能力的 L3 级智能辅助驾驶方案，依托高性能硬件、先进算法与全方位安全冗余，有效规避各类行车风险，全方位守护行车安全。宁波千里浩瀚由极氪与重庆千里智驾合资设立。千里浩瀚 G-ASD L4 智驾方案融合吉利控股集团的电动智能汽车制造能力，并由曹操出行深度参与中国首款原生 Robotaxi——Eva Cab 的定义与研发。我们认为，吉利已搭建起以千里智驾为基础，覆盖算力研发、整车量产、高阶自动驾驶商业化的完整闭环智驾产业体系；而极氪成为吉利集团高端智驾方案落地应用的先锋。

宁波智驾产业链配套成熟，有望与极氪等整车企业形成深度“车链”互补。宁波是浙江省汽车产业的核心基地，依托市内多区位的产业集群，已形成从核心零部件到整车制造的全链条配套体系，是国内智能驾驶产业配套最成熟的区域之一。极氪总部扎根宁波，叠加宁波打造新能源汽车之城的顶层政策支撑，以及本地覆盖完整感知、决策、执行、通信四层的智驾全链条产业集群，两者有望形成整车牵引产业、产业反哺整车的双向深度绑定格局。以北仑区为例，北仑具备整车制造、线控执行、芯片配套、汽配产业、临港场景等核心承载板块，有望成为串联宁波全域智驾分层产业链的关键枢纽，持续推进宁波汽车制造业及智驾产业链的跨越式发展。

投资建议

我们看好高阶智能驾驶加速渗透下宁波智驾产业链的投资机会。极氪 8X、9X 等高端车型放量，有望带动吉利体系销量、盈利能力及本地配套需求提升。宁波已形成覆盖感知、决策、执行和通信的完整产业链，相关企业有望受益于智驾升级、国产替代及份额提升。建议关注吉利汽车、拓普集团、宁波华翔、旭升集团、继峰股份、卡倍亿、爱芯元智等，维持舜宇光学科技“增持”评级，维持永新光学“买入”评级。

风险提示

行业需求不及预期，整车价格战加剧风险，新车型销量不及预期风险，研发不及预期风险，数据安全风险，地缘政治风险，供应链风险。

正文目录

1. 极氪汽车定位高端，旗舰车型持续畅销	3
2. 多方合力推动吉利智驾生态协同发展	9
3. 宁波智驾全产业链布局，“车链”互补赋能	15
3.1. 感知层：光学感知集群优势突出，多传感器布局完善	15
3.2. 决策层：域控技术全阶覆盖，算力生态适配灵活	16
3.3. 执行层：线控技术基础扎实，头部企业打破垄断	16
3.4. 通信层：车联网规模化落地，车路协同基础设施完善	16
4. 投资建议	18
5. 风险提示	19

图目录

图 1: 极氪基本情况	3
图 2: 极氪汽车产品线及截止 2026 年 6 月销量	3
图 3: 极氪汽车历史沿革	4
图 4: 吉利产品线战略	4
图 5: 截至 2026 年 7 月 20 日极氪智能科技股权图	5
图 6: 极氪 9X/8X 对比	5
图 7: 极氪 9X/8X 销量情况（单位：辆）	6
图 8: 极氪汽车生产基地整理	6
图 9: 极氪北仑梅山超级工厂正门	7
图 10: 北仑区及宁波市汽车制造业增加值梳理	7
图 11: 极氪 9X 智驾方案横向对比	9
图 12: 千里浩瀚阶梯式智驾方案	10
图 13: H9、H7 及其他品牌智驾方案对比	10
图 14: 宁波千里浩瀚科技股权结构	11
图 15: 重庆千里智驾股权结构	11
图 16: 重庆智驾政策梳理	12
图 17: 曹操出行股权结构图	13
图 18: Eva Cab 曹操出行定制版	13
图 19: 吉利智驾生态梳理	14
图 20: 宁波智驾政策梳理	15

1. 极氪汽车定位高端，旗舰车型持续畅销

极氪（ZEEKR）是吉利汽车和吉利控股集团于 2021 年 3 月创立的全球领先的高端豪华新能源汽车品牌，公司总部坐落于浙江宁波。其依托吉利深厚传统造车积淀及智能电动汽车浩瀚架构，精准锚定高端电动车市场。

图1:极氪基本情况

2021年3月	吉利汽车&吉利控股集团	全球领先的高端豪华新能源汽车	浙江宁波
创立时间	创立股东	品牌定位	总部所在地

资料来源：公司官网，投中网，甬兴证券研究所

截至 2026 年 6 月底，极氪汽车共发布了 9 款车型，包括 7 款纯电车型及两款插混车型。除 Zeekr X 外，其他车型最高售价均在 20 万元以上。2025 年 9 月，极氪发布大型旗舰豪华 SUV Zeekr 9X PHEV，扩充插混产品线。

图2:极氪汽车产品线及截止 2026 年 6 月销量

车型	动力	正式上市日期	车型定位	最高版本售价（万元）	累计销量（辆）
Zeekr 001 EV	纯电	2021/4/15	豪华猎装轿跑	32.98	310,561
Zeekr 009 EV	纯电	2022/11/1	豪华旗舰 MPV	89.90	68,449
Zeekr X EV	纯电	2023/4/12	全球新奢都市SUV	17.58	46,855
Zeekr 007 EV	纯电	2023/12/27	豪华运动轿车	24.39	117,247
Zeekr 7X EV	纯电	2024/9/20	家用豪华 SUV	26.98	129,941
Zeekr MIX EV	纯电	2024/10/23	全场景超级座舱	29.99	3,318
Zeekr 9X PHEV	插混	2025/9/29	全球超豪华SUV新旗舰	59.99	67,782
Zeekr 8X PHEV	插混	2026/4/17	超级电混高性能旗舰SUV	50.08	12,216

资料来源：极氪 Zeekr，太平洋汽车，车讯网，汽车之家，车主之家，智电出行，中国汽车报，易车，甬兴证券研究所

据极氪官网，极氪汽车 2024 年 5 月于纽交所上市，创下成立 37 个月即 IPO 的纪录。据中国汽车报网，2024 年 9 月，吉利控股集团董事长李书福在浙江省台州市发布了《台州宣言》，明确提出通过“战略聚焦、战略整合、战略协同、战略稳健、战略人才”五大核心举措，聚焦汽车主业，全面提升竞争力，标志着吉利正式迈入战略转型的新阶段。其中，吉利集团旗下品牌整合与品牌聚焦成为《台州宣言》重要的着力点。据都市快报，2025 年 2 月 14 日，吉利汽车、极氪汽车同时宣布，极氪收购领克股权完成交割，极氪

科技集团于同日正式宣告成立，此次交易从宣布到完成交割用时仅三个月，是吉利控股在《台州宣言》背景下实施的一次重要整合；当年5月7日，吉利汽车控股宣布，计划收购极氪智能科技有限公司已发行的全部股份，极氪成为吉利汽车的全资附属公司，实现私有化并于纽交所退市。

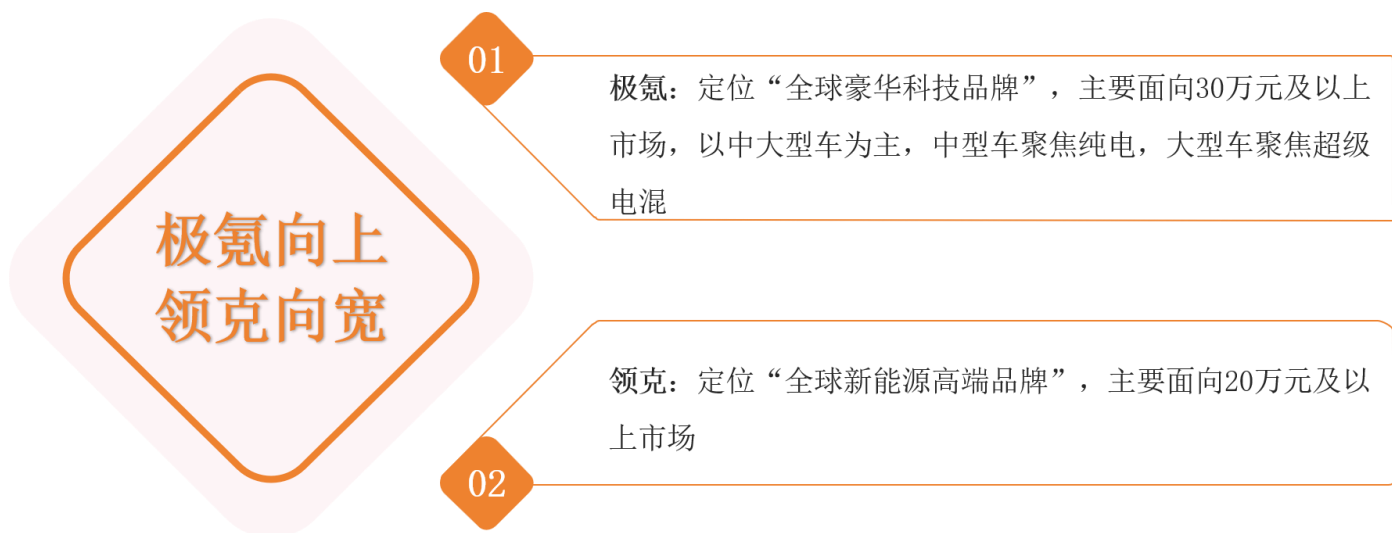
图3:极氪汽车历史沿革



资料来源：极氪官网，都市快报、汽车之家、中国汽车报，甬兴证券研究所

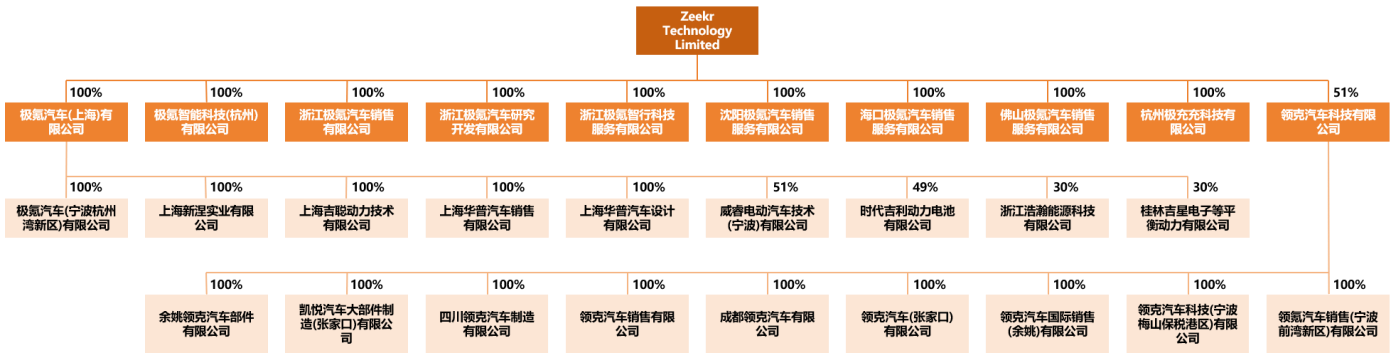
极氪、领克错位发力，产品线战略明晰。极氪与领克顺利合并后，在吉利体系内形成清晰的“极氪向上、领克向宽”双品牌错位格局。极氪定位“全球豪华科技品牌”，主要面向30万元及以上市场，以中大型车为主，中型车聚焦纯电，大型车聚焦超级电混；领克定位“全球新能源高端品牌”，主要面向20万元及以上市场。

图4:吉利产品线战略



资料来源：海量财经，澎湃新闻，甬兴证券研究所

图5:截至 2026 年 7 月 20 日极氪智能科技股权图



资料来源：企业预警通，甬兴证券研究所

极氪定位高端，9X 新品竞争力强。极氪 2025 年下半年推出旗舰 SUV 9X，并于 2026 年上半年推出 8X。我们认为，凭借优秀性能、高阶智驾与原创豪华设计，9X 和 8X 有望成为支撑极氪乃至吉利整体汽车销量与利润增长的重要车型。极氪定位高端，截至 2026 年 4 月，极氪 9X 连续 6 个月蝉联 50 万元级大型 SUV 销量冠军，同时登顶 133 城 50 万以上车型销量榜首；2026 年 5 月，极氪 8X 登顶成交均价 30-50 万混动 SUV 销量榜首。

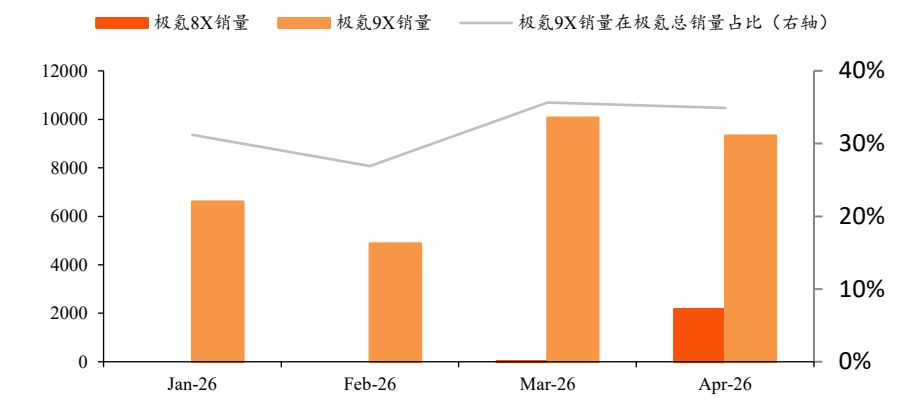
图6:极氪 9X/8X 对比

	极氪 8X PHEV	极氪 9X PHEV
车型定位	超级电混高性能旗舰SUV	全球超豪华SUV新旗舰
正式发售日期	2026/4/17	2025/9/29
座椅布局	5 座（标配）/ 6 座	2+2+2 标准 6 座（全系标配）
车身长 × 宽 × 高（mm）	5100 × 1998 × 1780	5239 × 2019 × 1819
整车架构	全栈900V混动高压架构	全栈900V混动高压架构
驱动形式	双电机四驱（标配）/ 三电机四驱（顶配）	双电机四驱（标配）/ 三电机四驱（高配 / 顶配）
电池容量	55kWh（标配）/ 70kWh（高配 / 顶配）	55kWh（标配）/ 70kWh（高配 / 顶配）
空气悬架	标配双腔空气悬架	标配双腔空气悬架
减震系统	标配 CCD 电磁减震	标配 CCD 电磁减震
智驾方案	千里浩瀚 H7（标配）/ 千里浩瀚 H9（顶配）	千里浩瀚 H7（标配）/ 千里浩瀚 H9（高配/顶配）
感知硬件	H7：1 颗激光雷达 + 11 颗高清摄像头 + 5 颗 4D 毫米波雷达 H9：5 颗激光雷达 + 13 颗高清摄像头 + 5 颗 4D 毫米波雷达	
智驾芯片	H7：NVIDIA Thor-U 700TOPS H9：双NVIDIA Thor-U 合计1400TOPS	
座舱芯片	单高通骁龙 8295（标配）/ 双高通骁龙 8295（顶配）	双高通骁龙 8295（标配）
核心智驾能力	标配：NZP 高速自主领航辅助、记忆泊车辅助、G-AES 通用障碍物自动紧急转向	标配：NZP 高速自主领航辅助、记忆泊车辅助、G-AES 通用障碍物自动紧急转向、涉水逃生、极氪召唤
销量情况	2026年5月登顶成交均价30-50万混动SUV销量榜首	截至2026年4月，连续6个月蝉联50万元级大型SUV销量冠军，同时登顶133城50万以上车型销量榜首

资料来源：中国汽车市场公众号，财经网，中国汽车报，汽车之家，极氪官网，宁波晚报、易车，甬兴证券研究所

极氪 9X 自发售以来销量快速增长，成为极氪汽车体系内最重要的畅销车型之一。2026 年 4 月极氪 9X 的销量占到极氪汽车的 35%。极氪 8X 自发售以来市场认可度高，据汽车之家统计，2026 年 5 月极氪汽车共交付 32934 辆，其中 8X 交付 6103 辆。

图7:极氪 9X/8X 销量情况 (单位: 辆)



资料来源: 汽车之家, 甬兴证券研究所

在内销持续火热背景下, 极氪积极开拓海外市场。据封面新闻报道, 截至 2026 年 3 月 8 日, 极氪品牌已进入超过 50 个国家和地区。极氪已在德国市场推出极氪 7X、极氪 001、极氪 X 三款车型, 并已在意大利、西班牙、葡萄牙三国开启销售, 持续布局高端豪华新能源汽车细分市场。极氪欧洲首席执行官 Lothar Schupet 强调, 意大利是极氪欧洲扩张战略中的核心关键市场, 当地用户需求正处于快速增长阶段, 并透露下一步将拓展至法国。

极氪成为 2026 年上半年增速最高的汽车品牌之一。根据 21 世纪经济报道, 极氪 2026 年上半年累计交付 17.84 万辆, 同比增长 97%。极氪 2026 年销量目标为 30 万辆, 是唯一实现“时间过半、任务过半”的主流新势力汽车品牌。

极氪汽车扎根于宁波。根据企查查, 浙江极氪智能科技有限公司注册地为浙江省宁波市北仑区新碶街道。极氪汽车目前自有的三座生产工厂, 均坐落在宁波市境内。其中极氪 8X、9X 分别由宁波北仑春晓工厂及北仑梅山超级工厂生产。

图8:极氪汽车生产基地整理

工厂名	所属地区	占地	设计产能	主要车型
梅山超级工厂	北仑梅山	约1800亩	40万辆/年	极氪007、极氪7X、极氪9X、极氪Mix 及极氪007 GT
春晓工厂	北仑春晓	约1100亩	10万辆/年	极氪8X、极氪MIX、极氪007、极氪7X
杭州湾智慧工厂	前湾新区	约1946亩	30万辆/年	极氪001、极氪009、极氪7X

资料来源: 企查查, 甬兴证券研究所

图9:极氪北仑梅山超级工厂正门



资料来源：凤凰网，甬兴证券研究所

2026 年以来，极氪 8X、9X 等车型的畅销推动了北仑区及宁波市的经济增长。若按 8X/9X 销售均价分别为 41.5/52.8 万元计算，极氪 8X/9X 两款车型的合计销售额占到 2026 年前四月北仑汽车制造业产值的约 25%。2026 年前四个月，北仑区汽车制造业产值同比增长 89.4%，占规模以上工业主要行业总产值 33%，我们认为主要受益于极氪 9X 销量的快速增长。2026 年以来，同样在极氪 9X 等热销车型的产量快速增长带动下，宁波汽车制造业产值同比高速增长，成为全市规模以上工业主要行业中增速最快的行业。

图10:北仑区及宁波市汽车制造业增加值梳理

	2026年前四个月	2026年前三个月	2026年前两个月	2025年全年	2025年前十一个月	2025年前十个月
北仑汽车制造业产值（万元）	6,735,754	4,487,779	2,663,060	14,746,914	12,660,803	10,751,360
北仑汽车制造业产值同比	89%	68%	73%	1%	-4%	-7%
北仑汽车制造业占规模以上工业主要行业总产值比例	33%	31%	29%	26%	24%	23%
宁波汽车制造业产值同比	31%	26%	25%			

资料来源：甬派客户端、宁波市商务局、宁波日报、宁波市人民政府，甬兴证券研究所

汽车制造业是宁波重要的支柱产业。据宁波市人民政府官网，根据 2023 年宁波发布的“361”万亿级产业体系，汽车产业不仅是宁波万亿级产业集群的压舱石，更是城市向“全球智造创新之都”跃升的核心引擎。根据市经信局数据，2025 年宁波汽车制造业实现工业总产值 4330 亿元，与 2020 年相比增长 70%，占规上工业总产值的比重达 16.2%，成为宁波第一大产业。2025 年，宁波汽车产量达 86.5 万辆，占全省汽车产量的 38%；当年宁波全市新能源汽车占比已达 46%。

宁波汽车产业链引领示范作用强。截至 2026 年 1 月 19 日，宁波拥有 62 家汽车领域的上市公司，占宁波上市企业总量的 40.3%；39 个国家级制造业单项冠军，占宁波总量的 32.8%；4 家全球汽车零部件供应商百强，占中国企业总量的 26.7%。科技创新方面，宁波充分发挥自身的产业优势，不

断叠加科技创新的原动力。数据显示，近五年宁波累计完成关键核心技术攻关 200 余项，获得汽车领域专利授权超 3000 件。连续四年开展“新能源汽车”、“汽车新技术”技术攻关专项，涉及新能源汽车及零部件领域立项累计 70 余个。

以极氪为代表的吉利集团对宁波汽车产业起到了重要的作用。据宁波经信局发布，2025 年 10 月，宁波市人民政府与吉利控股集团签署了进一步深化战略合作框架协议，吉利汽车将加大在甬的投入，力争 2027 年在甬产量突破 70 万辆。在宁波，吉利布局了从研究院、核心零部件到整车制造、全球总部的完整闭环，目前已构建起涵盖 4 个全球总部、5 个整车制造基地、6 所研究院的完整体系。

根据市经信局规划目标，宁波力争到 2030 年全市新能源汽车产业产值突破 7000 亿元，新能源汽车产量突破 80 万辆。我们认为，极氪汽车将成为宁波发展新能源汽车产业的重要推动力。

2. 多方合力推动吉利智驾生态协同发展

极氪 9X 持续热销，产品力成为其重要的推动因素。极氪 9X 基于千里浩瀚系统，搭载 NVIDIA Thor-U 主控芯片及激光雷达，智驾能力突出。我们认为，优秀的产品力是推动极氪 9X 热销的重要驱动力。

图11:极氪 9X 智驾方案横向对比

车型 / 方案	极氪 9X Hyper / 曜黑 (顶配)	极氪 9X Max/Ultra (中低配)	2026 款 001/7X/009 全系
智驾系统	千里浩瀚 H9	千里浩瀚 H7	千里浩瀚 H7
主控芯片	双 NVIDIA Thor-U	单 NVIDIA Thor-U	单 NVIDIA Thor-U
总算力	1400TOPS	700TOPS	700TOPS
激光雷达	5 颗 (1×520 线远距 + 4 颗固态补盲)	1 颗 192 线	1 颗 192 线
感知硬件总数	43 个 (含红外夜视、涉水雷达、车外麦克风)	31 个标准感知套件	31 套标准传感器

资料来源：极氪官网，甬兴证券研究所

我们认为，极氪处于吉利集团品牌金字塔顶层，其落地的全套高阶智驾技术，是吉利集团智能驾驶技术的集大成之作。领先的智能驾驶能力形成独特技术溢价，持续赋能极氪高端品牌价值提升。

据极氪官网披露，千里浩瀚为吉利控股统一自研智能驾驶解决方案，融合千里科技、浩瀚智驾双方核心技术优势——千里科技拥有强大的算力储备和领先的大模型能力，浩瀚智驾深耕智能驾驶算法、工程能力与用户体验打磨。

据皆电公众号，基于全域 AI 2.0 架构，吉利联合千里智驾推出高含模量的 G-ASD (Geely Afari Smart Driving) 辅助驾驶系统。受益于吉利全域 AI 技术体系，千里浩瀚 G-ASD 拥有较强的工程落地能力，产品能力覆盖 L2 辅助驾驶、L3 自动驾驶、L4 无人驾驶，最终实现智慧生命体愿景。

极氪千里浩瀚 H7 带来优异的车位到车位智驾方案；H9 提前布局 L3 级智能驾驶，从机械架构、数字架构、大模型架构等多方面，进行系统性开发，提供了一套完整的解决方案。

图12:千里浩瀚阶梯式智驾方案



资料来源：千里浩瀚辅助驾驶公众号，甬兴证券研究所

极氪 9X 车型搭载的 H9 方案是目前行业内具备量产能力的 L3 级智能辅助驾驶方案，依托高性能硬件、先进算法与全方位安全冗余，有效规避各类行车风险，全方位守护行车安全。据汽车之家公众号，极氪 9X 五座版搭载千里浩瀚智能辅助驾驶方案，全车配备 43 颗高精度感知硬件，包含 1 颗 520 线长距激光雷达+4 颗高精固态激光雷达，感知范围更广、精度更高。

图13:H9、H7 及其他品牌智驾方案对比

方案	极氪 H9 (旗舰)	极氪 H7 (主力高阶)	华为 ADS Ultra	蔚来 NOP	理想 马赫智能辅助驾驶	特斯拉 FSD HW4.0
计算平台 / 总算力	双 NVIDIA Thor-U, 1400TOPS	单 Thor-U, 700TOPS	-	4 颗 Orin-X, 1016TOPS	马赫M100芯片 1280TOPS	自研双 FSD 芯片, 等效 720TOPS
激光雷达配置	5 颗 (1 颗 520 线超长距 + 4 颗固态补盲)	1 颗 192 线长距激光雷达	4 颗 (1 前 896 线 + 3 侧补盲)	1 颗 1550nm 远距激光雷达	1颗ATL-P高性能激光雷达 3颗固态可变焦激光雷达 (选装) 10颗UWB高精度近场雷达	0 颗纯视觉
毫米波雷达	5 颗 4D 毫米波	5 颗 4D 毫米波	5 颗 4D 毫米波	5 颗毫米波	1 颗毫米波	0 毫米波
核心感知硬件亮点	13 颗摄像头、红外夜视 AEB、涉水雷达、6 路车外拾音, 总计 43 个感知单元	11 颗高清摄像头, 约 30 个感知单元	11 颗高清摄像头	11 路高清摄像头	7 颗 800 万摄像头 4颗300万摄像头	8 颗高像素车载摄像头
可落地完整功能	1.NZP高速自主领航辅助 2.NZP城市自主领航辅助 3.车位到车位领航辅助 4.记忆泊车辅助 5.G-AEB通用障碍物前向碰撞紧急制动 6.G-AEB+通用障碍物前向碰撞紧急制动增强 7.G-AES+通用障碍物自动紧急转向增强 8.PEB+低速紧急制动辅助增强	1.NZP高速自主领航辅助 2.NZP城市自主领航辅助 3.车位到车位领航辅助 4.记忆泊车辅助 5.G-AEB通用障碍物前向碰撞紧急制动	1、高速L3 2、泊车代驾VPD 3、车位到车位P2P 4、城区领航辅助NCA 5、高速领航辅助NCA 6、全场景泊车 7、全维主动安全增强	1. 全域领航辅助NOP+ 2. 高速服务区领航换电 3. 增强车道居中辅助 Pilot+ 4.NIO Link 超感泊车 5.主动安全 2.0	1. VLA全场景导航辅助驾驶 2.VLA指挥 3.VLA泊车 4.全场景辅助驾驶 (LCC)	1. 高级智能召唤 2. FSD 全自动辅助驾驶 (受驾驶员监督) 3. 自动泊车

资料来源：极氪官网，MotorGogo，华为官网，蔚来官网，理想官网，中国汽车报，焉知汽车，特斯拉官网，甬兴证券研究所

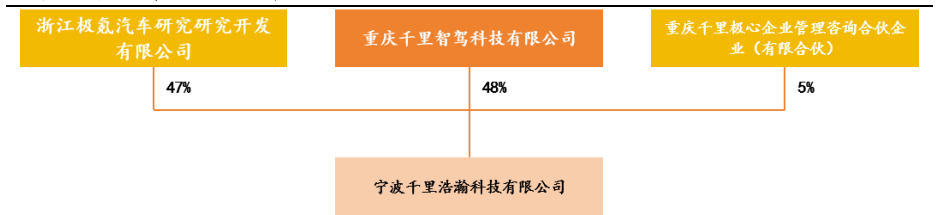
作为扎根宁波的智能汽车品牌公司，极氪的智驾方案供应商千里浩瀚也落地于宁波。宁波千里浩瀚科技有限公司由重庆千里智驾科技有限公司持股 48%，浙江极氪汽车研究开发有限公司持股 47%，员工持股平台重庆千里极心持股 5%。此前据每日经济新闻报道，吉利中央研究院智驾团队将整合并入千里浩瀚，负责推进吉利车系智能化相关的定制开发、量产适配与交付工作。千里浩瀚后续主要负责为吉利车型提供定制化的辅助驾驶解决

请务必阅读报告正文后各项声明

10

方案，而千里浩瀚股东千里智驾则将更多精力转移至主线研发，提供平台赋能。

图14:宁波千里浩瀚科技股权结构

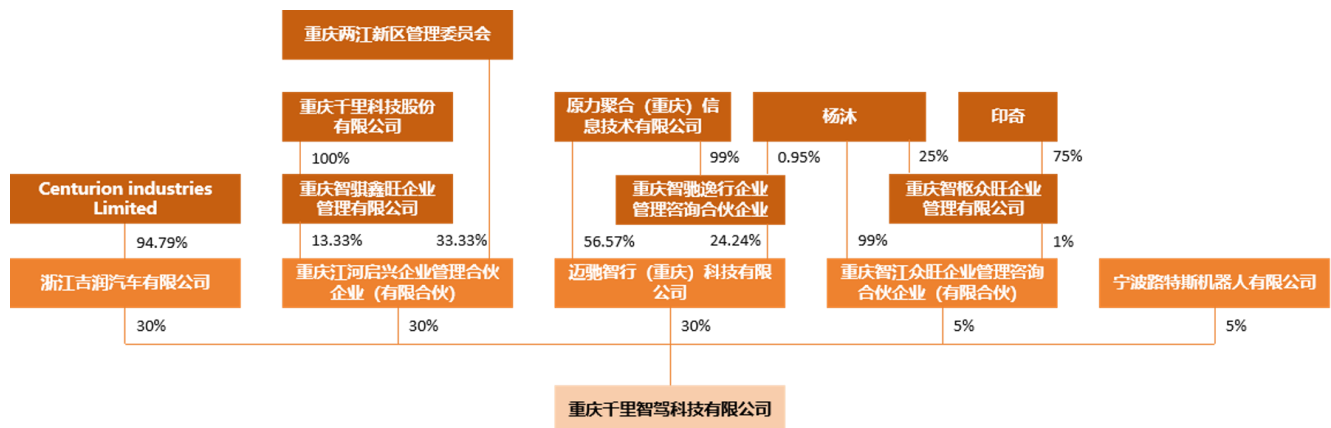


资料来源：iFind，甬兴证券研究所

宁波千里浩瀚的股东重庆千里智驾科技有限公司是包含吉利在内多方资源整合的智驾平台载体。据千里科技公告，公司联合吉利、迈驰智行成立内部合资主体千里智驾，作为集团智驾业务核心载体，全面承接吉利、极氪、领克、吉利银河等全系车型的智驾方案配套，覆盖 L2 至 L4 全场景自动驾驶能力。据吉利汽车公告，宁波千里浩瀚由千里智驾、浙江极氪汽车研究开发有限公司及员工激励平台共同设立。据吉利汽车集团 CEO 淦家阅介绍，千里浩瀚定位为“专门为吉利进行辅助驾驶专项服务”的公司。

车企/政府/独角兽合力推动千里智驾快速发展。据 iFind 企业资料，重庆千里智驾股东方包括吉润汽车（持股 30%）、重庆江河启兴（持股 30%）、迈驰智行科技有限公司（30%）。

图15:重庆千里智驾股权结构



资料来源：iFind，甬兴证券研究所

重庆地方政府积极推动智驾发展，具有标杆借鉴意义。作为重庆千里智驾的重要股东方和推动者，重庆市及两江新区两级政府在智驾领域持续布局发展。据重庆日报报道，在市一级层面，政策设计方面，重庆在全国率先出台地方性智能网联汽车法规，开放数百公里测试道路，推动跨部门数据联通；在产业链协同方面，重庆集聚了比亚迪、赛力斯等一众整车企业，以

及上百家核心零部件供应商，形成高效便捷的小时级配套圈；在网络基建方面，重庆作为全国首批“车路云一体化”试点城市，在西部科学城等地布设了密集的感知网络，为智驾系统筑起更高维度的安全屏障。据重庆两江新区官网消息，在两江新区管委会层面，产业定位方面，新区被定位为重庆市建设世界级智能网联新能源汽车产业集群的核心，打造全国重要的智能网联新能源整车集聚地和国家级车联网先导区；在产业集聚方面，两江新区集聚了包括长安汽车、赛力斯等 9 家整车企业以及 280 余家规上零部件企业，形成问界、阿维塔、深蓝、长安福特、睿蓝等多品牌序列。

图16:重庆智驾政策梳理

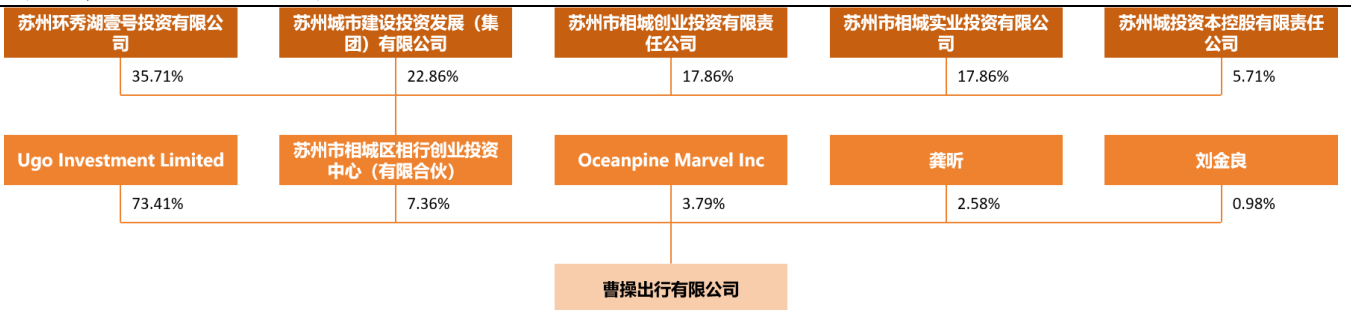
政策文件名称	发布时间	发布/实施机构	核心内容要点
一、重庆市级顶层规划			
重庆市建设世界级智能网联新能源汽车产业集群发展规划（2022—2030年）	2022年9月	重庆市人民政府	纲领性文件。提出持续推进重庆（两江新区）国家级车联网先导区建设，打造车路云协同创新样板区；统筹推进全市自动驾驶政策先行区建设，率先开展无人驾驶汽车商业化运营。
重庆市自动驾驶和车联网创新应用行动计划（2022—2025年）	2022年9月	重庆市人民政府办公厅	到2025年建成全国领先的智能网联生态；有条件自动驾驶汽车量产和规模化应用；关键技术本地支撑能力超80%；建设车路协同道路319公里，部署路侧设备470套。
重庆市发展汽车软件与人工智能技术应用行动计划（2022—2025年）	2022年10月	重庆市人民政府办公厅	到2025年基本形成“软件+智能+硬件”一体化发展产业格局；打造20个核心竞争力软件产品；围绕自动驾驶、自动泊车、智慧交通等场景遴选示范项目。
二、重庆市级法规与管理办法			
重庆市智能网联汽车道路测试与应用管理试行办法	2022年1月29日	重庆市人民政府	地方政府规章，法律效力层级较高。规范本市行政区域内智能网联汽车道路测试、示范应用、示范运营等活动。
重庆市智能网联汽车准入和上路通行试点管理办法（试行）	2023年12月	市经济信息委、市公安局等六部门	优化汽车产业创新发展环境，推动智能网联汽车技术进步，加快智能网联汽车商业化进程。
重庆市智能网联汽车高速公路测试管理细则（试行）	2026年5月6日	市经济信息委、市公安局、市交通运输委	适用于L3级及以上自动驾驶功能车辆在重庆辖区高速公路开展道路测试，补齐高速场景测试制度短板。
三、两江新区层面政策与试点			
重庆（两江新区）国家级车联网先导区	2021年8月	工业和信息化部批准两江新区管委会实施	在重点高速公路、城市道路规模部署蜂窝车联网C-V2X网络，做好与5G和智慧城市发展的统筹衔接，完成重点区域交通设施车联网功能改造和核心系统能力提升，带动全路网规模部署。
智能网联汽车“车路云一体化”应用试点	2024年1月	工信部等五部委	推动智能化路侧基础设施和云控基础平台建设，开展智能网联汽车“车路云一体化”系统架构设计和多种场景应用，促进规模化示范应用和新型商业模式探索，大力推动智能网联汽车产业化发展。
两江新区L3级自动驾驶出租车商业化试运营	2024年4月	两江新区	在两江新区特定区域推出L3级自动驾驶出租车商业化试运营及无人驾驶示范应用。
四、L3级自动驾驶落地里程碑			
全国首批L3级有条件自动驾驶车型准入许可	2025年12月15日	工业和信息化部	长安汽车于2025年12月20日获得国内首块L3专用号牌“渝AD0001Z”，在重庆市指定路段开展上路通行试点。

资料来源：经济参考报、重庆日报、科技日报、华龙网、重庆市经济和信息化委员会，重庆市人民政府网，中新网，陕西省工信厅官网，重庆长安网，中国日报网，重庆两江投资集团，中国政府网，澎湃新闻，人民日报《中国经济周刊》，新华网，甬兴证券研究所

千里智驾依托吉利控股内部生态协同，绑定旗下曹操出行推进 L4 级 Robotaxi 商业化落地，构建行业稀缺的“智驾自研+整车定制+出行运营”垂直闭环。曹操出行 2015 年成立，弗若斯特沙利文数据显示 2024 年其网约车 GTV 市场份额达 5.4%。据曹操出行官网，曹操智行依托运营平台，已

在吉利内部形成“定制车+自动驾驶技术+出行平台”生态圈，实现 Robotaxi 三要素的完全打通。当前平台主力运营车型枫叶 80V、曹操 60 均由千里科技提供。

图17:曹操出行股权结构图



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

中国首款原生 Robotaxi 原型车落地。据环球 Tech 公众号，2026 年 4 月 26 日中国首款原生开发 Robotaxi——Eva Cab 在北京国际汽车展览会上正式亮相。该车型由曹操出行深度参与产品定义与研发，融合吉利控股集团的电动智能汽车制造能力、千里浩瀚 G-ASDL4 智驾方案，以及曹操出行十年共享出行运营经验，基于自动驾驶运营场景正向研发。Eva Cab 从车辆造型、人机交互到安全冗余均针对无人化运营重构，借鉴此前定制车型降低总持有成本的成功经验。根据计划，Eva Cab 将于 2027 年量产，曹操出行目标到 2030 年累计投放 10 万辆。今年将逐步开拓更多国内城市，并计划在香港及国际市场探索 Robotaxi 业务。

图18:Eva Cab 曹操出行定制版

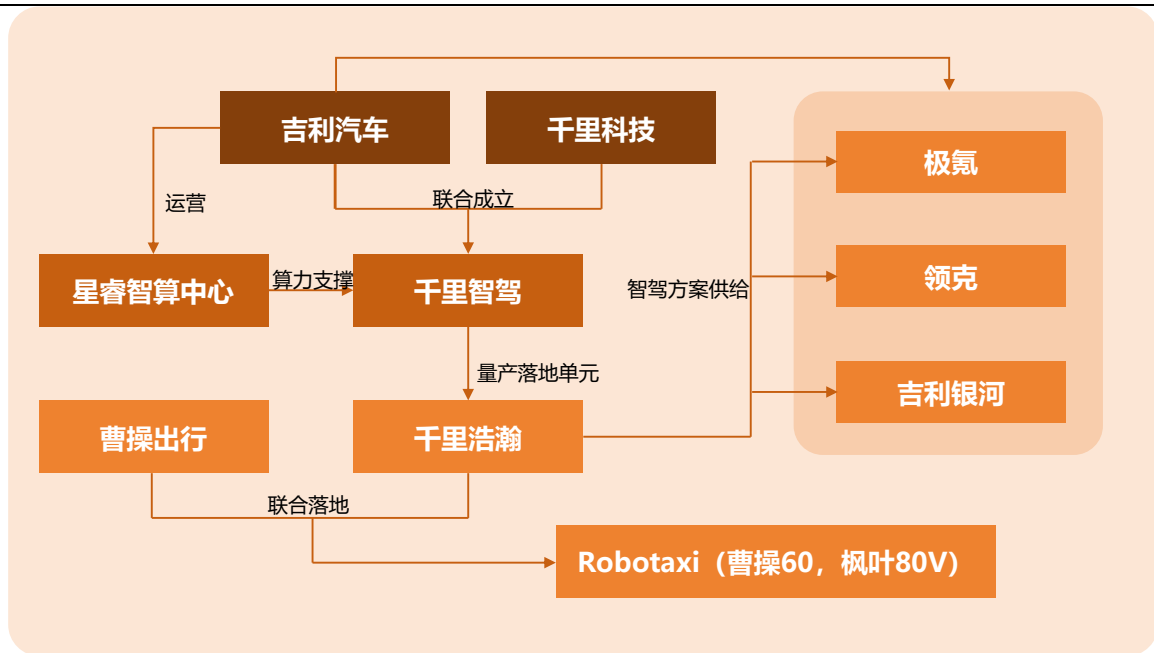


资料来源: 环球 Tech, 甬兴证券研究所

我们认为，总结来看，吉利已搭建起以千里智驾为基础，覆盖算力研发、整车量产、高阶自动驾驶商业化的完整闭环智驾产业体系；而极氪成为请务必阅读报告正文后各项声明

吉利集团高端智驾方案落地应用的先锋。据潮新闻报道，由吉利跟阶跃星辰、千里科技、星纪魅族等成立的星睿智算中心 2.0 提供全域算力底座，该中心综合算力达 23.5EFLOPS，位居国内车企首位。而汽车之家报道显示，该算力规模专门用于训练 L4 级自动驾驶大模型和执行复杂的 AI 算法，持续为千里智驾底层算法迭代、WAM 世界行为模型开发提供充足算力供给。据财联社报道，千里浩瀚规划了 H1、H3、H5、H7、H9 共 5 大层级智驾方案。其中，起步配置方案的 H1，算力超过 100TOPS；而最顶级的 H9 方案，支持行业最大车端算力的双英伟达 ThorU 芯片，是首个具有量产落地能力的 L3 级智能驾驶解决方案。完整矩阵覆盖 10 万级家用入门至 80 万级豪华旗舰全价格带，真正实现辅助驾驶全民普惠。面向 L4 级自动驾驶商业化场景，千里科技深度绑定集团出行板块曹操出行协同推进 Robotaxi 规模化落地，提供曹操集团网约车车队所用的曹操 60 和枫叶 80V 车型。

图19:吉利智驾生态梳理



资料来源：MotorGogo 公众号，盖世汽车社区公众号，iFind，潮新闻，汽车之家，财联社，甬兴证券研究所

3. 宁波智驾全产业链布局，“车链”互补赋能

宁波是浙江省汽车产业的核心基地，依托市内多区位的产业集群，已形成从核心零部件到整车制造的全链条配套体系，是国内智能驾驶产业配套最成熟的区域之一。近年来，在省级、市级政策的定向扶持推动下，宁波智驾产业从基础制造向高阶技术研发、场景应用延伸，产业规模与技术能级实现双提升。

图20:宁波智驾政策梳理

区域	政策	时间	智驾相关要点
宁波市级	宁波市人民政府办公厅关于加快打造新能源汽车之城的若干意见	2023/6/12	提出打造新能源汽车和智能网联汽车产业集群，支持环境感知、智能决策、执行控制、车载雷达、机器视觉、智能座舱、车载无线通信、云服务终端、汽车半导体等关键环节；提出争创国家级车联网先导区、智能网联汽车准入和上路通行试点城市。
	宁波市新能源汽车产业发展规划（2023—2030年）	2023/5/15	聚焦新能源汽车之城目标，锚定电动化、智能化、网联化、轻量化方向；规划中提到线控底盘、智能驾驶域控、激光雷达、毫米波雷达等智能化/网联化关键零部件方向。
	宁波市智能网联车辆道路测试和示范应用管理实施细则（试行）	2024/5/6	直接规范智能网联车辆道路测试、示范应用主体、车辆、驾驶人/安全员、测试道路、申请流程、事故处理等，是企业在宁波做智驾道路测试和示范应用的核心依据。
	宁波市人工智能创新发展行动方案（2025—2027年）	2025/9/30	聚焦单车智能，加快构建智能网联汽车创新生态，积极推动 L3 级及以上自动驾驶车型研发产业化。
北仑区级	北仑区（开发区）促进数字产业高质量发展扶持办法（试行）	2023/2/28	扶持对象覆盖数字经济核心产业，重点扶持人工智能（智能网联汽车）等数字技术产业。
	北仑区（开发区）人工智能产业创新发展行动方案（2025—2027年）公开征求意见信息	2025/11/3	北仑拟实施“321”战略，布局智能机器人、智能网联汽车、智能终端产品三大赛道，升级智能软件、智能芯片两大领域，并围绕智能制造、智慧港口、城市服务等打造场景。

资料来源：宁波市北仑区人民政府官网，宁波市人民政府官网，宁波市交通运输局，宁波经济技术开发区数字经济发展局，科策云，甬兴证券研究所

我们认为，宁波已形成覆盖感知层、决策层、执行层、通信层等全链路的本地化智能驾驶产业链环节，依托产业链中龙头代表企业，从感知芯片、到光学模组、再到整车落地，实现分层协同，互补赋能。

3.1. 感知层：光学感知集群优势突出，多传感器布局完善

车载镜头与视觉模组

据中国证券报，位于宁波余姚的舜宇光学是全球车载感知领域头部企业，核心车载镜头业务已连续 14 年保持全球出货量第一，产品覆盖前视、环视、舱内监控等全场景需求。

激光雷达系统

据永新光学公司公告，永新光学在车载激光雷达领域深耕 10 年，是最早介入激光雷达配套光学器件的制造商之一；经过技术迭代和市场验证，已成为禾赛、图达通、法雷奥等全球头部企业的重要合作伙伴。随着激光雷达在自动驾驶、机器人等终端市场的大量应用，光学元组件出货量大幅上升，

行业领先地位持续巩固。

3.2. 决策层：域控技术全阶覆盖，算力生态适配灵活

域控制器与中央计算单元

据均联智行 JOYNEXT 公众号,均联智行全球总部坐落于宁波高新区。公司布局中央计算单元、区域控制器和车载光通信等“AI 定义汽车”时代下的核心解决方案,具备行业前沿技术研发实力、全场景适配的产品生态布局以及全链路服务能力。基于高通最新高端平台,均联智行 nCCU 系列中央计算平台解决方案支持智能座舱与智能辅助驾驶域深度融合,集灵活的计算资源分配能力、AI 多模态交互能力和超强算力等能力于一身,并可满足不同车型的定制化需求,构建更高效的车辆中央处理架构。

算力与算法支撑

据宁波通讯公众号,2024 年 6 月,位于宁波前湾新区的吉利汽车研究院研发的星睿 AI 大模型,通过中国信通院可信 AI 汽车大模型评估并获“4+”级最高评级,成为国内首批通过认证的汽车大模型。

在算力底座建设方面,宁波已初步构建起“超算中心+运营商+龙头企业”多元算力供给体系。2025 年 11 月,全市高性能算力规模已达 2650P。同时,通过整合三大运营商及省外资源,更可灵活调度高达 23000P 的额外算力。

3.3. 执行层：线控技术基础扎实，头部企业打破垄断

智能制动与线控底盘

拓普集团总部坐落宁波,据公司 2025 年度报告,公司主要产品包括汽车 NVH 减震系统、内外饰系统、轻量化车身、智能座舱部件、热管理系统、底盘系统、空气悬架系统、智能驾驶系统。公司推行的 Tier0.5 级创新商业模式被客户广泛接受和认可,大幅提升了单车配套产品数量和配套金额,为客户提供更好的 QSTP 产品及服务、持续为客户创造价值,该合作模式已取得了示范性成功。公司坚持“快速响应,全力配合”的合作理念,获得战略客户的高度认可,后续业务增长空间较大。在国内市场,公司与赛力斯、小米、吉利、比亚迪、奇瑞、理想、蔚来、长城、小鹏等车企的合作不断扩大,单车配套金额及订单量持续提升。在国际市场,公司与美国的头部电动车及传统燃油车企展在新能源汽车领域开全面合作。

据东南财金,宁波华翔长期深耕中高端汽车零部件的研发、设计与制造,产品覆盖内外饰、金属件、电子件等核心部件。宁波华翔积极发展汽车智能底盘业务——25 年 9 月公司成立全资子公司华翔新三电涉足智能底盘业务,26 年 4、5 月,公司先后与浙江安致汽车、富奥股份、富维股份、布雷博等达成战略合作,智能底盘业务版图进一步完善。

3.4. 通信层：车联网规模化落地，车路协同基础设施完善

请务必阅读报告正文后各项声明

智能网联集群

宁波积极打造环杭州湾智能网联集群，强化区域协同。据浙江省经济和信息化厅，2025 年 1 月，浙江省制造业高质量发展领导小组办公室印发《浙江省智能网联汽车产业发展行动方案（2025—2027 年）》，明确将宁波前湾新区列为环杭州湾智能网联汽车产业集群核心区，协同杭州钱塘区等区域打造国家级先进制造业集群。方案提出三大核心目标：一是到 2027 年，全省智能网联新能源汽车产量达到 150 万辆，L3 级及以上高阶智驾车型渗透率超 40%；二是智能网联汽车零部件本地配套率提升 10 个百分点，强化整零协同能力；三是培育 60 家专精特新“小巨人”企业、5 家单项冠军企业，壮大细分领域头部企业队伍。

极氪总部扎根宁波，叠加宁波打造新能源汽车之城的顶层政策支持，以及本地覆盖完整感知、决策、执行、通信四层的智驾全链条产业集群，两者有望形成整车牵引产业、产业反哺整车的双向深度绑定格局。以北仑区为例，北仑具备整车制造（极氪 8X/9X 生产基地）、线控执行（拓普集团）、芯片配套（北仑芯港小镇）、汽配产业（旭升、继峰等）、临港场景（宁波舟山港）等核心承载板块。我们认为，北仑区有望成为串联宁波全域智驾分层产业链的关键枢纽，持续推进宁波汽车制造业及智驾产业链的跨越式发展。

4. 投资建议

我们看好高阶智能驾驶加速渗透下宁波智驾产业链的投资机会。极氪8X、9X 等高端车型放量，有望带动吉利体系销量、盈利能力及本地配套需求提升。宁波已形成覆盖感知、决策、执行和通信的完整产业链，相关企业有望受益于智驾升级、国产替代及份额提升。建议关注吉利汽车、拓普集团、宁波华翔、旭升集团、卡倍亿、继峰股份、爱芯元智等，维持舜宇光学科技“增持”评级，维持永新光学“买入”评级。

5. 风险提示

行业需求不及预期：宏观消费偏弱叠加高端新能源市场扩容放缓，若行业需求持续走弱，将直接压制极氪高端车型销量与盈利空间。

整车价格战加剧风险：全行业持续内卷的降价促销压缩高端车型利润，竞品低价分流叠加上游成本上涨，极氪面临盈利承压、品牌定位受损双重压力。

新车型销量不及预期风险：高端细分赛道新品扎堆、产品同质化严重，极氪全新车型存在新品红利快速消退、销量高开低走、爬坡不及规划的隐患。

研发不及预期风险：公司持续加大智能驾驶、智能座舱、电子电气架构等领域研发投入，若核心技术迭代、产品开发进度或研发成果产业化不及预期，可能削弱新车型产品竞争力，并对销量增长及盈利能力造成影响。

数据安全风险：智能汽车在运行过程中涉及大量车辆、道路及用户数据的采集、存储和处理，若公司在数据安全、隐私保护或跨境数据合规等方面出现漏洞或未能及时满足监管要求，可能面临整改、处罚及品牌声誉受损等风险。

地缘政治风险：随着公司加快海外市场拓展，贸易保护主义、关税政策、出口管制及不同国家监管环境变化可能抬升海外销售和运营成本，并对部分市场的进入节奏及盈利水平产生影响。

供应链风险：汽车生产涉及芯片、动力电池及其他核心零部件的复杂供应体系，若上游出现产能短缺、原材料价格大幅波动或关键零部件供应中断，可能影响车辆交付节奏，并对整车成本及毛利率造成压力。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

更正说明：本报告为已外发同名报告更正版本，更正投资建议表述删除高亮显示等。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权归属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。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。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。