

综合

英伟达开源 Alpamayo, 禾赛加入“朋友圈”

2026年01月11日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

初敏（分析师）

张可（分析师）

陈沅（联系人）

chumin@kysec.cn

zhangkel@kysec.cn

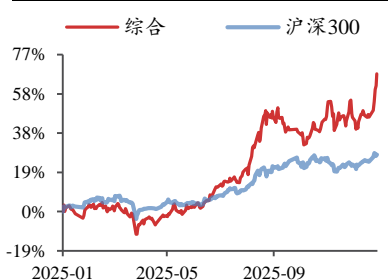
chenhang1@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

证书编号：S0790523070001

证书编号：S0790524100001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《昆仑芯启动港股 IPO, 关注 MiniMax 多模态机会—行业周报》-2026.1.4

《晶圆代工厂涨价, 深蓝首批 L3 车辆上路—行业周报》-2025.12.28

《国内 L3 级准入试点许可, 百融云硅基员工+ Anthropic Skill 范式发布, 关注 Agent 产业机会—行业周报》-2025.12.21

● 汽车&自动驾驶：英伟达开源 Alpamayo, 禾赛加入英伟达“朋友圈”

英伟达发布了具备推理能力的 Alpamayo 模型、Cosmos 世界模型及双栈安全架构, 重新定义了物理 AI 的技术底座。英伟达通过“三台计算机”理论确立了从芯片供应商向全栈自动驾驶生态主导者的战略转型。英伟达宣布了以梅赛德斯-奔驰为先的全球部署计划, 并致力于构建极具包容性的开放商业生态。CES 2026 上, 禾赛科技宣布, 为满足 ADAS 及机器人领域日益增长的激光雷达需求, 公司规划年产能将由 2025 年的 200 万台提升至 2026 年的 400 万台, 实现翻倍增长。此外, 禾赛在泰国曼谷的新工厂建设正稳步推进, 预计 2027 年初投产。

● 电子：华虹半导体拟收购华力微, 加速技术与产能协同

本周(2026年1月5日-1月9日)恒生科技指数和恒生指数分别微跌 0.9%/0.4%, 跑输电子指数(涨 4.0%)。本周港股电子中华虹半导体领涨, 涨幅为 12.2%, 跑赢恒生科技指数。2025 年 12 月 31 日华虹半导体发布公告, 拟以发行股份方式购买华力微 97.4988% 股权, 标的资产交易总对价为 82.7 亿元。华力微为优质晶圆代工资产, 此次收购有望扩充公司长期产能, 公司将新增 3.8 万片/月的 65/55nm、40nm 产能。同时公司公告拟向不超过 35 名(含 35 名)的特定投资者发行股份募集配套资金不超过 75.6 亿元。

● 投资建议：

汽车&自动驾驶：英伟达发布了具备推理能力的 Alpamayo 模型、Cosmos 世界模型及双栈安全架构, 重新定义了物理 AI 的技术底座, 宣布了以梅赛德斯-奔驰为先的全球部署计划, 并致力于构建极具包容性的开放商业生态。推荐智能驾驶及 RoboX 相关公司、小马智行、地平线机器人-W、黑芝麻智能、小鹏汽车-W, 受益标的禾赛-W、速腾聚创、文远知行。

工具：中期降息趋势明确, 短期美联储动作反复提供配置机会; 对美出口政策环境趋稳, 龙头企业全球产能布局成熟充沛, 关税扰动反而利好其份额提升, 待 β 修复或更具双击弹性。关注割草机器人、泳池机器人产业进展。推荐创科实业、泉峰控股, 受益标的有巨星科技、格力博、大叶股份、中坚科技、石头科技、九号公司。

存储：NAND 与 DRAM Flash 价格持续上涨, DRAM 新增产能不足以撑起需求, 增量极为有限, 受益标的 Samsung、SK Hynix、Micron、Kioxia、Western Digital 等。

互联网：关注 AI 商业化及应用场景拓展, 推荐阿里巴巴-W、拼多多、百度集团-SW, 受益标的腾讯控股。

● **风险提示：**产品推出不及预期, 产能及供应链风险, 监管政策变动, 宏观经济增长放缓, 地缘政治风险。

目 录

1、 汽车&自动驾驶：英伟达开源 Alpamayo，禾赛加入英伟达“朋友圈”	3
2、 电子：华虹半导体拟收购华力微，加速技术与产能协同	5
3、 周度数据更新	6
4、 投资建议	7
5、 风险提示	8

图表目录

图 1： 英伟达发布了具备推理能力的 Alpamayo 模型	3
图 2： 英伟达确立了向生态主导者的战略转型	4
图 3： 禾赛是最新一批完成 DRIVE Hyperion 开放量产架构传感器套件适配认证的合作伙伴之一	5
图 4： 本周恒生科技指数跑输电子指数	5
图 5： 本周港股电子中华虹半导体领涨	5
图 6： 本周恒生科技指数表现靠后（单位：%）	6
图 7： 本周恒生中型股和恒生小型股领涨（单位：%）	6
图 8： 本周恒生生物科技和恒生创新药领涨（单位：%）	6
图 9： 本周港股通当日成交净额呈现净买入（亿人民币）	7
图 10： 恒生沪港通 AH 溢价指数保持低位	7

1、汽车&自动驾驶：英伟达开源 Alpamayo，禾赛加入英伟达“朋友圈”

英伟达发布了具备推理能力的 Cosmos 世界模型、Alpamayo 模型及双栈安全架构，重新定义了物理 AI 的技术底座。

Cosmos 世界模型与合成数据：利用物理 AI 世界基础模型 Cosmos 生成符合物理定律的环绕视频与合成数据，解决了真实世界数据（特别是边缘场景）稀缺的问题。这一技术被用于 Alpamayo 的训练及闭环仿真评估，实现了“将计算转化为数据”的范式转变。

Alpamayo 推理型自动驾驶 AI：英伟达发布了全球首个“会思考、会推理”的端到端自动驾驶模型 Alpamayo，该模型直接从摄像头输入耦合至执行输出，不仅能像人类一样驾驶，还能针对长尾场景进行实时推理，解释决策理由并规划轨迹，通过大规模人类演示与 Cosmos 生成的合成数据进行训练。

双栈安全架构与 Thor 芯片：确立了“AI+规则”的双软件栈安全体系，即端到端的 Alpamayo 栈与可追溯的经典 AV（自动驾驶）护栏栈并行运行，由“策略与安全评估器”决定控制权以确保安全。硬件层面，该系统基于双 Orin 及下一代双 Thor 芯片构建，助力梅赛德斯-奔驰 CLA 获得 NCAP“世界上最安全汽车”评级。

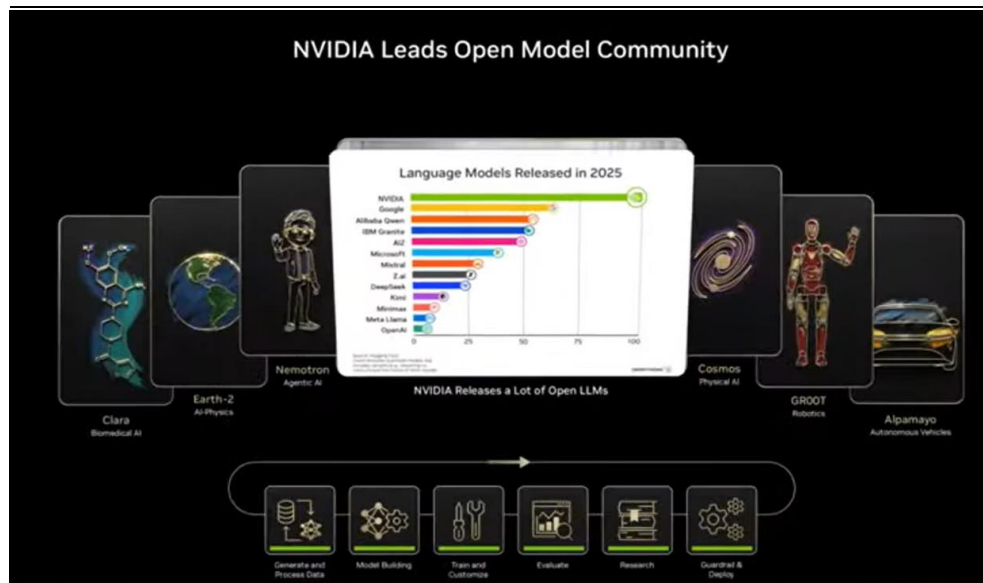
图1：英伟达发布了具备推理能力的 Alpamayo 模型



资料来源：CES 2026

英伟达通过“三台计算机”理论确立了从芯片供应商向全栈自动驾驶生态主导者的战略转型。黄仁勋明确了物理 AI 系统必须依赖“三台计算机”架构——训练计算机（DGX）、推理计算机（车载 Thor/Orin）和模拟计算机（Omniverse/Cosmos），以此构建自动驾驶开发的完整闭环。在自动驾驶方面，英伟达首次践行“NVIDIA First”全栈努力，不再仅作为供应商，而是内部构建从底层芯片、基础设施（Omniverse/Cosmos）、模型层（Alpamayo）到顶层应用（如梅赛德斯-奔驰）的完整垂直整合堆栈。黄仁勋将自动驾驶定义为物理 AI 大规模落地的首个主流市场，并预测未来 10 年内绝大部分汽车将实现自动驾驶或高度自动驾驶。

图2：英伟达确立了向生态主导者的战略转型



资料来源：CES 2026

英伟达宣布了以梅赛德斯-奔驰为先的全球部署计划，并致力于构建极具包容性的开放商业生态，禾赛、文远等有望受益。黄仁勋宣布来自英伟达的首款全栈自动驾驶汽车将于 2026Q1 在美国上路，2026Q2 登陆欧洲，2026Q3-Q4 进入亚洲，梅赛德斯-奔驰为首发应用伙伴。英伟达采取极致开放模式，不仅开源 Alpamayo 模型，还开源用于训练模型的数据、NeMo 库及护栏系统，旨在降低 L4 门槛，赋能全球初创公司及车企基于此构建衍生产品。虽然英伟达构建了全栈，但对生态系统完全开放，合作伙伴可灵活选择全栈合作、仅构建芯片、使用合成数据生成工具或部分软件模块。英伟达旨在通过这种开放性，帮助全球构建从 Robotaxi 到人形机器人的各类物理 AI 系统。

CES 2026 上，禾赛科技宣布，为满足 ADAS 及机器人领域日益增长的激光雷达需求，公司规划年产能将由 2025 年的 200 万台提升至 2026 年的 400 万台，实现翻倍增长。此外，禾赛在泰国曼谷的新工厂建设正稳步推进，预计 2027 年初投产。

图3: 禾赛是最新一批完成 DRIVE Hyperion 开放量产架构传感器套件适配认证的合作伙伴之一

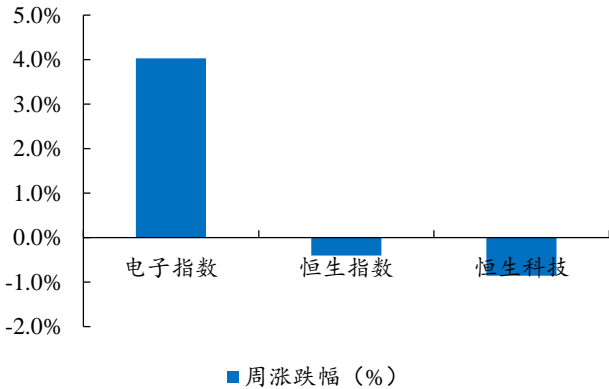


资料来源: 禾赛科技公众号

2、电子：华虹半导体拟收购华力微，加速技术与产能协同

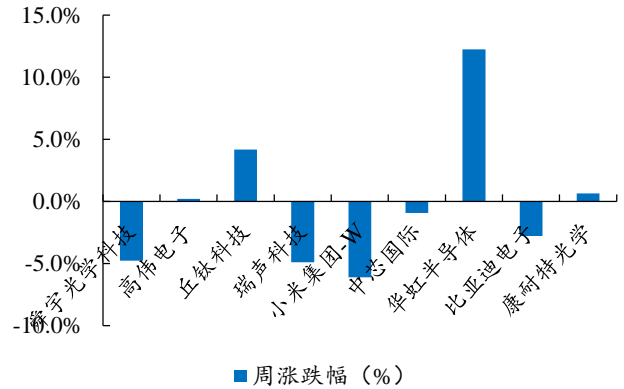
本周(2026年1月5日-1月9日)恒生科技指数和恒生指数分别微跌0.9%/0.4%，跑输电子指数(涨4.0%)。本周港股电子中华虹半导体领涨，涨幅为12.2%，跑赢恒生科技指数。

图4: 本周恒生科技指数跑输电子指数



数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周港股电子中华虹半导体领涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

2025年12月31日华虹半导体发布公告,拟以发行股份方式购买华力微97.4988%股权,标的资产交易总对价为82.7亿元。发行价格为43.34元/股,发行股份购买资产的交易对方为上海华虹(集团)有限公司、上海集成电路产业投资基金股份有限公司、国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司、上海国投先导集成电路私募基金合伙企业(有限合伙)。

华力微为优质晶圆代工资产,此次收购有望扩充公司长期产能,公司将新增3.8万片/月的65/55nm、40nm产能。公司聚焦于特色工艺,目前已覆盖至65/55nm、40nm;华力微聚焦于65/55nm及40nm逻辑工艺,并在此基础上进一步开发特色

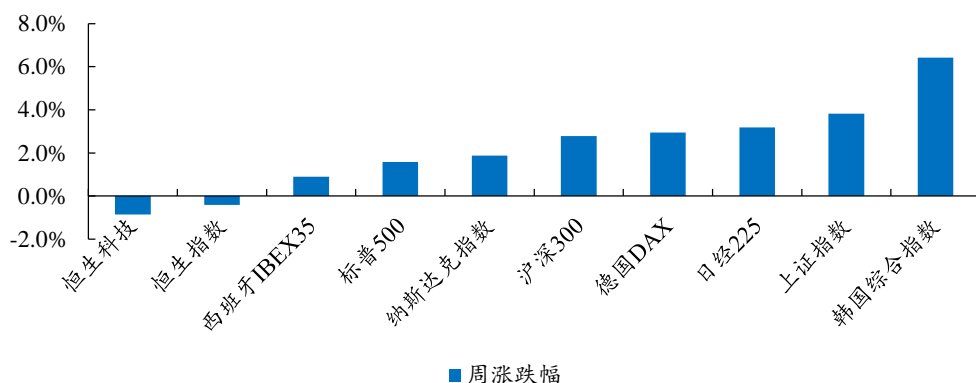
工艺。

同时公司公告拟向不超过 35 名（含 35 名）的特定投资者发行股份募集配套资金不超过 75.6 亿元。本次募集配套资金拟用于华力微技术升级改造项目、华力微特色工艺研发及产业化项目、补充流动资金、偿还债务及支付中介机构费用。

3、周度数据更新

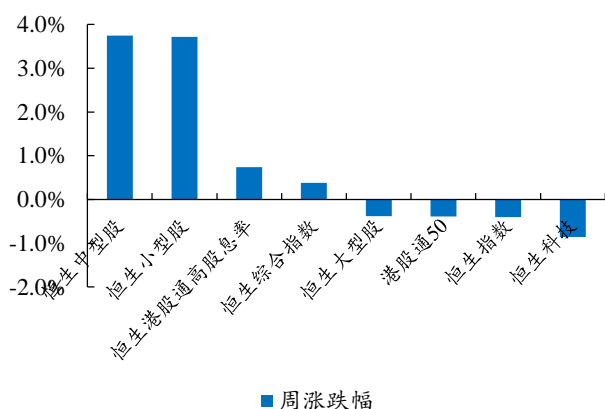
本周恒生指数和恒生科技指数分别跌 0.4%/0.9%，在全球主要市场中表现靠后。从成份上看，生物科技和创新药板块领涨，涨幅分别为 11.1%/9.9%，物业服务及管理、地产、传媒、航运、公用事业、消费、金融等多个板块也都实现增长，而科技、汽车板块则分别下滑 0.9%/1.8%。本周港股通买入成交净额为 293.2 亿元，环比增加 332.5 亿元。

图6：本周恒生科技指数表现靠后（单位：%）



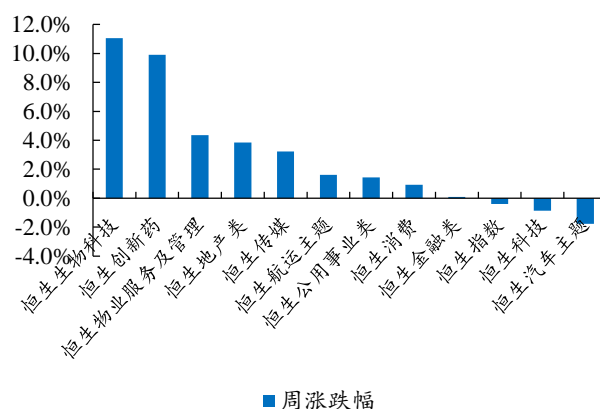
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周恒生中型股和恒生小型股领涨（单位：%）

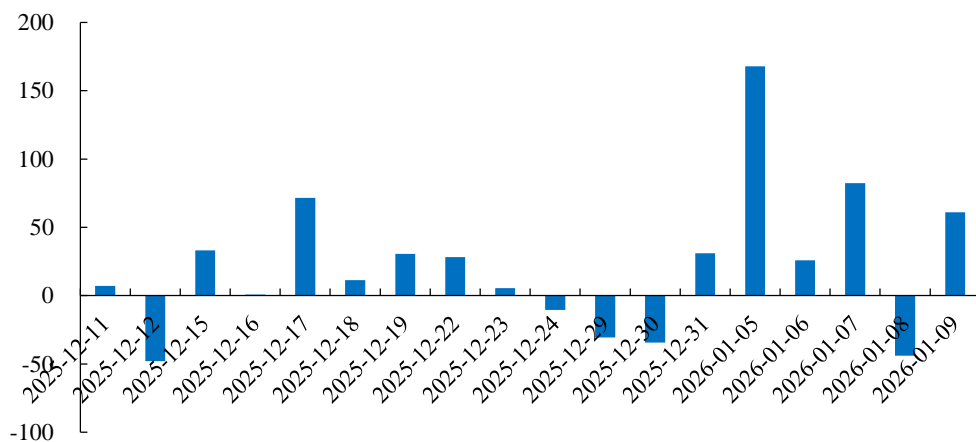


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周恒生生物科技和恒生创新药领涨（单位：%）

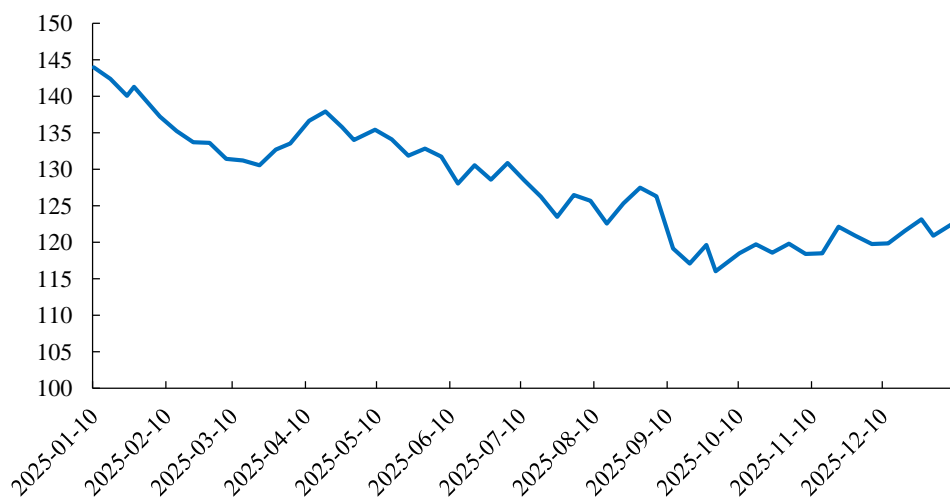


数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周港股通当日成交净额呈现净买入（亿人民币）


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周恒生沪港通 AH 溢价指数为 122.73，环比略增 2%。南向资金持续流入、中美利差及美元指数影响边际减弱等因素持续支撑溢价下行。考虑到该指数成分中金融行业权重超 50%，能源行业权重超 15%，背后或更多反映对红利概念有需求的资金特征，随着后续更多科技类标的赴港上市，或带动港股板块的“成长性溢价”持续向 A 股靠拢。

图10：恒生沪港通 AH 溢价指数保持低位


数据来源：Wind、开源证券研究所

4、投资建议

汽车&自动驾驶：英伟达发布了具备推理能力的 Alpmayo 模型、Cosmos 世界模型及双栈安全架构，重新定义了物理 AI 的技术底座，宣布了以梅赛德斯-奔驰为先锋的全球部署计划，并致力于构建极具包容性的开放商业生态。推荐智能驾驶及 RoboX 相关公司小马智行、地平线机器人-W、黑芝麻智能、小鹏汽车-W，受益标的禾赛-W、速腾聚创、文远知行。

工具：中期降息趋势明确，短期美联储动作反复提供配置机会；对美出口政策环境趋稳，龙头企业全球产能布局成熟充沛，关税扰动反而利好其份额提升，待 β 修复或更具双击弹性。关注割草机器人、泳池机器人产业进展。推荐创科实业、泉峰控股，受益标的有巨星科技、格力博、大叶股份、中坚科技、石头科技、九号公司。

存储：NAND 与 DRAM Flash 价格持续上涨，DRAM 新增产能不足以撑起需求，增量极为有限，受益标的 Samsung、SK Hynix、Micron、Kioxia、Western Digital 等。

互联网：关注 AI 商业化及应用场景拓展，推荐阿里巴巴-W、拼多多、百度集团-SW，受益标的腾讯控股。

5、风险提示

产品推出不及预期：科技行业更新较快，市场竞争激烈，若产品推出不及时或不及预期，或影响企业未来竞争力和创收情况。

产能及供应链风险：若产能爬坡速度较慢，供给端受限，创收弹性无法充分释放，则相关行业产业链业绩或受到影响。

监管政策变动：科技政策及垂类行业相关政策的变动，或将影响公司增长景气度及战略决策，进一步影响公司的增长节奏。

宏观经济增长放缓：若宏观经济增长放缓影响终端消费需求、企业 IT 支出等，将影响产业链相关企业的创收能力。

地缘政治风险：地缘政治变动或伴随国际政策调整，或对科技行业供应链等相关企业带来限制。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn