交通运输-自动驾驶专题

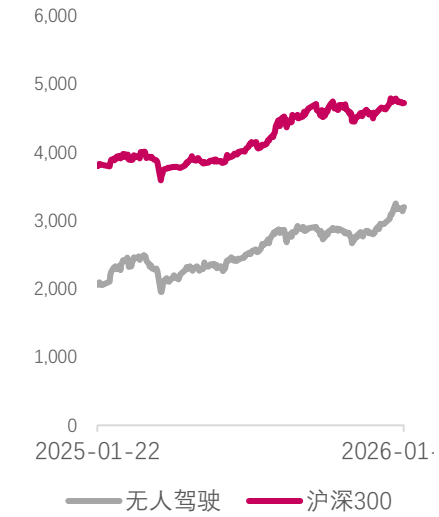
2026 年 1 月 23 日

自动驾驶加速发展

—写在技术落地加速与商业化元年之际

评级：增持（维持）

行业指数相对沪深 300 表现



核心观点：近期国内外自动驾驶行业迎来多重标志性进展，国内 L3 级自动驾驶试点正式落地，叠加 Robotaxi 商业化提速与核心硬件成本下探，行业从技术验证迈入规模化落地关键期，政策鼓励+技术突破+商业试点多重驱动下，产业链各环节将持续受益。

➢ L3 试点破冰，商业化闭环加速推进

- 2025 年末工信部公布我国首批 L3 级有条件自动驾驶车型准入许可，今年 1 月，北汽极狐阿尔法 S（L3 版）、深蓝 L3 级车型分别在北京、重庆指定区域开启上路试点，其中深蓝 L3 级车辆试点 19 天累计自动驾驶里程超 7 万公里，覆盖立交桥、拥堵路段等复杂城区场景。此次试点明确了车企在系统激活期间的主责地位，解决了人车责任划分的核心痛点，同时采用“B 端先行、逐步向个人用户开放”的策略，预计 2026 年二季度 L3 车型将逐步面向个人用户普及。
- 此外，国内 Robotaxi 运营持续放量，小马智行无人驾驶出租车队规模已突破 1159 辆，2026 年目标扩容至 3000 辆，商业化运营从尝鲜向常态化过渡。

➢ 产业爆发推动自驾智能化升级

- AI 产业的爆发为自动驾驶在算力、算法上深度赋能，可显著提升驾驶系统的智驾能力。目前，端到端架构成为主流趋势，凭借神经网络，输入原始传感器数据即可直接输出方向盘转角、油门/刹车指令。以华为 ADS 4.0 系统为例，其采用的"云端世界引擎+车端世界行为模型"方案可将端到端时延降低 50%、通行效率提升 20%、重刹率减少 30%，能够更好应对高速拥堵、城区复杂路口等长尾场景。
- 英伟达在最近 CES 上发布全球首个具备思考与推理能力的开源自动驾驶视觉-语言-动作（VLA）模型 Alpamayo，同步开放配套的高保真仿真框架 AlpaSim 及大规模驾驶数据集。英伟达此次开源行动不仅降低了高阶自动驾驶的研发门槛，更构建了“模型-仿真-数据”三位一体的开放生态。Alpamayo 的发布有望加速自动驾驶技术商业化落地进程。

证券分析师：李景星
执业证书编号：
S0370522090001
公司邮箱：lijingx@jyzq.cn
联系电话：0755-23832812

➢ **核心硬件成本下探，开启“全民智驾”时代**

- 2025 年 2 月比亚迪宣布全系车型将搭载高阶智能驾驶系统“天神之眼”，明确将该技术下放至 10 万元以下车型，正式开启"全民智驾"时代。这背后依靠的是技术升级和供应链配套的强力支撑，随着激光雷达、高像素车载 CIS、大算力智驾芯片、Onebox 线控制动系统等核心系统和部件的量产应用，高阶智驾整体 BOM 的技术落地成本在不断降低。相信未来在 AI 大模型与多传感器融合技术的持续迭代升级下，自动驾驶将维持“能力升级+价格亲民”的趋势，加速实现“智驾平权”。

➢ **政策空间有望进一步释放，多点开花**

- 我国正构建“试点先行、标准跟进”的政策体系。除 L3 级车型准入许可外，北京、重庆、雄安新区等地已出台地方试点细则，后续试点范围有望扩展至上海、深圳、广州等一线城市，开放场景将涵盖城区主干道、隧道、匝道等更复杂路段。全国性智能网联汽车条例的加速推进，将进一步明确责任划分、数据安全等核心问题，为行业规模化发展扫清障碍。

➢ **L3/L4 推动产业链核心环节需求**

- L3/L4 落地推动高算力芯片、高冗余域控、激光雷达等核心硬件需求爆发，决策层（芯片+域控）价值量占比提升，占到 25-30%，成为产业链利润高地；同时，数据闭环、软件订阅等服务类价值持续释放，整车/生态环节仍占据 30-40%的价值量份额，车企掌握用户入口，具备数据闭环、品牌溢价和 OTA 变现能力，是商业化落地的主要主体之一。

➢ **建议六大维度关注行业动向：**

- 一是核心技术壁垒，包括核心领域发明专利占比，L3/L4 级技术验证里程数，核心芯片/算法自研率等；二是量产落地进程，包括获得主流车企定点研发/采购，智能驾驶相关收入占比，是否已进入 L3/L4 量产阶段等；三是市场竞争卡位，如细分领域的市占率，是否进入国际车企供应链；四是业绩增长性和确定性，包括智能驾驶业务同比增长情况，未来 1-2 年的订单额，企业的利润空间、海外市场拓展情况等；五是国产化替代，进口替代空间是否较大，国产方案价格相对国际竞品是否有价格优势；六是关键事件催化，是否受益于政策驱动、技术突破、头部客户订单落地等关键利好。

- 风险提示：L3/L4 落地进度不及预期，技术落地不及预期与路线分歧，核心零部件成本下降不及预期，竞争加剧与供应中断导致的市场与供应链风险，

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%～15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%～+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%～-15%；

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无

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，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、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和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。