

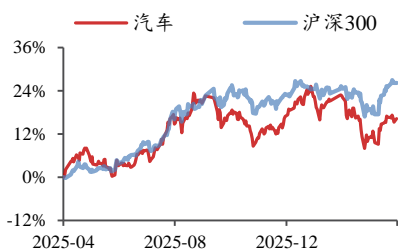
汽车

2026年04月28日

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

## 相关研究报告

《特斯拉 Optimus V3 量产规划与核心硬件变化—行业周报》-2026.4.6

《两会召开，汽车产业提质增效，出海和智能化加速—行业点评报告》-2026.3.10

《数据中心分布式电源需求上行，产业链有望受益—行业周报》-2026.3.1

## 2026年车展看智能化趋势——智能体上车、舱驾一体、线控悬架迈向落地

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790525090003

赵悦媛（分析师）

zhaoyueyuan@kysec.cn

证书编号：S0790525100003

赵旭杨（分析师）

zhaoxuyang@kysec.cn

证书编号：S0790523090002

### ● 龙虾上车引领座舱人机交互变革

强语言模型以 Agent 形式上车，座舱 AI 从“功能控制”迈向“情感陪伴”和“主动服务”。火山引擎发布了其新一代汽车 AI 解决方案，将多个语言模型融合构建汽车大脑，实现感知-推理-执行-记忆-学习闭环。地平线在车展前夕发布车载小龙虾 KakaClaw，构建有能力、有性格、有记忆的车载智能体操作系统。千里科技和阶跃星辰亦联合以智能体为核心，开发超级 Eva 搭载上车。此外佑驾创新、斑马智行、商汤绝影等纷纷推出车载座舱智能体。特斯拉北美 FSD+Grok 惊艳消费者，2026 年 OpenClaw 的问世给 AI Agent 打开想象空间，座舱领域交互变革已然到来，软件、应用、玩家都蕴藏诸多新机遇。

### ● 座舱 AI 推升算力需求，舱驾一体成为趋势

AI 演进拉动端侧本地化座舱 AI 推理算力需求。新增的算力推升了硬件和芯片的持续升级。我们看到诸多域控玩家率先推出 AI Box 方案，为座舱 AI 提供额外算力。英特尔和华阳集团旗下华阳通用、均胜电子旗下均联智行等签署合作协议，联合推出 AIBOX 助力座舱 AI 上车；经纬恒润、中科创达等玩家亦积极推出 AIbox 产品。芯片端舱驾一体趋势明确，地平线推出星空系列芯片采用 5nm 制程，20 核 CPU，拥有最高 650TOPS 算力和 273GB/s 带宽；黑芝麻 C1296 舱驾一体芯片搭载于东风天元智舱 plus；此前高通 8775/8797 等平台已经搭载部分车型上车量产。伴随舱驾交互日益紧密，以及座舱 AI 日益成长的需求，叠加成本优势，舱驾成为大势所趋，供需两侧驱动下，产业有望持续升级。

### ● 线控悬架开启规模化上车，线控转向、全主动悬架、EMB 即将陆续量产

线控转向、线控悬架、EMB 制动日益迈向规模化量产。理想 L9 Livis 采用线控转向，搭载全球首个全电控机械制动（EMB），同时搭载主动悬架，发布会展示沙地脱困、无需千斤顶换胎、平顺通过坑洼等功能。全新亮相的问界 M9 Ultimate 同样搭载全线控底盘，线控转向、后轮转向、主动悬架等全配套。蔚来 ES9 则同样搭载线控转向、主动悬架等配置。小鹏 GX 在展台迎来首秀，搭载线控转向和后轮转向，转弯半径大幅缩短。智己 LS8 同样搭载线控转向+后轮转向，3.06m 轴距仅有 4.85 米转弯半径，表现出色。

### ● 关注智驾产业链标的机会

智驾板块感知、决策、执行以及运营环节均有望充分受益。推荐标的：耐世特、德赛西威、华阳集团、均胜电子、经纬恒润、小鹏汽车-w、中科创达、华测导航等；受益标的：科博达、伯特利、亚太股份、浙江世宝、地平线机器人-w、黑芝麻智能、禾赛-w、速腾聚创、豪恩汽电、华依科技、四维图新、文远知行、小马智行、如祺出行、曹操出行、希迪智驾、理想汽车等。

### ● 风险提示：市场需求不及预期，技术进展不及预期，市场竞争激烈。

## 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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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

### 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

### 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

### 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