人工智能主线周报：智元发布具身模型，看好智能化

证券分析师：黄细里
执业证书编号：S0600520010001
联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn
2026年11月1日

本周核心结论

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **行情总结：本周智能汽车指数+8.66%，除特斯拉+0.12%，除整车-3.84%。41只标的中7只上涨、34只下跌，特斯拉+7.41%，Momenta-20.25%。**

- **本周变化：具身智能方面，智元发布精灵G2 Max及Genie Master框架，并展示GO-3 Preview、WITA-Omni和灵渠OS 1.0；智驾方面，主线科技、佑驾创新、赢彻科技分别与腾讯云达成合作；小鹏集团获批广州L4级Robotaxi示范运营资格，MONA L05正式上市。**

  - **投资建议：我们看好智驾板块。智驾是物理AI应用落地较快且规模广阔的场景，产业链多数环节仍具中长期配置价值。**

- **建议关注：1）具备物理AI基座模型&芯片自研能力厂商：小鹏集团/理想汽车/地平线机器人/Momenta等；2）具备物理AI基座模型能力厂商：小马智行/文远知行/千里科技等；3）具备模型应用+场景深耕运营能力厂商：曹操出行/如祺出行/易控智驾/希迪智驾等；4）智驾产业链核心硬件环节：芯片（黑芝麻智能）+激光雷达（禾赛/速腾聚创）+底盘（耐世特/伯特利）+检测（中国汽研）+车灯（星宇股份）+玻璃（福耀玻璃）等。**

- **风险提示：贸易战升级超出预期，全球经济复苏力度低于预期，L3-L4智能化技术创新低于预期，全球新能源渗透率低于预期，地缘政治不确定性风险增大。**

注：“本周”指报告期2026.10.26—11.01；新闻资料截至10/31，行情截至10/30。

一、行情复盘

行情复盘：本期指数与估值

- 本周（10/26—11/01，行情截至10/30）智能汽车指数+8.66%，除特斯拉+0.12%，除整车-3.84%。同期标的池总市值变化分别为+5.98%、-3.05%、-3.30%。
- 估值方面，全池PS(TTM)为13.69x，处2023年以来88.4%分位，较期初12.65x上行1.04x；除特斯拉2.25x（8.1%分位）、除整车3.04x（17.5%分位）。
- 41只标的中7只上涨、34只下跌。涨幅前三为特斯拉+7.41%、亚太股份+2.51%、如祺出行+2.28%；跌幅前三为Momenta-20.25%、希迪智驾-18.07%、均胜电子-12.15%。
  - 口径说明：观察区间为10/23收盘至10/30收盘；个股采用Wind“最近一周涨跌幅”。市值沿用Wind当日人民币口径，单位亿元；指数收益与市值变化分别列示。

表：行情复盘：本期指数与估值

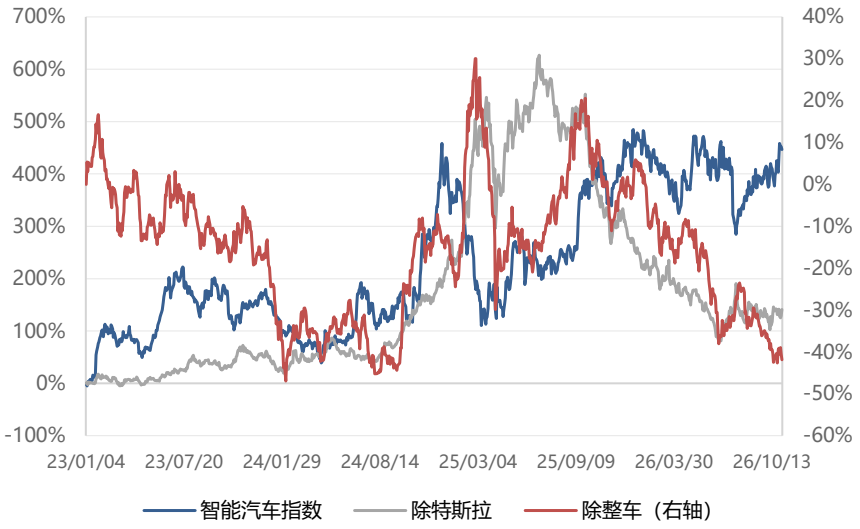
指数口径	本期涨跌幅	总市值变化	PS(TTM)	期初PS	分位数
智能汽车指数	+8.66%	+5.98%	13.69x	12.65x	88.4%
除特斯拉	+0.12%	-3.05%	2.25x	2.42x	8.1%
除整车	-3.84%	-3.30%	3.04x	3.20x	17.5%

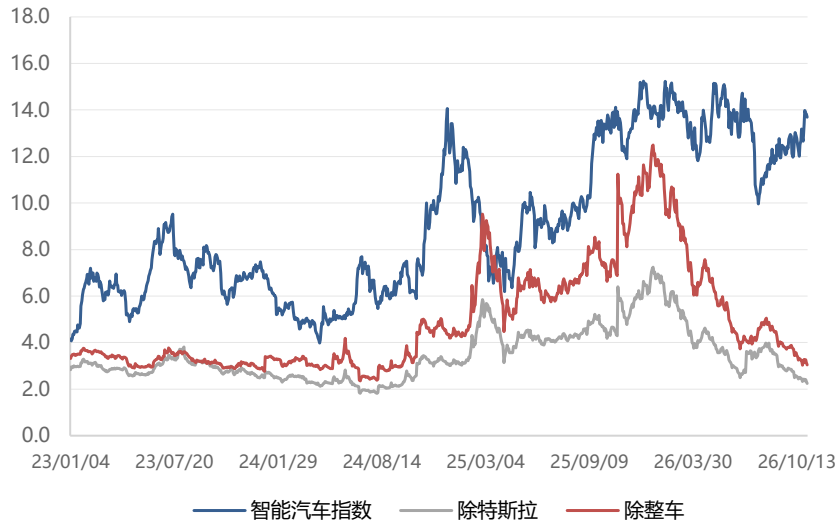
数据来源：Wind，东吴证券研究所；区间10/23—10/30

行情复盘：指数与估值走势（2023 年以来）

- 左图为三大指数2023/01/04以来的累计涨跌幅：智能汽车指数+446.72%、除特斯拉+140.78%、除整车-41.85%。
- 同期PS(TTM)：全池4.16x升至13.69x，除特斯拉2.84x降至2.25x，除整车3.32x降至3.04x。
- 截至10/30，全池PS(TTM)处2023年以来88.4%分位，除特斯拉8.1%分位，除整车17.5%分位。

图：智能汽车指数走势（左）与 PS(TTM) 估值走势（右）





数据来源：Wind，东吴证券研究所；区间2023/01/04—2026/10/30

行情复盘：本期个股涨跌幅前五

- **本周个股最强特斯拉+7.41%、最弱Momenta-20.25%，两端相差27.66个百分点。41只标的中7只上涨、34只下跌。**
  - **个股周涨跌幅采用Wind数据，交易周为10/26—10/30。**

图：本期个股涨幅前五（左）与跌幅前五（右）



数据来源：Wind，东吴证券研究所；截至10/30

二、本周产业边际变化

本周产业边际变化汇总（1/4）

- 本周（10/26—11/01）共整理产业边际变化42条，涉及26家主体，新闻资料截至10/31。
- 变化覆盖具身模型发布、无人化场景落地及智驾企业与云厂商合作。
- 下表按公司归并。外币金额按公告原币列示，未作汇率换算。

表：本周产业边际变化汇总（1/4）

公司	日期	事件类型	核心变化
亚马逊	10/29	公司财报发布	亚马逊2026Q3收入2019.44亿美元；净利润206.85亿美元。
伯特利	10/28	股权与融资	伯特利因实施2026年半年度权益分派，“伯25转债”自11月3日至权益分派股权登记日期间停止转股，股权登记日后的首个交易日恢复转股。
伯特利	10/30	公司财报发布	伯特利2026Q3营收42.75亿元；归母净利润3.88亿元。前三季度营收105.47亿元；归母净利润10.30亿元。
伯特利	10/26	其他经营动态	伯特利凭借电子机械制动EMB入选2026盖世汽车金辑奖“中国汽车新供应链百强”；伯特利EMB已搭载于理想L9 Livis量产交付，另有三家车企量产项目正在开发中。
保隆科技	10/26	股权与融资	保隆科技“保隆转债”第二年票面利率0.30%，每张面值100元兑息0.30元（含税）；付息债权登记日为10月30日，除息日及兑息日为11月2日。
保隆科技	10/30	牌照与资质	保隆科技旗下保隆霍富（上海）电子、上海保隆汽车科技（安徽）、上海拓扑思传感器、上海龙感汽车电子四家子公司，10月29日获DNV颁发ISO/SAE 21434:2021车辆网络安全体系认证证书，认证涵盖公司所有涉及汽车网络安全业务的子公司。
博雷顿	10/28	对外合作	博雷顿与金诚建签订战略合作意向书，拟在刚果（金）开展绿色能源与智能矿山合作，未来三年意向建设275MW光伏、400MWh储能，并探索电动矿卡及无人驾驶示范车队；具体项目待另行签订正式协议。
博雷顿	10/28	订单与定点	博雷顿智电（上海）科技对非洲刚果金项目1GWh储能电池设备组织邀请招标，首批采购100MWh，含20套5.015MWh液冷磷酸铁锂储能电池集装箱，服务非洲矿山光储微网供电。投标保证金50万元，报名截止2026年11月5日17:00。
小鹏集团	10/26	牌照与资质	小鹏集团获批广州市智能网联汽车应用示范运营资格，可在广州全域开展L4级Robotaxi示范运营；示范运营初期，小鹏悠游将通过邀请码逐步开放体验。
小鹏集团	10/29	新车发布	小鹏集团10月29日正式发布MONA L05大五座SUV，提供纯电与超级增程两种动力，共6款车型，限时售价13.98万—17.18万元。

本周产业边际变化汇总（2/4）

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

表：本周产业边际变化汇总（2/4）

公司	日期	事件类型	核心变化
奥迪	10/26	对外合作	奥迪分别与中国一汽、上汽集团签署战略协议，深化“双品牌、双合作伙伴”战略：中国一汽聚焦四环品牌智能新能源及燃油车型，上汽奥迪聚焦AUDI字母标新能源汽车，并明确差异化品牌定位和渠道框架。
旭升集团	10/29	公司财报发布	旭升集团2026Q3营收12.33亿元；归母净利润0.77亿元。前三季度营收36.62亿元；归母净利润3.15亿元。
微软	10/28	公司财报发布	微软2027财年Q1收入922.79亿美元；GAAP净利润366.29亿美元。
谷歌	10/28	公司财报发布	谷歌（Alphabet）2026Q3营收1275.77亿美元；净利润264.68亿美元。
千里科技	10/31	公司财报发布	千里科技2026年第三季度营业收入25.91亿元，归母净利润-178.32万元；前三季度营业收入77.11亿元，归母净利润7,653.48万元。
中国汽研	10/26	对外合作	中国汽研10月26日披露，10月25日与奇安信集团签署战略合作协议并成立车联网信息安全联合实验室，双方将在智能网联汽车网络与信息安全相关的产品、标准及技术服务方面协同。
主线科技	10/26	对外合作	主线科技10月26日披露北京市自动驾驶重点实验室揭牌消息。
主线科技	10/29	对外合作	主线科技10月28日在腾讯全球数字生态大会上与腾讯云达成战略合作，围绕NATS-WM世界模型与T-Master端到端AI模型的训练、推理及仿真验证展开合作，并优化自动驾驶数据存储与训练流程。
九识智能	10/27（北京时间）	对外合作	九识10月27日披露长春合作进展，连签两项战略合作协议。
佑驾创新	10/30（北京时间）	对外合作	佑驾创新10月29日在腾讯全球数字生态大会深圳会场与腾讯云签署战略合作框架协议。
嬴彻科技	10/29	对外合作	嬴彻科技与腾讯云10月29日签署战略合作协议，围绕自动驾驶云基础设施合作，融合AI大模型、云服务及智驾轻图能力，支持货运自动驾驶应用。
希迪智驾	10/26（北京时间）	产销与出货	希迪智驾10月26日披露吉郎德露天煤矿“采煤+剥离”强混编无人驾驶项目运营纪实。

本周产业边际变化汇总（3/4）

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

表：本周产业边际变化汇总（3/4）

公司	日期	事件类型	核心变化
德赛西威	10/26	对外合作	德赛西威与IAG先歌国际签署战略合作协议，获得先歌国际“乐富豪（Wharfedale）”与“国都（QUAD）”两大音响品牌专属授权，用于车载声学系统，共同面向全球主流汽车主机厂拓展高端座舱音响市场。
文远知行	10/27	对外合作	文远知行10月27日启动全球保险合作计划，新加坡安联保险及平安产险成为首批合作伙伴，覆盖中国、东南亚和中东现有业务，涵盖机动车责任险、商业综合责任险及产品责任险。
新石器	10/27	订单与定点	新石器10月27日披露内蒙古水果连锁企业御品红采用无人车开展“仓到店”配送的应用案例；御品红拥有40余家门店。
新石器	10/30	对外合作	新石器10月30日披露无人车在传化公路港的应用进展，合作覆盖公路港日常运营及配送场景。
智元机器人	10/26	新车与新品	智元10月26日发布安规级重载具身机器人精灵G2 Max，用于拆码垛、物料转运及产线供料。
智元机器人	10/27	技术与论文	智元10月27日发布Genie Master具身Agent框架；公司称其支持机器人部署后自主改进、持续提升作业能力。
智元机器人	10/28	技术与论文	智元10月28日披露Genie Sim仿真平台升级，打通真实空间重建、柔性交互仿真、能力评测与策略后训练链路。
智元机器人	10/29	技术与论文	智元10月29日在上海举办创新日，展示GO-3 Preview具身基座模型与WITA-Omni交互模型，发布灵渠OS 1.0，并提出衡量机器人有效工作的Worken框架。
滴滴出行	10/26	其他经营动态	据滴滴披露，第140届广交会首期入境用户打车订单量同比增长86%、叫车需求增长79%，俄罗斯、美国、马来西亚和新加坡用户较为活跃。
理想汽车	10/28	新车与新品	理想汽车10月28日正式发布2026款理想i6，全国统一零售价24.98万元，首销期限时权益价23.98万元，开启试驾、定购与交付。

本周产业边际变化汇总（4/4）

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

表：本周产业边际变化汇总（4/4）

公司	日期	事件类型	核心变化
理想汽车	10/29	技术与论文	理想汽车硅基研究所本周介绍EffVLA：在统一训练框架下比较63组配置；匹配L1动作头对照中，语言主干权重初始化成功率79.8%，随机初始化为72.7%，相差7.1个百分点。
白犀牛	10/27	其他经营动态	白犀牛10月27日发文介绍大闸蟹配送试点：一个月前投入无人配送，以高频次、小批量、即时发车的接驳模式替代传统网点自送运力。
禾赛	10/14	其他经营动态	禾赛本周回顾10月14日Kosmo发布：推出三维世界数据引擎Kosmo、AI空间相机Kosmo One与云平台Kosmo World，面向物理AI空间数据应用。
蔚来	10/26	其他经营动态	据蔚来10月26日披露，品牌在中国汽车维修行业协会10月23日发布的2026年汽车售后服务满意度调查中，获年度新能源品牌服务满意度第一名。
蔚来	10/27	其他经营动态	蔚来10月27日披露，先进制造工厂获评2026年度国家卓越级智能工厂，体现其通过AI等技术赋能制造的体系能力。
蔚来	10/28	对外合作	蔚来能源与长沙经开集团10月28日举行合作换电站交付暨第二批启动仪式，首批10座交付，并启动第二批20座共建。
蔚来	10/28	技术与论文	蔚来10月28日披露，公司牵头的高功率密度连续波绕组电驱动系统项目获中国汽车工程学会科学技术奖一等奖；公司电驱系统已历经四代技术迭代。
蔚来	10/28	其他经营动态	蔚来ES8用户车队10月27日完成13天、8,045公里全程换电之旅，从广州抵达新疆霍尔果斯口岸，途经10省60市及79座高速换电站。
蔚来	10/30	技术与论文	蔚来10月30日介绍ES9阵列式LC染料液晶智能隐私调光车窗，通过分区控光，兼顾遮阳、隐私和采光需求。
银河通用	10/22	对外合作	银河通用10月26日发文回顾10月22日与宇树宣布联合研发银河星仔Galbot ET1，双方围绕产品定义、硬件打磨与具身智能能力研发协同。

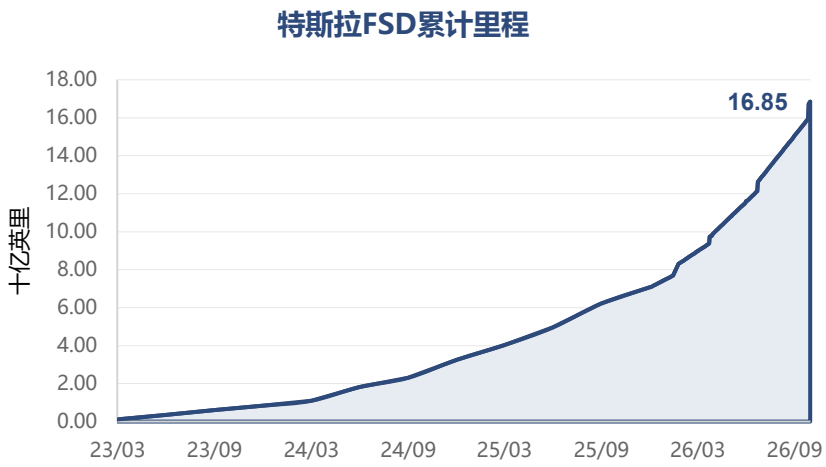
三、特斯拉 & WAYMO 运营跟踪

特斯拉 L4 运营跟踪

- 特斯拉L4日度跟踪：1）2026年10月30日，可发现车队1,404辆，较10/28增加22辆，其中湾区768辆、奥斯汀469辆、达拉斯77辆、休斯顿47辆、坦帕25辆、未知8辆、迈阿密5辆、奥兰多5辆；2）同日，FSD累计里程168.5亿英里。
- 可发现车队为第三方追踪口径，含监督与无人监管两类；FSD里程为累计口径。

图：特斯拉 L4 运营跟踪





数据来源：Robotaxitracker，东吴证券研究所

Waymo L4 运营跟踪

- Waymo L4日度跟踪：1）2026年10月22日，官方车队数量为4,000辆；2）2026年08月16日，Waymo日活155,201人，同比+52.1%。
- 官方车队与日活分别按真实观察日期列示。日活本周暂无新记录，不外推至本周末。

图：Waymo L4 运营跟踪





四、投资建议

投资建议

- 我们看好智驾板块。智驾是物理AI应用落地较快且规模广阔的场景，产业链多数环节仍具中长期配置价值
- 建议关注：

1）具备物理AI基座模型&芯片自研能力厂商：小鹏集团/理想汽车/地平线机器人/Momenta等

2）具备物理AI基座模型能力厂商：小马智行/文远知行/千里科技等

3）具备模型应用+场景深耕运营能力厂商：曹操出行/如祺出行/易控智驾/希迪智驾等

4）智驾产业链核心硬件环节：芯片（黑芝麻智能）+激光雷达（禾赛/速腾聚创）+底盘（耐世特/伯特利）+检测（中国汽研）+车灯（星宇股份）+玻璃（福耀玻璃）等

风险提示

- **贸易战升级进一步超出预期。**如果贸易战升级进一步超出预期，将会影响我国汽车产业出海。
- **全球经济复苏力度低于预期。**如果全球经济复苏不及预期，将影响汽车终端需求。
- **L3-L4智能化技术创新低于预期。**如果智能化技术创新不及预期，将会影响智能化技术的应用和相关产业链。
- **全球新能源渗透率低于预期。**如果全球新能源渗透率不及预期，将会影响我国汽车产业出海。
- **地缘政治不确定性风险增大。**

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，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），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

东吴证券 财富家园