

2025年06月30日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 马斯克公布脑机接口进展，Neuralink 估值快速上升

—汽车行业点评报告

推荐(维持)

事件

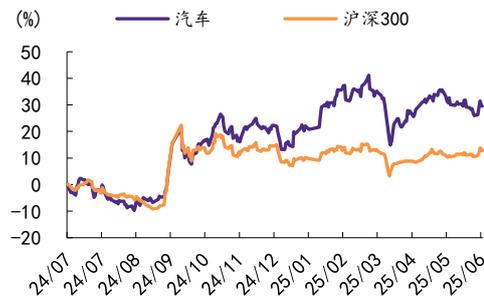
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	-0.4	-3.0	30.0
沪深300	2.5	1.3	13.7

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《汽车行业点评报告：商务部开展 2025 年千县万镇新能源汽车消费季活动，政策加码新能源车下乡再提速》2025-06-29
- 《汽车行业周报：Robotaxi 开启试运营，人形机器人中长期信心不改》2025-06-26
- 《汽车行业周报：人形机器人渠道+应用场景加速落地，汽车供应链迎来 60 天账期新变革》2025-06-16

当地时间 6 月 27 日，马斯克旗下脑机接口公司 Neuralink 发布了一段长达一小时的视频，展示了他们最新的研究成果及产品发展方向。

## 投资要点

### Neuralink 展示新产品方向，有望链接生物大脑与外部机器

在视频中，Neuralink 公布了未来几年的详细发展规划：在 2025 年第四季度，Neuralink 计划在言语皮层进行植入，目标是直接解码无声的“意图言语”。

- 2026 年，植入芯片的电极数量将提升至 3000 个，首位“盲视”（Blindsight）项目参与者也将加入，该项目通过摄像头捕捉画面，并将信息转化为电信号刺激视觉皮层，帮助失明者重获视觉。
- 2027 年，电极数将进一步提升至 1 万个，并实现多设备植入，如在运动、言语、视觉皮层同时植入。到 2028 年，电极数将超过 2.5 万个，能够触及更深层脑区，用于治疗精神类疾病、神经性疼痛等，并开始探索与 AI 的深度融合。
- 2028 年，Neuralink 认为，如果顺利的话，全体人类都有望跟 AI 互联，全部变成机器人。

Neuralink 的终极目标是构建“全脑接口”，所谓全脑接口，是能向任何地方的神经元写入信息，可以实现生物大脑与外部机器之间的高带宽连接。这些只要通过全自动手术就能实现，而且 24 小时就能使用。当地时间 6 月 2 日，Neuralink 刚刚宣布，公司在最新一轮融资中筹集了 6.5 亿美元。在上一轮的融资后，Neuralink 估值已经达到 90 亿美元，最新融资后，该公司的估值将突破百亿美元。

### 投资建议

人形机器人带来新机遇，我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级。能力优先，Optimus 新技术方案/供应链调整会给予零部件厂商新机遇，推荐在技术能力、成本控制、产能爬坡均具备优势的零部件企业，以及时应对 T 更新更严格的设计要求：平台化布局企业具备竞争优势，推荐双林股份、嵘泰股份、凯迪股份。

## ■ 风险提示

地缘政治风险、新产品不及预期风险、下游应用市场不及预期风险。

### 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-06-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	47.95	1.24	1.42	1.71	38.67	33.77	28.04	买入
605133.SH	嵘泰股份	41.88	0.88	1.29	1.67	47.59	32.47	25.08	买入
605288.SH	凯迪股份	51.73	1.24	1.40	1.74	41.72	36.95	29.73	买入
832978.BJ	开特股份	25.47	0.82	1.05	1.38	31.06	24.26	18.46	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## ■ 汽车组介绍

**林子健：**厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

**张智策：**武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

**程晨：**上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券，研究汽车&人形机器人方向。

## ■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。