

2025 年 03 月 16 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

智元灵犀 X2 与 GO-1 大模型亮相，Figure BotQ 推动机器人商业落地

—汽车行业周报

推荐(维持)

投资要点

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) | 9.2 | 12.0 | 32.9 |
| 沪深 300 | 1.9 | -0.7 | 10.0 |

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《汽车行业周报：Figure 发布 VLA 大模型 HeHelix，尊界 S800 首发六大智能化技术》2025-02-23
- 2、《汽车行业周报：宇树、Figure 迎新进展，比亚迪天神之眼开创全民智驾时代》2025-02-17
- 3、《汽车行业深度报告：丝杠方法论（二）：兵马已动，磨床先行》2025-02-16

北京人形机器人创新中心正式发布通用具身智能平台，全球首次直播展示机器人多任务操作

3 月 12 日，北京人形机器人创新中心（国家地方共建具身智能机器人创新中心）在京发布了全球首个“一脑多能”、“一脑多机”的通用具身智能平台“慧思开物”。

全球首次多场景、多任务、多构型具身智能机器人操作的直播展示。“慧思开物”能够实现从任务理解到执行的全流程智能化，具备处理多场景复杂任务的泛化能力，首次实现了单个软件系统在机械臂、轮式机器人、人形机器人等多构型本体上的兼容，能够适应多样化的应用场景和任务。发布会现场演示了“慧思开物”在工业分拣、积木搭建、桌面清理和物流打包四个场景的真机操作。通过语音交互、APP 直连等多种方式，用户能够与机器人轻松交互，场景任务丰富且执行精度高，机器人动作丝滑流畅，充分体现了“慧思开物”平台的通用性与智能化水平。在“慧思开物”的支持下，优必选在全球范围内首次把群脑网络（BrainNet）用于人形机器人执行整条产线的工业级任务。

智元灵犀 X2 正式亮相，GO-1 大模型进一步带动机器人通用性上升

3 月 10 日，智元发布首个通用具身基座大模型 GO-1（Genie Operator - 1），并于 3 月 11 日正式推出新一代人形机器人“灵犀 X2”。

GO-1 大模型使用全新 ViLLA（Vision-Language-Latent-Action）架构，该架构通过多模态大模型（VLM）与混合专家系统（MoE）的协同，主要亮点包括：1）跨模态学习：融合视频与示范数据，提升人类行为理解精度；2）小样本泛化：零/少样本适应新场景，大幅度降低部署成本；3）一脑多形：通用策略模型可以适配多形态机器人，实现群体智能升级；4）持续进化：数据回流闭环驱动模型迭代，动态增强性能。在五项标准任务测试中，GO-1 平均成功率较行业最优模型提升 32%，其中“倒水”“清理桌面”等生活场景任务成功率高达 78%，展现出强大的通用性和实用性，为机器人在家

庭、办公等场景中的广泛应用奠定了坚实基础。

灵犀 X2 在各个方面均有不错的升级，凭借 **GO-1** 模型具备较好的泛化能力。硬件方面，灵犀 X2 的 28 自由度柔性关节搭配 TPU-ET 复合材料，抗冲击性提升 5 倍，实现类人步态与跌倒自恢复；**算法层面**，GO-1 的深度强化学习框架使 X2 训练效率提升 300%，学会了滑板骑行、平衡车操控等复杂技能；交互层面，支持情感识别与幽默应答，同时 VOM 动态视觉模型可识别万用表等工具，并指导用户操作步骤。基于 GO-1 的小样本学习能力，X2 仅需百条数据即可掌握新工具使用，使灵犀 X2 能够在不同行业和场景中迅速投入使用，降低培训成本和时间。

投资建议：1) 智元机器人产业链：中大力德、均普智能、蓝思科技、富临精工、软通动力等；2) 无框力矩电机/总成：德昌电机控股、捷昌驱动；3) 量产阶段，丝杠内螺纹磨床产是关键环节，重点推荐科之鑫（双林股份），关注华辰装备、日发精机、秦川机床；4) 丝杠是优质赛道，推荐双林股份、贝斯特；5) 灵巧手是机器人重要组成部分，推荐捷昌驱动、开特股份、祥源新材。

Figure 推出 BotQ，机器人自主生产商业化加速落地

Figure 发布第一代机器人生产线 BotQ。该产线每年可生产 12,000 台机器人，计划在四年内将产能提升至 10 万个机器人和 300 万个执行器。新设计的 Figure03 机器人将被引入制造过程中，协助生产 Figure03，从而大幅提升生产效率。

新设计的 Figure03 适应大规模生产。Figure03 架构进行重新设计以优化生产流程。通过采用模具工艺，减少零部件数量，从而缩短装配时间。通过使用注塑成型、压铸、金属注射成型和冲压等工艺，使制造生产节省数千小时。如 CNC 机床一周加工时间现可通过钢模冲压在 20 秒内完成生产。

Figure 机器人引入生产线加速 AI 模型训练及工商业落地：借助 Helix 模型，BotQ 将 Figure 机器人引入组装生产线，并充当物料搬运工等。在生产过程中，Figure 能够积累大量实训数据，加速 Helix 模型迭代更新。公司计划在今年将 Figure 机器人引入家庭场景进行测试，进一步推动机器人在工商业中的落地应用。

推荐标的

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级：**（1）整车：**国内 40 万元以上市场进入壁垒较高，与华为有深度合作的鸿蒙智行车企有望逐步占据一定份额，建议关注赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷等；**（2）汽车零部件：**下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长

性赛道：①**内外饰**：新泉股份、岱美股份、模塑科技；②**轻量化**：关注文灿股份、爱柯迪、旭升集团、嵘泰股份；③**智能化**：城区 NOA 集中落地，Robotaxi 加速推进，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；④**人形机器人**：特斯拉 Optimus 量产在即，T 链转型机器人的汽车零部件标的机会较大，建议关注三花智控、拓普集团、双林股份、五洲新春、北特科技、贝斯特；⑤**北交所**：建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；大宗商品涨价超预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；人形机器人进展不及预期；推荐关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2025-03-16 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|------|
| | | | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 000700.SZ | 模塑科技 | 8.61 | 0.63 | 0.77 | 0.93 | 13.67 | 11.18 | 9.26 | 买入 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 35.91 | 0.94 | 1.26 | 1.69 | 38.20 | 28.40 | 21.24 | 未评级 |
| 300100.SZ | 双林股份 | 50.99 | 0.20 | 0.99 | 1.03 | 254.95 | 51.51 | 49.50 | 买入 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 14.76 | 0.56 | 0.67 | 0.85 | 26.36 | 22.03 | 17.36 | 买入 |
| 300652.SZ | 雷迪克 | 52.37 | 1.17 | 1.22 | 1.52 | 44.76 | 42.93 | 34.45 | 买入 |
| 301215.SZ | 中汽股份 | 5.91 | 0.12 | 0.15 | 0.24 | 49.25 | 40.04 | 24.48 | 未评级 |
| 301307.SZ | 美利信 | 25.53 | 0.70 | 0.22 | 0.61 | 36.47 | 116.90 | 41.68 | 未评级 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 33.75 | 0.07 | 0.12 | 0.25 | 482.14 | 281.25 | 135.00 | 买入 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 20.15 | 1.02 | 1.15 | 1.48 | 19.75 | 17.52 | 13.61 | 买入 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 129.42 | -1.62 | 3.84 | 4.61 | -79.89 | 33.70 | 28.07 | 买入 |
| 601965.SH | 中国汽研 | 18.91 | 0.84 | 0.96 | 1.13 | 22.51 | 19.60 | 16.80 | 未评级 |
| 603009.SH | 北特科技 | 47.04 | 0.14 | 0.20 | 0.36 | 336.00 | 235.20 | 130.67 | 买入 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 45.21 | 1.65 | 2.28 | 3.05 | 27.40 | 19.83 | 14.82 | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 45.80 | 1.82 | 1.89 | 2.72 | 25.16 | 24.20 | 16.87 | 未评级 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 25.98 | 0.19 | 0.50 | 1.24 | 136.74 | 51.64 | 20.94 | 未评级 |
| 603596.SH | 伯特利 | 60.36 | 2.15 | 1.91 | 2.46 | 28.07 | 31.60 | 24.52 | 未评级 |
| 603730.SH | 岱美股份 | 8.56 | 0.51 | 0.53 | 0.63 | 16.78 | 16.29 | 13.65 | 未评级 |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 33.58 | 0.78 | 1.20 | 1.77 | 43.05 | 27.98 | 18.97 | 买入 |
| 832978.BJ | 开特股份 | 23.15 | 0.64 | 0.82 | 1.05 | 36.17 | 28.23 | 22.05 | 买入 |
| 833533.BJ | 骏创科技 | 59.77 | 0.88 | 1.18 | 1.58 | 67.92 | 50.65 | 37.83 | 买入 |
| 836221.BJ | 易实精密 | 20.55 | 0.53 | 0.74 | 0.97 | 38.77 | 27.77 | 21.19 | 买入 |

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

| | |
|------------------------|----|
| 1、 市场表现及估值水平..... | 5 |
| 1.1、 A股市场汽车板块本周表现..... | 5 |
| 1.2、 海外上市车企本周表现..... | 6 |
| 1.3、 汽车板块估值水平..... | 7 |
| 2、 北交所汽车板块表现..... | 8 |
| 2.1、 北交所行情跟踪..... | 8 |
| 2.2、 北交所汽车板块表现..... | 8 |
| 3、 行业数据跟踪与点评..... | 10 |
| 3.1、 周度数据..... | 10 |
| 3.2、 成本跟踪..... | 11 |
| 4、 行业评级..... | 13 |
| 5、 公司公告、行业新闻和新车上市..... | 14 |
| 5.1、 公司公告..... | 14 |
| 5.2、 行业新闻..... | 15 |
| 5.3、 新车上市..... | 15 |
| 6、 风险提示..... | 16 |

图表目录

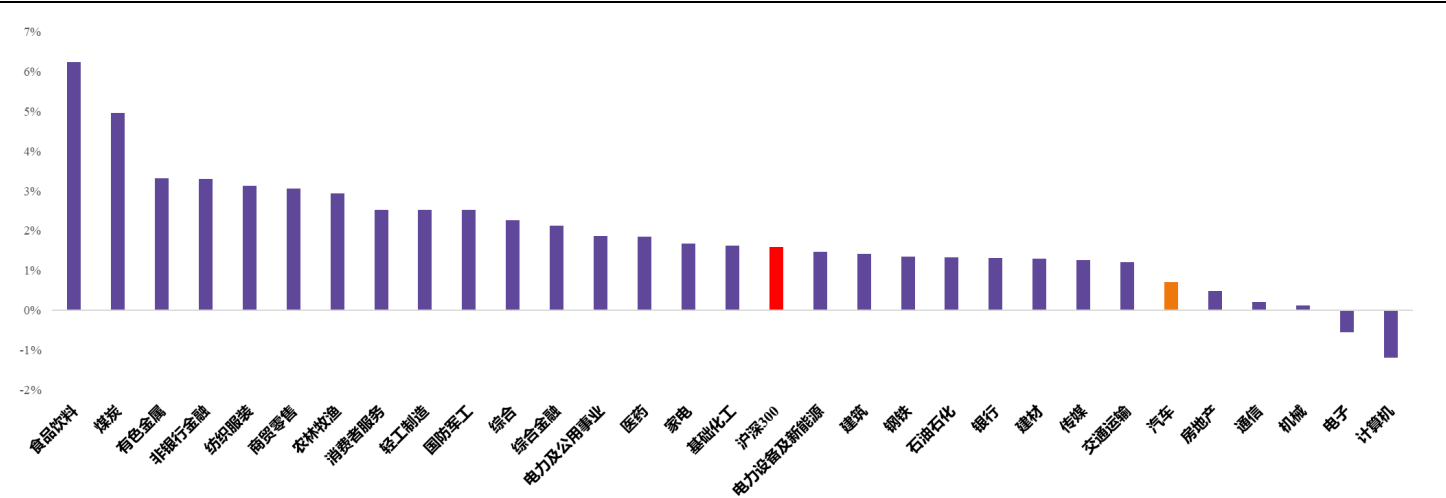
| | |
|---|----|
| 图表 1：中信行业周度涨跌幅（3 月 10 日- 3 月 14 日）..... | 5 |
| 图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅..... | 5 |
| 图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势..... | 5 |
| 图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位..... | 6 |
| 图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位..... | 6 |
| 图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅..... | 6 |
| 图表 7：中信汽车指数 PE 走势..... | 7 |
| 图表 8：中信汽车指数 PB 走势..... | 7 |
| 图表 9：近一周主要指数涨跌幅..... | 8 |
| 图表 10：近一年主要指数走势..... | 8 |
| 图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅..... | 9 |
| 图表 12：乘联会主要厂商 3 月周度零售数据（万辆）..... | 11 |
| 图表 13：乘联会主要厂商 3 月周度批发数据（万辆）..... | 11 |
| 图表 14：主要原材料价格走势..... | 12 |
| 图表 15：重点关注公司及盈利预测..... | 13 |
| 图表 16：本周新车..... | 15 |

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数涨 0.7%，落后大盘 0.9 个百分点。本周沪深 300 涨 1.6%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为食品饮料(6.2%)，跌幅最大的为计算机(-1.2%)；中信汽车指数涨 0.7%，落后大盘 0.9 个百分点，位列 30 个行业中第 25 位。

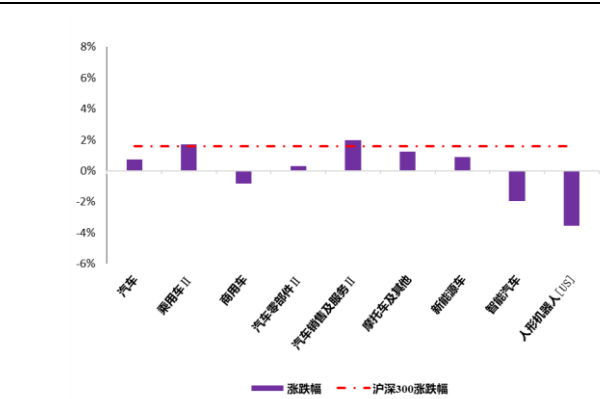
图表 1：中信行业周度涨跌幅（3 月 10 日- 3 月 14 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

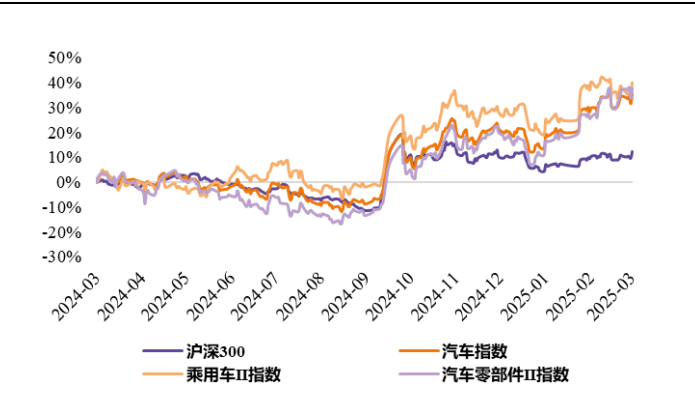
其中，乘用车涨 1.7%，商用车跌 0.8%，汽车零部件涨 0.3%，汽车销售及服务涨 2.0%，摩托车及其他涨 1.3%。概念板块中，新能源车指数涨 0.9%，智能汽车指数跌 1.9%，人形机器人指数跌 3.5%。近一年以来（截至 2025 年 3 月 14 日），沪深 300 涨 12.2%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 35.3%、16.7%、32.5%，相对大盘的收益率分别为+23.1pct、+4.6pct、+20.4pct。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

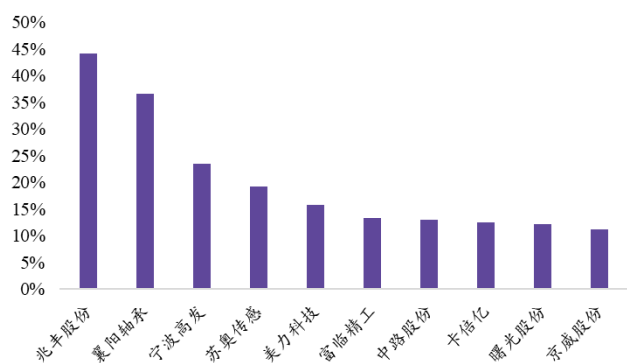
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

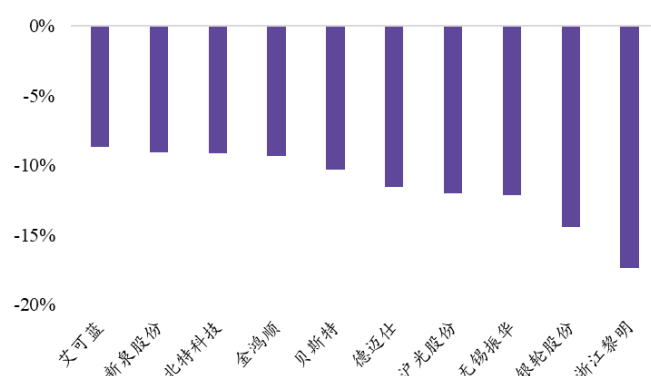
在我们重点跟踪的公司中，兆丰股份（44.2%）、襄阳轴承（36.6%）、宁波高发（23.6%）等涨幅居前，浙江黎明（-17.4%）、银轮股份（-14.4%）、无锡振华（-12.2%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

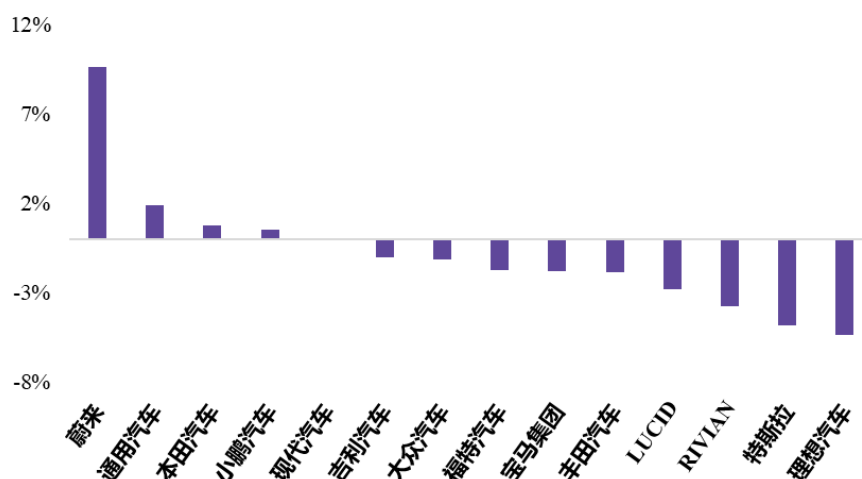


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

1.2、海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为-0.8%，中位数为-1.4%。蔚来（9.6%）、通用汽车（1.9%）、本田汽车（0.8%）等表现居前，理想汽车（-5.4%）、特斯拉（-4.8%）、RIVIAN（-3.8%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

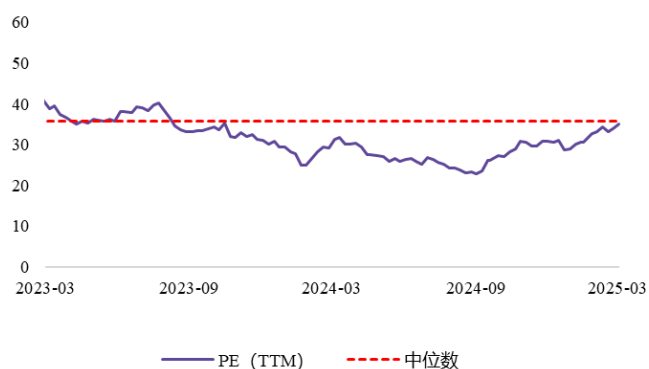


资料来源：Wind，华鑫证券研究

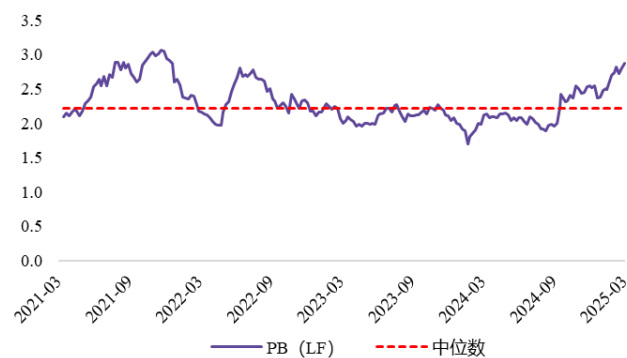
1.3、汽车板块估值水平

截至 2025 年 3 月 14 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 34.9, 位于近 4 年以来 44.3%分位; 汽车行业 PB 为 2.9, 位于近 4 年以来 93.1%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



图表 8: 中信汽车指数 PB 走势



资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

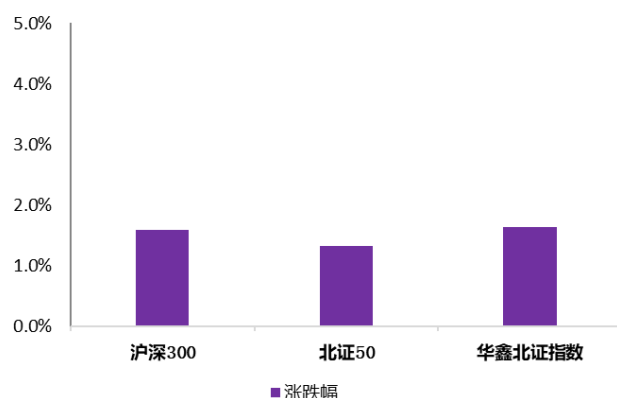
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

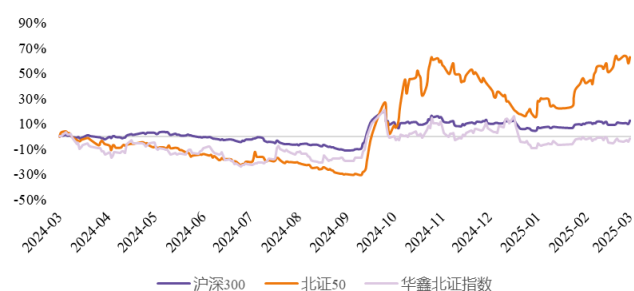
2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 涨 1.3%，华鑫北证指数涨 1.6%。近一年以来（截至 2025 年 3 月 14 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 62.7%、0.3%，相对沪深 300 的收益率分别为 +50.5pct、-11.8pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



图表 10：近一年主要指数走势



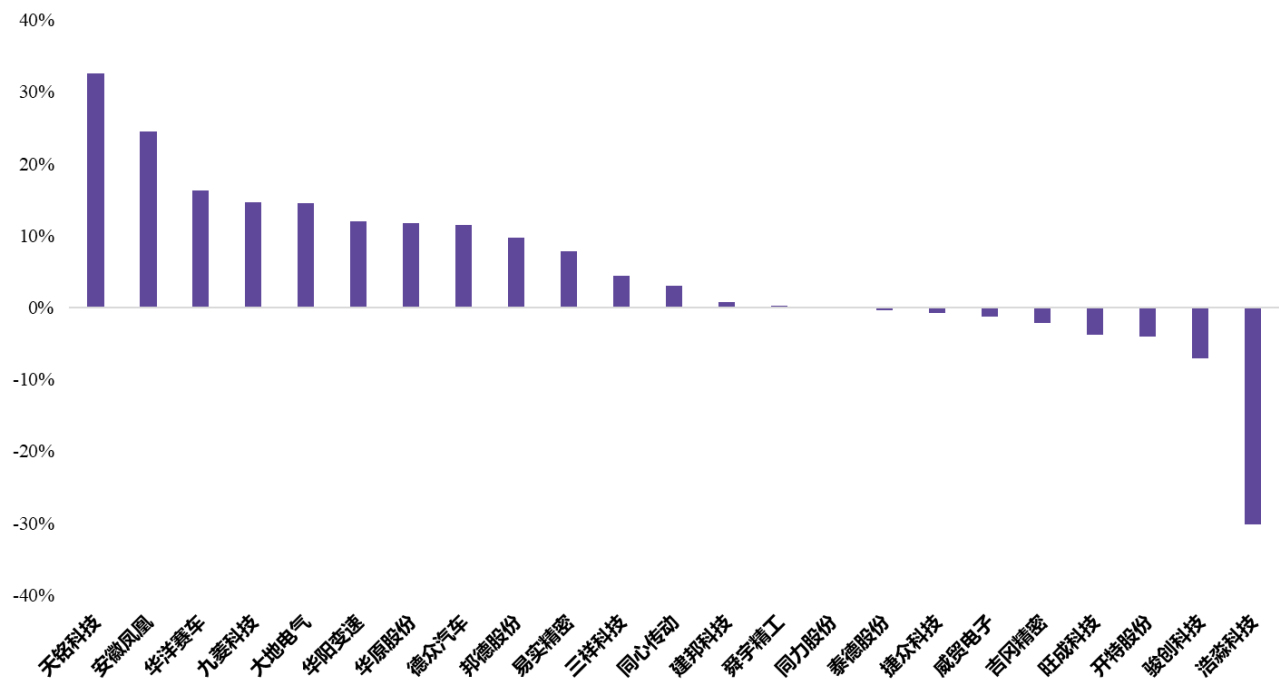
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

2.2、北交所汽车板块表现

本周我们跟踪的 23 家北交所汽车板块公司涨跌幅均值为 5.0%，中位数为 3.0%。天铭科技（32.6%）、安徽凤凰（24.5%）、华洋赛车（16.2%）等表现居前，浩淼科技（-30.2%）、骏创科技（-7.0%）、开特股份（-4.1%）等表现靠后。

图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

3、行业数据跟踪与点评

3.1、周度数据

3月第一周全国乘用车市场日均零售4.0万辆，同比去年3月同期增长14%，较上月同期增长52%。

3月1-9日，全国乘用车市场零售36.4万辆，同比去年3月同期增长14%，较上月同期增长52%。今年以来累计零售353.9万辆，同比增长2%。

在国家促消费政策推动下，很多省市出台了相应促消费政策，叠加车展等线下活动的全面恢复也将加速聚拢人气。由于近期的碳酸锂等价格处于低位，有利于厂商持续优化新能源车型的成本结构和产品迭代，车市关注度也将持续升温。

乘联会分析，随着各地区以旧换新政策的逐步发布，车市进入节后回暖周期。今年以旧换新政策发布早、实施早，对3月车市产生积极推动作用。3月的增量因素主要来自政策驱动和节后的车市自然回暖拉动。

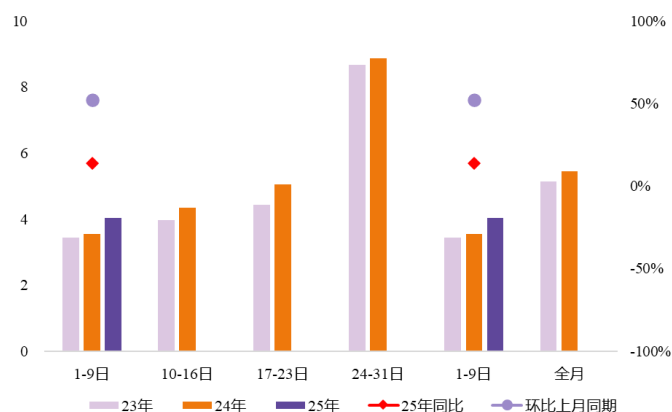
3月第一周全国乘用车厂商批发日均4.5万辆，同比去年3月同期增长26%，环比上月同期增长84%。

3月1-9日，全国乘用车厂商批发40.3万辆，同比去年3月同期增长26%，较上月同期增长84%；今年以来累计批发426.8万辆，同比增长14%。

2025年3月共有21个工作日，与去年3月持平。由于今年2月恢复较快，市场相对平稳，政策对消费促进明显，经销商信心改善，因此3月的环比产销增长将较为迅猛。春节后是新品推出的重要时间点，很多厂商的新车在大量推出。

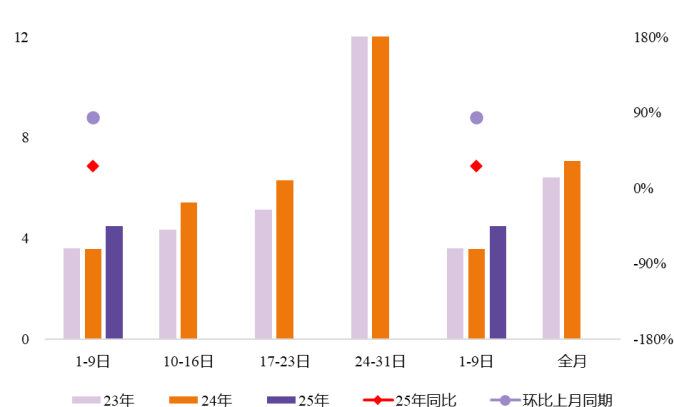
乘联会分析，2025年3月中国乘用车市场销量预计将保持稳步增长，新能源汽车将成为主要驱动力，传统燃油车市场则继续萎缩。政策支持、技术进步和消费升级将是推动市场发展的关键因素，减少对燃油车歧视性政策实现“油电同强”对稳定国内外车市销售将有更好的推动作用。

图表 12：乘联会主要厂商 3 月周度零售数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

图表 13：乘联会主要厂商 3 月周度批发数据（万辆）

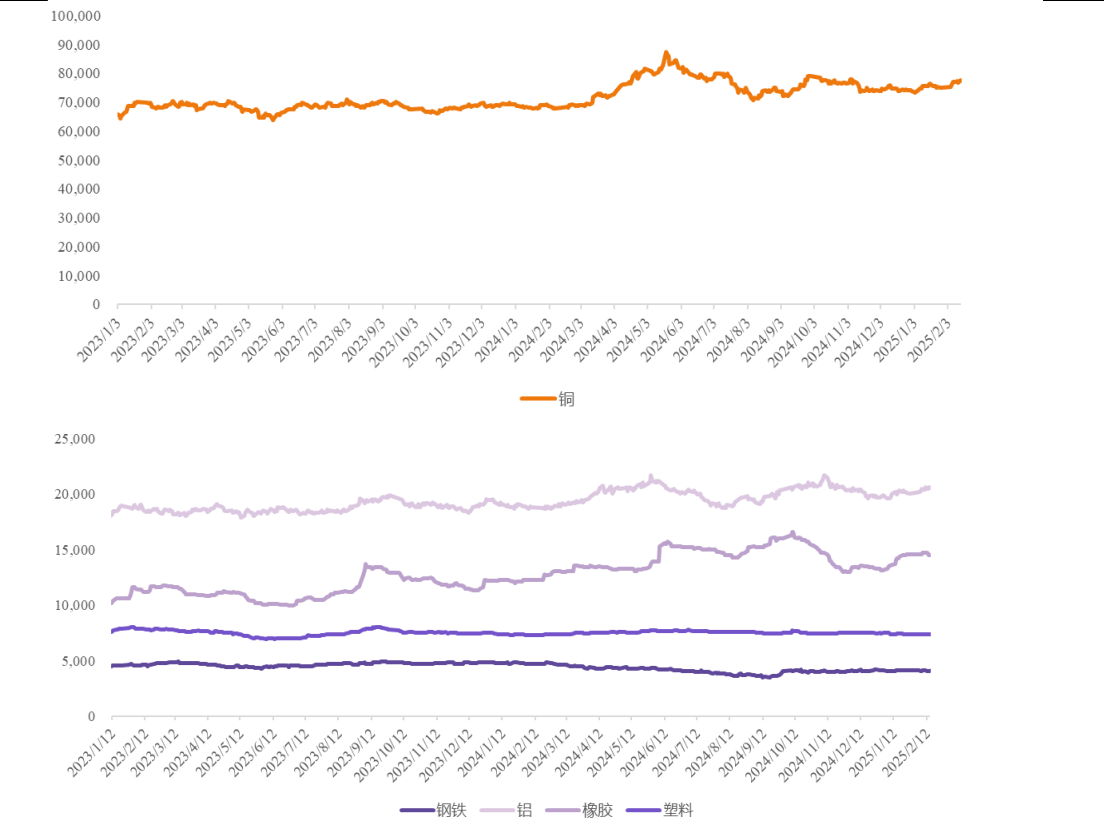


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周（3 月 10 日- 3 月 14 日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.41/7.90/2.09/1.36/0.73 万元/吨，本周周度环比分别为 +0.1%/+1.7%/+0.8%/-1.7%/-0.4%。3 月 1 日- 3 月 14 日的月度环比分别为+0.3/+1.9%/+1.6%/-0.6%/-0.4%。

图表 14：主要原材料价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、行业评级

①机器人：总成是最确定性的方向，三花智控、拓普集团；丝杠是最好的赛道，双林股份、北特科技、雷迪克；其他结构件，浙江荣泰、骏创科技(北交所)。②汽车：新泉股份、浙江荣泰、多利科技、无锡振华、模塑科技、开特股份(北交所)。

(1) 整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；(2) 汽车零部件：下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：
①轻量化：2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；②内外饰：新泉股份、岱美股份、模塑科技、双林股份；③智能汽车：城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；④人形机器人：建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双环传动、精锻科技、贝斯特、雷迪克。⑤北交所：建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

图表 15：重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2025-03-16 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|------|
| | | | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 000700.SZ | 模塑科技 | 8.61 | 0.63 | 0.77 | 0.93 | 13.67 | 11.18 | 9.26 | 买入 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 35.91 | 0.94 | 1.26 | 1.69 | 38.20 | 28.40 | 21.24 | 未评级 |
| 300100.SZ | 双林股份 | 50.99 | 0.20 | 0.99 | 1.03 | 254.95 | 51.51 | 49.50 | 买入 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 14.76 | 0.56 | 0.67 | 0.85 | 26.36 | 22.03 | 17.36 | 买入 |
| 300652.SZ | 雷迪克 | 52.37 | 1.17 | 1.22 | 1.52 | 44.76 | 42.93 | 34.45 | 买入 |
| 301215.SZ | 中汽股份 | 5.91 | 0.12 | 0.15 | 0.24 | 49.25 | 40.04 | 24.48 | 未评级 |
| 301307.SZ | 美利信 | 25.53 | 0.70 | 0.22 | 0.61 | 36.47 | 116.90 | 41.68 | 未评级 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 33.75 | 0.07 | 0.12 | 0.25 | 482.14 | 281.25 | 135.00 | 买入 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 20.15 | 1.02 | 1.15 | 1.48 | 19.75 | 17.52 | 13.61 | 买入 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 129.42 | -1.62 | 3.84 | 4.61 | -79.89 | 33.70 | 28.07 | 买入 |
| 601965.SH | 中国汽研 | 18.91 | 0.84 | 0.96 | 1.13 | 22.51 | 19.60 | 16.80 | 未评级 |
| 603009.SH | 北特科技 | 47.04 | 0.14 | 0.20 | 0.36 | 336.00 | 235.20 | 130.67 | 买入 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 45.21 | 1.65 | 2.28 | 3.05 | 27.40 | 19.83 | 14.82 | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 45.80 | 1.82 | 1.89 | 2.72 | 25.16 | 24.20 | 16.87 | 未评级 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 25.98 | 0.19 | 0.50 | 1.24 | 136.74 | 51.64 | 20.94 | 未评级 |
| 603596.SH | 伯特利 | 60.36 | 2.15 | 1.91 | 2.46 | 28.07 | 31.60 | 24.52 | 未评级 |
| 603730.SH | 岱美股份 | 8.56 | 0.51 | 0.53 | 0.63 | 16.78 | 16.29 | 13.65 | 未评级 |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 33.58 | 0.78 | 1.20 | 1.77 | 43.05 | 27.98 | 18.97 | 买入 |
| 832978.BJ | 开特股份 | 23.15 | 0.64 | 0.82 | 1.05 | 36.17 | 28.23 | 22.05 | 买入 |
| 833533.BJ | 骏创科技 | 59.77 | 0.88 | 1.18 | 1.58 | 67.92 | 50.65 | 37.83 | 买入 |
| 836221.BJ | 易实精密 | 20.55 | 0.53 | 0.74 | 0.97 | 38.77 | 27.77 | 21.19 | 买入 |

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

5、公司公告、行业新闻和新车上市

5.1、公司公告

1、拓普集团：关于签署股权收购协议暨收购相关公司股权的进展公告

公司拟以现金 3.3 亿元人民币收购安徽岳塑汽车工业股份有限公司、芜湖奇瑞科技有限公司、安徽源享投资管理合伙企业（有限合伙）合计持有的芜湖长鹏汽车零部件有限公司 100%股权。

近日，公司与本次交易的转让方安徽岳塑、奇瑞科技、安徽源享共同签署了《股权收购协议》，协议约定公司以现金 3.3 亿元人民币收购上述转让方合计持有的芜湖长鹏 100%股权。

2、万丰奥威：关于子公司收购 Volocopter GmbH 相关资产的公告

公司控股 55%子公司万丰飞机工业有限公司是集自主研发设计、先进制造、销售服务等于一体的专业通用飞机制造商。为加速推进公司低空领域的全球开发应用进程，万丰飞机间接持股 100%的子公司 heptus 591. GmbH 于北京时间 2025 年 3 月 6 日（中欧时间 2025 年 3 月 5 日）与 Volocopter GmbH 管理人 Tobias Wahl 签署了《资产收购协议》，heptus591. GmbH 拟收购 Volocopter GmbH 名下相关有形资产、知识产权及承接特定合同权利义务，以开发先进的 eVTOL 产品，打造公司全新业务增长新引擎。本次收购资金全部来源于公司自有或自筹资金。

3、新泉股份：关于聘任公司副总经理的公告

公司于 2025 年 3 月 12 日召开第五届董事会第七次会议，审议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》。同意聘任王利军先生为公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会届满之日止。

经公司董事会提名委员会进行资格审查，王利军先生未持有公司股票，与公司其他董事、监事、高级管理人员、实际控制人及持股 5%以上的股东不存在关联关系，不存在《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》中不得被提名高级管理人员的情形，未受过中国证监会及其他有关部门的处罚和证券交易所惩戒，其任职资格符合《公司法》《公司章程》等相关法律法规要求的任职条件。

4、德赛西威：关于 2024 年度利润分配预案的公告

根据容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计确认，公司 2024 年合并报表实现的归属母公司股东的净利润为 2,004,875,279.70 元；根据《中华人民共和国公司法》《企业会计准则》及《公司章程》规定，利润分配以母公司报表中可供分配利润为依据，截至 2024 年 12 月 31 日止，母公司可供分配的利润为 6,161,523,842.00 元。截至目前，公司总股本为 554,959,434 股。

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》及《公司章程》等相关规定，综合考虑公司实际经营情况及对公司股东的回报等因素，公司 2024 年度利润分配预案为：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 12 元（含税），不以资

本公积金转增股本，不送股。鉴于利润分配实施前公司将实施回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票 10,133 股，回购限制性股票实施完成后，公司总股本将由当前的 554,959,434 股变更为 554,949,301 股，因此，本次利润分配的总股本为 554,949,301 股，预计总计派发现金股利 665,939,161.20 元。自董事会审议利润分配预案后至实施利润分配方案的股权登记日期间，若公司总股本因回购股份等原因发生变动的，依照未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数实施，并保持上述分配比例不变对总额进行调整。

2024 年度累计现金分红总额：如本预案获得股东大会审议通过，2024 年度公司现金分红总额为 665,939,161.20 元；2024 年度公司未进行股份回购事宜。公司 2024 年度现金分红和股份回购总额为 665,939,161.20 元，占本年度归属于母公司股东净利润的比例为 33.22%。

5.2、行业新闻

1、尊界上海设计中心成立

近日，尊界上海设计中心正式揭牌成立。该中心将重点围绕“全球资源链接者，全链创新策源地；智能技术引领者，软件定义未来；双城协同赋能者，研发体系再升级”三大核心定位开展工作。

2、法拉利 F1 空气动力学家加盟

领英页面显示，法拉利 F1 空气动力学家 Ricard Aiguabella Macau 加盟小米，担任首席空气动力学工程师。Ricard Aiguabella Macau 具有丰富的行业经验，曾就职于 F1 印度力量车队、特斯拉和法拉利 F1 车队，2025 年 1 月加入小米担任首席空气动力学工程师。

3、零跑人形机器人已处于预研阶段

3 月 11 日，零跑汽车董事长朱江明透露，公司目前已组建几十人的人形机器人研发团队，项目处于预研阶段。“车企具备这样的能力，未来将主要用于整车生产线装配。”朱江明表示。

4、特斯拉警告报复性关税威胁

特斯拉警告称，由于特朗普政府的关税政策，该公司及其他美国主要出口商可能面临其他国家的报复性关税。特斯拉表示，重要的是要确保特朗普政府解决贸易问题的努力“不会无意中伤害美国公司”。

5.3、新车上市

图表 16：本周新车

| 上市日期 | 厂商 | 车型名称 | 级别 | 动力类型 | 纯电续航里程/百公里油耗 | 工程更改规模 | 售价(万元) |
|-----------|------|------------|---------|------|------------------|--------|-------------|
| 2025/3/10 | 奇瑞汽车 | 星纪元 ES 增程式 | C 级轿车 | 增程 | 255km (CLTC) | 全新产品 | 15.28-20.98 |
| 2025/3/13 | 小鹏汽车 | 小鹏 G6 | B 级 SUV | 纯电 | 525-725km (CLTC) | 大改款 | 17.68-19.88 |
| 2025/3/13 | 小鹏汽车 | 小鹏 G9 | C 级 SUV | 纯电 | 625-725km (CLTC) | 大改款 | 24.88-27.88 |

资料来源：乘联会，汽车之家，华鑫证券研究

6、风险提示

- 汽车产业生产和需求不及预期
- 大宗商品涨价超预期
- 智能化进展不及预期
- 自主品牌崛起不及预期
- 地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻
- 人形机器人进展不及预期
- 推荐关注公司业绩不达预期

■ 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。

■ 免责条款

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。