

2025年04月20日

# 天工 Ultra 夺得首次人形机器人马拉松冠军，2025 上海车展建议关注主机厂新品

—汽车行业周报

推荐(维持)

投资要点

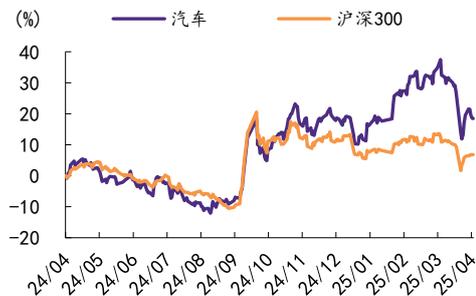
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	-13.8	0.3	17.3
沪深300	-5.1	-1.5	6.5

## 市场表现



## 相关研究

- 《汽车行业周报：首个人形机器人马拉松即将开跑，双新政策推动乘用车3月零售增长强劲》2025-04-13
- 《汽车行业点评报告：美国加征汽车关税，对中国汽车产业影响有限》2025-04-11
- 《汽车行业周报：Optimus 下一代执行器即将发布，自主车企3月销量表现亮眼》2025-04-06

## 首个人形机器人马拉松顺利完赛，关注机器人核心环节投资机会

全球首个“人机共跑”半程马拉松在京完赛，天工 Ultra 夺冠。4月19日，全球首次“人机共跑”半程马拉松在北京成功举办，标志着人形机器人技术取得重大进展。本次赛事吸引了国内高校、科研机构及企业等20支机器人队伍参赛，其中6支成功完赛。北京人形机器人创新中心的“天工 Ultra”以2小时40分42秒的成绩夺冠，展现了国产人形机器人在运动控制、环境适应性和核心零部件可靠性等方面的突破性进展。此外，小顽童战队 N2 机器人以精准环境感知获得亚军，“行者二号”则凭借稳健的运动控制系统夺得季军。

在长达21公里的赛程中，人形机器人要面对长时间奔跑、复杂路况以及可能出现的突发状况等挑战，这对机器人的一体化关节、本体散热技术、运控算法的鲁棒性以及能源系统的效率等方面都提出了严苛要求。能够完赛的机器人需要具备以下条件：1) 完备的运控算法，使得机器人具有稳定的运动姿态；2) 合理的结构设计以及高质量的零部件，能应对奔跑过程中的冲击；3) 较好的能耗管理能力和散热能力，能进行长距离、长时间的运动。我们依旧认为本次比赛意义在于将人形机器人研发置于最严苛的真实场景熔炉，用持续数小时的动态平衡测试倒逼底层技术的系统性突破，这些突破正在转化为未来应用的可能性，切实推动机器人发展进程。

**投资建议：**半马距离较长，对机器人的续航、能耗管理、算法、运控提出了较高的要求。关节模组作为机器人重要执行器，是机器人运动稳定性、速度和耐久的关键。尤其是以丝杠为核心部件的线性执行器，能缓解机器人长时间运行过程中的能耗，提高机器人载荷和抗冲击性。建议关注两个投资方向：

(1) **明线：**关注算法、运控、电机及散热标的，包括德昌电机控股、索辰科技、信捷电气；

(2) **暗线：**推荐关节模组、丝杠的，包括双林股份、嵘泰股份、浙江荣泰、捷昌驱动。

## 2025 上海车展临近，关注主机厂新品

**2025 上海国际汽车展将于下周正式举行。**4月23日至5月2日，上海国际汽车展将在国家会展中心举行。整体展会分为上下两层，其中1号到2号馆上下两层主要为电气化，智能化等汽车零部件展区，3号到8号馆上下两层主要为汽车品牌展区。建议关注各家主机厂智能化进展及新车型规划。

**合资品牌智能化再进阶。**随着电动化能力的完善，智能化能力逐渐成为各家主机厂打造差异点的重点所在。整体从油电之争转变为智驾之争。传统车企插混与增程成转型关键，合资品牌“中国化”提速。上汽大众首款增程式概念车全球首发，定位全尺寸 SUV，目标直指理想 L8/L9。该车搭载 Momenta 的智能驾驶方案，预计 2026 年量产，标志着大众在华电动化战略迈入新阶段。丰田、日产以“铂智 3X”、“日产 N7”为代表的新能源车型，彻底摒弃传统设计语言，采用中国本土化研发的电动平台，彰显合资品牌对中国市场的重视。

**自主新能源品牌续航与智能再升级。**比亚迪腾势发布全新跑车，采用无边框车门设计，搭载水平对置发动机或三电机系统，性能对标保时捷 911，展现中国品牌冲击高端的野心。蔚来、小鹏、理想分别带来 ET9、G7、M8 等迭代车型，重点升级 800V 高压平台、城市 NOA 和超充技术，进一步巩固市场地位。

**豪华品牌牵手国内厂商打造智能化能力。**宝马全球首发“新世代驾趣概念车 VDX”，搭载“驾控超级大脑”技术，响应时间不足 1 毫秒，配合大圆柱电池和 AI 智能座舱，重新定义电动性能车标准。奔驰、奥迪与华为深度合作，推出基于 HarmonyOS NEXT 的数字化服务，包括 BMW 数字钥匙、HUAWEI HiCar 等，实现车机生态的无缝衔接。

**投资建议：**上海车展中，各家主机厂将展示其在智能化的升级，并推出多款新车，建议关注智能化能力较强的华为系主机厂。

## 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

件标的的机会较大，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	2025-04-20 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.61	0.63	0.77	0.93	10.49	8.58	7.11	买入
300100.SZ	双林股份	67.39	0.20	1.20	1.26	336.95	56.16	53.48	买入
300258.SZ	精锻科技	11.34	0.2	0.99	1.03	336.95	68.07	65.43	买入
300652.SZ	雷迪克	45.09	1.17	1.22	1.52	38.54	36.96	29.66	买入
600418.SH	江淮汽车	33.00	0.07	0.12	0.25	471.43	275.00	132.00	买入
600933.SH	爱柯迪	14.04	1.02	1.15	1.48	13.76	12.21	9.49	买入
601127.SH	赛力斯	130.61	-1.62	3.84	4.61	-80.62	34.01	28.33	买入
603009.SH	北特科技	39.33	0.14	0.20	0.36	280.93	196.65	109.25	买入
603179.SH	新泉股份	39.76	1.65	2.28	3.05	24.10	17.44	13.04	买入
603197.SH	保隆科技	33.98	1.82	1.87	2.69	18.67	18.16	12.62	未评级
603348.SH	文灿股份	20.37	0.19	0.50	1.24	107.21	40.49	16.42	未评级
603596.SH	伯特利	54.02	2.15	1.91	2.46	25.13	28.30	21.92	未评级
603730.SH	岱美股份	7.45	0.51	0.53	0.63	14.61	14.18	11.88	未评级
605133.SH	嵘泰股份	28.01	0.78	0.82	1.16	35.91	34.16	24.15	买入
832978.BJ	开特股份	24.98	0.64	0.82	1.05	39.03	30.46	23.79	买入
833533.BJ	骏创科技	48.78	0.88	1.18	1.58	55.43	41.34	30.87	买入
836221.BJ	易实精密	19.49	0.53	0.74	0.97	36.77	26.34	20.09	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.....	13
5.1、 公司公告.....	13
5.2、 行业新闻.....	15
5.3、 新车上市.....	16
6、 风险提示.....	16

## 图表目录

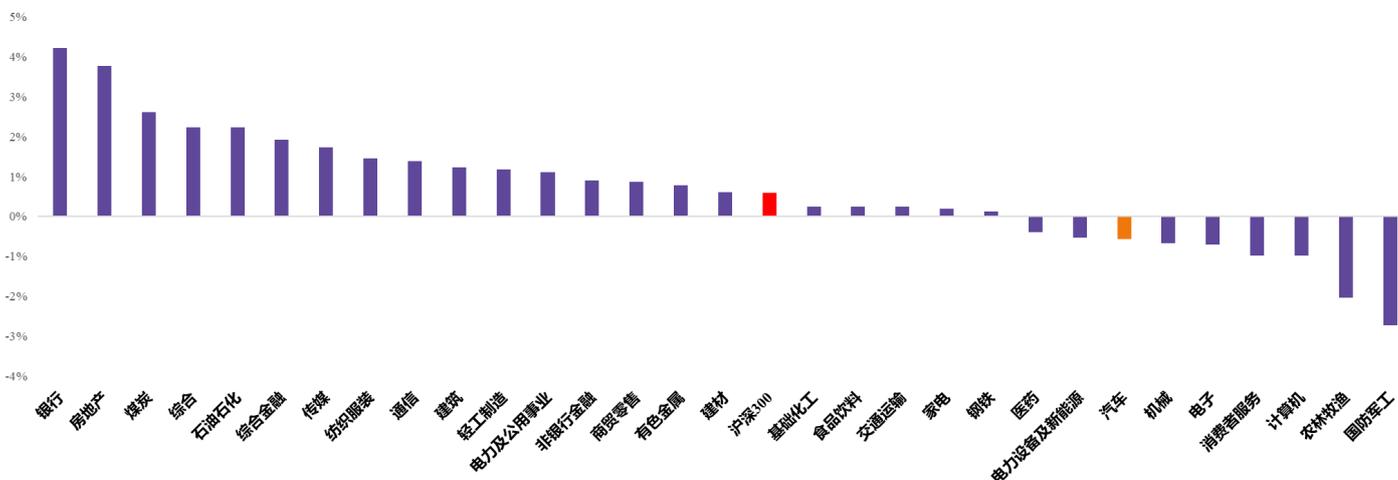
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (4 月 14 日- 4 月 18 日).....	5
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9: 近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10: 近一年主要指数走势.....	8
图表 11: 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	9
图表 12: 乘联会主要厂商 4 月周度零售数据 (万辆).....	11
图表 13: 乘联会主要厂商 4 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.....	16

# 1、市场表现及估值水平

## 1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数跌 0.6%，落后大盘 1.2 个百分点。本周沪深 300 涨 0.6%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为银行(4.2%)，跌幅最大的为国防军工(-2.7%)；中信汽车指数跌 0.6%，落后大盘 1.2 个百分点，位列 30 个行业中第 24 位。

图表 1：中信行业周度涨跌幅（4 月 14 日- 4 月 18 日）

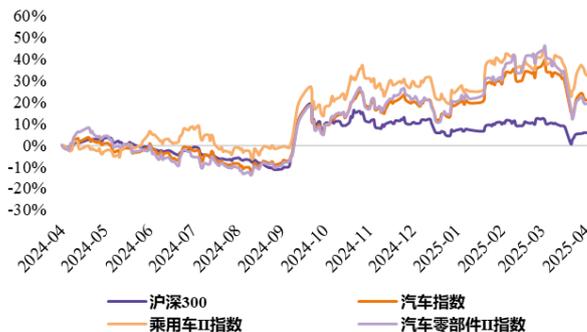
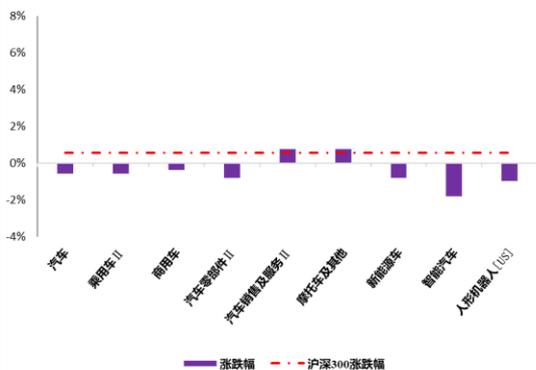


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

其中，乘用车跌 0.5%，商用车跌 0.4%，汽车零部件跌 0.8%，汽车销售及服务涨 0.8%，摩托车及其他涨 0.8%。概念板块中，新能源车指数跌 0.8%，智能汽车指数跌 1.8%，人形机器人指数跌 1.0%。近一年以来（截至 2025 年 4 月 18 日），沪深 300 涨 5.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 21.7%、1.6%、18.1%，相对大盘的收益率分别为+15.9pct、-4.2pct、+12.3pct。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅

图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势

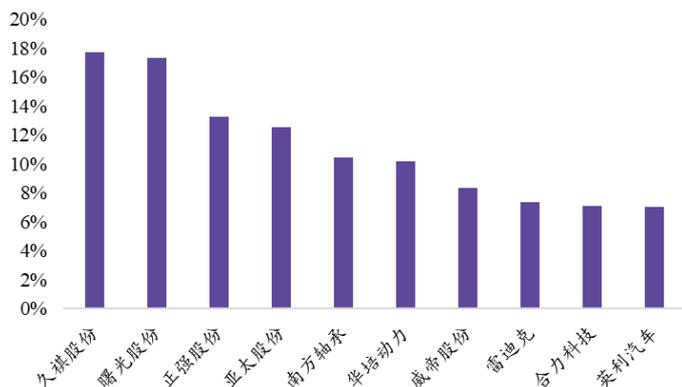


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

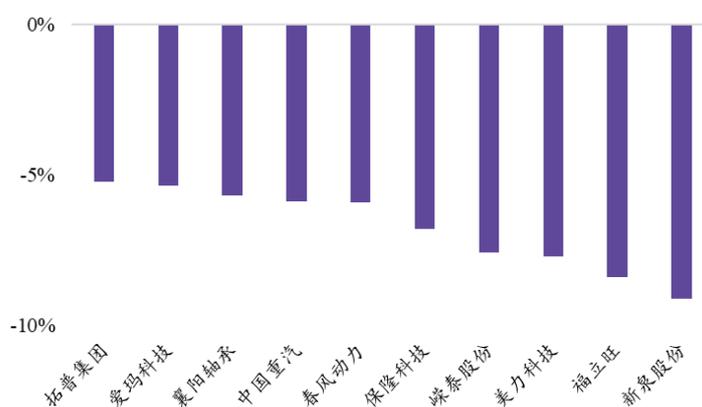
在我们重点跟踪的公司中，久祺股份（17.8%）、曙光股份（17.4%）、正强股份（13.3%）等涨幅居前，新泉股份（-9.1%）、福立旺（-8.4%）、美力科技（-7.7%）等位居跌幅榜前列。

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

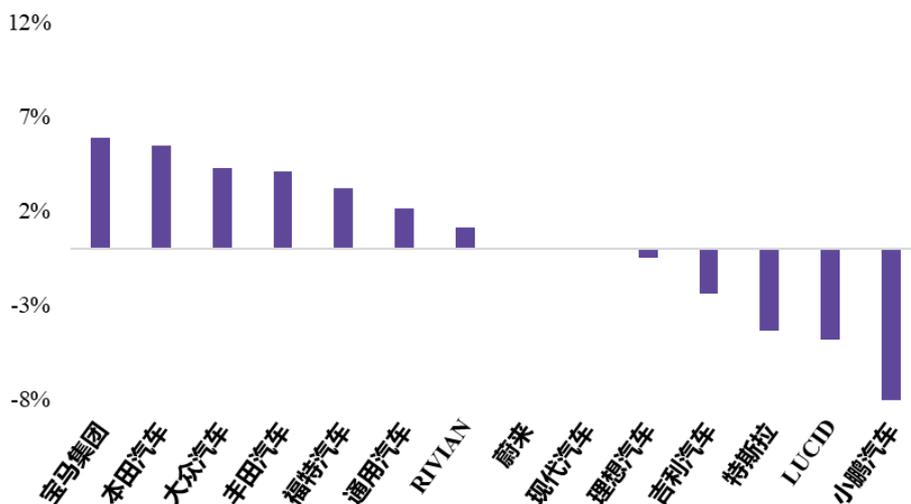


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

## 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 0.4%，中位数为 0.6%。宝马集团（5.9%）、本田汽车（5.4%）、大众汽车（4.3%）等表现居前，小鹏汽车（-8.9%）、LUCID（-4.8%）、特斯拉（-4.3%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅



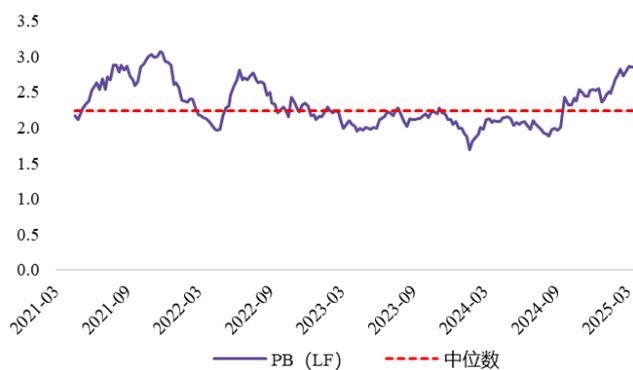
资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 1.3、汽车板块估值水平

截至 2025 年 4 月 18 日,汽车行业 PE (TTM) 为 28.3, 位于近 4 年以来 15.7%分位; 汽车行业 PB 为 2.6, 位于近 4 年以来 76.3%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

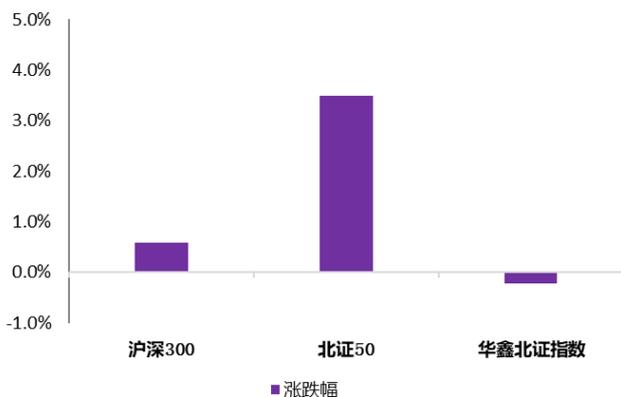
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

## 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 3.5%，华鑫北证指数跌 0.2%。近一年以来（截至 2025 年 4 月 18 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 65.3%、2.0%，相对沪深 300 的收益率分别为 +59.5pct、-3.8pct。

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



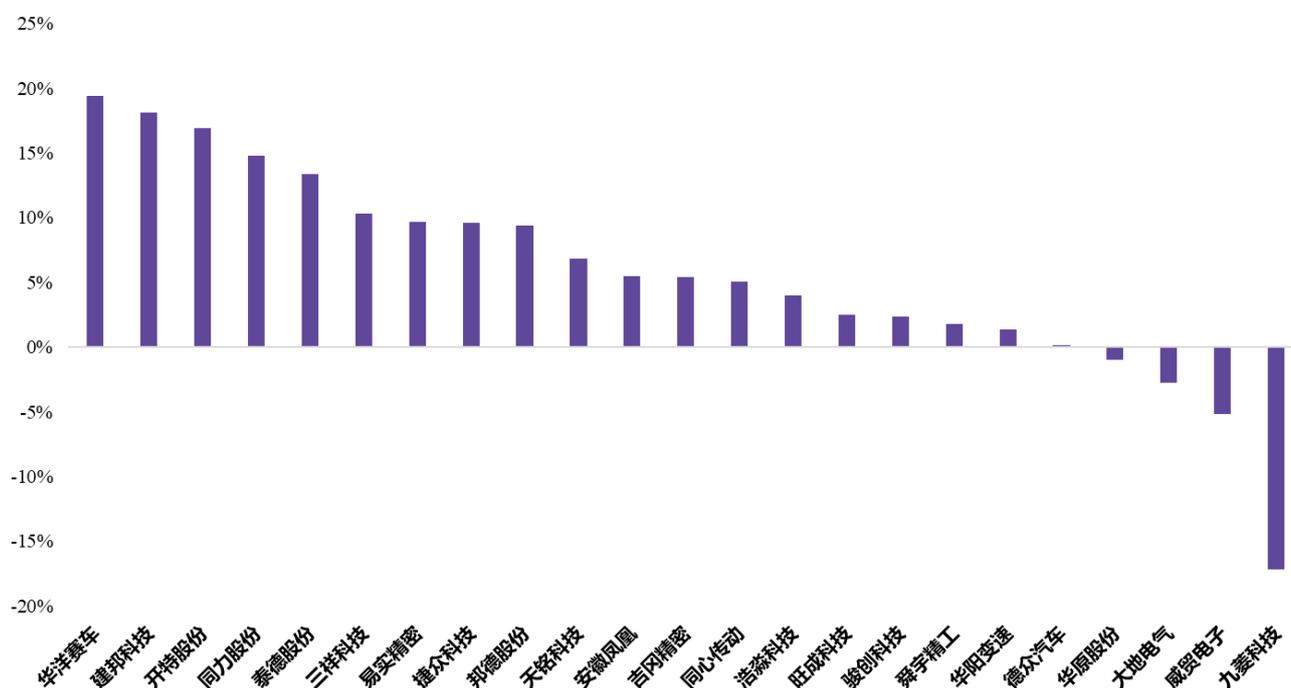
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 5.7%，中位数为 5.4%。华洋赛车（19.4%）、建邦科技（18.1%）、开特股份（16.9%）等表现居前，九菱科技（-17.2%）、威贸电子（-5.2%）、大地电气（-2.8%）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

4月第一周全国乘用车市场日均零售3.5万辆，同比去年4月同期增长2%，较上月同期下降14%。

4月第二周全国乘用车市场零售日均4.4万辆，同比去年4月同期增长13%，较上月同期下降14%。

4月1-13日，全国乘用车市场零售51.5万辆，同比去年4月同期增长8%，较上月同期下降14%；今年以来累计零售564.2万辆，同比增长6%。

在国家促消费和多省市对应的促消费政策的推动下，春季车展线下活动将全面活跃市场气氛并将加速聚拢人气。

乘联会分析，由于外部环境的剧烈变化，且出现超预期的普遍加关税的巨大外部变盘压力，消费心态也受到一定的影响，但国家早有促进内需的政策导向，因此我们的发展靠“内、外需”共同推动的趋势日益明显，乘用车市场稳内需的效果也将持续体现。

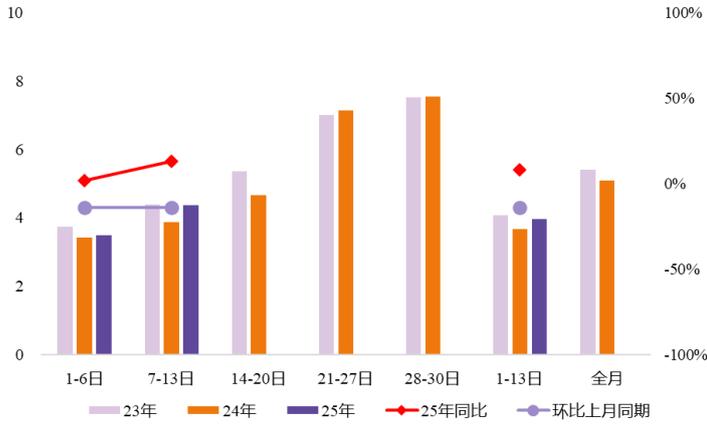
4月第二周全国乘用车厂商批发日均5.2万辆，同比去年4月同期增长22%，环比上月同期下降10%。

4月1-13日，全国乘用车厂商批发57.7万辆，同比去年4月同期增长17%，较上月同期下降14%；今年以来累计批发685.5万辆，同比增长12%。

2025年4月共有22个工作日，与去年4月持平，有利于车市产销平稳增长。2024年春季的价格战带来2-3月的市场严重低迷，随着2024年报废更新政策在4月24日落地实施，去年4月后的车市逐步恢复增长，今年4月仍有一定低基数的促进效果。

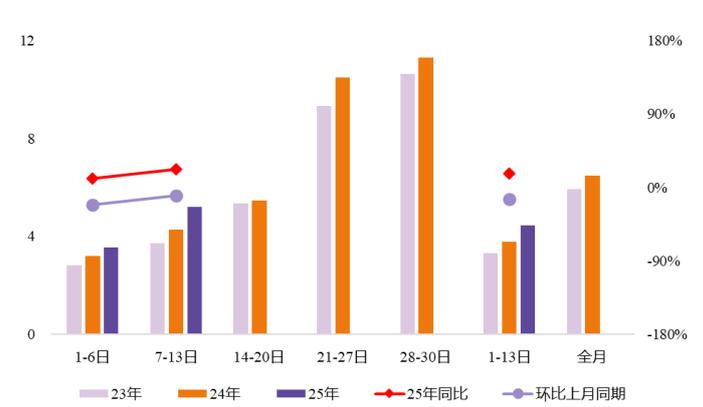
乘联会分析，中国汽车出口美国占比微乎其微，尤其是自主品牌完全没有在美国销售，因此中国生产的自主品牌汽车不会受到美国加关税的影响；2025年4月中国乘用车市场销量预计将保持稳步增长，新能源汽车将成为主要驱动力，传统燃油车市场则继续萎缩。政策支持、技术进步和消费升级将是推动市场发展的关键因素，减少对燃油车歧视性政策实现“油电同强”对稳定国内外车市销售将有更好的推动作用。

图表 12: 乘联会主要厂商 4 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 4 月周度批发数据 (万辆)

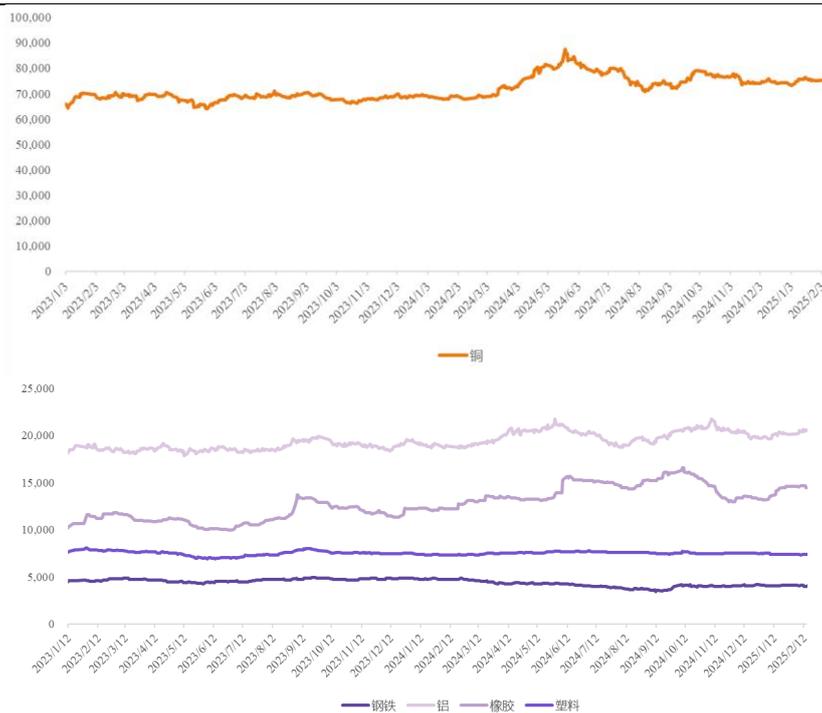


资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

### 3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周(4月14日-4月18日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.38/7.62/1.98/1.18/0.73 万元/吨, 本周周度环比分别为 -2.0%/+2.7%/+0.0%/-4.5%/+0.2%。4月1日-4月18日价的月度环比分别为-4.9%/-3.0%/-4.1%/-9.3%/-0.8%。

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	2025-04-20 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.61	0.63	0.77	0.93	10.49	8.58	7.11	买入
300100.SZ	双林股份	67.39	0.20	1.20	1.26	336.95	56.16	53.48	买入
300258.SZ	精锻科技	11.34	0.2	0.99	1.03	336.95	68.07	65.43	买入
300652.SZ	雷迪克	45.09	1.17	1.22	1.52	38.54	36.96	29.66	买入
600418.SH	江淮汽车	33.00	0.07	0.12	0.25	471.43	275.00	132.00	买入
600933.SH	爱柯迪	14.04	1.02	1.15	1.48	13.76	12.21	9.49	买入
601127.SH	赛力斯	130.61	-1.62	3.84	4.61	-80.62	34.01	28.33	买入
603009.SH	北特科技	39.33	0.14	0.20	0.36	280.93	196.65	109.25	买入
603179.SH	新泉股份	39.76	1.65	2.28	3.05	24.10	17.44	13.04	买入
603197.SH	保隆科技	33.98	1.82	1.87	2.69	18.67	18.16	12.62	未评级
603348.SH	文灿股份	20.37	0.19	0.50	1.24	107.21	40.49	16.42	未评级
603596.SH	伯特利	54.02	2.15	1.91	2.46	25.13	28.30	21.92	未评级
603730.SH	岱美股份	7.45	0.51	0.53	0.63	14.61	14.18	11.88	未评级
605133.SH	嵘泰股份	28.01	0.78	0.82	1.16	35.91	34.16	24.15	买入
832978.BJ	开特股份	24.98	0.64	0.82	1.05	39.03	30.46	23.79	买入
833533.BJ	骏创科技	48.78	0.88	1.18	1.58	55.43	41.34	30.87	买入
836221.BJ	易实精密	19.49	0.53	0.74	0.97	36.77	26.34	20.09	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：关于在泰国投资建设生产基地的公告

为了获取更多订单，向海外战略客户提供更有力支持，同时满足国内整车客户群出海对产业链布局的需求，公司拟在泰国投资不超过 3 亿美元建设汽车零部件生产基地，并将根据订单需求和业务进展分阶段实施上述投资计划，实际投资金额以中国及当地主管部门批准的金额为准。

本次境外投资的备案主体为公司全资子公司宁波拓普汽车电子有限公司。投资路径为：拓普电子分别在香港设立全资子公司拓普香港控股有限公司和全资孙公司拓普香港投资有限公司，以其为主体在泰国设立全资子公司并建设生产基地。

## 2、双林股份：2024 年年度报告摘要

2024 年，公司实现营业收入 49.10 亿元，同比+18.64%；实现归母净利润 4.97 亿元，同比+514.49%；实现扣非净利润 3.26 亿元，同比+317.74%。

新产品开发方面：

### (1) 人形机器人用行星滚柱丝杠

公司已经成功开发出人形机器人用上肢和下肢直线运动关节模组中反向式行星滚柱丝杠产品，并已经于 2024 年底建立了年产 12000 套行星滚柱丝杠产品的试制产线。当前已经对接国内两家头部新势力车企就人形机器人用反向式行星滚柱丝杠项目进行开发，第一批样件订单预计于 2025 年 4 月份进行交付。同时，已经向 YS、TP 等客户进行了送样。截止目前上述产品尚未实现营业收入。

### (2) 人形机器人用滚珠丝杠

公司已经成功开发出了人形机器人灵巧手应用 0301 规格的滚珠丝杠产品，并成功向 YS、ZWJD 等客户送样。同步正在开发 TB 及国内两家头部新势力车企等客户的灵巧手中应用的微型滚珠丝杠产品。目前，公司已经建立了完整的微型滚珠丝杠加工能力和生产线。截止目前上述产品尚未实现营业收入。

### (3) 人形机器人用关节模组

公司具备人形机器人用线性关节模组总成的全流程产品开发能力，涵盖设计、仿真、制造及试验验证等环节。产品性能达到国内领先、国际先进水平，其核心零部件（反向式行星滚柱丝杠、无框力矩电机、电机驱动器）均为自主研发。目前，公司已成功研制人形机器人上肢与下肢直线作动关节模组总成，且核心部件均实现自主可控。现正为国内两家头部新势力车企定制开发同款线性关节模组总成，首批样件订单预计于 2025 年 4 月交付。

### (4) 磨床公司

2025 年 1 月，公司收购无锡市科之鑫机械科技有限公司（以下简称“科之鑫”）100% 股权，该公司专注于研究内外圈磨削技术、内螺纹磨削技术、外螺纹磨削技术，其数控螺纹磨床技术已达到国际领先水平，内螺纹磨床加工精度可达 C3、C2 级，外螺纹床加工精度可达 P3、P2 级。通过收购科之鑫，公司实现了滚柱丝杠产业链上游环节的延伸与资源整合，解决了设备端“卡脖子”环节，极大地降低了设备的采购成本。

### (5) 汽车方向盘自动折叠执行器

随着汽车电动化和智能化水平越来越高，公司深耕以齿轮传动、电机驱动和控制技术为核心的执行器类产品开发。2024 年下半年，公司与行业内汽车方向盘管柱头部企业奥托

立夫进行联合开发方向盘自动折叠执行器。该产品可实现方向盘自动折叠功能，以满足自动驾驶功能需求。目前客户已经正式把该项目定点给双林开发，终端车型会搭载在国内某新款车型上，预计会在 2025 年底实现量产，同步和国内众多其他车企的项目也在对应开发中。

#### (6) 汽车无人机舱夹紧器

2024 年，公司在车载无人机机舱领域的研发取得突破性进展，自主开发的车载无人机夹紧驱动器已形成成熟的技术方案。该驱动器采用旋转运动与直线运动的相互转换设计，通过齿轮箱和丝杆的配合，可实现车载无人机夹紧范围的无极调节，在 570mm 长行程范围内保持运行顺滑，满足多种型号的无人机的夹紧需求。公司车载无人机夹紧驱动器于 2024 年中旬成功通过国产新能源头部车企的量产认证，下半年正式搭载于其主力车型，目前已进入稳定供货阶段，后续将会实现平台化供货应用在其更多新车型上。产品采用塑料和金属相结合的结构设计，通过注塑工艺实现轻量化与低成本的平衡。传动效率较传统方案提升 19%，噪声可以控制在 45 分贝以下，可满足新能源汽车对静谧性的高要求。响应速度可以在 6 秒内完成 570mm 范围的极限位置切换，耐久测试寿命 2 万次循环无故障，优于行业平均水平。同时，公司将在低空领域持续进行研发，为推动我国低空领域的发展做出贡献。

#### (7) 飞行器电驱产品

在低空经济领域，公司积极布局，规划了功率范围在 30KW 至 250KW 系列的飞行器电驱产品。其中，230KW 油冷产品方案进展迅猛，已取得突破性成果。目前，公司与某行业头部客户正紧密携手、深度合作。截至当下，该产品的样机方案业已完成，按照计划，预计在 2025 年中实现样机交付，有望为低空经济产业注入强劲动力，推动相关应用迈向新高度。

## 5.2、行业新闻

### 1、特朗普考虑暂停征收汽车及零部件关税

美国总统唐纳德·特朗普在 4 月 14 日表示，可能会暂时免除此前对汽车行业征收的关税，让汽车制造商有时间调整供应链。他说道：“我正在考虑如何帮助车企，以便给予他们更多时间在美国建立工厂。”不过，特朗普没有具体说明可能暂停或降低汽车关税多久。

### 2、墨西哥官员：墨西哥正寻求提高美国进口汽车关税豁免比例

墨西哥经济部负责外贸事务的副部长 Luis Rosendo Gutierrez 表示，墨西哥正致力于提高本土生产的汽车中符合美国原产地标准的零部件比例，以减轻特朗普政府关税政策对墨西哥汽车出口的冲击。

### 3、尚界首款车型计划今年推出

4 月 16 日，华为终端董事长余承东在鸿蒙智行新品发布会上表示，鸿蒙智行联盟将迎来新成员第五界——“尚界”。尚界首期投入有望达到 60 亿元，专属团队人员超过 5000 人，并将建设专属超级工厂。上汽集团总裁贾健旭表示，今年一定要推出（与华为合作的）首款车型。

### 4、大众品牌冻结美国市场车价至 5 月，以缓解特朗普关税担忧

大众汽车集团旗下同名品牌大众计划在美国市场维持车价不变至 5 月。若 5 月后特朗普关税政策仍然存在，大众品牌将把成本分摊给供应商、经销商和消费者。大众汽车北美首席执行官 Kjell Gruner 表示，该公司从 6 月开始的任何车价上涨，都将基于对大众汽车供应链及关税成本与竞争对手的对比分析。

### 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)
2025/4/15	吉利汽车	极氪 007GT	B 级旅行车	纯电	585-825km (CLTC)	全新产品	20.29-26.29
2025/4/16	北汽新能源	享界 S9 增程	C 级轿车	增程	256-365km (CLTC)	全新产品	30.98-36.98
2025/4/16	赛力斯汽车	问界 M8	C 级 SUV	增程	201-310km (CLTC)	全新产品	36.98-44.98
2025/4/16	比亚迪汽车	方程豹 钛 3	A 级 SUV	纯电	501km (CLTC)	全新产品	13.38-19.38

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

## ■ 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。