

2025 年 09 月 30 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

人形机器人引领新一轮变革，主流车企同台竞技

—汽车行业点评报告

推荐(维持)

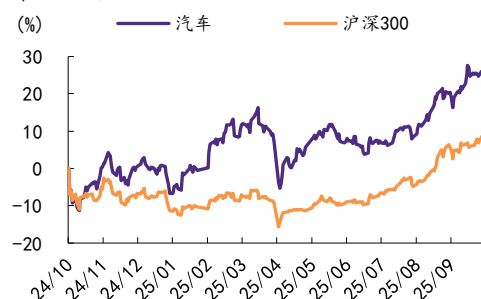
事件

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)	4.7	17.3	32.8
沪深 300	2.7	17.4	15.0

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：十五五时期将打造人形机器人等新兴支柱产业，奇瑞与赛力斯赴港上市》2025-09-28
- 2、《汽车行业周报：内外共振，看好四季度机器人行情》2025-09-23
- 3、《汽车行业周报：马斯克再次强调 OptimusGen3 重要性，重视 Q4 机器人板块的投资机会》2025-09-15

2025 年 9 月 23 日至 27 日，第 25 届工博会在上海国家会展中心隆重举行。大会以“工业新质，智造无界”为主题，聚焦机器人、汽车等不同领域的明星展品。

投资要点

未来已来，人形机器人引领新一轮变革

聚焦多形态具身机器人领域，越疆成功构建智能体工厂。在本届工博会上，越疆打造的具身智能“超级工厂”实现了全球首次多形态通用具身机器人的协同常态化作业。其中，荣获“CIIF 机器人奖”的双足人形机器人 DOBOT ATOM 是全场焦点，它突破了人机动作高效映射技术，能通过强化学习自主识别并完成流水线上的抓取、分拣与检测任务，其知识驱动的生成式 VLA 技术支撑了群体协同的工艺任务与精细操作规划。同时，首次发布的轮式人形机器人 DOBOT ATOM-M 则充当物流先锋，凭借其移动灵活性、折叠式升降机构与高精度操作能力，有效连接了不同作业区域。

创新技术集中亮相，思灵以多模态感知驱动具身智能。在本届工博会上，思灵展示了由 Diana3 机械臂、Tekken D 二指夹爪及视触觉传感器构成的协同系统，演示了对雕刻有公司 logo 和字母的立方体的精准抓取，并实时输出包括原始数据图、力场图、深度图及 3D 点云图在内的多模态数据。同时，通过部署 H10-W 机器人，演示了其在开放场景下的语音指令交互与物品抓取递送能力；H11-W 机器人则专注于执行分类收纳任务。此外，思灵机器人还通过两套 Franka Research 3 (FR3 Duo) 双臂系统构建了一套主从远程操作系统，以 1kHz 的高频通信实现了从端对主端的实时动作跟随。

具身智能走进现实应用，傅利叶探索重塑生活工业新方式。在本届工博会上，傅利叶首次公开了第三代人形机器人 GR-3C，其配备全身遥操作功能，通过高精度动作捕捉与低延迟传输，实现人类动作到机器人动作的自然映射，为危险环境作业、远程康复训练以及科研教育提供了新思路。此外，其最新提出的基于 GRx 系列人形机器人打造的工业场景应用解

决方案进行了模拟演示：多台机器人在自研 FOCUS 集控系统的调度下，协同完成了从“料箱搬运”到“物料分拣”的全流程作业，其中融合了“感知-导航-运控”协同的自主搬运，以及基于“多模态感知+VLA 大模型”的智能分拣，集中展现了人形机器人走向实际工业应用的可行性与协作效率。

■ 新车密集上市，主流车企同台竞技

在本届工博会上，上汽集团集中展示了旗下三款明星车型。智己 LS9 瞄准高端市场，车身尺寸达 5279/2000/1806mm，搭载 1.5L 增程器与双电机组成的“恒星”超级增程系统，纯电续航突破 450km (CLTC)，综合性能表现突出，树立了技术集大成者形象。全新 MG4 以 6.88 万-8.38 万元的亲民售价面向主流市场，车身尺寸为 4395/1842/1551mm，搭载全球首个批量上车的半固态电池，采用同级唯一的一体式热管理系统和 CTB 电池车身一体化技术，带来同级最长的 530km 续航以及同级领先的冬季续航达成率。而在科技合作路径上，尚界 H5 (4780/1910/1657mm) 依托华为技术赋能，提供了 15.98 万至 19.98 万元的定价区间，采用单电机后驱、400V 平台及鸿蒙智行生态，上市 1 小时大定突破一万台，预计将于 9 月底启动交付。特斯拉 Model Y L 也是本届工博会备受瞩目的车型，其长/宽/高分别达到 4,976/ (后视镜折叠) 1,982/1,668mm，搭载双电机全轮驱动系统，配合 82kWh 长续航电池包，实现了 751 公里的 CLTC 超长续航与低至 12.8kWh/100km 的优异能耗，同时其轻量化车身（整备质量 2,088 公斤）与强劲动力相结合，成就了 4.5 秒破百的驾驶性能。

■ 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：（1）线性关节总成价值量大，推荐嵘泰股份，凯迪股份，双林股份，德昌电机控股、捷昌驱动；（2）丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份；（3）灵巧手是 Optimus Gen3 最大边际变化，推荐德昌电机控股、浙江荣泰，关注长盛轴承；（4）减速器有望发生变化，推荐凯迪股份（摆线针轮）、翔楼新材（柔轮材料）、易实精密（柔轮、行星太阳轮精冲）；（5）传感器推荐开特股份，关注汉威科技、安培龙；（6）注塑件推荐模塑科技、新泉股份。

■ 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；人形机器人量产与进展不及预期；推荐关注公司业绩不达预期；原材料价格风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-09-30	EPS	PE	投资评级
------	----	------------	-----	----	------

		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	11.08	0.68	0.77	0.88	16.29	14.39	12.59	买入
300100.SZ	双林股份	44.74	1.24	1.42	1.71	36.08	31.51	26.16	买入
300304.SZ	云意电气	13.95	0.46	0.55	0.66	30.33	25.36	21.14	买入
605133.SH	嵘泰股份	40.89	0.88	1.29	1.67	46.47	31.70	24.49	买入
605288.SH	凯迪股份	96.15	1.24	1.40	1.74	77.54	68.68	55.26	买入
832978.BJ	开特股份	40.90	0.77	1.09	1.44	53.12	37.52	28.40	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。9 年汽车行业研究经验，兼具买方和卖方研究视角。立足产业，做深入且前瞻的研究，覆盖人形机器人行星滚柱丝杠、线性关节模组、灵巧手以及传感器等领域。

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，主要负责汽车&人形机器人板块。

■ 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。