

# 特朗普政府或将发布关于机器人的行政命令，L3级自动驾驶迎来关键推动

## 汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2025年12月07日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

## ■ 特朗普政府或将发布关于机器人的行政命令，Optimus跑步视频发布

**特朗普政府正在加速推进机器人技术的发展。**美国商务部长卢特尼克近期一直在与机器人行业的多位CEO会面。美国政府正考虑在明年发布一项关于机器人技术的行政命令，致力于推动机器人和先进制造业，从而带动制造业回流。美国交通部也正准备成立一个机器人工作组，可能在年底前宣布。机器人正成为一条国际竞争中的重要战线。

**特斯拉发布Optimus在公司实验室中跑步视频，速度较快。**此前，行走速度是optimus的短板，现在看在运动速度上Optimus已具备一定优势，说明tesla在线性关节的运控上下了很多功夫。同时，特斯拉在NeurIPS展示了optimus v2.5，其搭载了新一代22自由度灵巧手，首次在真机上做了灵巧手的动态展示。但目前手部仍然有黑色手套，其设计可能仍是保密状态，预计和股东大会展示的灵巧手结构上有所不同。

## ■ 投资建议

**现阶段机器人板块处于企稳之中、启动之前，在明年Q1Gen3发布之前仍可能会有不断的视频信息催化。**机器人贝塔行情我们预计将由Gen3发布强预期推动，只有Gen3才能真正地从应用端打开空间，带动板块迎来百花齐放的大行情。

## ■ 顶层政策明确增长目标，L3级自动驾驶迎来关键推动

**汽车行业稳增长工作方案发布。**12月4日，工信部等八部门发布《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，为未来两年行业发展提供明确指引。方案提出，2025年力争实现汽车销量约3230万辆，同比增长约3%，其中新能源汽车销量约1550万辆，同比增长约20%。尤为关键的是，方案明确提出将“有条件批准L3级自动驾驶车型生产准入”，并推动相关法律法规完善，标志着高级别智能驾驶的商业化落地进程进入政策加速期。

**购置税退坡在即，多家车企推出“兜底”补贴。**为平滑2026年新能源汽车购置税政策调整的影响、锁定年底订单，车企自发推出“购置税兜底”。包括鸿蒙智行、广汽集团（昊铂、传祺、埃安）、奇瑞、极氪、蔚来、理想等多家主流车企纷纷跟进，补贴方案普遍以2025年底前锁单为条件。除税收补贴外，特斯拉、奔驰、比亚迪等还通过保险折扣、低息金融方案、现金优惠等多维度手段刺激消费。

## ■ 投资建议

在政策支持与市场内卷并存的背景下，建议关注技术领先的整车龙头**江淮、赛力斯**等，及激光雷达、智驾芯片等智能化增量零部件相关企业。

## ■ 推荐标的

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) 关节总成价值量高，推荐新泉股份、双林股份、嵘泰股份，关注捷昌驱动；
- (2) 丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份，关注金沃股份；
- (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；
- (4) 减速器是旋转关节重要组成部分，推荐凯迪股份，关注翔楼新材；
- (5) 传感器是人形机器人的“感官”，推荐开特股份，关注汉威科技、安培龙；
- (6) 轻量化是大势所趋，推荐模塑科技。

# 重点关注公司及盈利预测



公司代码	名称	2025-12-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	9.88	0.68	0.51	0.66	14.53	19.37	14.97	买入
300100.SZ	双林股份	38.40	1.24	0.93	1.13	30.97	41.29	33.98	买入
600418.SH	江淮汽车	48.98	0.12	0.25	0.47	408.17	195.92	104.21	买入
600733.SH	北汽蓝谷	7.51	-1.25	-1.04	-0.41	-6.01	-7.22	-18.32	买入
601127.SH	赛力斯	126.11	3.94	5.25	7.55	32.01	24.02	16.70	买入
603179.SH	新泉股份	71.55	2.00	1.92	2.44	35.78	37.27	29.32	买入
605133.SH	嵘泰股份	36.85	0.88	0.85	1.18	41.88	43.35	31.23	买入
605288.SH	凯迪股份	95.13	1.24	0.74	1.21	76.72	128.55	78.62	买入
920978.BJ	开特股份	36.14	0.77	1.09	1.40	46.94	33.16	25.81	买入

资料来源：Wind、华鑫证券研究

# 重点关注公司及盈利预测



公司代码	名称	2025-12-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300652.SZ	雷迪克	53.22	1.22	1.52	1.89	43.62	35.01	28.16	买入

资料来源：Wind、华鑫证券研究

汽车产业生产和需求不及预期；  
大宗商品涨价超预期；  
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。

# 目 录

CONTENTS

1. 人形机器人板块市场表现

2. 汽车板块市场表现及估值水平

3. 行业数据跟踪

4. 公司公告

5. 风险提示

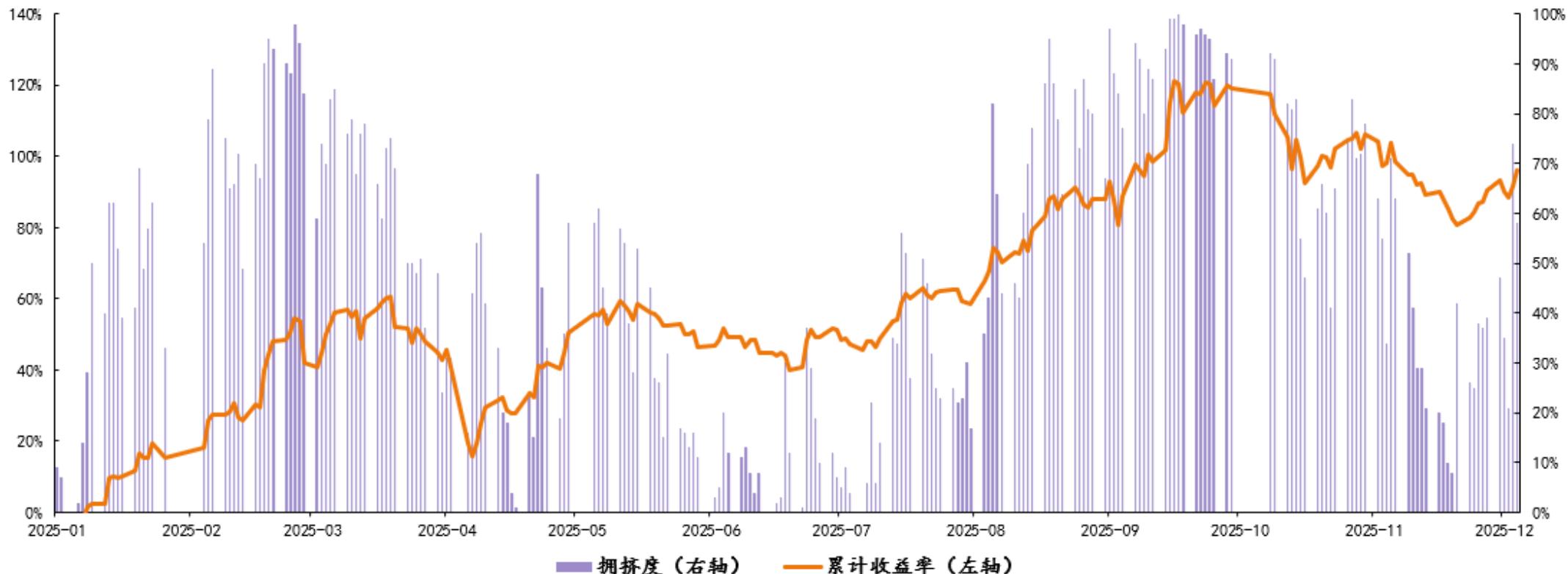
# 01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

# 1.1、本周华鑫人形机器人指数涨3.03%

本周华鑫人形机器人指数涨3.03%，今年以来累计收益率达到96.2%。拥挤度方面，本周人形机器人板块成交量占中证2000指数成交量的18.9%，位于今年以来的47.0%分位。

人形机器人板块收益率与拥挤度



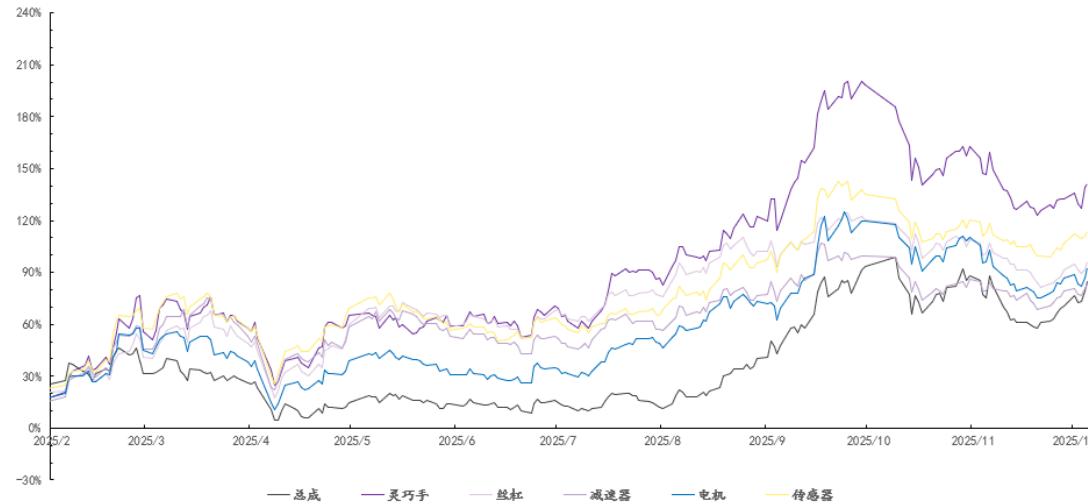
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

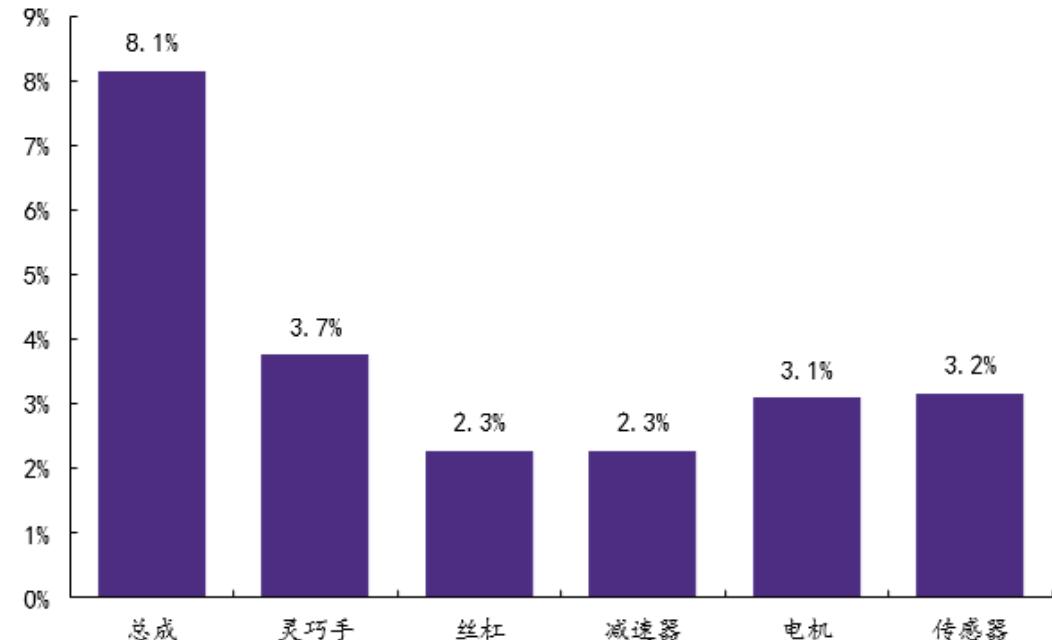
## 1.2、人形机器人细分板块中总成表现较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨8.1%，灵巧手涨3.7%，丝杠涨2.3%，减速器涨2.3%，电机涨3.1%，传感器涨3.2%。

今年人形机器人零部件分环节收益率



本周人形机器人零部件分环节涨跌幅

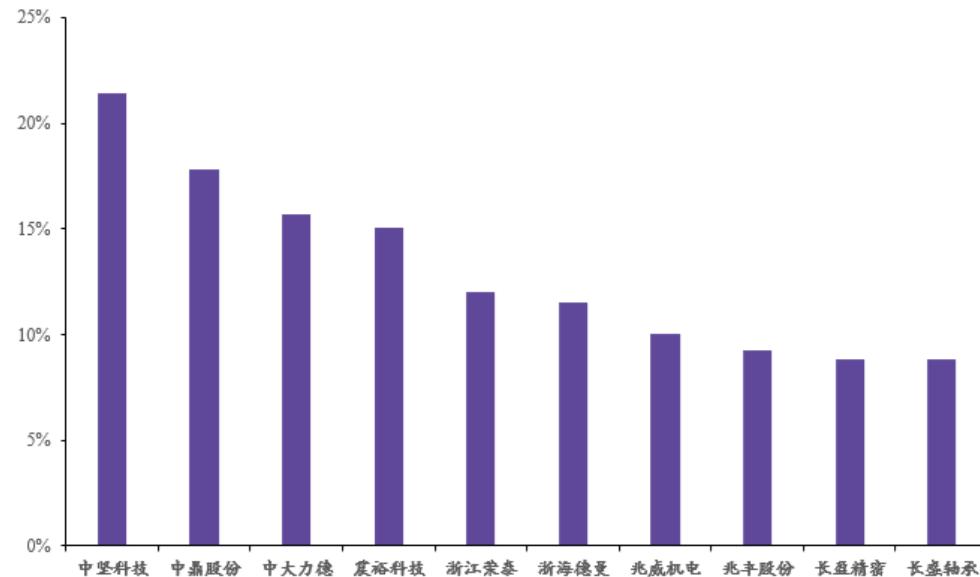


资料来源：wind，华鑫证券研究

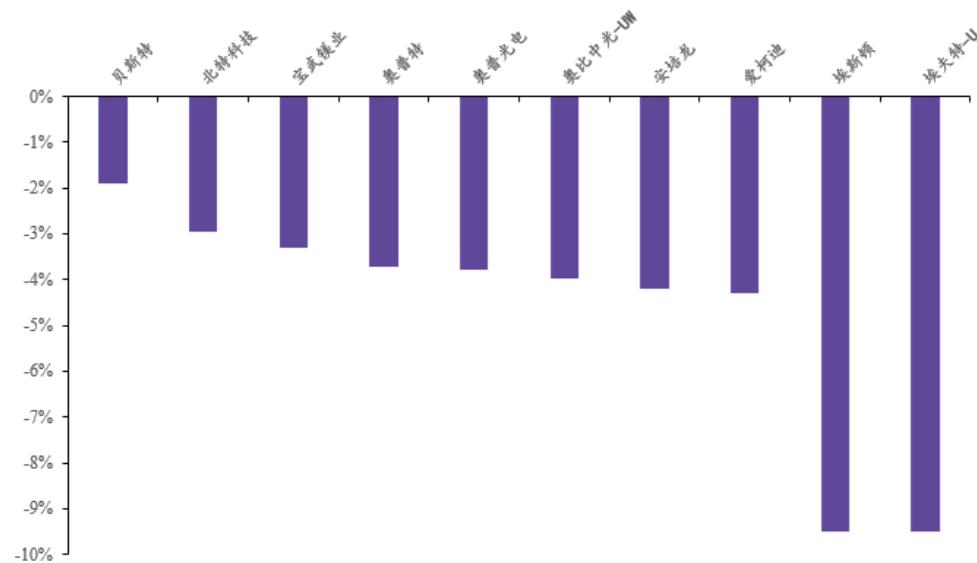
# 1.3、机器人相关标的中，中坚科技、中鼎股份、中大力德涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，中坚科技（21.4%）、中鼎股份（17.8%）、中大力德（15.7%）等涨幅居前，埃夫特-U（-9.5%）、埃斯顿（-9.5%）、爱柯迪（-4.3%）等位居跌幅榜前列。

本周重点跟踪公司涨跌幅前10位



本周重点跟踪公司涨跌幅后10位



资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

- **众擎机器人T800正式发布，重新定义全域动态效能人形机器人。** 12月2日，众擎机器人重磅发布全尺寸高效能通用人形机器人T800，这是继SA01、SE01、PM01之后的第四款人形机器人产品。本次发布的T800型号共分为基础版、生态版（开源版）、锐化版（Pro版）、旗舰版（Max版）四款配置，基础版起售价仅18万元。
- **特斯拉最新发布，人形机器人跑起来了。** 12月3日，特斯拉CEO马斯克在社交平台X转发特斯拉擎天柱（Optimus）团队发布一段“擎天柱”人形机器人跑步的短视频。该团队配文称：刚在实验室刷新了个人纪录（PR, Personal Record）。
- **特朗普政府年底成立机器人工作组。** 特朗普政府正加大对机器人产业支持力度，拟明年发布相关行政命令，商务部部长频繁会见行业CEO表态“全力支持”，交通部也计划年底前成立机器人工作组。这一信号带动美股机器人类股集体大涨，iRobot 收盘涨幅近 74%，特斯拉、Richtech Robotics 等个股均获不同程度上涨。作为AI领域竞争的延伸，机器人已成为美国科技产业竞争新焦点，国会也在推进相关立法工作。全球机器人赛道投融资活跃，2025年该领域融资规模预计达 23 亿美元，高盛预测 2035 年全球人形机器人市场规模将达 380 亿美元。马斯克、孙正义等行业大佬纷纷看好，认为 AI 驱动的机器人将重塑经济，软银、谷歌等也通过投资加码布局。
- **特斯拉之后，Figure机器人也跑起来了。** 继特斯拉发布“擎天柱”跑步视频后，12月4日，Figure创始人布雷特·阿德科克（Brett Adcock）也晒出了F.03人形机器人的跑步姿态。其表示：“这款F.03机器人控制器由Helix团队开发的板载神经网络运行。”

02

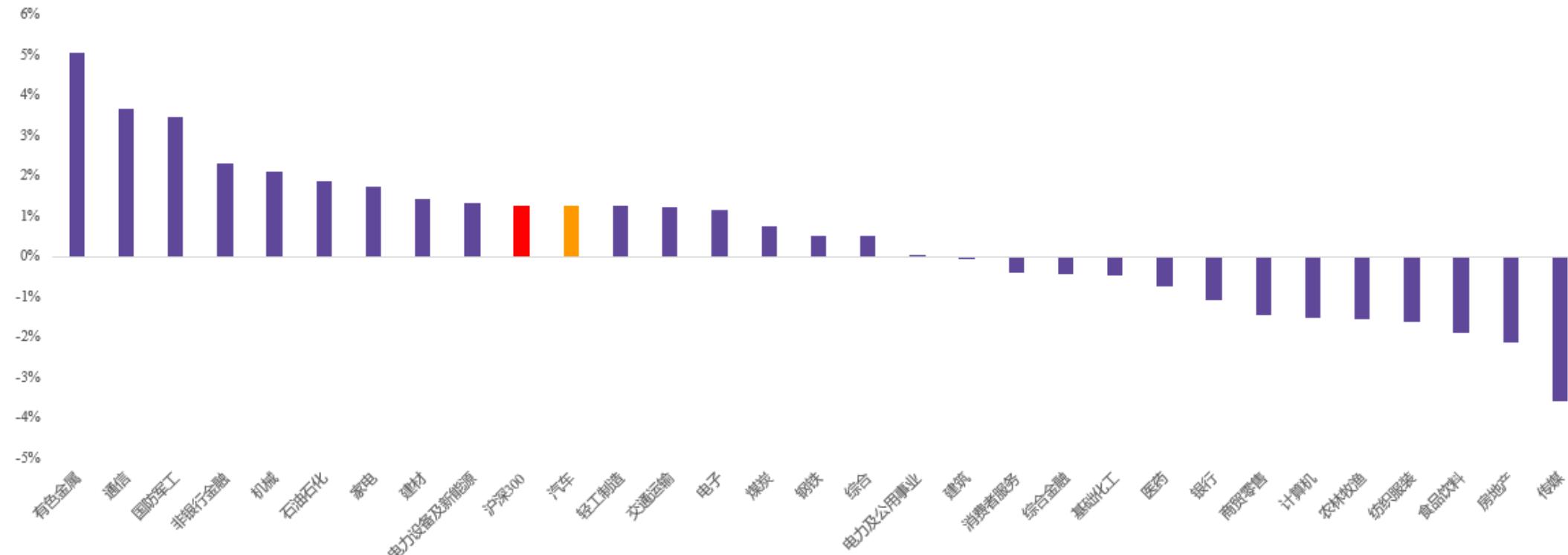
## 汽车板块市场 表现及估值水平

研究创造价值

## 2.1、本周中信汽车指数涨1.3%

**中信汽车指数涨1.3%，与大盘持平。**本周沪深300涨1.3%。中信30个行业中，涨幅最大的为有色金属(5.1%)，跌幅最大的为传媒(-3.6%)；中信汽车指数涨1.3%，与大盘持平，位列30个行业中第10位。

中信行业周度涨跌幅

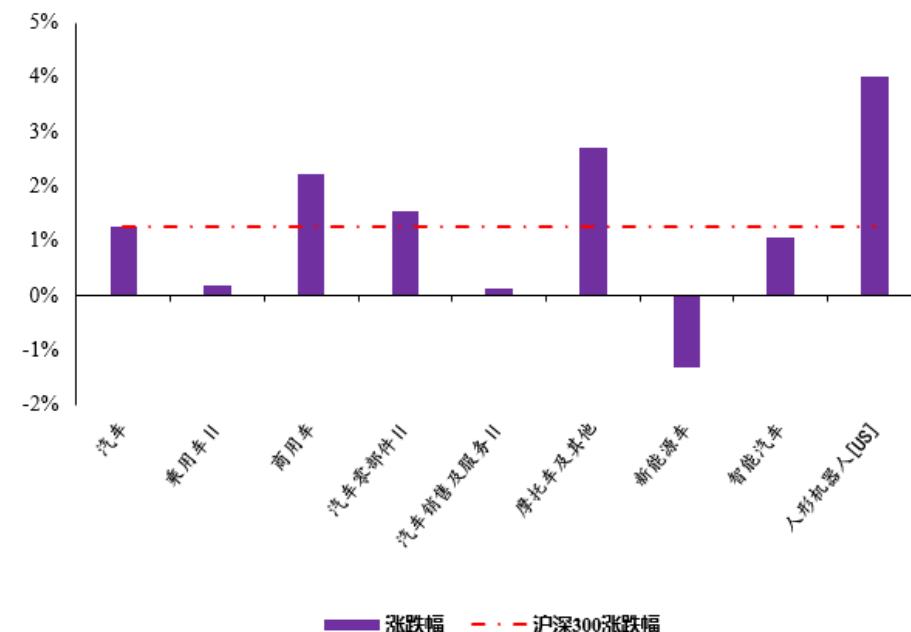


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

## 2.2、汽车细分板块中摩托车及其他表现较好

其中，乘用车涨0.2%，商用车涨2.2%，汽车零部件涨1.6%，汽车销售及服务涨0.1%，摩托车及其他涨2.7%。概念板块中，新能源车指数跌1.3%，智能汽车指数涨1.1%，人形机器人指数涨4.0%。近一年以来（截至2025年12月5日），沪深300涨16.6%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为19.4%、40.3%、16.7%，相对大盘的收益率分别为+2.8pct、+23.7pct、+0.1pct。

汽车行业细分板块周度涨跌幅



近一年汽车行业主要指数相对走势



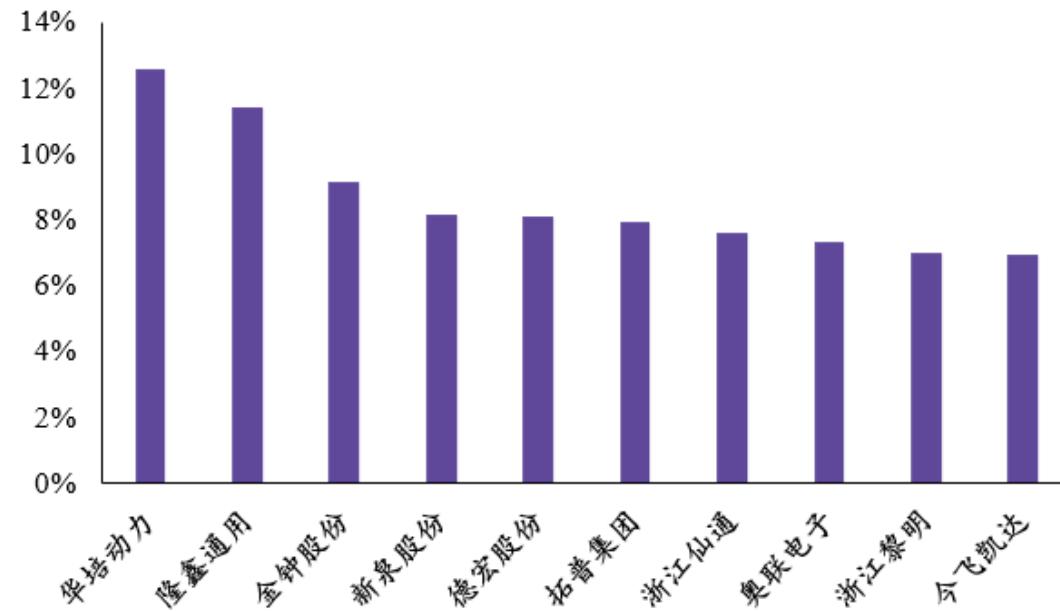
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

## 2.3、重点关注的公司中，华培动力、隆鑫通用、金钟股份涨幅居前

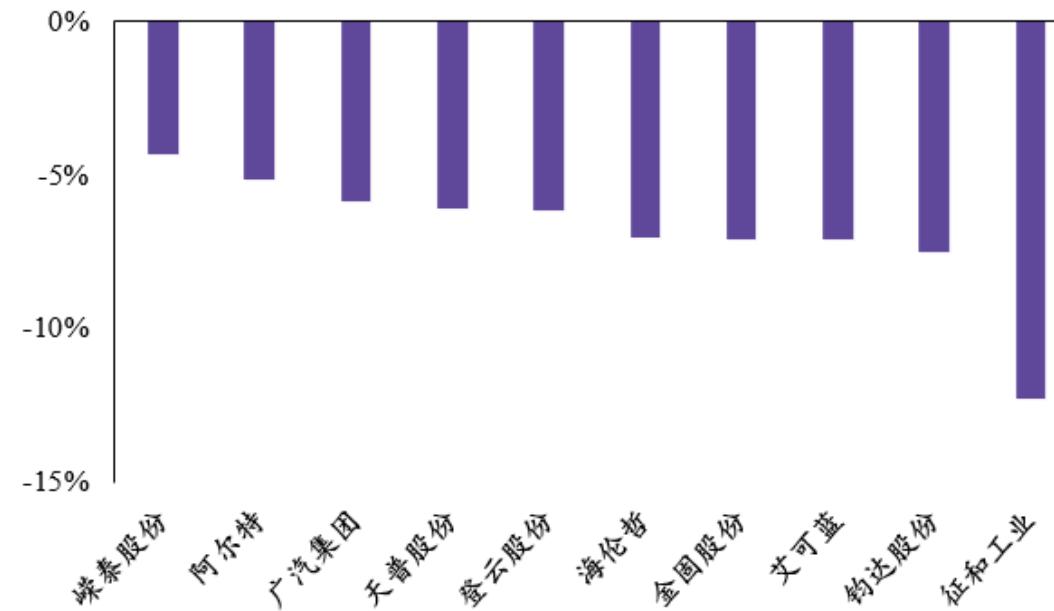


在我们重点跟踪的公司中，华培动力（12.6%）、隆鑫通用（11.4%）、金钟股份（9.1%）等涨幅居前，征和工业（-12.3%）、钧达股份（-7.5%）、艾可蓝（-7.1%）等位居跌幅榜前列。

本周重点跟踪公司涨幅前10位



本周重点跟踪公司跌幅前10位

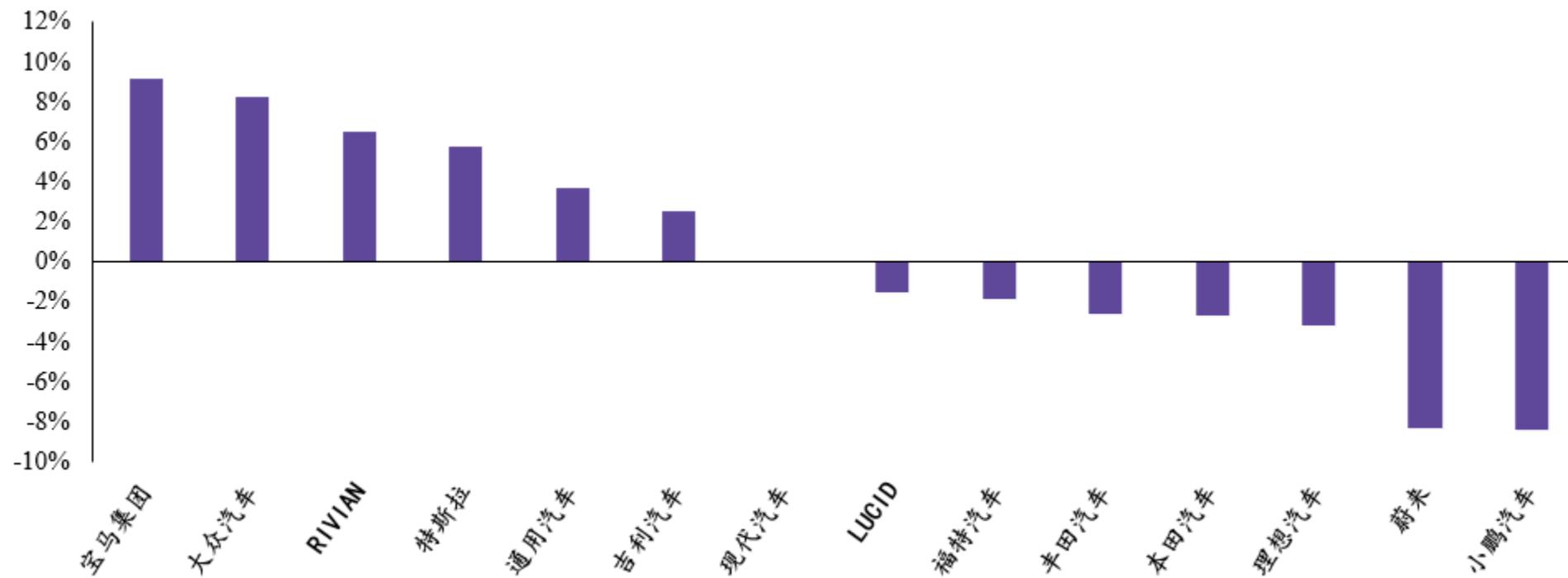


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

## 2.4、海外车企中宝马集团、大众汽车、RIVIAN表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为0.5%，中位数为-0.8%。宝马集团（9.2%）、大众汽车（8.2%）、RIVIAN（6.5%）等表现居前，小鹏汽车（-8.4%）、蔚来（-8.4%）、理想汽车（-3.2%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

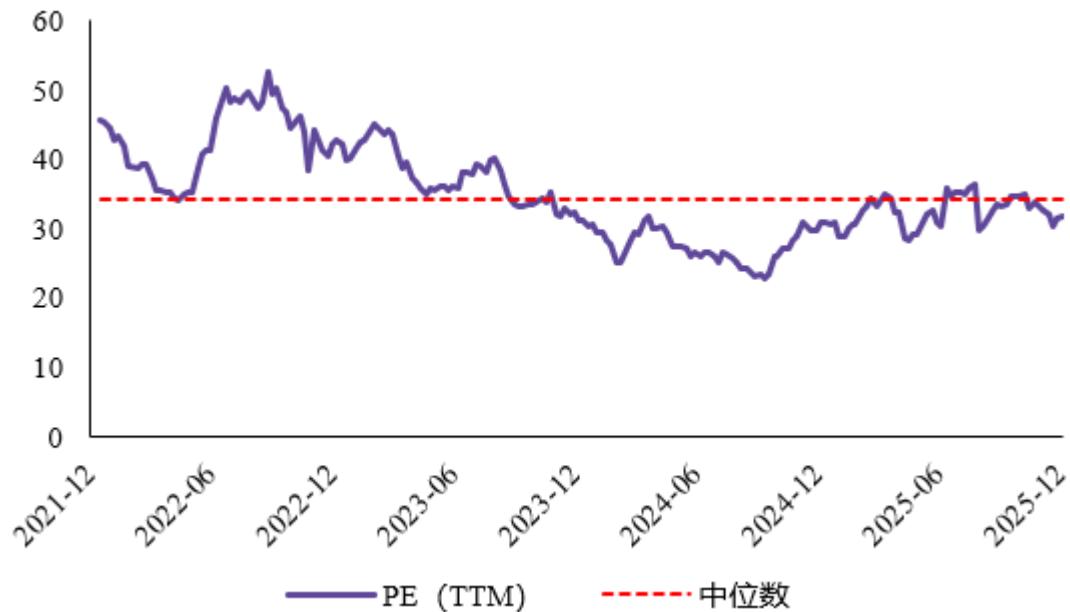


资料来源：Wind，华鑫证券研究

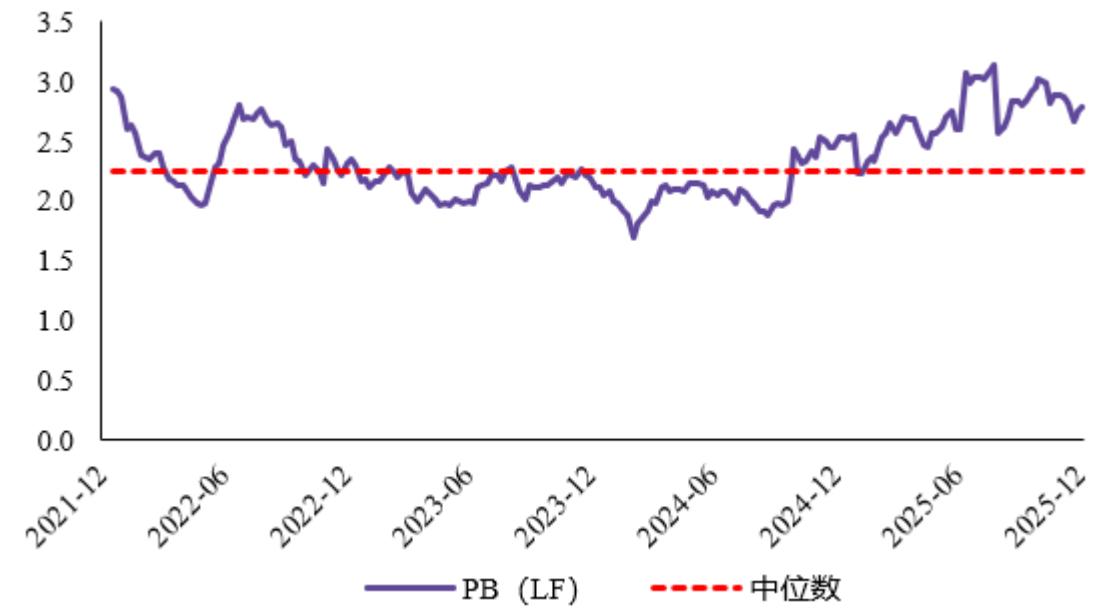
## 2.5、汽车板块PE位于近4年来35.4%分位，PB位于95.8%分位

截至2025年12月5日,汽车行业PE (TTM) 为31.7, 位于近4年以来35.4%分位; 汽车行业PB为3.0, 位于近4年以来95.8%分位。

中信汽车指数PE走势



中信汽车指数PB走势



资料来源：同花顺iFind, 华鑫证券研究

- **特斯拉FSD加速在欧洲推进，已获准在西班牙进行测试。** 特斯拉FSD（监督版）项目正在欧洲加速推进，其中西班牙凭借其新推出的“西班牙自动驾驶车辆框架计划”（ES-AV）成为关键测试枢纽。西班牙交通总局于2025年7月正式启动ES-AV计划，旨在为自动驾驶车辆从原型阶段到预认证阶段的测试建立统一标准。
- **东风日产N6上市，限时权益价9.19-12.19万元。** 12月1日，东风日产N6正式上市，各版型售价分别为：180Air版 9.99万元，限时权益价9.19万元；180Pro版 10.99万元，限时权益价10.19万元；180Max版 11.49万元，限时权益价10.69万元；180Max+版 12.19万元，限时权益价11.39万元；170Max+旗舰版 12.99万元，限时权益价12.19万元。
- **小鹏X9超级增程全球首发华为DriveONE下一代增程发电机。** 12月2日，小鹏汽车与华为联合举行媒体技术分享会，正式宣布小鹏X9超级增程全球首发搭载华为DriveONE下一代增程发电机。该发电机是小鹏鲲鹏超级增程技术的核心组成部分。华为 DriveONE全栈高集成高压油冷发电机采用多冲片齿部喷油/冷却技术，体积更小，重量更轻，其持续发电功率密度达1.88kW/kg，工况发电效率不低于92%，并可实现无感增程体验。搭配1.5T增程器配合使用时，可实现85kW的最大发电功率。

- **曹操出行Robotaxi启用“绿色智能通行岛”，开启全球“十年百城千亿”之路。** 12月3日，曹操出行举办了“Robotaxi战略升级发布会”。曹操出行CEO龚昕在发布会上宣布了“十年百城千亿”全球战略目标，计划未来十年，在全球设立五大运营中心，将Robotaxi服务推广至一百座城市，累计实现1000亿元总交易额(GTV)。背靠吉利，曹操出行具备Robotaxi发展的全要素，构建起国内首个“智能定制车+智能驾驶技术+智能运营”三位一体闭环生态。
- **理想汽车累计交付突破150万辆。** 12月5日，理想汽车官方宣布，品牌累计交付突破150万辆。根据理想官方公布的数据，截至目前理想增程SUV已累计交付超140万辆，累计行驶总里程545亿公里，其中燃油驱动195亿公里，纯电驱动350亿公里。补能体系方面，目前理想已累计建成超充电桩20,159根，超充站已布局279个城市。

## 03 行业数据跟踪

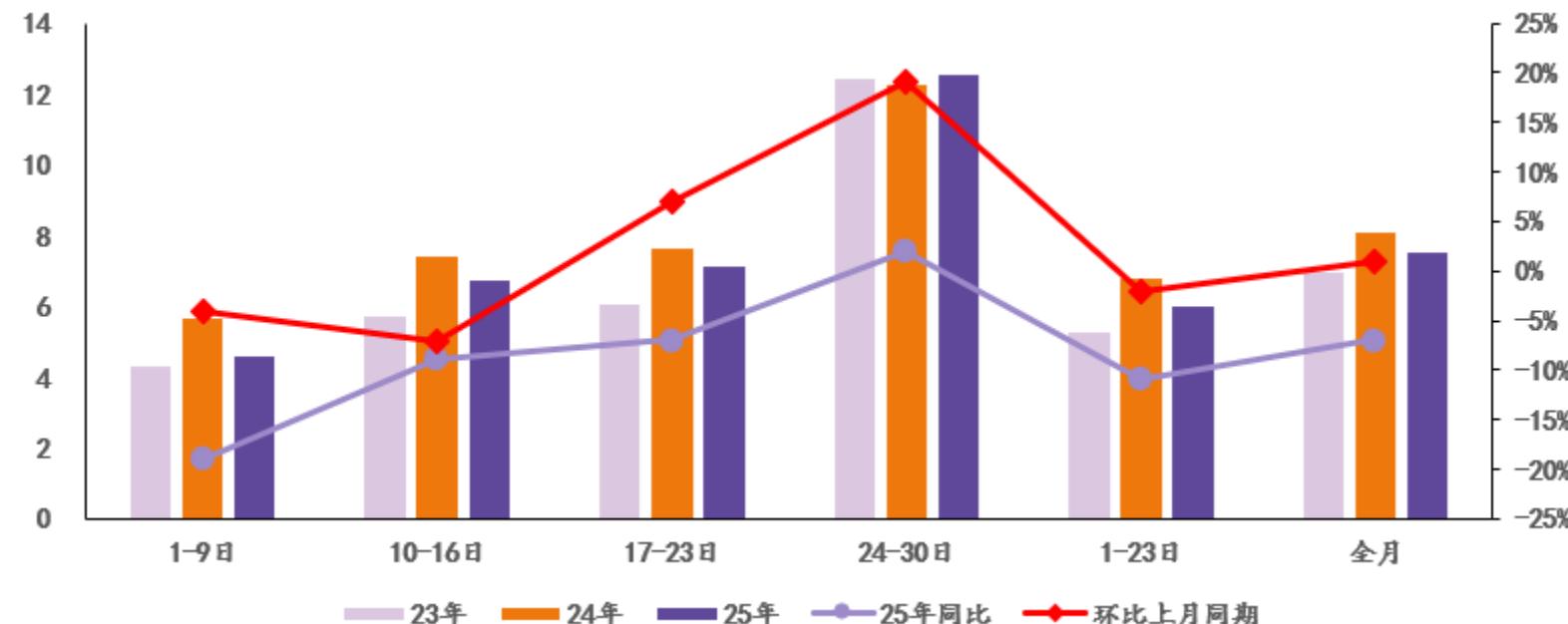
研究创造价值

### 3.1、11月1-30日全国乘用车市场日均零售同比下降7%

- 11月第一周全国乘用车市场日均零售4.6万辆，同比去年11月同期下降19%，较上月同期下降4%。
- 11月第二周全国乘用车市场日均零售6.7万辆，同比去年11月同期下降9%，较上月同期下降7%。
- 11月第三周全国乘用车市场日均零售7.1万辆，同比去年11月同期下降7%，较上月同期增长7%。
- 11月第四周全国乘用车市场日均零售12.6万辆，同比去年11月同期增长2%，较上月同期增长19%。

11月1-30日，全国乘用车市场零售226.3万辆，同比去年同期下降7%，较上月增长1%；今年以来累计零售2,151.9万辆，同比增长6%。

乘联会主要厂商11月周度零售数据（万辆）



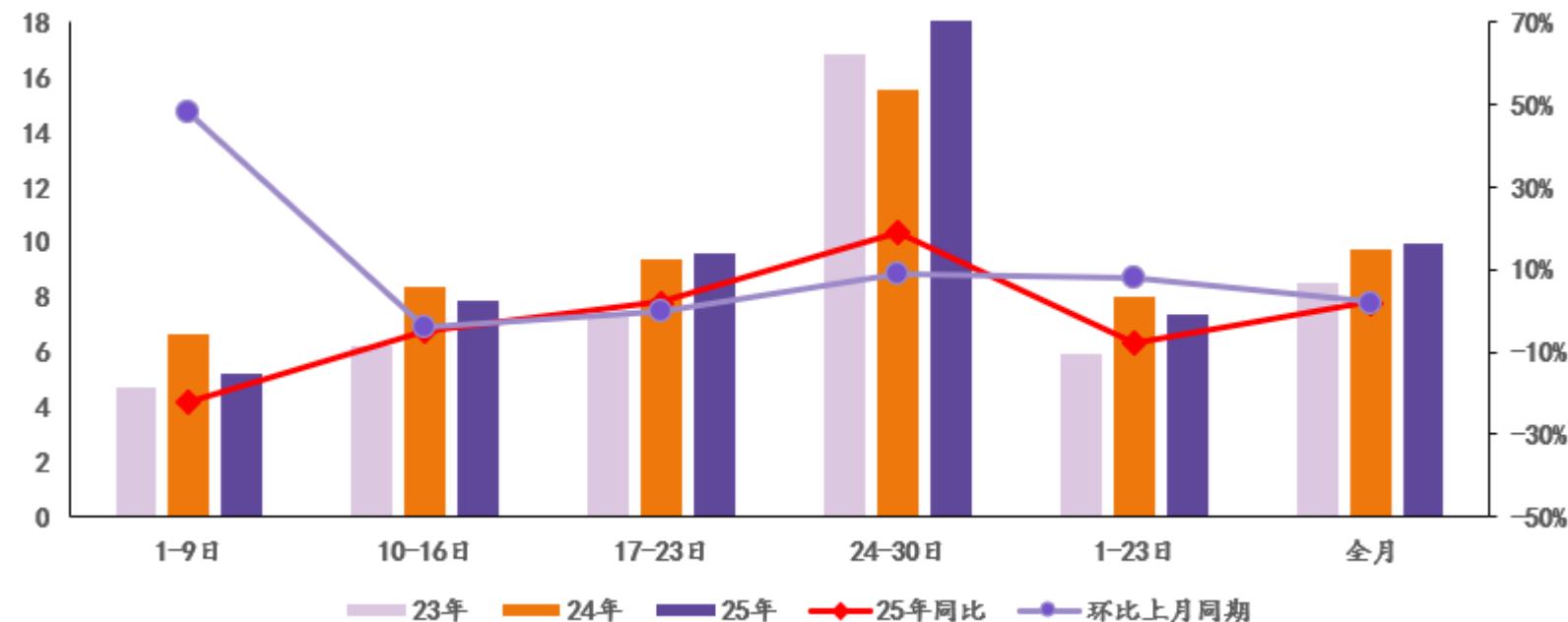
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

### 3.2、11月1-30日全国乘用车厂商日均批发同比增长2%

- 11月第一周全国乘用车厂商日均批发5.2万辆，同比去年11月同期下降22%，较上月同期增长48%。
- 11月第二周全国乘用车厂商日均批发7.9万辆，同比去年11月同期下降5%，较上月同期下降4%。
- 11月第三周全国乘用车厂商日均批发9.5万辆，同比去年11月同期增长2%，较上月同期下降0.1%。
- 11月第四周全国乘用车厂商日均批发18.6万辆，同比去年11月同期增长19%，较上月同期增长9%。

11月1-30日，全国乘用车厂商批发299.2万辆，同比去年同期增长2%，较上月增长2%；今年以来累计批发2,676.6万辆，同比增长11%。

乘联会主要厂商11月周度批发数据（万辆）

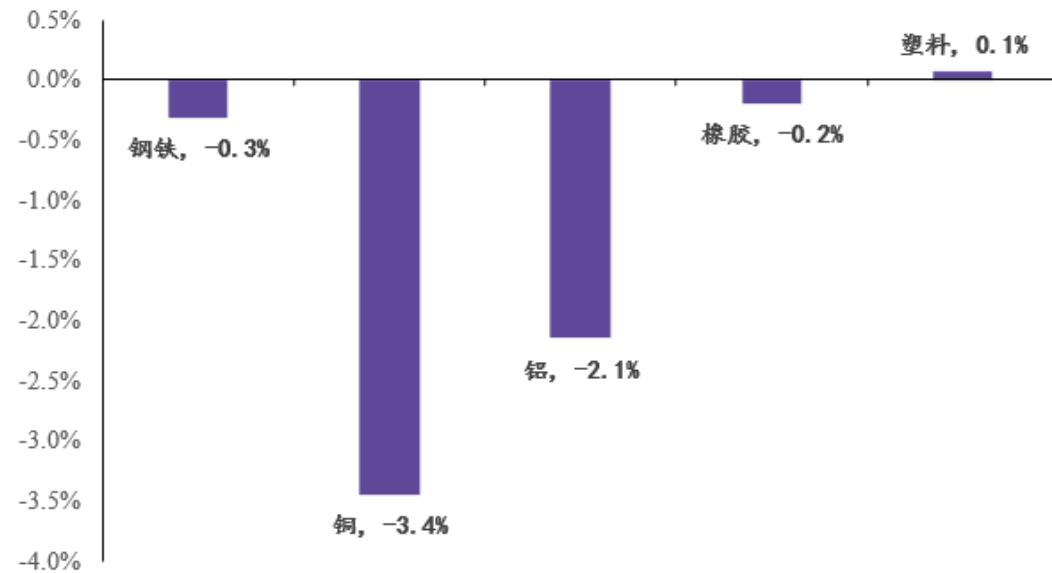


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

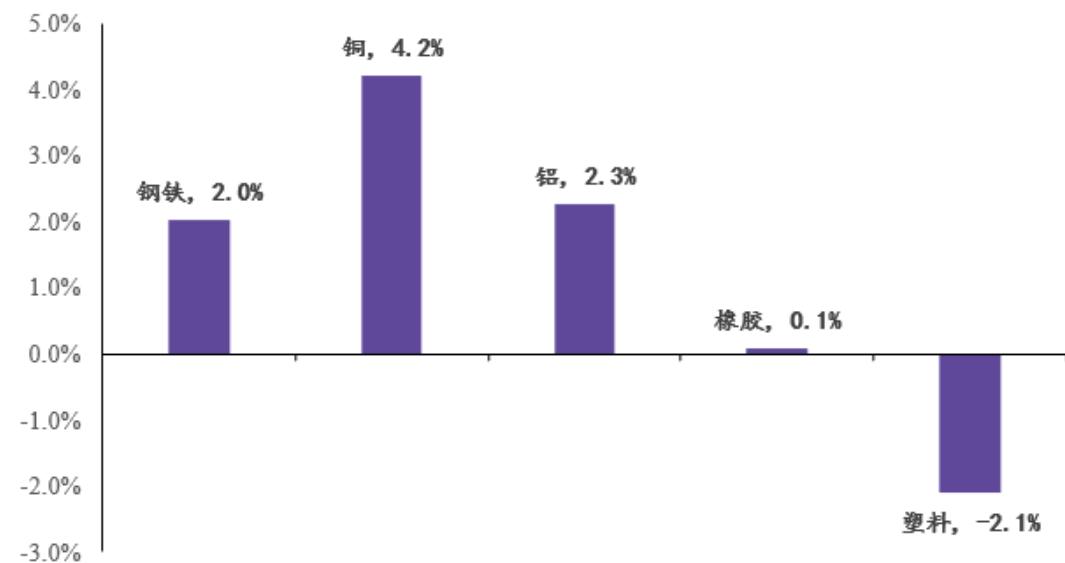
### 3.3、本周铜、铝价格上升

本周铜、铝价格上升。本周（12月1日- 12月5日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/9.00/2.19/1.04/0.64万元/吨，本周周度环比分别为-0.3%/-3.4%/-2.1%/-0.2%/+0.1%。12月1日- 12月5日价格的月度环比分别为+2.0%/+4.2%/+2.3%/+0.1%/-2.1%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

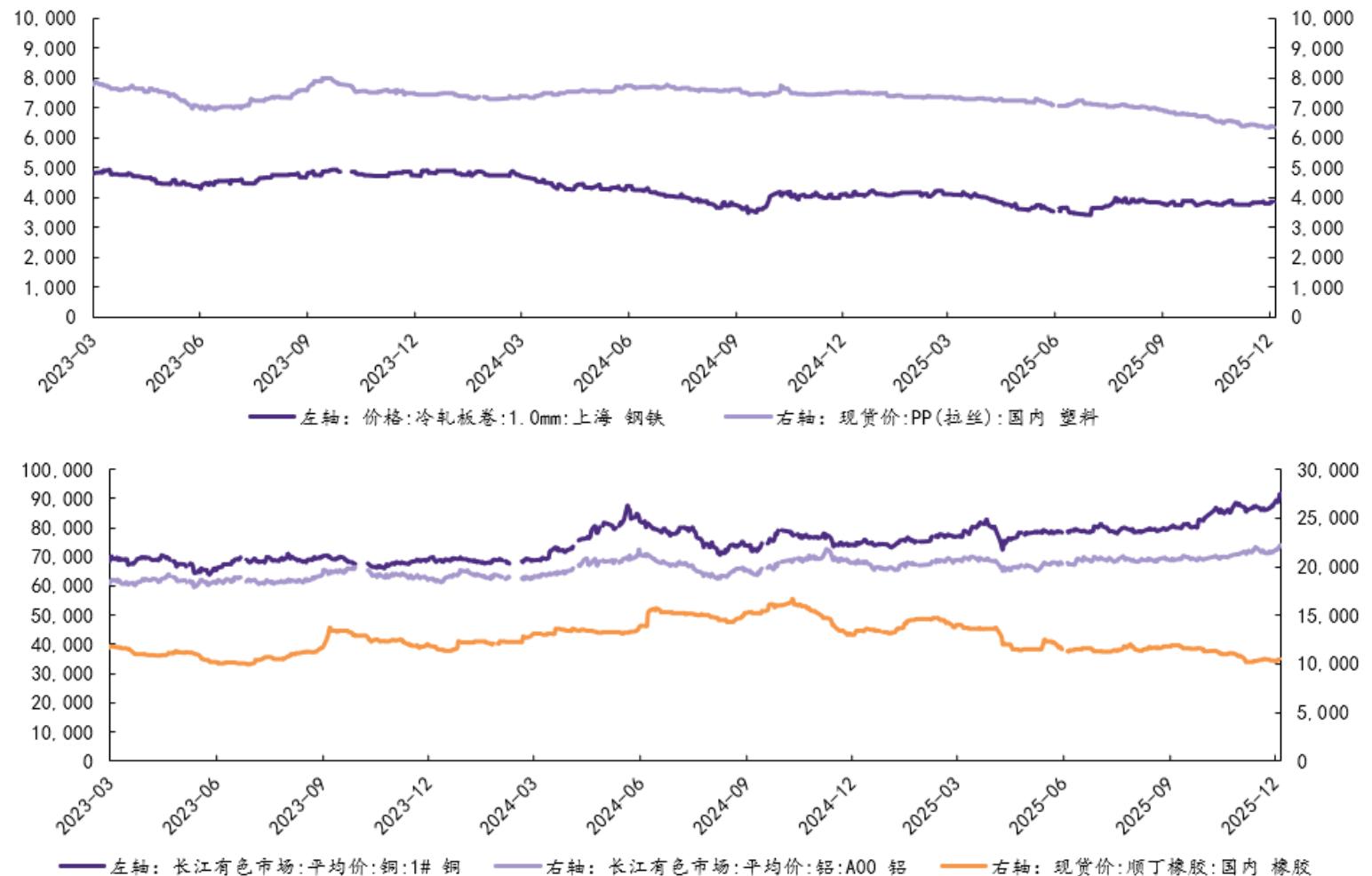


资料来源：Wind, 华鑫证券研究

### 3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年3月至今，钢铁、塑料价格波动平稳，铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大。

#### 原材料价格对比情况



资料来源：Wind, 华鑫证券研究

# 04 公司公告

研究创造价值

### ■ 隆鑫通用:关于公司转让持有CMD公司全部股权暨签订相关协议的进展公告

隆鑫通用动力股份有限公司（以下简称“公司”）考虑到意大利C.M.DCostruzioni Motori Diesel S.p.A.公司（以下简称“CMD”）在现有股权架构下的未来发展的不确定性可能对公司带来不利影响，结合公司战略发展的需要，于2023年11月22日召开第四届董事会第三十八次会议，审议通过了《关于对意大利CMD公司增资的议案》《关于签订<框架协议>的议案》《关于转让持有意大利CMD公司全部股权的议案》和《关于签订<终止协议>的议案》等议案，其中，《关于签订<框架协议>的议案》、《关于转让持有意大利CMD公司全部股权的议案》和《关于签订<终止协议>的议案》经公司于2023年12月8日召开的2023年第四次临时股东大会审议通过。同意公司与意大利CMD少数股东及CMD签署《框架协议》等，约定“公司向CMD少数股东以100万欧元的对价出让公司持有CMD全部67%的股权；为终止共同股东关系、《股东协议》，公司拟向CMD全额支付终止金等”。

截至本公告披露日，公司已全额收到意大利CMD少数股东支付的股权转让款100万欧元；公司已向CMD全额支付终止金；各方已签署相关《终止协议》，并按照《框架协议》的约定完成了所有交割事项。公司不再持有CMD的股权。

### | 卡倍亿:关于为全资子公司银行授信提供担保的进展公告

宁波卡倍亿电气技术股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于2025年4月18日召开第三届董事会第三十四次会议，审议通过《关于公司及子公司2025年度银行综合授信暨担保额度预计的议案》，并于2025年5月12日召开2024年度股东会审议通过上述议案，同意2025年公司及子公司拟向银行申请综合授信额度合计不超过人民币51亿元，同意公司在2025年度拟为全资子公司上海卡倍亿新能源科技有限公司、本溪卡倍亿电气技术有限公司、成都卡倍亿汽车电子技术有限公司（以下简称“成都卡倍亿”）、惠州卡倍亿电气技术有限公司、湖北卡倍亿电气技术有限公司、上海卡倍亿智联线缆科技有限公司的授信额度提供不超过人民币15亿元的担保额度。具体内容详见2025年4月21日、2025年5月12日在巨潮资讯网（[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）上披露的《第三届董事会第三十四次会议决议公告》（公告编号：2025-029）、《关于公司及子公司2025年度银行综合授信暨担保额度预计的公告》（公告编号：2025-035）和《2024年度股东会决议公告》（公告编号：2025-048）。

为满足子公司经营和业务发展需求，近日公司与徽商银行股份有限公司成都成华支行（以下简称“徽商银行”）签署了《最高额保证合同》，合同约定公司为成都卡倍亿在徽商银行不超过4,000万元授信无偿提供连带责任保证担保。

# ■ 旷达科技:关于控股股东、实际控制人股份协议转让收到深圳证券交易所确认书暨公司控制权拟发生变更的进展公告

旷达科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东、实际控制人沈介良于2025年9月5日与株洲启创一号产业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“株洲启创”）签署了《关于旷达科技集团股份有限公司的股份转让协议》（以下简称“《股份转让协议》”），沈介良拟通过协议转让的方式向株洲启创转让其持有的公司股份411,834,831股，占公司总股本的28%，本次股份转让的价格为5.39元/股，标的股份转让的交易价款合计为2,219,789,739.09元。同日，沈介良及其一致行动人江苏旷达创业投资有限公司、旷达控股集团有限公司与株洲启创签署了《表决权放弃协议》《表决权放弃承诺函》《不谋求控制权承诺函》。具体内容见公司2025年9月6日披露的《关于控股股东、实际控制人签署〈股份转让协议〉暨公司控制权拟发生变更的提示性公告》（公告编号：2025-029）。

本次权益变动完成后，沈介良不再是公司控股股东、实际控制人，公司控股股东将由沈介良变更为株洲启创，公司实际控制人将变更为株洲市人民政府国有资产监督管理委员会。

### 浙江荣泰:关于公司2025年员工持股计划非交易过户完成公告

公司2025 年员工持股计划（以下简称“本员工持股计划”）实施进展情况公告如下：

本员工持股计划的股份来源为公司回购专用账户回购的浙江荣泰A股普通股股票，受让的股份数为996,200 股，由公司回购专用证券账户以55.35 元/股的价格非交易过户至本员工持股计划专用证券账户。

2025 年 12 月 5 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《证券过户登记确认书》，公司回购专用证券账户持有的996,200 股公司股票已于2025 年 12 月 4 日以非交易过户的方式过户至“浙江荣泰电工器材股份有限公司 - 2025 年员工持股计划”（证券账户号：B887772233），过户价格为55.35 元/股。截至本公告披露日，本员工持股计划专用证券账户持有的公司股份数量为996,200股，占公司总股本的 0.2739%。

根据《浙江荣泰电工器材股份有限公司 2025 年员工持股计划》的相关规定，本员工持股计划的存续期不超过 60 个月，锁定期为 12 个月，均自公司公告最后一笔标的股票过户至本员工持股计划名下之日起算。锁定期满后，本员工持股计划所持股票权益将依据公司业绩目标及个人绩效评估结果分3 期分配至持有人，各批次归属的标的股票比例分别为 30%、40%、30%，各年度具体归属比例和数量根据公司业绩指标和持有人个人层面的考核结果计算确定。

### | 万向钱潮:关于重大资产重组的进展公告

根据上市公司于 2024 年 5 月 6 日披露的《万向钱潮股份公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》，上市公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买 Wanxiang America Corporation (以下简称“交易对方” ) 持有的 Wanxiang America Corp. 100% 股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金 (以下简称“本次交易” )。

本次交易构成关联交易，预计将构成重大资产重组，不构成重组上市。

### | 赛力斯:关于控股股东非公开发行可交换公司债券发行完成的公告

赛力斯集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东重庆小康控股有限公司（以下简称“小康控股”）以其所持有的部分公司股票为标的，面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（以下简称“本次债券”），并办理了相关股份质押手续。具体内容详见公司于 2025 年 12 月 2 日在上海证券交易所网站披露的《关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告》(公告编号：2025-096)。

2025 年 12 月 5 日，公司收到小康控股的通知，本次债券已完成发行。重庆小康控股有限公司-2025 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第一期）（品种一）发行规模为人民币 15 亿元，票面利率 0.1%，换股期限自该可交换公司债券发行结束之日起满 6 个月后的第一个交易日起至可交换公司债券到期日前一个交易日止。重庆小康控股有限公司-2025 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第一期）（品种二）发行规模为人民币 15 亿元，票面利率 0.1%，换股期限自该可交换公司债券发行结束之日起满 9 个月后的第一个交易日起至可交换公司债券到期日前一个交易日止。

# 05 风险提示

研究创造价值

汽车产业生产和需求不及预期；  
大宗商品涨价超预期；  
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。

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。

钱臻：伦敦大学学院本科及硕士，2025年加入华鑫证券。

## 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受到任何形式的补偿。

## 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。

## 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。



华鑫证券 | 研究创造价值  
CHINA FORTUNE SECURITIES