

Cortex 2将在4月投入训练Optimus, “两会”为人形机器人产业划重点

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年03月08日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

■ Cortex 2将在4月投入训练Optimus，“两会”为人形机器人产业划重点

特斯拉数据中心Cortex2 第一部分计划于4月投入，用于训练Optimus。Cortex是特斯拉位于德克萨斯州超级数据中心的人工智能超级计算机集群，用于训练Optimus机器人和完全自动驾驶的人工智能模型。Cortex 1已经投入使用，配备超过10万张H100e。2026H1特斯拉建设Cortex 2，计划将得州工厂的现场算力规模提升一倍以上，用于训练Optimus。在训练任务积压过多时，或是预判工程师为支撑 AI 相关产品而产生更大算力需求时，进行合理扩容。马斯克称Cortex 2 的第一部分将于4月投入使用，进度符合预期。

产业规模与创新能力领跑全球，“两会”高度重视人形机器人产业。2025年，工业机器人产量增长达28%，我国企业推出人形机器人300多款，超过全球半数。十四届全国人大四次会议上，

国务院：2025年我国机器人、量子科技、人工智能等研发应用已经走在世界前列，培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G等未来产业；

科技部：点赞人形机器人春晚表现，培育壮大新兴产业，打造更多万亿级产业集群，前瞻布局未来产业；

工信部：将全力推进新一代人工智能产品，同时大力推动人工智能和制造业“双向奔赴”；

■ Cortex 2将在4月投入训练Optimus, “两会”为人形机器人产业划重点

外事委员会： “十五五”期间我国将加强人形机器人产业原始创新和关键核心技术攻关，加快推动科技创新和产业创新深度融合，全链条推动重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破。

同时，人大代表雷军建议以智能制造实际生产需求为牵引，重点提高人形机器人的工艺稳定性，力争到2027年实现特定工业场景下MTBF（平均无故障工作时间）突破1万小时、任务成功率超过99%；何小鹏建议推进高阶智能人形机器人端侧“大脑”技术突破与商业化落地，出台针对端侧大模型研发的鼓励政策。

Figure 03成本比其前身下降90%，年产能有望达 5 万台。 Figure首席执行官Brett Adcock表示，此次发布的核心是Helix 02，其引入了全身强化学习控制器System 0 (S0)，它完全通过神经网络来处理平衡、接触和协调。Adcock称Figure 03制造成本比Figure 02降低了90%。主要改进包括：1) 重量比其前身轻了30磅；2) 新型掌部摄像头和指尖触觉传感器（灵敏度低至3克）直接融合到神经策略中；3) 全新的“被动式脚趾”设计实现了更自然的步态和更深的运动范围。Adcock预计今年将在Figure的“BotQ”生产线上引入机器人，朝着“自我复制”的生产模式迈进。BotQ工厂目前正在改造，以支持每年近5万台产品的产能。

投资建议

当前机器人板块整体位置较低，“两会”展现国家对国内人形机器人产业蓬勃发展的积极支持态度；T链催化逐步推进，Optimus Gen3有望于3月发布，看好板块持续性行情。建议在Gen3发布前优先布局T链确定性标的，实际发布效果超预期将带来板块性贝塔机会；同时，建议关注已在工业实用场景表现良好机器人本体厂商。

■ 比亚迪、华为相继发布核心技术，整车行业迎新一轮催化

比亚迪发布第二代刀片电池，创造全球量产最快充电速度新纪录。第二代刀片用时5分钟将电池从10%充至70%；9分钟从10%充至97%；零下30度，从20%到97%，只比常温多3分钟，一举攻克“充电慢”和“低温充电难”的世界性难题。比亚迪发布多款搭载第二代刀片电池及及闪充速度的新车，并宣布年底将在全国建设20000座闪充站。

华为发布896线双路激光雷达，大幅提升识别能力。新一代激光雷达采用华为乾崮首创的双光路专利技术，内部集成两个不同焦段的激光接受单元，一个负责广角纵览全局，另一个聚焦前向远距离细节。新一代激光雷达可识别120米外14cm的目标；对于横倒锥桶等视觉难以训练的异型障碍物，感知识别距离提升77%。鸿蒙智行旗下问界M9旗舰版与尊界S800将成为首批首发搭载车型。

■ 投资建议

本周比亚迪与华为两大巨头相继发布颠覆性技术，有望催化新一轮需求周期。建议关注**比亚迪（刀片电池技术迭代+新车周期+补能网络建设）、江淮汽车（定增落地，与华为深度合作，尊界品牌高端突破）等主机厂。**

推荐标的

本周核心组合：模塑科技、维宏股份、凯迪股份、亚普股份、新泉股份。

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、拓普集团、双林股份；
- (2) 丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份，关注贝斯特；
- (3) 灵巧手是Optimus Gen3最大边际变化，推荐德昌电机控股、伟创电气、浙江荣泰，关注鸣志电器；
- (4) 电机是机器人动力源泉，推荐德昌电机控股、伟创电气，关注信捷电气；
- (5) 减速器是旋转关节重要组成部分，推荐凯迪股份，关注易实精密、翔楼新材；
- (6) 传感器是人形机器人的“感官”，推荐亚普股份（旋变）、开特股份（力传感器），关注汉威科技、安培龙；
- (7) 轻量化是大势所趋，推荐模塑科技、恒勃股份，关注恒辉安防。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	12.84	0.68	0.51	0.66	18.88	25.18	19.45	买入
300100.SZ	双林股份	33.25	1.24	0.93	1.13	26.81	35.75	29.42	买入
300652.SZ	雷迪克	47.02	1.22	1.52	1.89	38.54	30.93	24.88	买入
600733.SH	北汽蓝谷	7.77	-1.25	-1.04	-0.41	-6.22	-7.47	-18.95	买入
601127.SH	赛力斯	100.25	3.94	5.25	7.55	25.44	19.10	13.28	买入
603179.SH	新泉股份	79.51	2.00	1.92	2.44	39.76	41.41	32.59	买入
605133.SH	嵘泰股份	29.00	0.88	0.85	1.18	32.95	34.12	24.58	买入
605288.SH	凯迪股份	117.85	1.24	0.77	1.26	95.04	153.05	93.53	买入
920978.BJ	开特股份	28.28	0.77	1.09	1.40	36.73	25.94	20.20	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	2026-03-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300952.SZ	恒辉安防	40.10	0.80	0.77	0.99	50.13	52.08	40.51	买入
301225.SZ	恒勃股份	121.49	1.27	1.54	1.71	95.66	78.89	71.05	买入
601689.SH	拓普集团	64.11	1.78	2.21	2.90	36.02	29.01	22.11	买入
603013.SH	亚普股份	22.87	0.98	1.13	1.27	23.34	20.24	18.01	买入
603119.SH	浙江荣泰	86.30	0.63	0.90	1.29	136.98	95.89	66.90	买入
688698.SH	伟创电气	75.81	1.16	1.29	1.39	65.35	58.77	54.54	买入
920221.BJ	易实精密	15.87	0.56	0.49	0.60	28.34	32.39	26.45	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

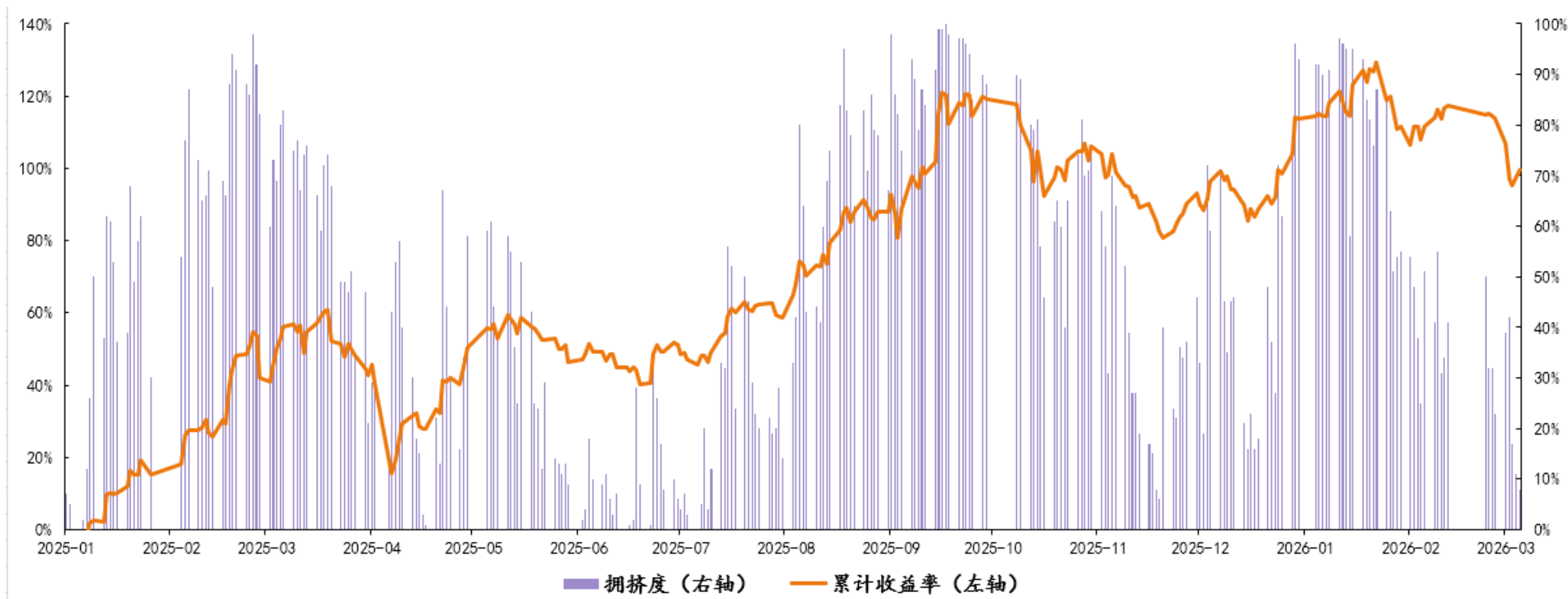
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、本周华鑫人形机器人指数跌6.55%

本周华鑫人形机器人指数跌6.55%，2025年以来累计收益率达到99.6%。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13.9%，位于2025年以来的22.0%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

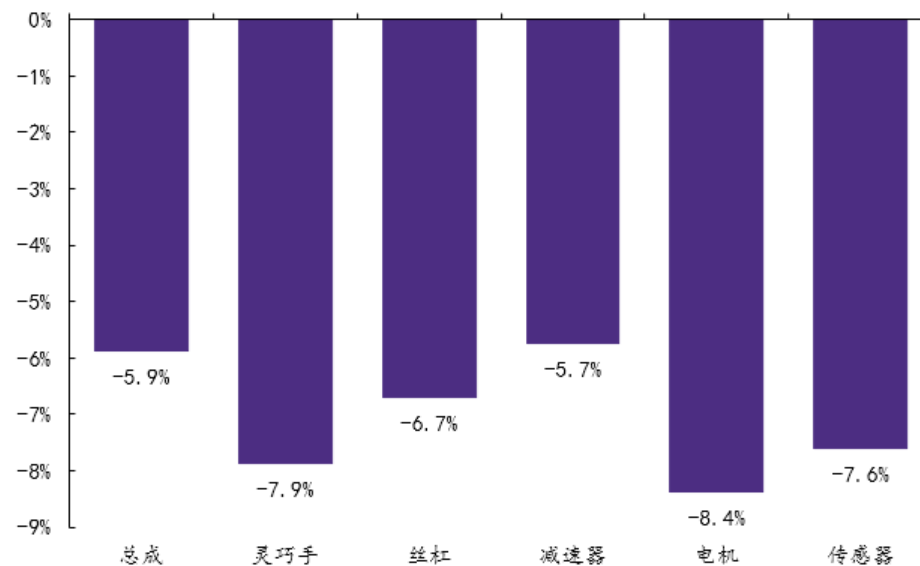
1.2、人形机器人细分板块中减速器表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成跌5.9%，灵巧手跌7.9%，丝杠跌6.7%，减速器跌5.7%，电机跌8.4%，传感器跌7.6%。

2025年以来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

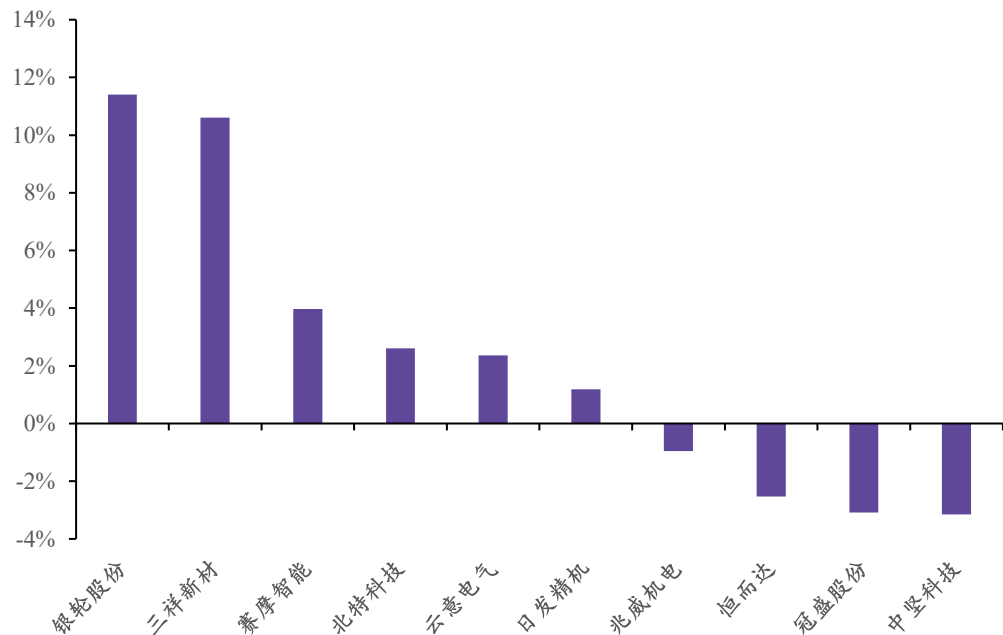


资料来源: wind, 华鑫证券研究

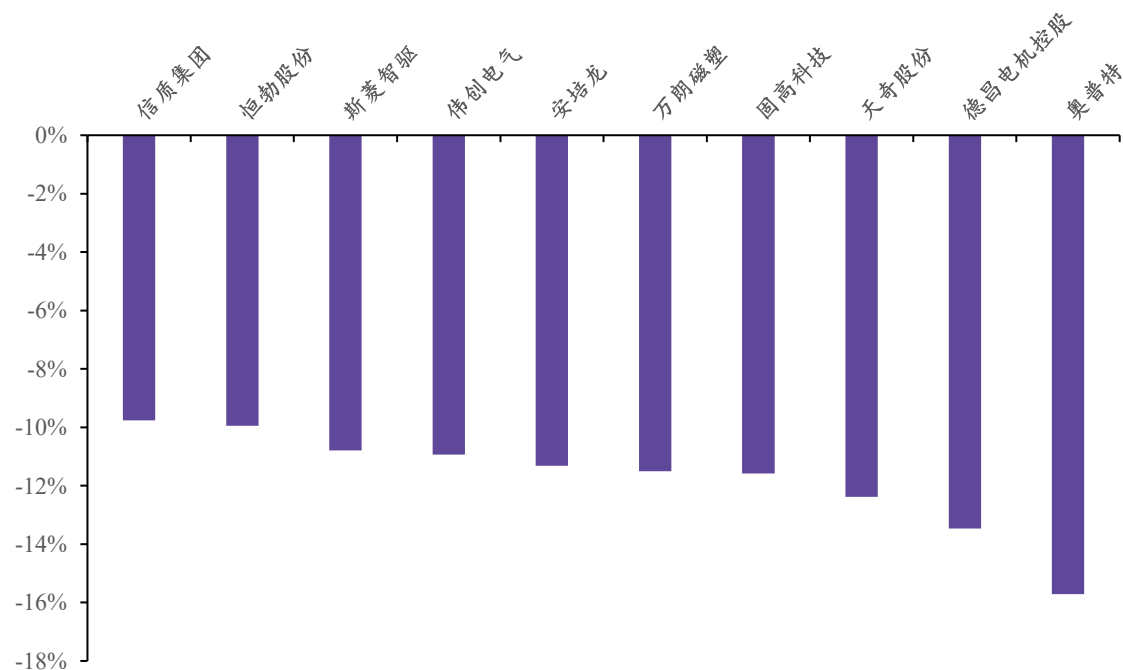
1.3、 机器人相关标的中，银轮股份、三祥新材、赛摩智能涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，银轮股份（11.4%）、三祥新材（10.6%）、赛摩智能（4.0%）等涨幅居前，奥普特（-15.7%）、德昌电机控股（-13.5%）、天奇股份（-12.4%）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

- **优理奇机器人宣布完成3亿元新一轮股权融资。** 3月2日，优理奇机器人（UniX AI）宣布已完成3亿元新一轮股权融资，中金汇融，洪山资本，广州产投，谢诺投资参与本轮融资，老股东吴中金控，涌铎投资持续超额追投。此次融资资金将主要用于该公司深化软硬件全栈自研体系、加速产品迭代及全球渠道网络建设，推动“全栈机器人智能体”在真实商业场景的大规模应用落地。
- **小米机器人已经开始在汽车工厂实习。** 3月2日，小米机器人已经开始在汽车工厂实习，据雷军介绍，通用VLA基座模型Xiaomi-Robotics-0的基础上，结合多模态感知能力和强化学习技术，小米人形机器人初步实现了在自攻螺母上件工站、料箱搬运等场景的自主工作。在真实汽车工厂里，小米机器人在自攻螺母上件工站中连续自主运行3小时的成果：双侧同时安装成功率为90.2%，同时满足了最快76秒的产线生产节拍要求。
- **银河通用机器人宣布完成 25 亿元新一轮融资。** 3月2日，银河通用机器人宣布完成 25 亿元新一轮融资，投资方包括国家人工智能产业投资基金、中国石化、中信投资控股、中银资产、上汽金控、中芯聚源、亦庄国投、鲲鹏基金、无锡创投、福建产投，成都科创投等，多家老股东继续追加投资。
- **国内首个开源鸿蒙人形机器人训练场项目落户宁波慈溪未来产业园。** 3月3日消息，国内首个开源鸿蒙人形机器人训练场项目成功落户宁波慈溪未来产业园。该项目由国内人形机器人头部企业——乐聚智能公司牵头投资运营，总投资逾3000万元。计划搭建家电、汽车、纺织及商服等9大真实产业场。

- **宝马 (BMW) 于德国莱比锡的工厂首次引入人形机器人开展真实工业场景试点应用。** 3月4日，大寰机器人宣布，宝马 (BMW) 于德国莱比锡的工厂首次引入人形机器人开展真实工业场景试点应用。在此次试点应用中，大寰机器人AG系列电动夹爪，搭载于瑞典海克斯康公司 (Hexagon Robotics) 人形机器人产品AEON，作为末端执行机构，承担电池装配与零部件制造环节的关键操作任务。
- **通用具身智能科技公司小雨智造宣布完成数亿元B轮融资。** 3月3日，通用具身智能科技公司小雨智造宣布完成数亿元B轮融资。本轮融资由华业天成领投，招银国际、茅台基金、贵州省科创天使基金共同跟投，老股东滴滴和小米联合创始人黎万强追加投资。小雨智造创始人乔忠良表示，本轮融资将用于加大具身大模型投入，持续布局工业场景，与全球领先的供应链企业展开战略合作加速量产，以“一脑多形”为目标，打造最落地的全栈具身智能平台。
- **星动纪元宣布完成10亿元战略轮融资，公司估值破百亿。** 3月5日，海淀区具身智能机器人企业星动纪元宣布，近日完成10亿元战略轮融资，目前公司估值破百亿。本次融资距离星动纪元上一轮时隔仅2个月，星动纪元透露，此次意向投资额远超募资目标。该轮融资由三星、高成投资、新加坡电信、友利资本〔隶属韩国友利金融 (WF) 集团〕、中金保时捷、中芯聚源、峰和资本、锡创投、广发乾和、鸿瑞集团等新资方联合投资，鼎晖VGC、清控天诚等老股东追加投资。

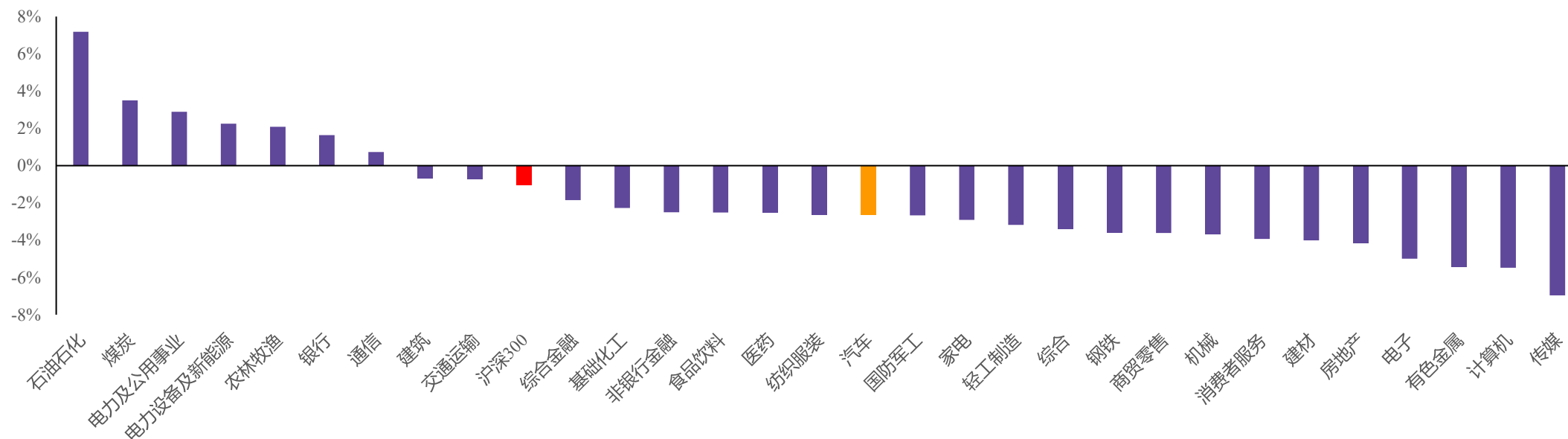
02 汽车板块市场 表现及估值水平

研究创造价值

2.1、本周中信汽车指数跌2.6%

中信汽车指数跌2.6%，落后大盘1.6个百分点。本周沪深300跌1.1%。中信30个行业中，涨幅最大的为石油石化(7.2%)，跌幅最大的为传媒(-7.0%)；中信汽车指数跌2.6%，落后大盘1.6个百分点，位列30个行业中第16位。

中信行业周度涨跌幅

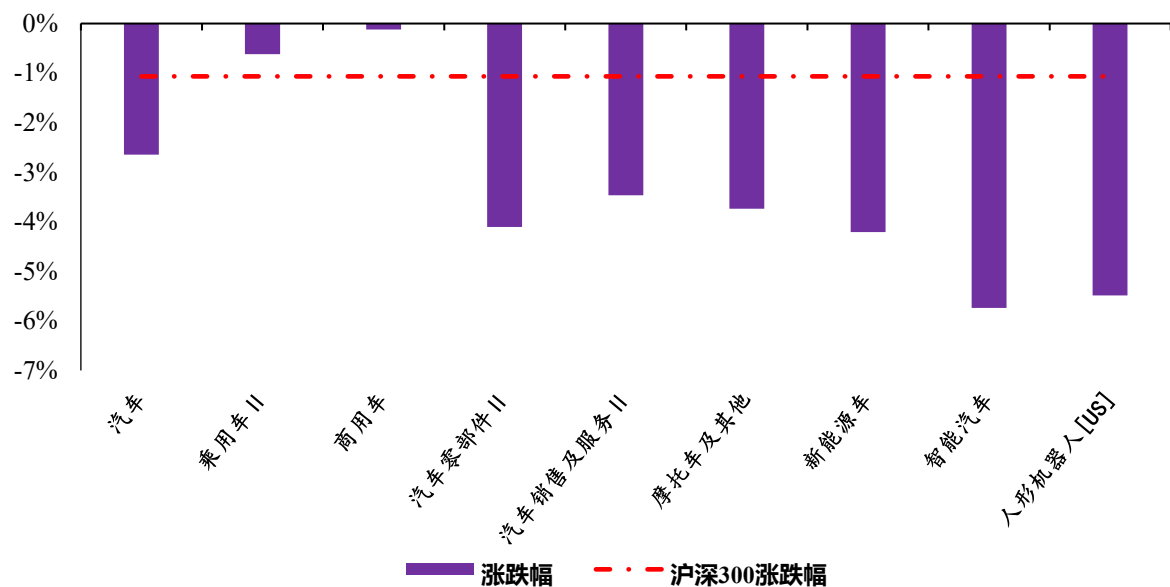


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

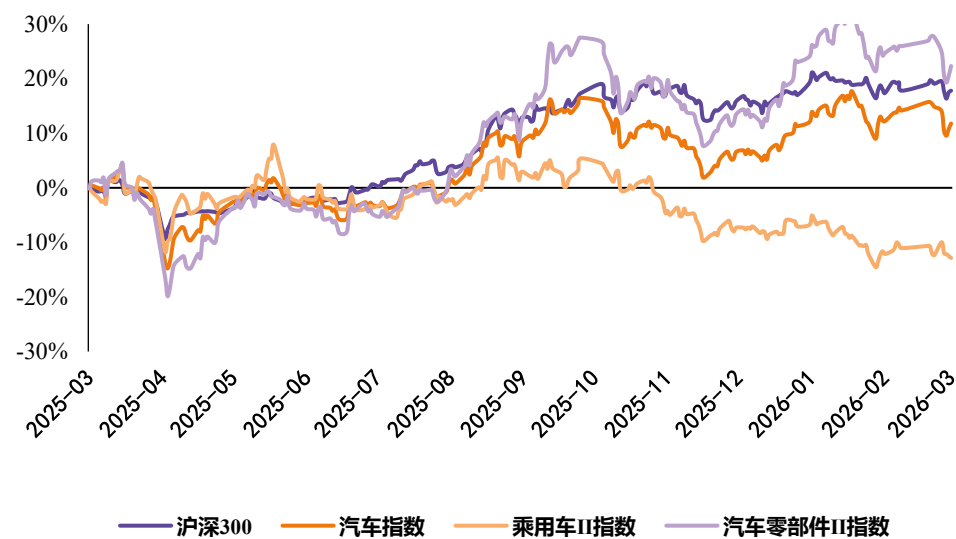
2.2、汽车细分板块中商用车指数表现较好

其中，乘用车跌0.6%，商用车跌0.1%，汽车零部件跌4.1%，汽车销售及服务跌3.5%，摩托车及其他跌3.7%。概念板块中，新能源车指数跌4.2%，智能汽车指数跌5.7%，人形机器人指数跌5.5%。2025年以来（截至2026年3月6日），沪深300涨19.4%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为13.4%、35.5%、5.1%，相对大盘的收益率分别为-6.0pct、+16.1pct、-14.3pct。

汽车行业细分板块周度涨跌幅



2025年以来汽车行业主要指数相对走势

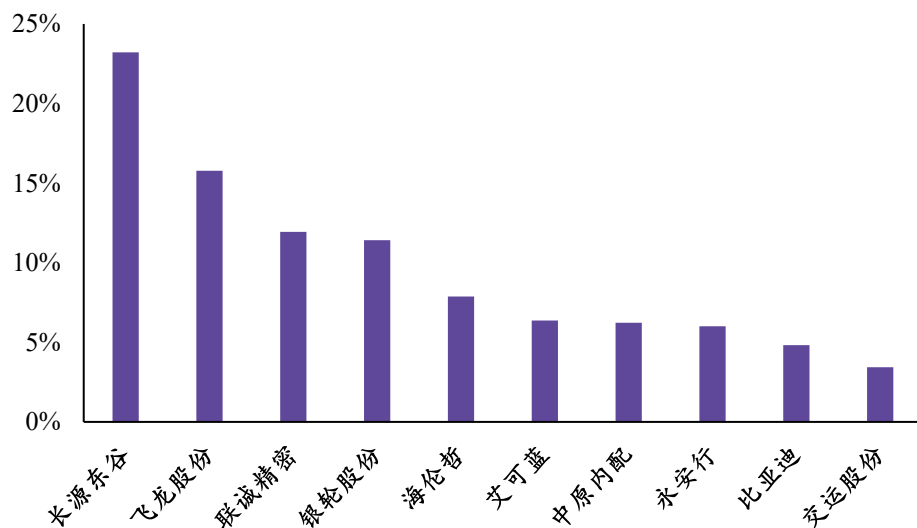


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

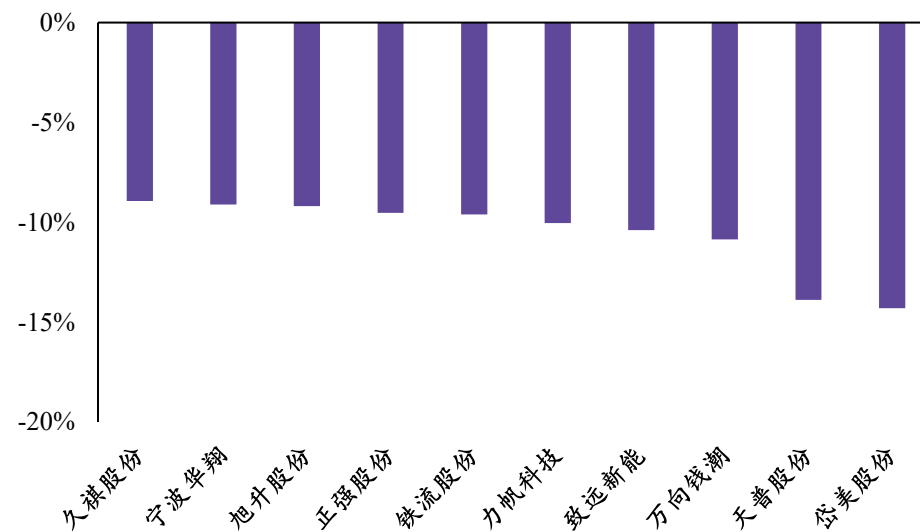
2.3、重点关注的公司中，长源东谷、飞龙股份、联诚精密涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，长源东谷（23.2%）、飞龙股份（15.8%）、联诚精密（11.9%）等涨幅居前，岱美股份（-14.3%）、天普股份（-13.9%）、万向钱潮（-10.9%）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

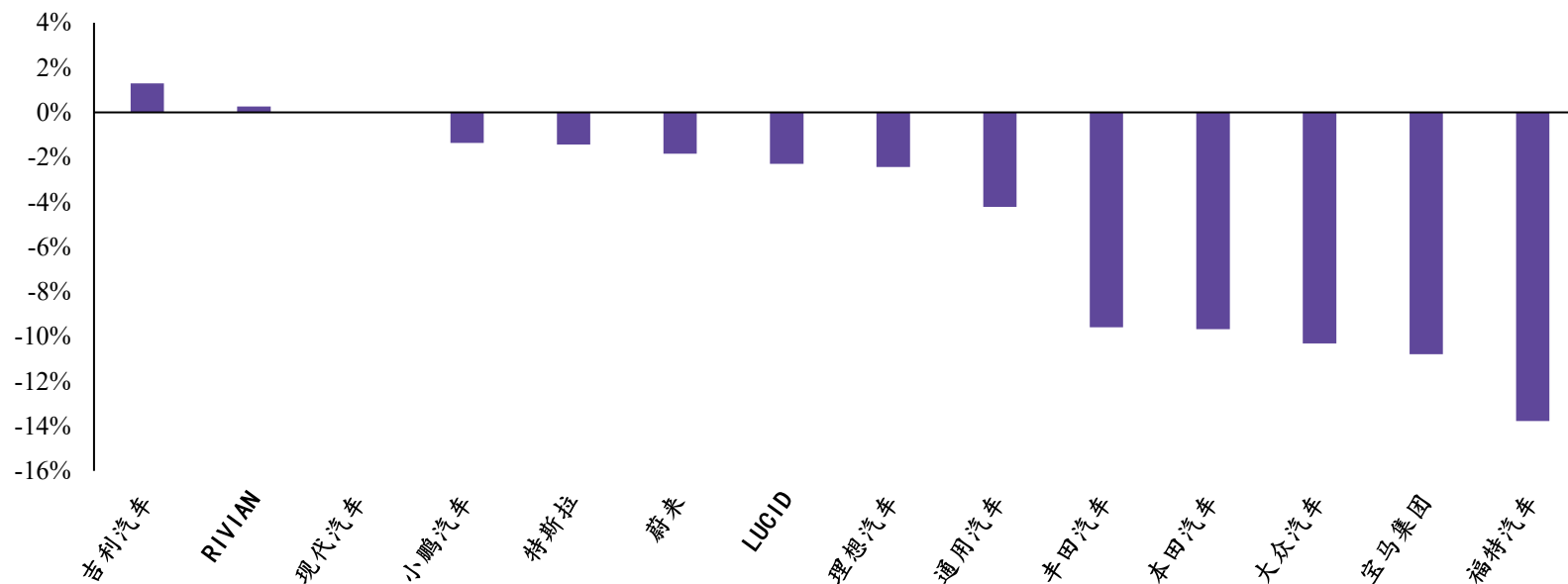


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、海外车企中吉利汽车、RIVIAN、现代汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-4.7%，中位数为-2.4%。吉利汽车（1.3%）、RIVIAN（0.3%）、现代汽车（0.0%）等表现居前，福特汽车（-13.8%）、宝马集团（-10.8%）、大众汽车（-10.3%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

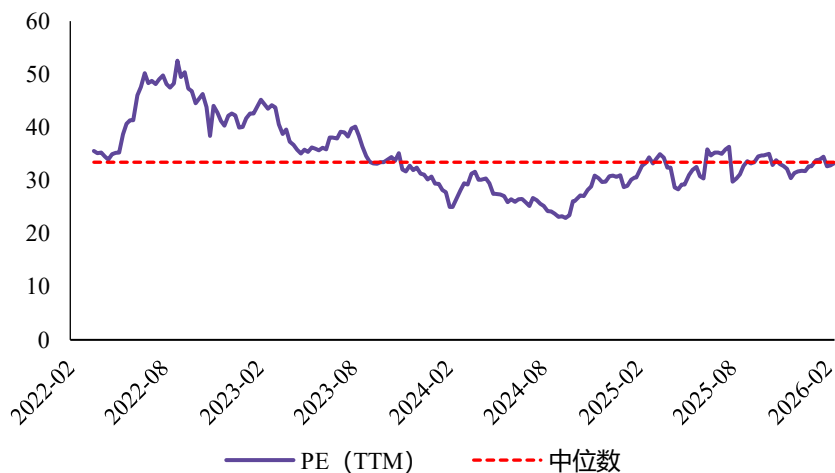


资料来源：Wind，华鑫证券研究

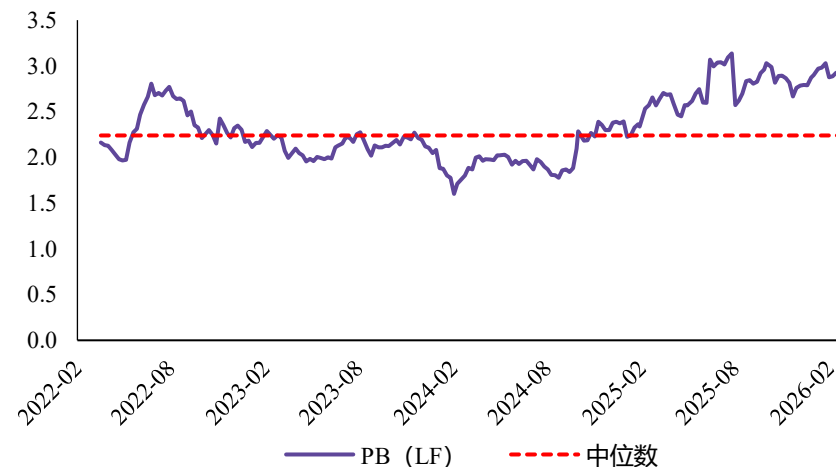
2.5、汽车板块PE位于近4年来41.3%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年03月06日,汽车行业PE (TTM) 为32.7, 位于近4年以来41.3%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

- **小鹏G6超级增程上市。** 3月6日，小鹏G6超级增程正式上市，新车定位中型SUV，共推出1款车型，售价18.68万元，并提供两种智能升级包：【Ultra SE升级包】售价1.2万元，包含2颗图灵AI芯片+第二代VLA，【Ultra升级包】售价2万元，包含3颗图灵AI芯片+第二代VLA和VLM大模型。
- **上汽大众ID.ERA 9X正式量产下线。** 3月5日，上汽大众官方宣布，ID. ERA 9X在宁波工厂正式启动量产，首台量产车型同步下线。作为ID. ERA序列的开篇之作，这款大型增程SUV不仅标志着上汽大众全能源战略布局的全面开启，更肩负着合资品牌冲击高端增程市场的使命。
- **吉利银河第200万辆下线。** 3月5日，一辆银河M7缓缓驶下生产线，成为吉利银河第200万辆量产车。从2023年2月品牌发布到此刻，从0开始到200万辆落地，吉利银河仅仅用了37个月，刷新了行业对“新品牌成长速度”的认知。
- **比亚迪发布第二代刀片电池&闪充技术。** 3月5日，比亚迪在深圳大运中心体育馆召开“闪充中国 改变世界”发布会。正式发布：第二代刀片电池及闪充技术，创造全球量产最快充电速度新纪录，从10%到70%，只用5分钟就能充好；从10%到97%，只用9分钟就能充饱；零下30度，从20%到97%，只比常温多3分钟。

- **极氪官方发布极氪009车型更新计划预告。**3月6日，极氪官方发布极氪009车型更新计划预告，焕新极氪 009 计划于今年第二季度上市。焕新车型将引入全栈 900V 高压架构，搭载新一代英伟达DRIVE Thor-U辅助驾驶芯片。具体产品配置，以最终上市发布信息为准。同时在本次产品焕新之际，极氪官方特别为在售的极氪009推出“7 年超低息或前5年0息”等限时礼遇。
- **第五代宏光MINIEV开启预订。**3月6日，上汽通用五菱宣布第五代宏光MINIEV开启预订，首批下订车主提供至高价值10000元的玩趣大礼包，其中包括赠送价值1000元套色车顶、无门槛超级置换补贴至高3000元、赠送价值3000元的龙膜太阳膜（不含安装）、赠送3.5kW充电桩（符合安装条件）、享三电终身质保权益。
- **别克至境E7内饰官图发布。**3月6日，别克高端新能源子品牌“至境”旗下首款SUV——别克至境E7发布内饰及座舱信息。新车将豪华质感与精致细节于开阔座舱中从容演绎，以“超满配豪华舒适座椅”“超满配豪华舒适二排空间”“超满配豪华舒适影院”三大越级实力，为用户带来全场景的超满配舒适体验，树立20万级大五座家用SUV豪华舒适新标杆。

03 行业数据跟踪

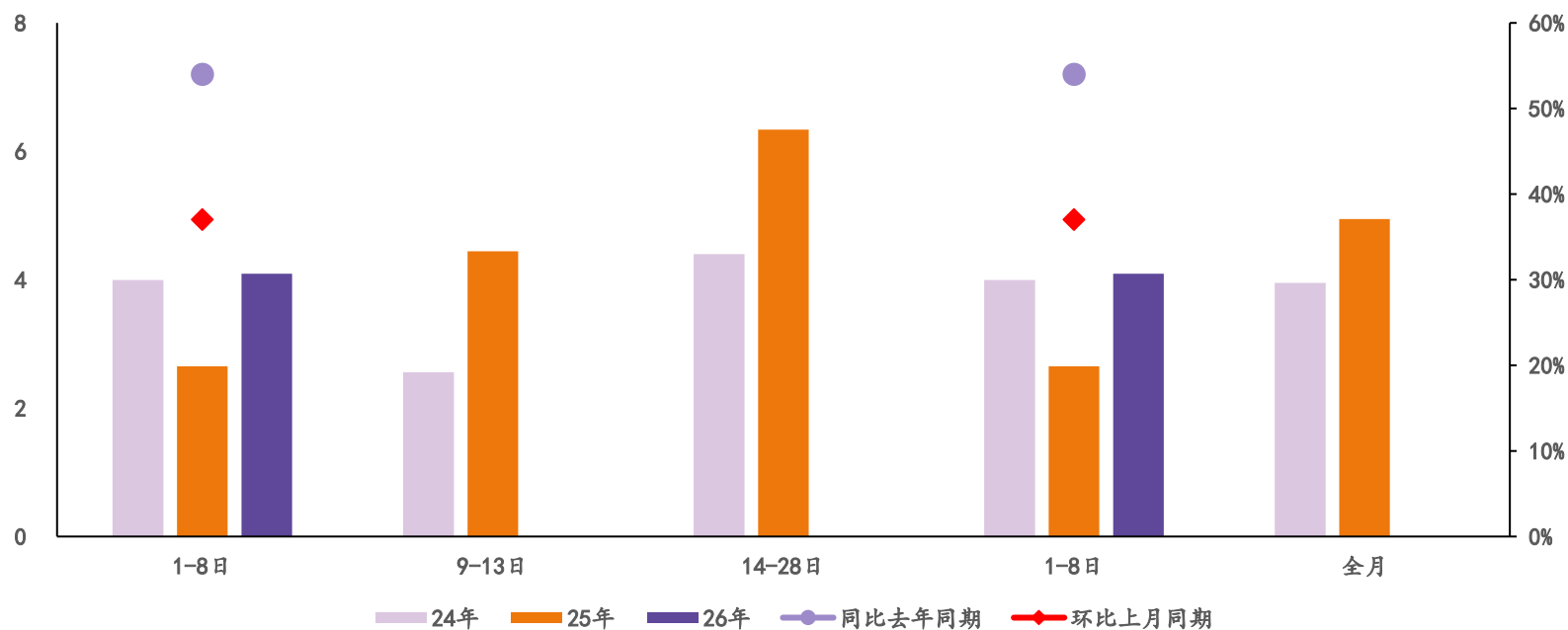
研究创造价值

3.1、2月1-8日全国乘用车市场零售同比去年2月同期增长54%

➤ 2月第一周全国乘用车市场日均零售4.1万辆，同比去年2月同期增长54%，较上月同期增长37%。

2月1-8日，全国乘用车市场零售32.8万辆，同比去年2月同期增长54%，较上月同期增长37%。今年以来累计零售187.2万辆，同比下降7%。

乘联会主要厂商2月周度零售数据（万辆）



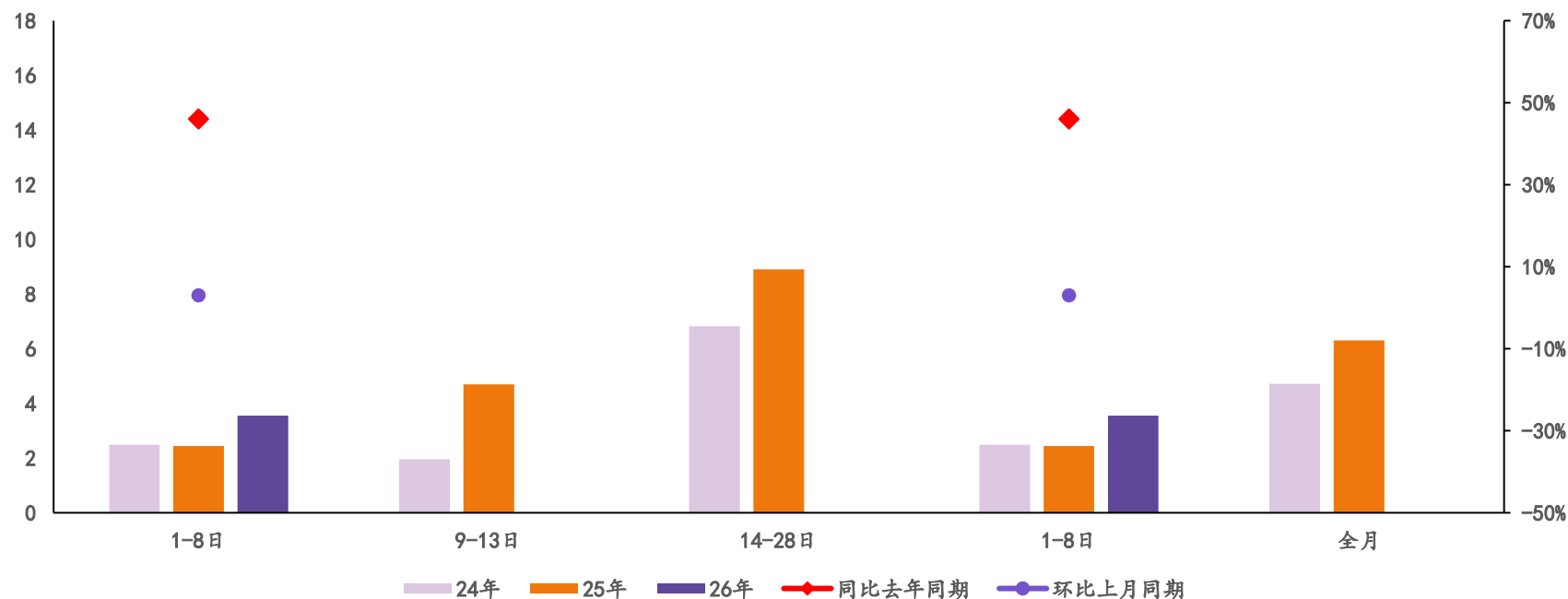
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、2月1-8日全国乘用车厂商批发同比去年2月同期增长46%

➤ 2月第一周全国乘用车厂商日均批发3.6万辆，同比去年2月同期增长46%，较上月同期增长3%。

2月1-8日，全国乘用车厂商批发28.4万辆，同比去年2月同期增长46%，较上月同期增长3%。今年以来累计批发225.7万辆，同比下降2%。

乘联会主要厂商2月周度批发数据（万辆）

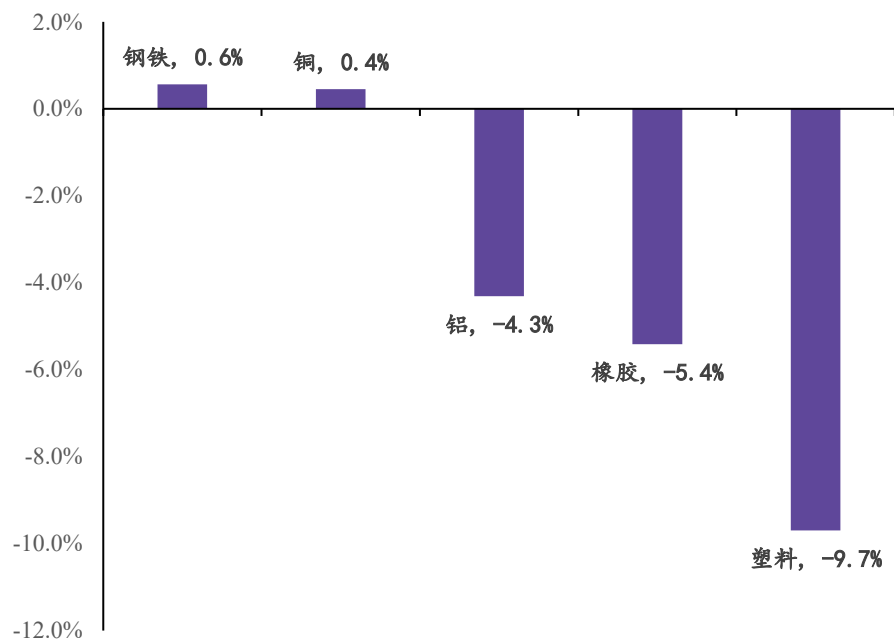


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

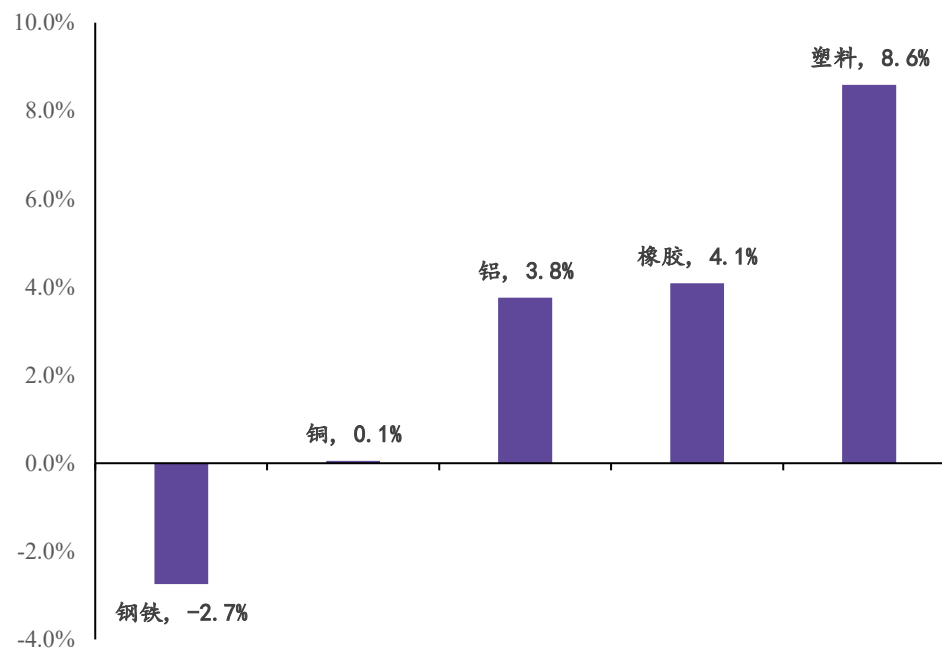
3.3、本周钢铁、铜价格降低

本周钢铁、铜价格降低。3月2日-3月6日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.35/10.17/2.45/1.34/0.73万元/吨，本周周度环比分别为0.6%/0.4%/-4.3%/-5.4%/-9.7%。2月1日-2月27日价格的月度环比分别为-2.7%/0.1%/3.8%/4.1%/8.6%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

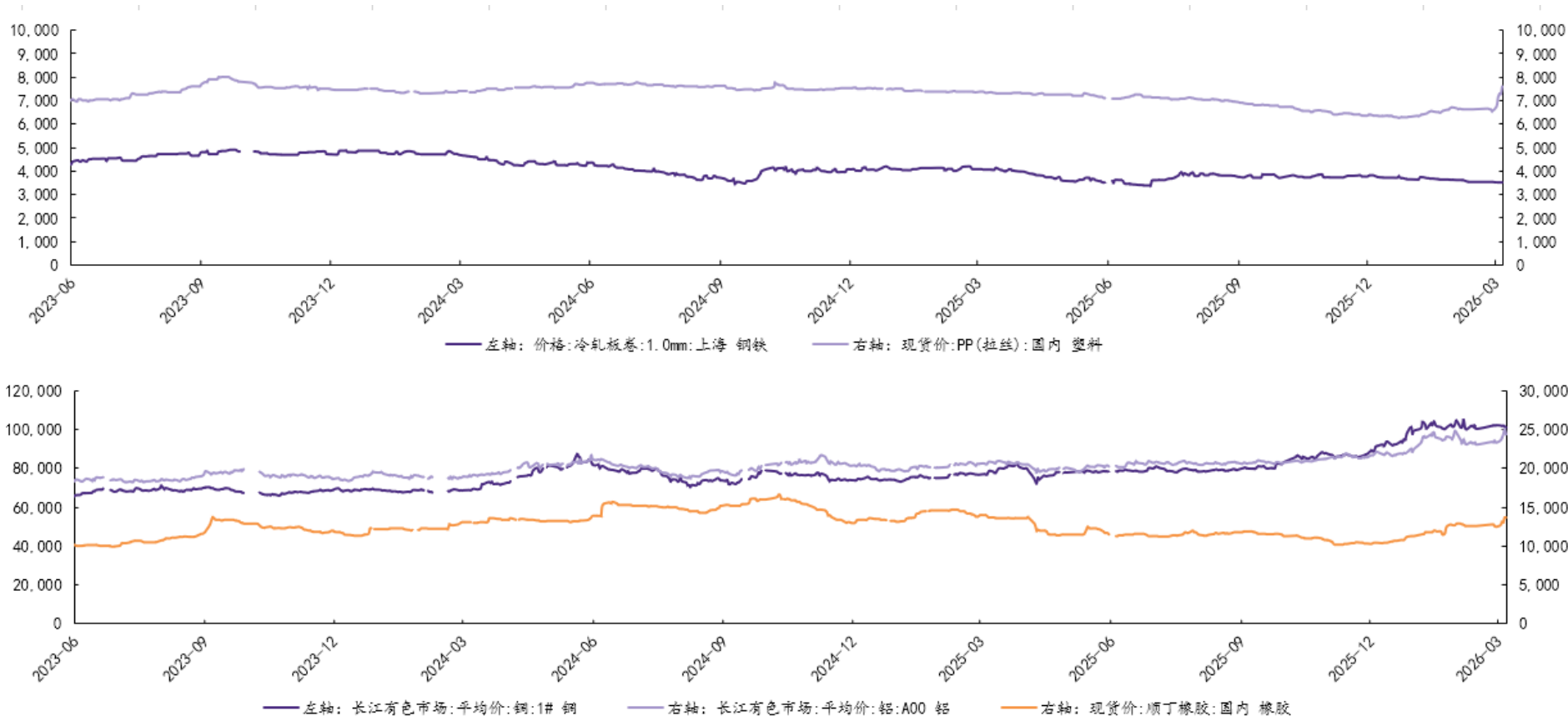


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年6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

■ 华密新材:关于取得实用新型专利证书的公告

河北华密新材科技股份有限公司取得1项国家知识产权局颁发的实用新型专利证书，具体情况如下：

实用新型名称：一种液压缓冲器及汽车减振器

专利号：ZL202520935537.0

专利申请日：2025年05月13日

专利权人：河北华密新材科技股份有限公司

授权公告日：2026年03月06日

授权公告号：CN223975477U

■ 鑫宏业：关于公司入选2025年度国家级绿色工厂的公告

报告期内，公司实现营业收入近日，工业和信息化部节能与综合利用司发布《绿色工厂、绿色工业园区（2025年）名单》。经省级工业和信息化主管部门推荐、专家审核等程序，无锡鑫宏业线缆科技股份有限公司（以下简称“公司”）成功入选2025年度国家级绿色工厂。

对公司的影响：

公司成功入选2025年度国家级绿色工厂，是对公司积极推进绿色低碳升级改造、扎实落实绿色生产与绿色制造相关工作的充分肯定与有力激励。未来，公司将持续深化绿色发展与可持续发展理念的落地执行，持续完善绿色工厂管理体系建设，优化绿色工厂相关管理制度，统筹兼顾经济效益与社会效益，推动企业实现绿色转型升级，助力公司高质量发展目标的达成。

■ 鸿特科技：关于全资子公司通过高新技术企业重新认定的公告

广东鸿特科技股份有限公司之全资子公司广东鸿特精密技术肇庆有限公司（以下简称“肇庆鸿特”）和广东鸿特精密技术（台山）有限公司于近日分别收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

具体情况如下：

一、证书情况

(1) 肇庆鸿特证书情况企业名称：广东鸿特精密技术肇庆有限公司，证书名称：高新技术企业证书，证书编号：GR202544001486，发证日期：2025年12月19日，有效期：三年

(2) 台山鸿特证书情况企业名称：广东鸿特精密技术（台山）有限公司，证书名称：高新技术企业证书，证书编号：GR202544004906，发证日期：2025年12月19日，有效期：三年

■ 赛力斯：2026年2月份产销快报

本月新能源汽车合计产量为13,867辆，同比下降32.26%；销量为15,013辆，同比下降29.61%。本年累计产量为60,100辆，同比增长39.47%；累计销量为60,961辆，同比增长39.31%。

新能源汽车：本月产量 11,028 辆，同比下降35.06%；销量 12,760 辆，同比下降28.48%。本年累计产量 55,126 辆，同比增加49.51%；累计销量 55,794 辆，同比增加56.08%。

赛力斯汽车：本月产量 9,035 辆，同比下降39.13%；销量 10,003 辆，同比下降33.34%。本年累计产量 49,331 辆，同比增加52.46%；累计销量 50,015 辆，同比增加59.09%。

其他车型：本月产量 2,839 辆，同比下降18.63%；销量 2,253 辆，同比下降35.41%。本年累计产量 4,974 辆，同比下降20.07%；累计销量 5,167 辆，同比下降35.51%。

■ 上汽集团：2026年2月份产销快报

整体产销概况产量：

本月整车产量 247,898 辆，同比下降 5.77%；本年累计产量 586,567 辆，同比微降 0.36%。销量：本月整车销量 269,465 辆，同比下降 8.64%；本年累计销量 596,878 辆，同比增长 6.76%。

新能源汽车：本月产量 61,705 辆，同比下降 11.17%，销量 71,340 辆，同比下降 17.18%；累计产量 166,438 辆，同比增长 6.30%，累计销量 156,716 辆，同比增长 6.44%。

出口及海外基地：本月产量 98,390 辆，同比增长 43.55%，销量 99,024 辆，同比增长 46.12%；累计产量 203,013 辆，同比增长 47.08%，累计销量 203,553 辆，同比增长 48.92%，出口业务保持强劲增长。

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收到任何形式的补偿。

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

CHINA FORTUNE SECURITIES

研创造价值