

# Digital Optimus计划6个月后上线，Terafab项目将在3月21日启动

## 汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年03月15日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

## ■ Digital Optimus计划6个月后上线，Terafab项目将在3月21日启动

**Digital Optimus**由特斯拉与马斯克旗下的xAI联合开发，计划在6个月左右面向用户体验开放。其适用于所有配备AI4的汽车，核心引擎采用xAI自主研发的Grok大模型。该模型扮演“总指挥/导航者”的角色，凭借对世界的深度理解来指挥Digital Optimus；后者负责处理并执行过去5秒内的实时电脑屏幕视频，以及键盘和鼠标操作。马斯克强调，这将是唯一真正具备实时智能系统，理论上可以模拟一家完整公司的运作。此外，他透露已在超级充电站部署数百万个专用数字Optimus单元，整合约7吉瓦可用功率资源。在机器人硬件方面，马斯克在Abundance Summit高端科技峰会上宣布，**Optimus Gen3将于2026年夏季投产，并于2027年实现大规模量产**。特斯拉同步推进新一代机器人生产工厂的设计，未来目标是不断更新机器人版本。近日，在得州奥斯汀举办的自动驾驶快闪活动中，多台Optimus人形机器人原型机及其充电桩亮相，Optimus不是静态展品或预录视频，而是实时在吧台/柜台后“工作”，拿起瓶装水递给排队观众，甚至与人握手、简单互动。现场视频显示，它能稳定站立、精细抓取物体、应对人群的随机动作（如伸手接水、等待顺序），动作流畅且人性化。

## ■ Digital Optimus计划6个月后上线，Terafab项目将在3月21日启动

**Terafab项目将在3月21日启动，旨在打造专注于人工智能芯片制造的工厂。**该设施对标汽车超级工厂模式，但聚焦于垂直整合的芯片产能，规划集成逻辑芯片、存储芯片与先进封装于一体，并瞄准2纳米先进制程，远期目标为实现年产1000亿至2000亿颗芯片，以缓解FSD与Optimus规模化部署带来的芯片供应瓶颈。在芯片产品线方面，特斯拉正在设计的第五代人工智能芯片AI5，其内存容量为上一代AI4的9倍，原始计算能力则是其10倍，将广泛应用于电动汽车、人形机器人、AI训练及数据中心，目标于2027年量产。同时，AI6芯片已处于早期开发阶段，将主要面向Optimus机器人及数据中心计算；后续规划中的AI7、AI8、AI9版本则将逐步拓展至太空级AI计算领域，芯片设计的目标迭代周期为9个月。**马斯克强调，现有代工厂产能已无法满足特斯拉未来的算力需求，自建芯片产能是实现技术闭环的必选路径。**

## ■ 投资建议

当前机器人板块整体位置整体较低，**T链催化逐步推进，Optimus Gen3有望于近期发布，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，建议关注已在工业场景实现试点部署、具备先发优势的机器人本体厂商。

## 政策真空期抑制购车需求，国补全面落地与新车型上市有望带动销量回暖

**新能源购置税调整及以旧换新等政策未全面落地影响整车销售。**2026年2月，全国乘用车市场零售103.4万辆，同比-25.4%，环比-33.1%。今年以来累计零售257.8万辆，同比-18.9%，主要受到：1、新能源车购置税免税政策在2025年12月底正式退出，2026年新能源车市场处于税收补贴调整的恢复期；2、部分消费者提前在2025年享受了政策红利，由此今年1-2月出现一定的透支效应；3、汽车以旧换新政策未全面实施等影响。

**“国补”全国落地叠加新车陆续推出有望提振整车销量。**截至3月1日，中国内地各省份已全部出台2026年汽车以旧换新“国补”配套细则，新一轮汽车消费补贴政策在全国范围内完成落地。随着吉利、小鹏、华为系等多家车企陆续推出焕新车型，叠加国补全国全面落地，有望提振整车销量。

## 投资建议

短期行业受政策调整、消费透支影响处于阶段性调整期，销量数据承压但已现边际改善信号。随着汽车以旧换新“国补”全国落地、主流车企焕新车型密集推出，行业有望逐步走出调整期，建议把握政策红利与新车周期共振带来的结构性投资机会。

## 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，鼎捷股份，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	2026-03-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	12.41	0.68	0.51	0.66	18.25	24.33	18.80	买入
300100.SZ	双林股份	31.67	1.24	0.93	1.13	25.54	34.05	28.03	买入
300652.SZ	雷迪克	45.90	1.17	1.14	1.59	39.23	40.26	28.87	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	100.23	3.94	5.25	7.55	25.44	19.09	13.28	买入
603179.SH	新泉股份	75.77	2.00	1.92	2.44	37.89	39.46	31.05	买入
605133.SH	嵘泰股份	28.62	0.88	0.85	1.18	32.52	33.67	24.25	买入
605288.SH	凯迪股份	107.81	1.24	0.77	1.26	86.94	140.01	85.56	买入
920978.BJ	开特股份	26.68	0.77	1.09	1.40	34.65	24.48	19.06	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	2026-03-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300952.SZ	恒辉安防	39.08	0.80	0.77	0.99	48.85	50.75	39.47	买入
301225.SZ	恒勃股份	115.07	1.27	1.54	1.71	90.61	74.72	67.29	买入
601689.SH	拓普集团	63.12	1.78	2.21	2.90	35.46	28.56	21.77	买入
603013.SH	亚普股份	22.81	0.98	1.13	1.27	23.28	20.19	17.96	买入
603119.SH	浙江荣泰	83.46	0.63	0.90	1.29	132.48	92.73	64.70	买入
688698.SH	伟创电气	71.36	1.16	1.29	1.39	61.52	55.32	51.34	买入
920221.BJ	易实精密	15.38	0.56	0.49	0.60	27.46	31.39	25.63	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

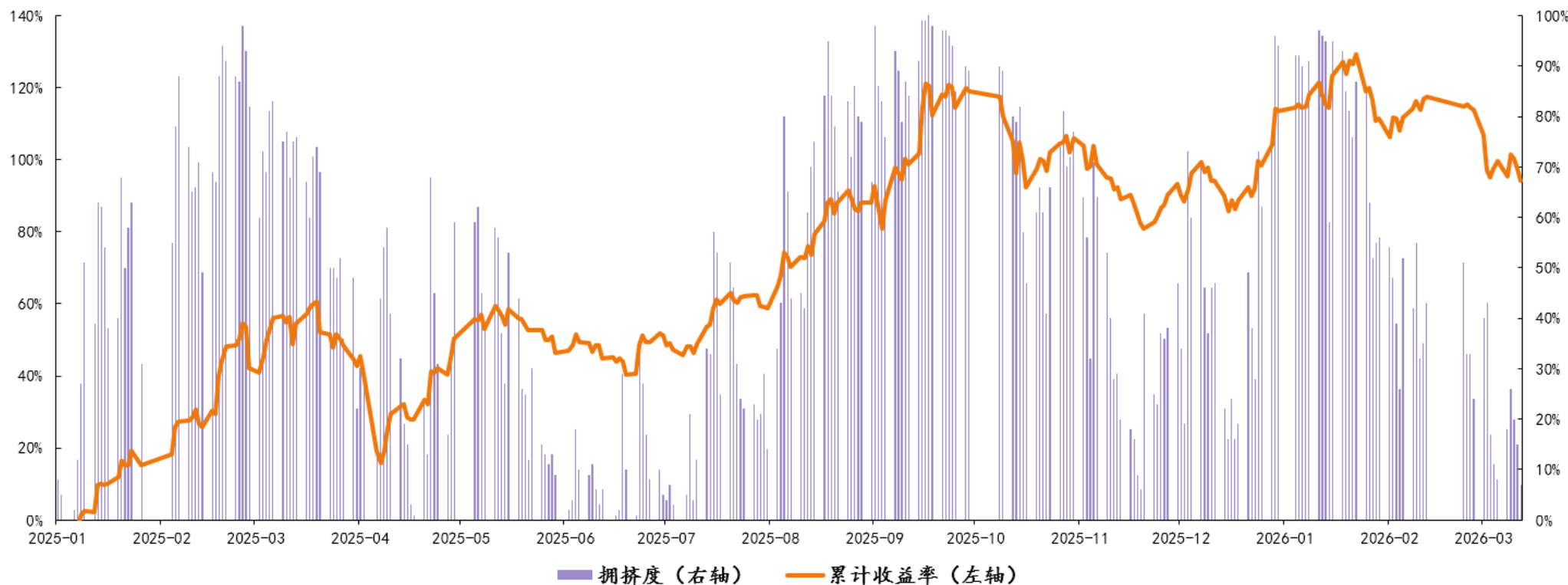
# 01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

# 1.1、本周华鑫人形机器人指数跌2.62%

本周华鑫人形机器人指数跌2.62%，2025年以来累计收益率达到94.1%。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12.5%，位于2025年以来的16.0%分位。

## 人形机器人板块收益率与拥挤度



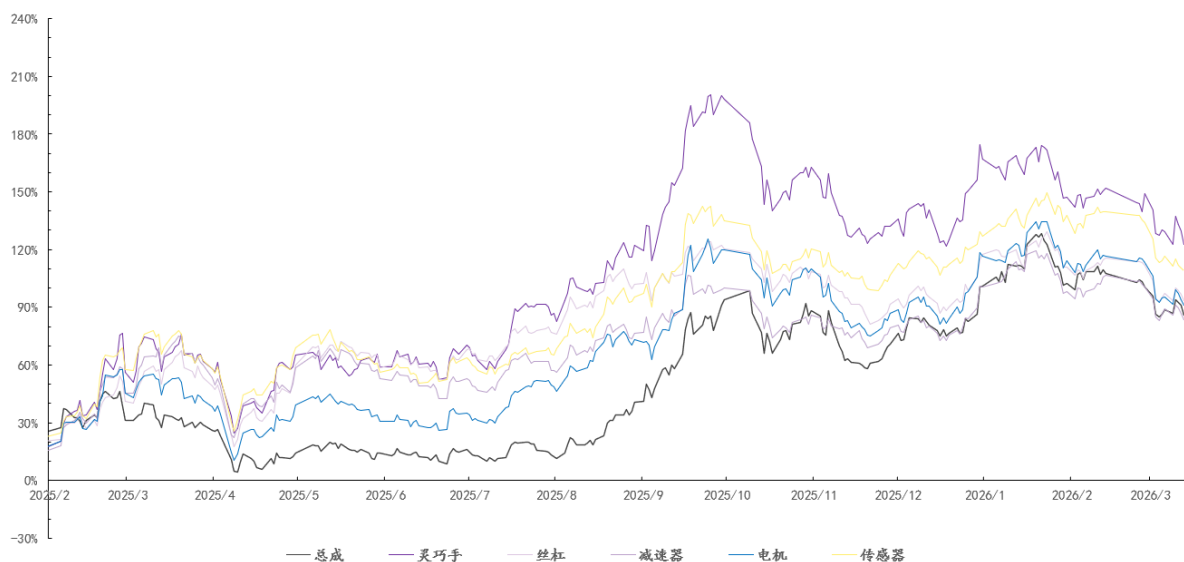
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

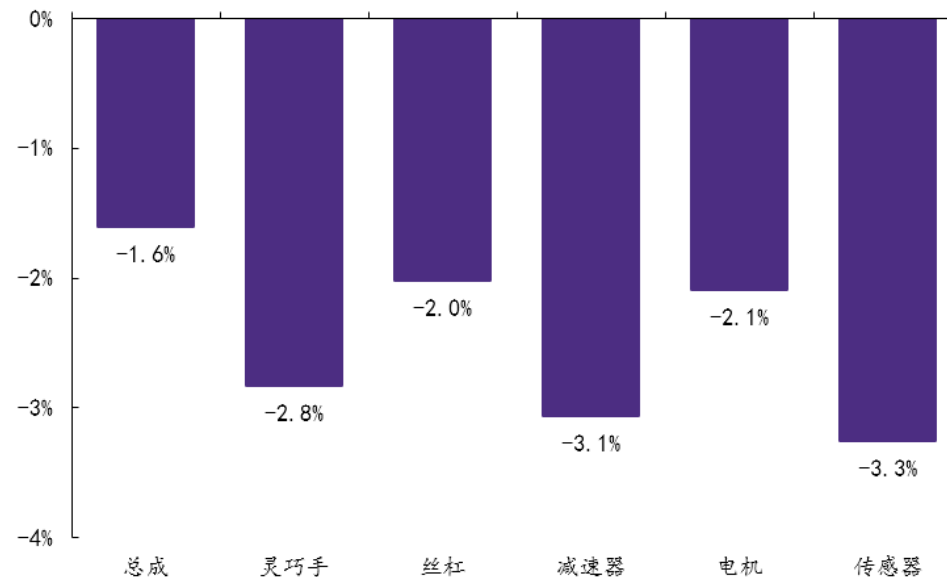
## 1.2、人形机器人细分板块中总成表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成跌1.6%，灵巧手跌2.8%，丝杠跌2.0%，减速器跌3.1%，电机跌2.1%，传感器跌3.3%。

### 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

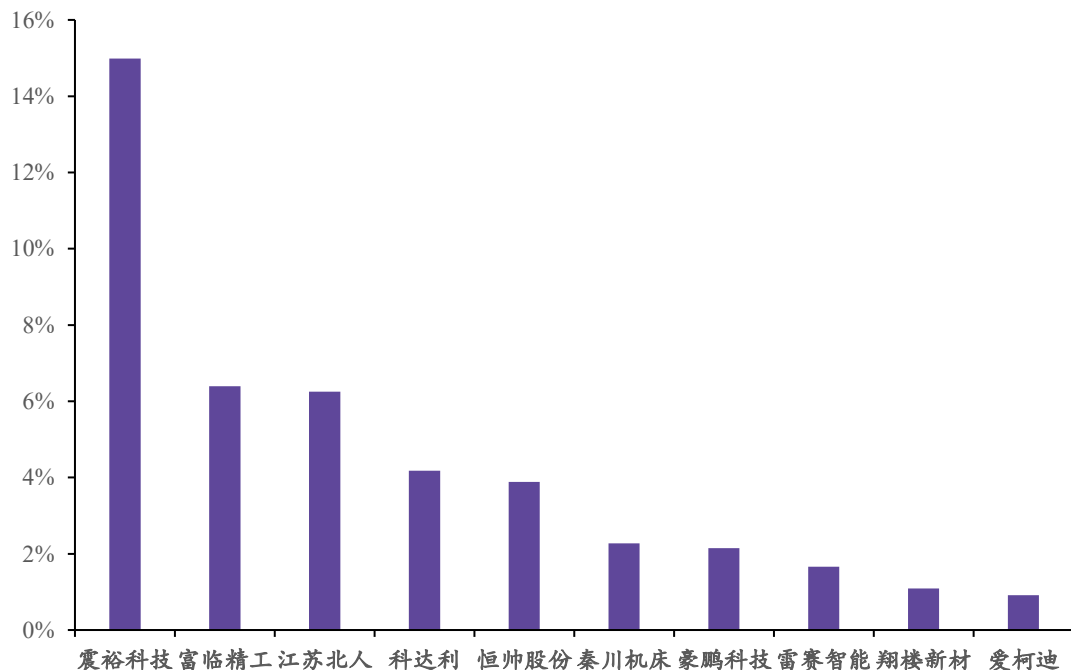


资料来源: wind, 华鑫证券研究

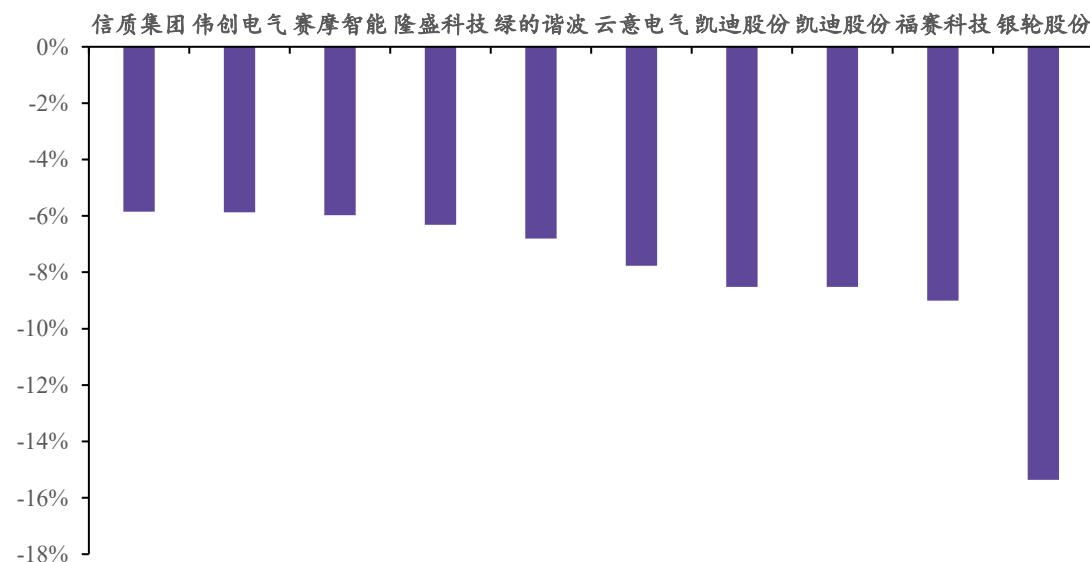
# 1.3、 机器人相关标的中，震裕科技、富临精工、江苏北人涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，震裕科技（15.0%）、富临精工（6.4%）、江苏北人（6.3%）等涨幅居前，银轮股份（-15.4%）、福赛科技（-9.0%）、凯迪股份（-8.5%）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

- **未来不远完成新一轮数亿元融资。** 3月9日，国内聚焦C端家庭场景的通用机器人公司“未来不远”（Futuring Robot）正式官宣完成新一轮数亿元融资。本轮融资由博裕创投领投，老股东联新资本持续跟投，这距离其1月中旬披露的2亿元天使轮融资仅过去不到两个月，短短几十天内连续获得资本密集加持，不仅彰显了资本市场对该公司技术路径与商业化潜力的坚定认可，也折射出家庭通用机器人赛道正加速驶入发展快车道。
- **兆威机电市值冲破200亿港元大关。** 3月9日，兆威机电（02692.HK）在香港交易所的大屏上亮出78港元/股的开盘价，较发行价大涨9.43%，市值瞬间冲破200亿港元大关。
- **总投资3亿元的广东澳普托机器人技术有限公司具身机器人产业生态新基地装修开工。** 3月10日，广东澳普托机器人技术有限公司具身机器人产业生态新基地装修开工仪式隆重举行。项目总投资3亿元，主体建筑已全面落成，正式进入装修与整体规划阶段，~~2026~~2026年6月底全面投产运营。
- **Mind Robotics完成约合人民币35.5亿元的A轮融资。** 3月12日，Mind Robotics宣布完成5亿美元（约合人民币35.5亿元）A轮融资，该公司投后估值约20亿美元（约合人民币142亿元），由Accel与Andreessen Horowitz（a16z）联合领投。Mind Robotics成立于2025年11月，总部位于美国帕洛阿尔托。成立之初，该公司就完成了1.15亿美元（约合人民币8.17亿元）种子轮融资，由Eclipse领投。

- **光轮智能宣布完成10亿元A++及A+++轮融资。**3月11日，光轮智能（北京）科技有限公司正式宣布完成10亿元A++及A+++轮融资。本轮融资引入了多家产业场景方及财务机构，包括新希望集团、鼎邦投资（三安光电董事长家族办公室）、奥克斯、鼎石资管等产业投资方，以及建投华科、国方创新、道禾长期投资、清新资本等财务投资机构。
- **人形机器人Optimus 3将于2026年夏天开始生产。**3月13日，据teslarati报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在采访中表示，人形机器人Optimus 3将于今年夏天开始生产。“我们即将完成Optimus 3的研发，它将成为迄今为止世界上最先进的机器人。没有任何其他机器人能与之匹敌。事实上，我甚至还没有见过任何能与Optimus 3媲美的机器人演示，” 马斯克说道。

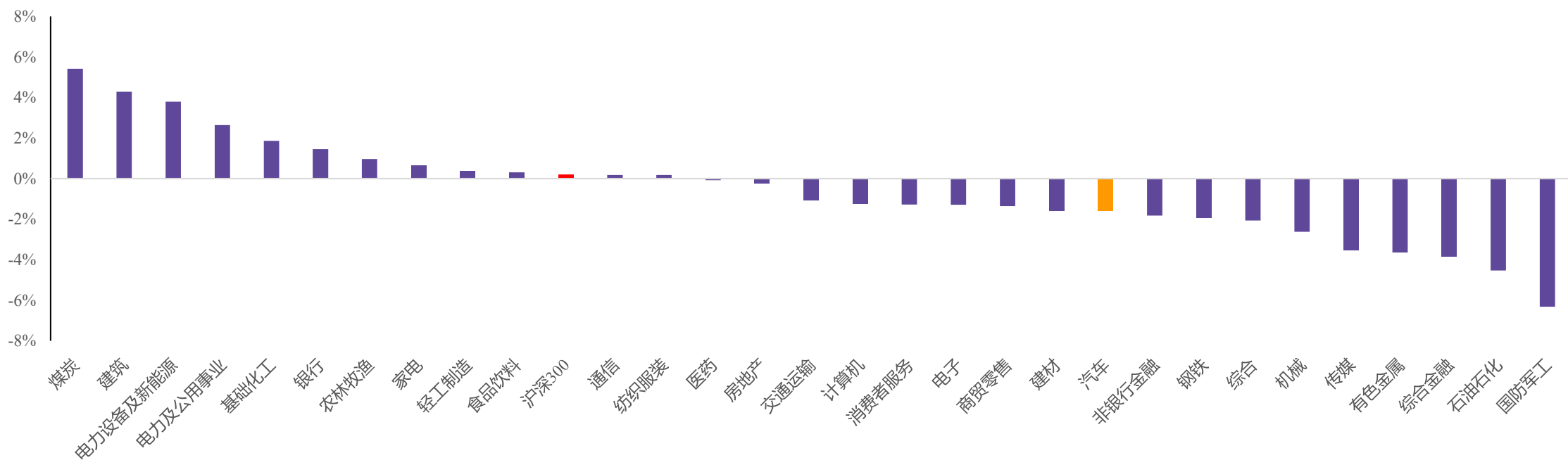
# 02 汽车板块市场 表现及估值水平

研究创造价值

## 2.1、本周中信汽车指数跌1.6%

中信汽车指数跌1.6%，落后大盘1.8个百分点。本周沪深300涨0.2%。中信30个行业中，涨幅最大的为煤炭(5.4%)，跌幅最大的为国防军工(-6.3%)；中信汽车指数跌1.6%，落后大盘1.8个百分点，位列30个行业中第21位。

### 中信行业周度涨跌幅

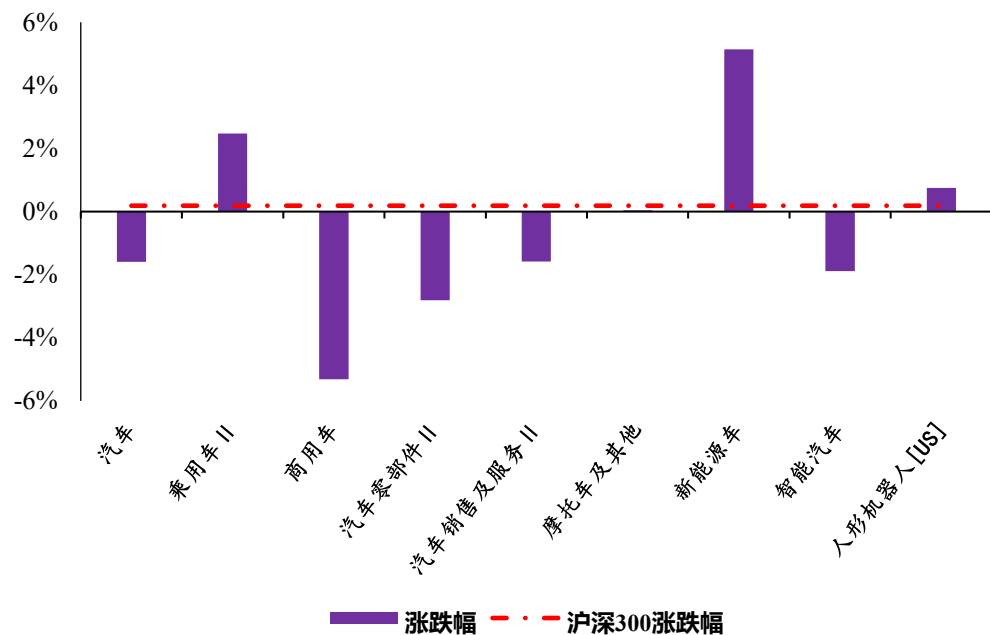


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

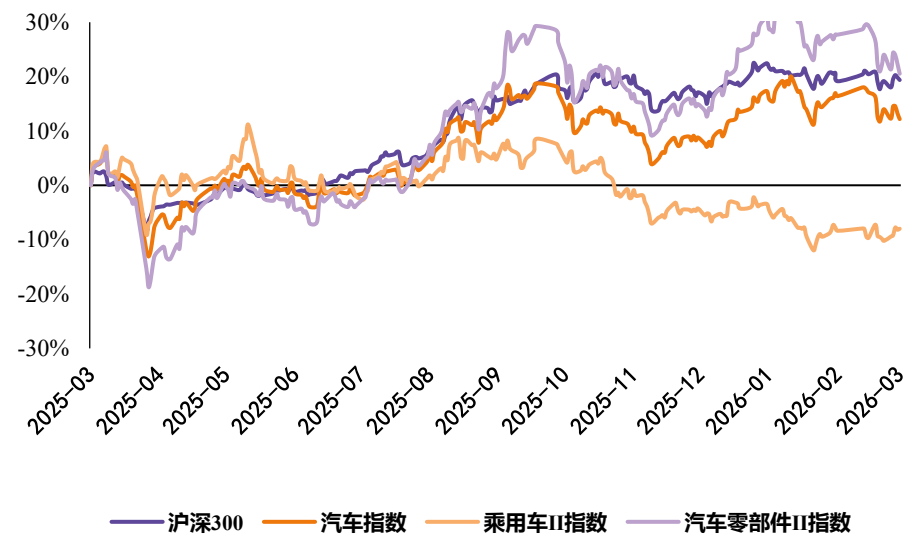
## 2.2、汽车细分板块中新能源车指数表现较好

其中，乘用车涨2.5%，商用车跌5.3%，汽车零部件跌2.8%，汽车销售及服务跌1.6%，摩托车及其他涨0.0%。概念板块中，新能源车指数涨5.1%，智能汽车指数跌1.9%，人形机器人指数跌0.2%。2025年以来（截至2026年3月13日），沪深300涨18.9%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为9.9%、42.4%、3.3%，相对大盘的收益率分别为-9.0pct、+23.5pct、-15.6pct。

### 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

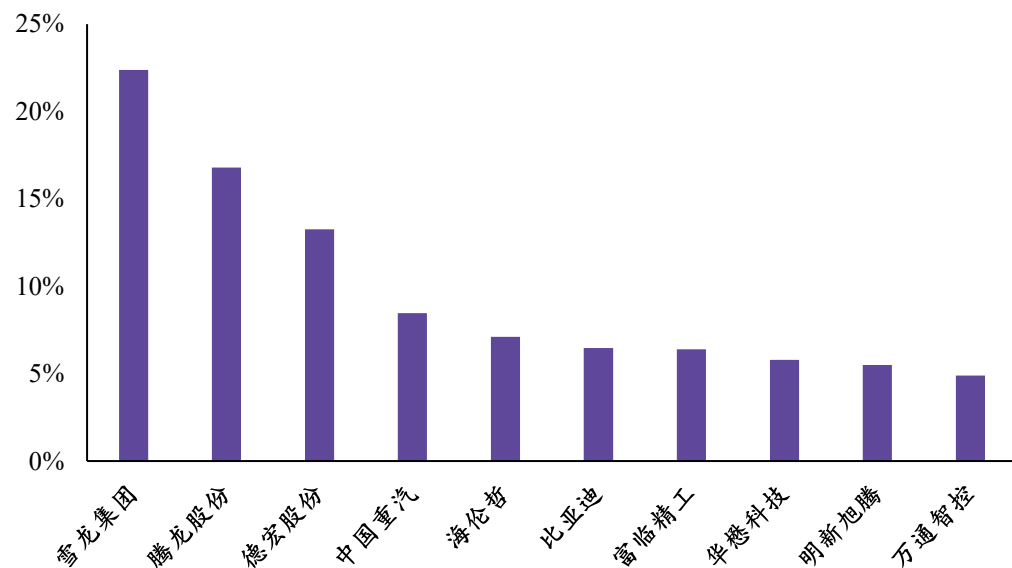


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

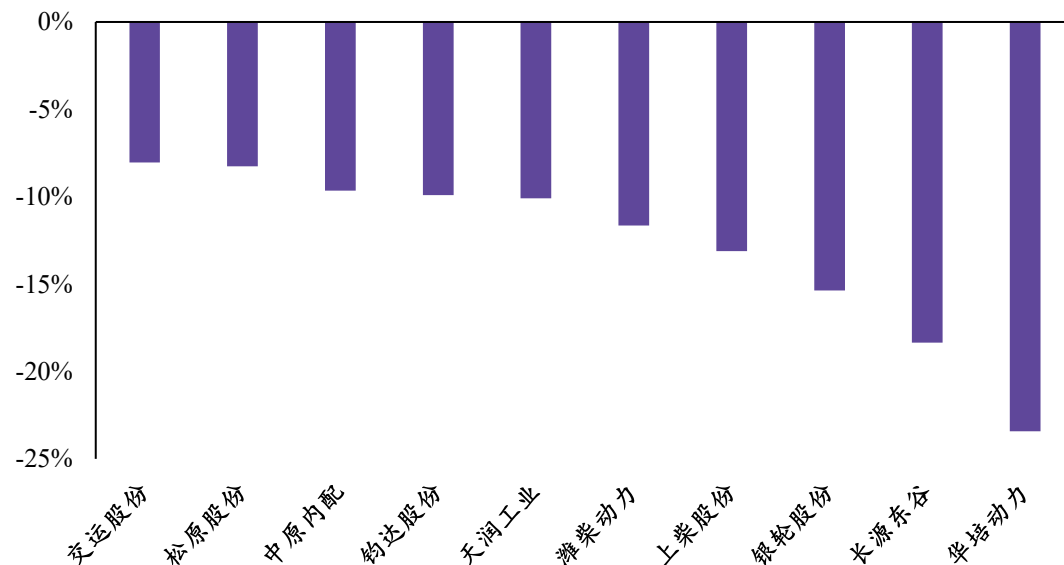
## 2.3、重点关注的公司中，雪龙集团、腾龙股份、德宏股份涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，雪龙集团（22.4%）、腾龙股份（16.8%）、德宏股份（13.3%）等涨幅居前，华培动力（-23.4%）、长源东谷（-18.3%）、银轮股份（-15.4%）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

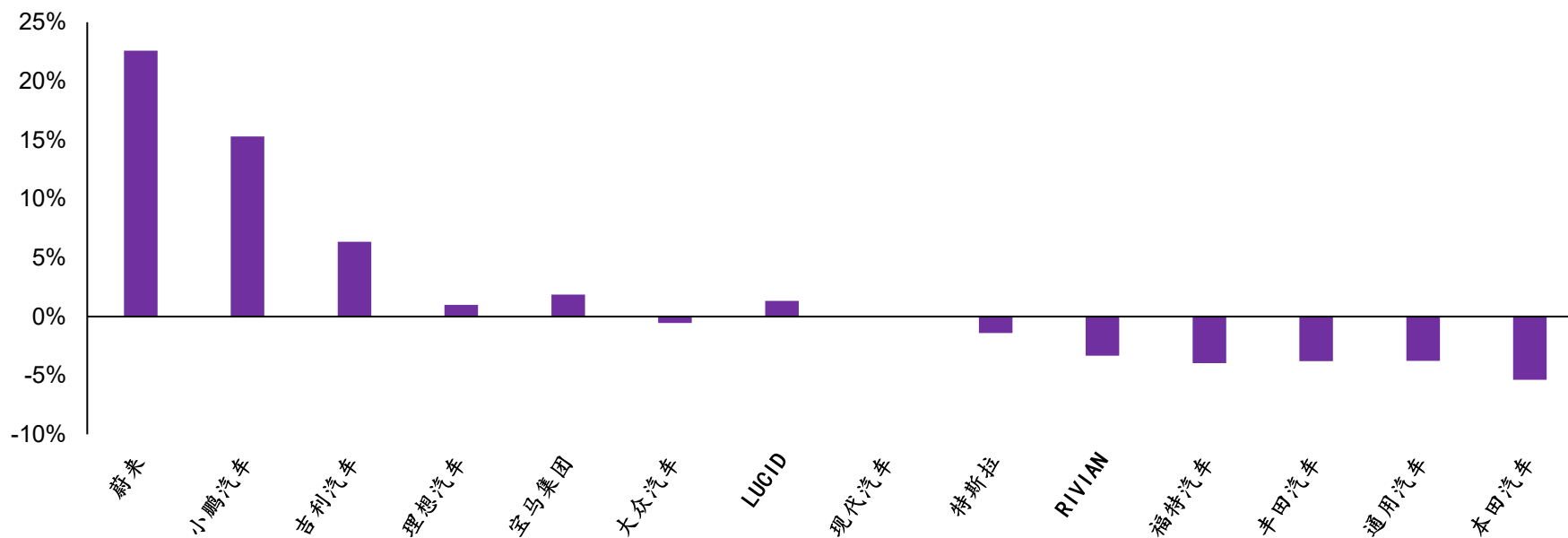


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

## 2.4、海外车企中蔚来、小鹏汽车、吉利汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为1.9%，中位数为-0.3%。蔚来（22.6%）、小鹏汽车（15.3%）、吉利汽车（6.4%）等表现居前，本田汽车（5.4%）、通用汽车（-3.7%）、丰田汽车（-3.8%）等表现靠后。

### 海外市场主要整车企业周涨跌幅

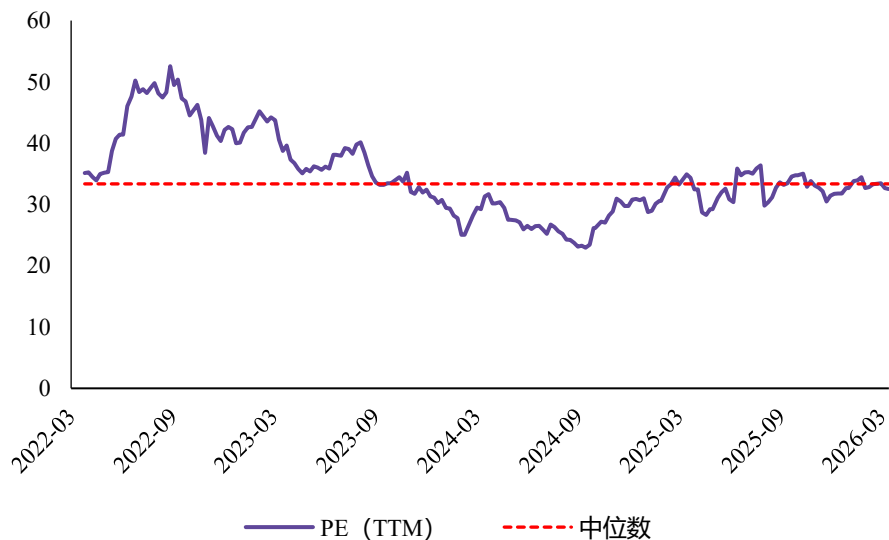


资料来源：Wind，华鑫证券研究

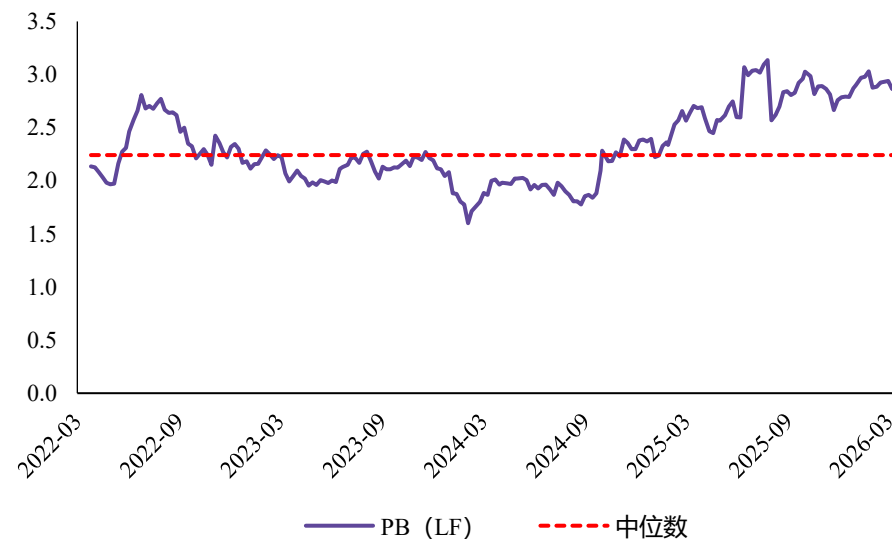
## 2.5、汽车板块PE位于近4年来40.8%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年03月13日,汽车行业PE (TTM) 为32.5, 位于近4年以来40.8%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

- **极氪8X内饰官图发布。**3月9日，极氪官方公布了旗下第二款旗舰SUV极氪8X的内饰设计。本次首发亮相的是五座版本，六座车型预计会在晚些时候亮相。后排空间依旧是极氪8X的重点，它的座椅支持最大150mm前后调节，靠背角度可调至137度，同时还配备22点按摩功能。冷暖箱支持-6°C到50°C的温度调节，同时还配备7英寸3K OLED吸顶娱乐屏。扬声器系统同样进行了升级，新车搭载3868W功率的Naim音响系统，并同样配备了头枕音响。至于前排，极氪8X则是整体延续了家族式的设计，主要由AR-HUD、仪表屏以及车机屏+副驾娱乐屏的双联屏构成，并采用双8295芯片驱动。
- **魏牌V9X正式亮相。**3月9日，魏牌全新旗舰SUV——V9X正式实车亮相，作为长城归元S原生AI平台的首款量产车，新车定位AI豪华六座大型SUV。配备可发光悬浮车标车顶激光雷达。车身尺寸方面，长宽高分别为5299/2025/1825mm，轴距3150mm。内饰方面，新车采用六座布局，配备双联屏+电子怀挡，；还支持VLA大模型赋能智能座舱与智驾。新车搭载2.0T插电混动系统，2.0T发动机最大功率为175千瓦，新车还将推出纯燃油版、柴油版、柴油混动版，以满足不同国家和地区用车需求。
- **岚图梦想家第20万辆下线，岚图梦想家冠军版限量上市，售价30.99万元。**3月10日，岚图梦想家第20万辆整车在武汉黄金工厂正式下线，奥运冠军杨威作为第20万辆岚图梦想家车主见证荣耀时刻。同时岚图梦想家冠军版限量上市，配备个性化曜黑格栅、同级唯一华为乾崑智驾ADS4、百万级底盘架构，新车售价30.99万元。

- **奇瑞全新QQ3正式开启预售。**3月10日，奇瑞汽车宣布全新QQ3正式开启预售。新车共推出310km热爱版/分享版、420km热爱版/分享版四款车型，预售价68920元起。据介绍，奇瑞QQ系列全球累计用户已超过150万。全新QQ3自开启盲订以来，一个月内订单量达6.1万台，市场反响热烈。
- **比亚迪宣布加入国际汽车工作组。**3月11日，比亚迪股份有限公司正式加入国际汽车工作组（IATF）。作为全球新能源汽车领军企业，比亚迪将与大众、通用等国际汽车巨头共同参与国际核心标准的制定。此举标志着中国汽车企业在国际标准领域迈出重要一步。
- **萝卜快跑或将首搭干线级激光雷达。**3月12日，科创板日报记者独家获悉，百度旗下无人驾驶出行服务平台萝卜快跑，或将首次实现干线级激光雷达的上车应用。该独家前装定点已由速腾聚创获得，后者将为其新一代前装量产Robotaxi车型提供“干线级EM4+全固态补盲E1”数字化激光雷达组合。另有产业链人士分析表示，“‘高线数+数字化’是行业目前的主要发展方向。激光雷达市场需求已步入‘干线’时代，‘高线数主激光雷达+全固态补盲’的组合，或将成为自动驾驶领域（L3/L4）车型的刚需。”

# 03 行业数据跟踪

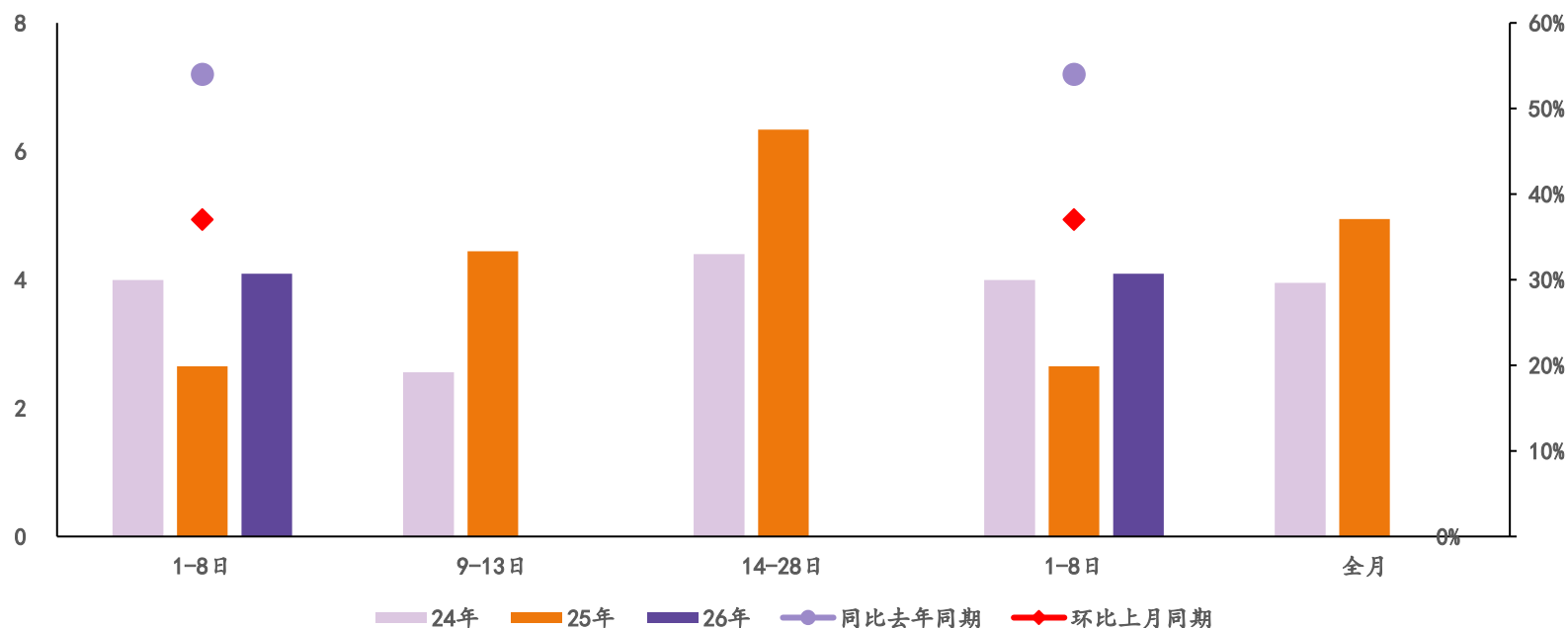
研究创造价值

### 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）



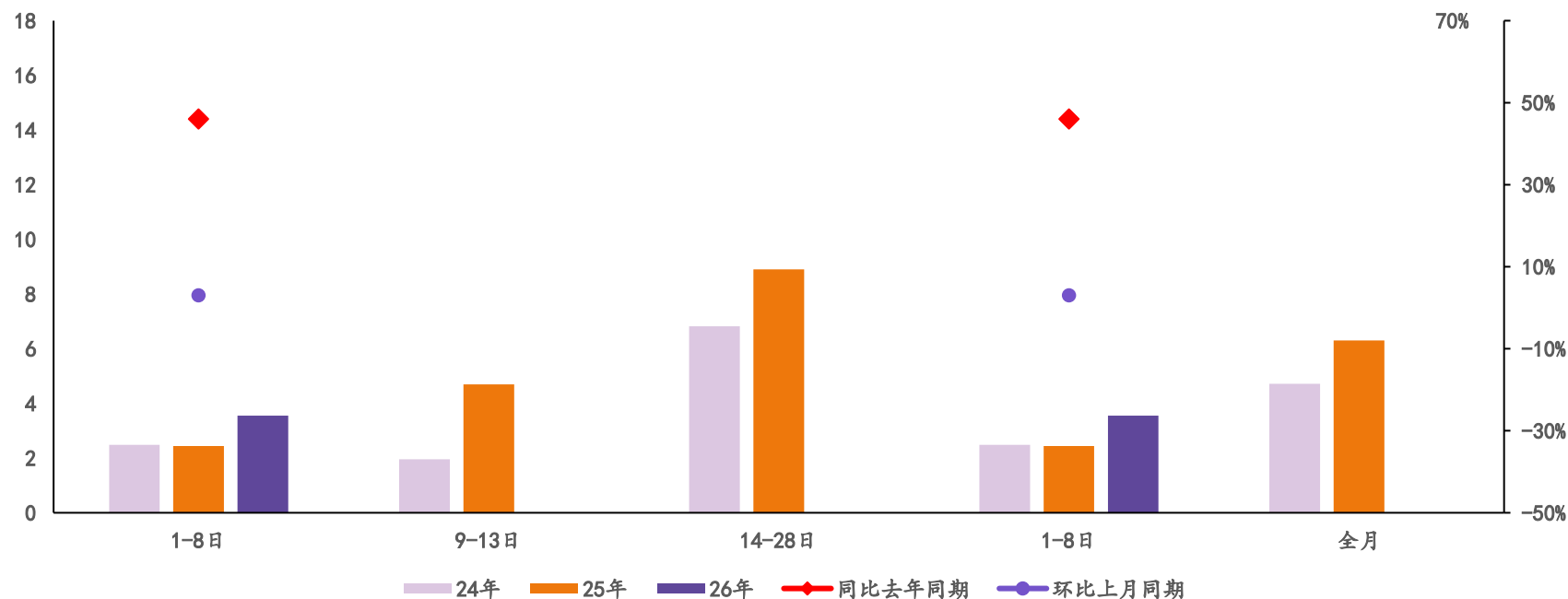
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

## 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）

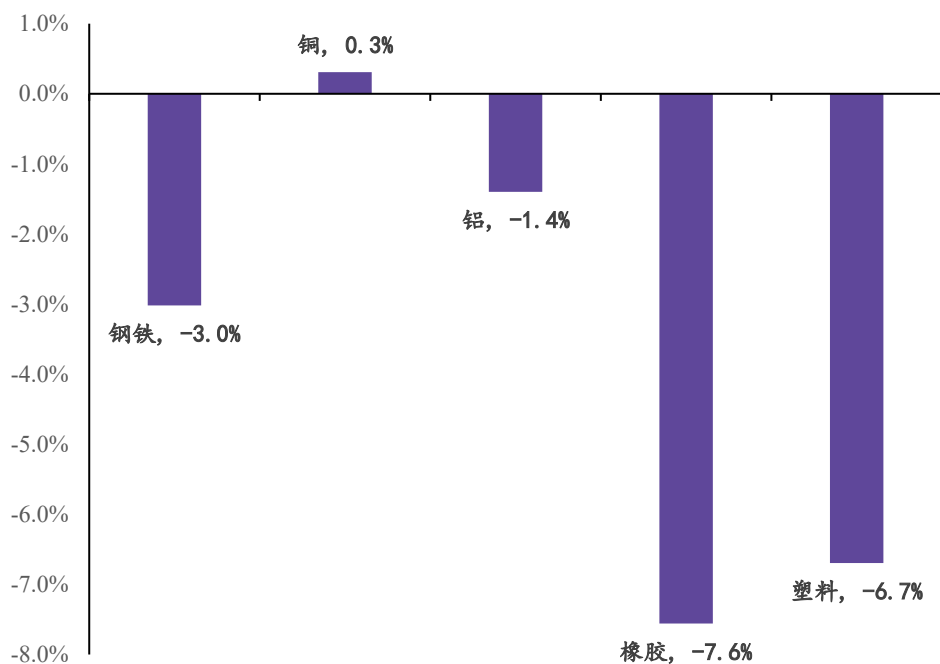


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

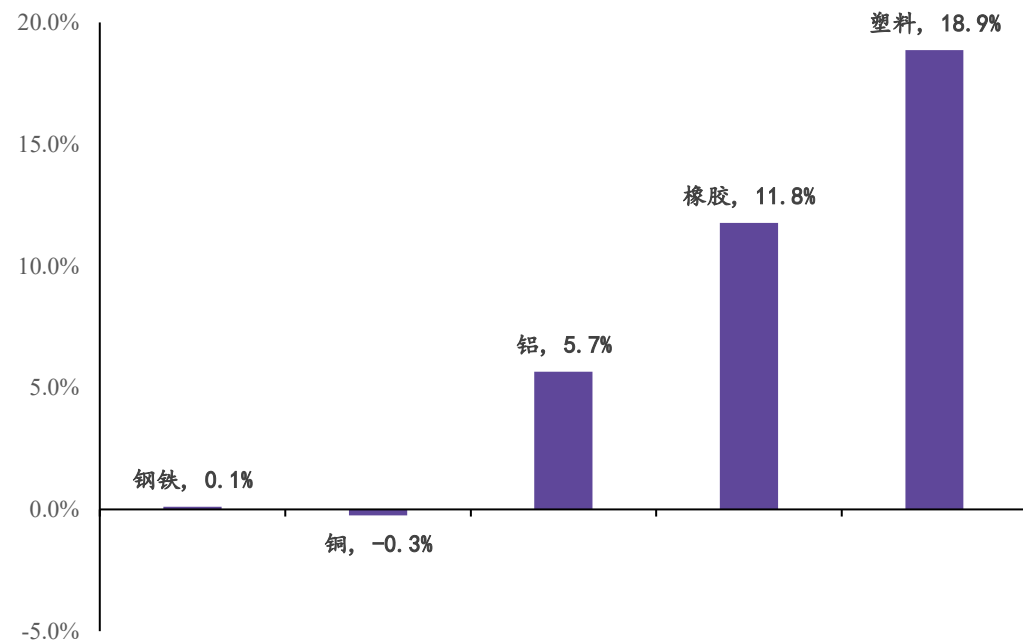
### 3.3、本周钢铁、铜价格降低

本周钢铁、铜价格降低。3月9日-3月13日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.37/10.12/2.50/1.50/0.83万元/吨，本周周度环比分别-3.0%/0.3%/-1.4%/-7.6%/-6.7%。3月1日-3月13日价格的月度环比分别为0.1%/-0.3%/5.7%/11.8%/18.9%。

#### 原材料周度环比情况



#### 原材料月度环比情况

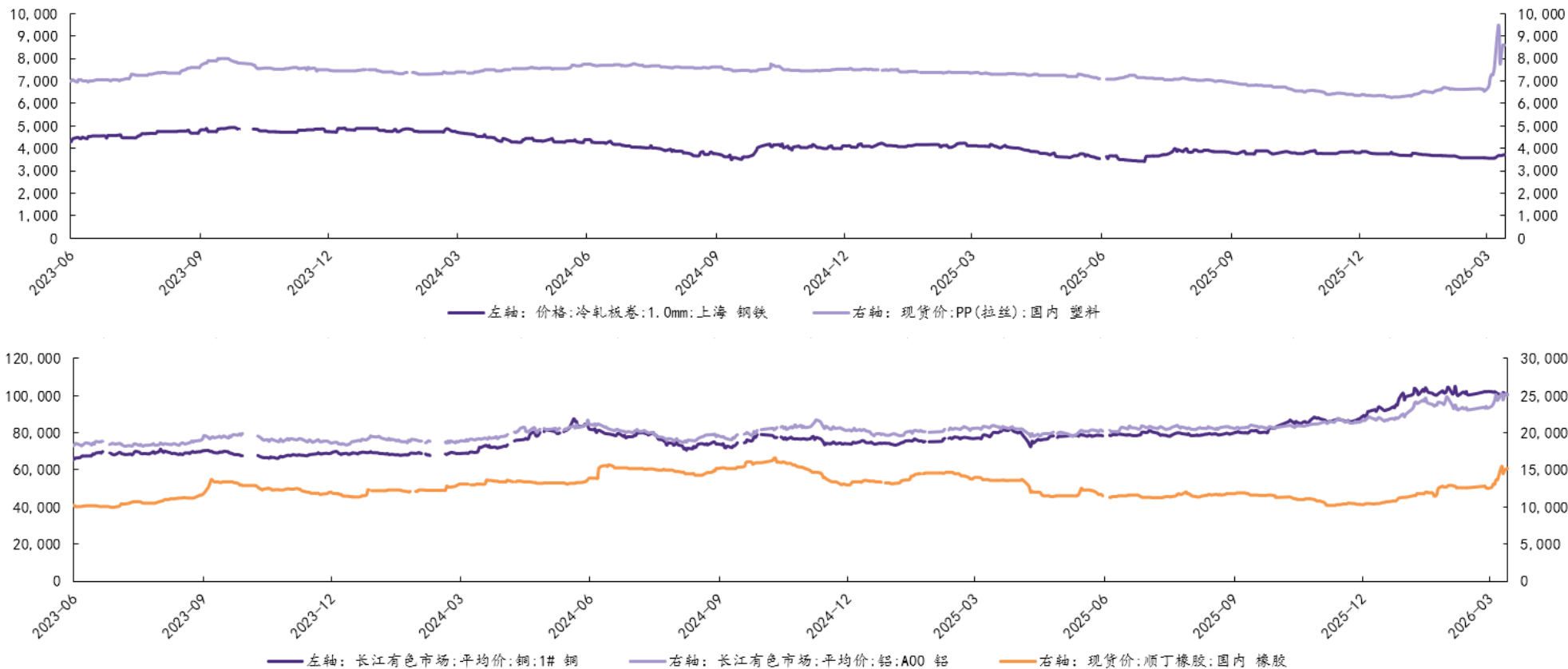


资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 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

### ■ 贵航股份：2025年年度报告及摘要

公司主要业务是汽车零部件，主要产品有：电动刮水器和玻璃升降器、热交换器、电子电器开关、车锁总成及门把手等，主要配套客户均为国内知名的整车制造企业。

2025年，贵航股份实现营业收入2,523,217,554.95元，较2024年的2,380,302,652.07元同比增长6.00%；

利润总额为203,941,836.29元，较2024年的196,739,866.74元同比增长3.66%；

归属于上市公司股东的净利润达192,619,908.29元，较2024年的177,654,551.14元同比增长8.42%。

分季度来看，营业收入方面，第一季度至第四季度分别为591,795,127.74元/641,998,916.98元/635,886,422.08元/653,537,088.15元；

归属于上市公司股东的净利润方面，四个季度分别为38,436,642.45元/49,042,680.06元/30,620,173.20元/74,520,412.58元；

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润方面，四个季度分别为29,458,980.17元/45,052,436.12元/19,675,452.99元/56,639,523.16元。

### ■ 成飞集成：2025年年度报告摘要

公司及旗下子公司以工装模具设计、研制和制造、汽车零部件生产、航空零部件生产为主业。主要产品是工装模具及汽车零部件、航空零部件，工装模具目前主要是汽车模具。对公司的影响：

汽车零部件及工装模具业务公司汽车零部件业务实现多点布局，分别在芜湖、安庆、青岛、成都等地区围绕汽车主机厂建设了生产基地，具备全流程零部件冲焊开发能力，凭借过硬的技术能力在核心客户同类供应商中排名靠前，在车身关键件和复杂件加工方面具有领先优势，并且与国内知名整车厂商建立了稳定的合作关系。在前沿技术上，掌握处于行业领先水平的铝合金温热成型技术；车身焊接技术实现全面成熟与高效应用，焊装自动化率大幅提升，有效保障了焊接质量的稳定性与一致性；具备大中型零件自动化冲压能力，成功构建覆盖机械臂自动转运、在线视觉质检的柔性化制造系统，形成“少人化、快速换型”的智能生产模式，显著提升生产效率与工艺水平。积累了自主知识体系与深厚经验，在同行业中具有显著的竞争力。

2025年，成飞集成实现营业收入2,308,117,338.51元，较2024年的2,367,002,689.19元同比下降2.49%；归属于上市公司股东的净利润为-43,949,168.25元，较2024年的-75,089,589.85元亏损幅度收窄，同比减亏41.47%，盈利状况有所改善。

### ■ 海联金汇：对外担保进展公告

一、公司通过了《关于2025年度为子公司提供担保额度的议案》，同意公司及下属子公司于2024年度股东大会审议通过之日至公司2025年度股东大会召开日期间为合并范围内的子公司提供不超过人民币171,100万元的担保。

#### 二、对外担保进展情况

2026年3月10日，公司子公司宁波泰鸿冲压件有限公司向天津宝钢钢材配送有限公司出具了《最高额不可撤销担保函》，同意为宁波海立美达汽车部件有限公司与天津宝钢形成的债权提供连带责任保证，担保的债权最高限额为人民币1,100万元，担保的期限为2026年3月10日至钢材配送合作协议合同履行期届满（2026年12月31日）之日起两年。保证担保的范围为宁波海立美达根据钢材配送合作协议合同应支付（或赔付）而未支付（或赔付）给天津宝钢的款项包括但不限于：（1）宁波海立美达根据钢材配送合作协议合同应支付而未支付给天津宝钢的货款、违约金、损害赔偿金、预期可得利益的损失、利息；（2）天津宝钢取得“应付款项”的费用，包括但不限于律师费用、诉讼费用等。保证方式为连带责任保证。

### ■ 华原股份:关于取得发明专利证书的公告

一、基本情况广西华原过滤系统股份有限公司近日获得国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》，具体情况如下：

- 1.发明名称：一种空滤总成安装支架装配辅助工装及方法
- 2.专利号：ZL 2023 1 1118935.5
- 3.专利申请日：2023年08月31日
- 4.专利权人：广西华原过滤系统股份有限公司
- 5.授权公告日：2026年03月10日
- 6.授权公告号：CN 117047704 B

二、对公司的影响上述专利的取得有利于提升公司产品的自主知识产权优势，加强对知识产权的保护力度，促进公司持续技术创新，增强公司的核心竞争力，对公司未来的经营发展具有积极的意义。

# 易实精密:对外投资设立控股子公司并取得营业执照的公告

## 一、对外投资概述

### (一) 基本情况

立足高端制造赛道，锚定高精密金属成型核心需求，以精准定位赋能产业升级、以技术整合拓宽发展边界，布局高精密锌合金产品业务领域，增强公司核心竞争力，江苏易实精密科技股份有限公司近期在中国苏州设立控股子公司易实精密科技（苏州）有限公司，并已取得苏州高新区（虎丘区）数据局颁发的营业执照。新子公司注册地址为江苏省苏州高新区道安路28号，注册资本1,000万元人民币，其中公司出资510万元人民币，占注册资本的51%。

# 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

研究创造价值