



# 行业龙头宇树科技IPO获受理，2025年人形机器人出货量全球第一

## 汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年03月22日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

## 行业龙头宇树科技IPO获受理，2025年人形机器人出货量全球第一

上交所正式受理宇树科技股份有限公司科创板IPO申请，拟融资42.02亿元。公司本次公开发行新股不低于4044.64万股，占发行后总股本的比例不低于10%，初始发行市值至少达420亿元。公司控股股东、实际控制人王兴兴合计控制公司34.76%股权。2025年宇树人形机器人出货量超5500台，位居全球第一。

- **业绩：**（1）2023-2025年公司实现营业收入1.6/3.9/17.1亿元，YoY+29.5%/146.6%/+335.4%；（2）实现扣非归母净利润-0.2/0.8/6.0亿元，YoY-123.3%/+530.1%/+674.3%；（3）2023-2025年Q1-Q3公司实现毛利率44.8%/57.0%/59.8%，扣非净利率-12.5%/20.5%/36.8%。
- **分业务：**（1）2022-2025年Q1-Q3，四足机器人板块实现营收0.93/1.19/2.31/4.88亿元，占比76.6%/75.8%/59.5%/42.3%，销量为2403/3121/7136/17946台，单价为3.9/3.8/3.2/2.7万元每台；（2）2023-2025年Q1-Q3，人形机器人板块实现营收0.03/1.07/5.95亿元，占比1.9%/27.6%/51.5%，销量为5/410/3551台，单价为59.3/26.1/16.8万元每台；（3）2022-2025年Q1-Q3，组件板块实现营收0.21/0.27/0.45/0.67亿元，占比17.7%/17.1%/11.5%/5.8%。
- **费用率：**公司2025年Q1-Q3期间费用率为46.7%，其中，销售/管理/研发/财务费用率分别为6.5%/32.7%/7.7%/-0.2%。

## 行业龙头宇树科技IPO获受理，2025年人形机器人出货量全球第一

- **客户情况：**2022-2025年Q1-Q3，公司前五大客户涵盖京东集团、境内客户A1、亚洲地区境外客户A/B、欧洲地区境外客户C、北美洲地区境外客户D/Q、安御者（苏州）、北京朝元时代等，客户分布境内外且覆盖多地区。
- **本次募集资金使用分配：**募集资金中的20.22亿元将用于智能机器人模型研发项目，11.1亿元用于机器人本体研发项目，4.45亿元用于新型智能机器人产品开发项目，6.24亿元用于智能机器人制造基地建设项目。规划建设人形机器人7.5万台、四足机器人11.5万台产能。

宇树科技核心竞争优势在于全栈研发了具身智能、强化学习、运动控制等机器人核心模型算法，散热管理、能源管理、电机驱动等智能系统，以及高性能电机、减速器、灵巧手、激光雷达及各类传感器等机器人核心部组件，形成了多项商业化应用的核心技术。模型方面，公司目前在WMA模型与VLA模型两大技术路线上均有所布局与投入，并先后于2025年9月、2026年1月开源发布了通用WMA模型“UnifoLM-WMA-0”与通用VLA模型“UnifoLM-VLA-0”，取得了较为显著的研发成果。

## 投资建议

当前机器人板块整体位置较低，**宇树作为国内头部人形机器人厂商，IPO受理有望提振板块情绪。**优先布局其核心零部件供应链及已进入量产阶段的确定性标的；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。

## 小鹏实现成立以来首次单季度盈利，汽车产业向智能体与全场景机器人加速布局

**小鹏实现单季度盈利，加速布局Robotaxi及人形机器人。**3月20日，小鹏发布2025年及25Q4财报。2025年小鹏汽车全年车辆交付429,445辆，较2024年的190,068辆同比+125.9%，海外市场，全年海外销量接近翻倍至4.5万辆，海外收入占比超过15%。2025年小鹏汽车研发费用率约为12.4%，同比-3.4pct；营销费用率为12.3%，同比-4.5pct。小鹏25Q4净利润超过3.8亿元，实现公司成立以来首次单季度盈利。

**主机厂向智能体与全场景机器人加速布局。**2025年小鹏整体研发投入95亿元，其中AI相关投入45亿元，2026年物理AI相关研发投入预计提升至70亿元，持续强化技术自研壁垒。小鹏全新一代IRON人形机器人计划2026年底实现量产，VLA2.0技术栈已在机器人端成功跑通，初期将落地国内外门店、导购等商业场景应用。此外，中国一汽也申请“一种人形机器人训练系统及人形机器人控制系统”专利，可根据预设的奖励函数进行模型训练，从而提高机器人对内部扰动的适应能力，主机厂向智能体与全场景机器人加速布局。

## 投资建议

我国汽车产业正经历从“电动化上半场”向“智能化+全球化下半场”的关键切换。随着小鹏、一汽等主机厂向智能体与全场景机器人加速布局，AI将成为核心竞争力，建议关注智驾第一梯队车企（小鹏、理想、华为系）、国产智驾芯片厂商、高阶智驾域控供应商。

## 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	2026-03-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	12.13	0.68	0.51	0.66	17.84	23.78	18.38	买入
300100.SZ	双林股份	29.67	1.24	0.93	1.13	23.93	31.90	26.26	买入
300652.SZ	雷迪克	42.55	1.17	1.14	1.59	36.37	37.32	26.76	买入
600733.SH	北汽蓝谷	7.46	-1.25	-1.04	-0.41	-5.97	-7.17	-18.20	买入
601127.SH	赛力斯	99.76	3.94	5.25	7.55	25.32	19.00	13.21	买入
603179.SH	新泉股份	64.00	2.00	1.92	2.44	32.00	33.33	26.23	买入
605133.SH	嵘泰股份	26.63	0.88	0.85	1.18	30.26	31.33	22.57	买入
605288.SH	凯迪股份	90.93	1.24	0.77	1.26	73.33	118.09	72.17	买入
920978.BJ	开特股份	25.74	0.77	1.09	1.40	33.43	23.61	18.39	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	2026-03-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300952.SZ	恒辉安防	36.47	0.80	0.77	0.99	45.59	47.36	36.84	买入
301225.SZ	恒勃股份	98.30	1.27	1.54	1.71	77.40	63.83 57.49		买入
601689.SH	拓普集团	58.25	1.78	2.21	2.90	32.72	26.36	20.09	买入
603013.SH	亚普股份	20.90	0.98	1.13	1.27	21.33	18.50	16.46	买入
603119.SH	浙江荣泰	74.37	0.63	0.90	1.29	118.05	82.63	57.65	买入
688698.SH	伟创电气	66.69	1.16	1.29	1.39	57.49	51.70	47.98	买入
920221.BJ	易实精密	14.16	0.56	0.49	0.60	25.29	28.90	23.60	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

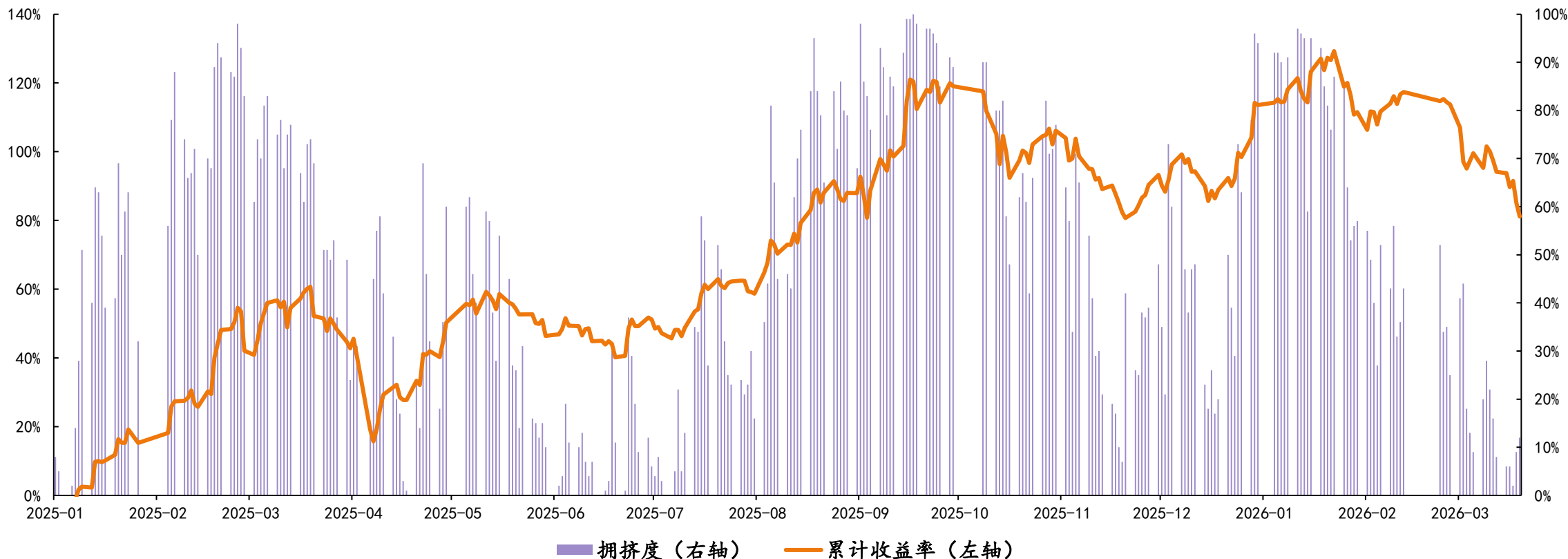
# 01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

# 1.1、本周华鑫人形机器人指数跌6.8%

本周华鑫人形机器人指数跌6.8%，2025年以来累计收益率达到81.1%。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9.8%，位于2025年以来的7.0%分位。

## 人形机器人板块收益率与拥挤度



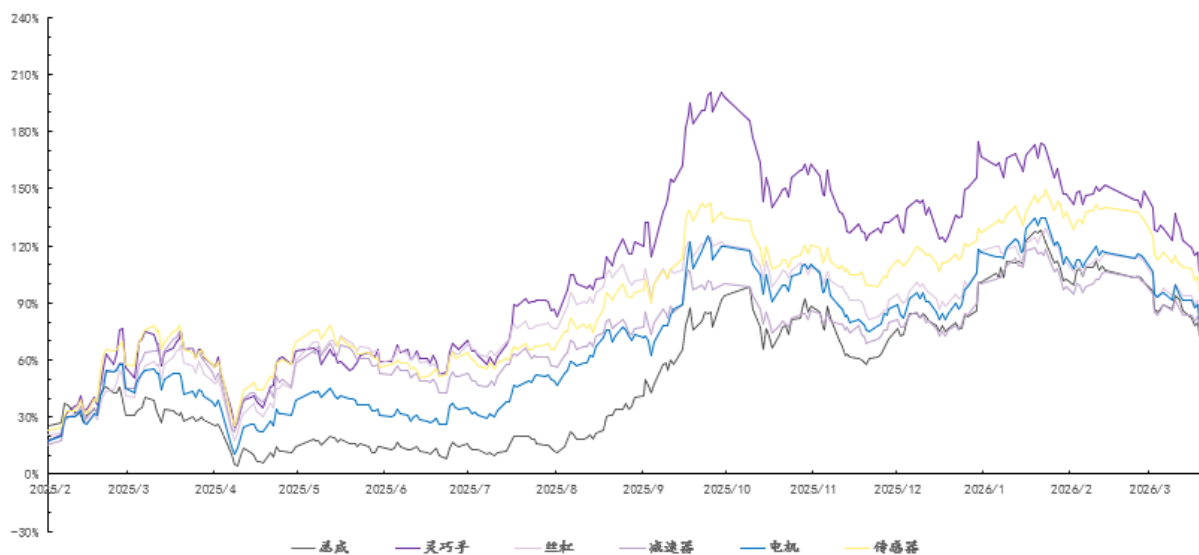
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

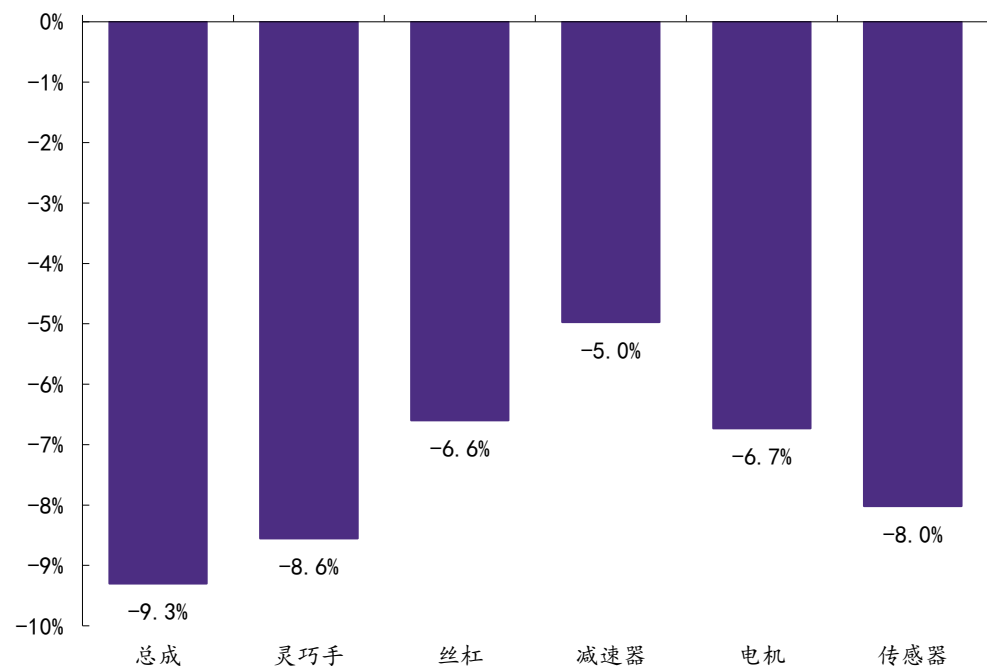
## 1.2、人形机器人细分板块中减速器表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成跌9.3%，灵巧手跌8.6%，丝杠跌6.6%，减速器跌5.0%，电机跌6.7%，传感器跌8.0%。

### 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

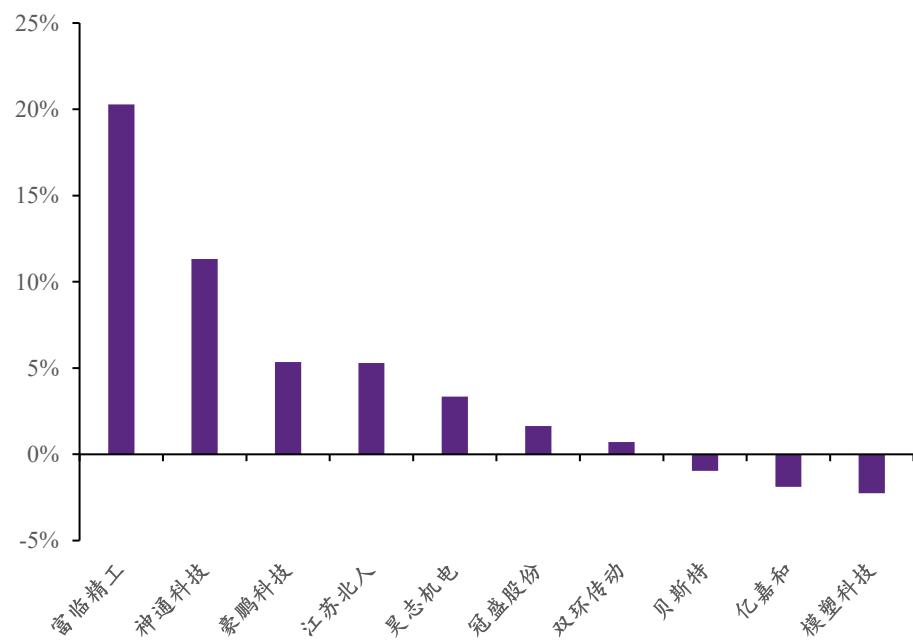


资料来源: wind, 华鑫证券研究

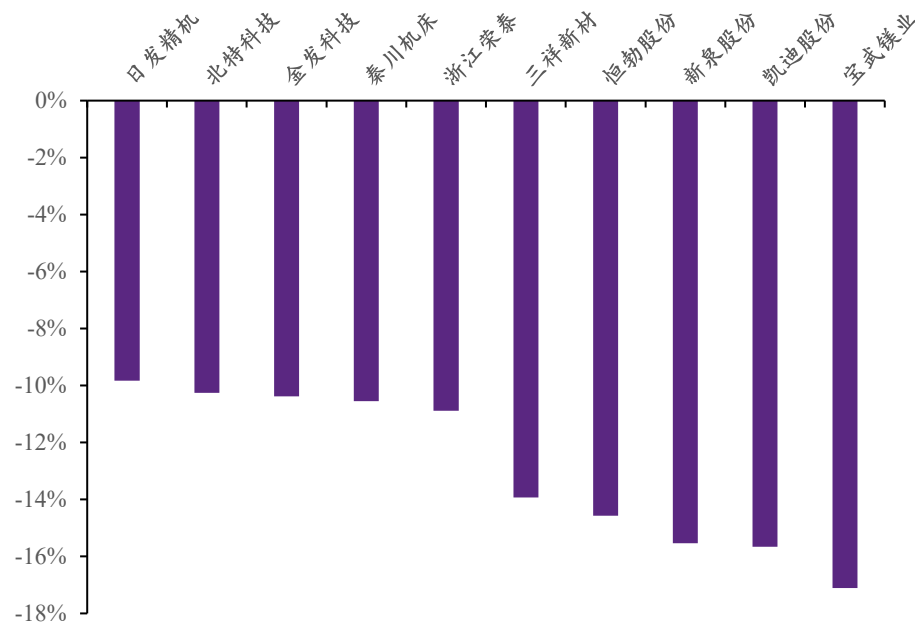
# 1.3、 机器人相关标的中，富临精工、神通科技、豪鹏科技涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，富临精工（20.3%）、神通科技（11.3%）、豪鹏科技（5.3%）等涨幅居前，宝武镁业（-17.1%）、凯迪股份（-15.7%）、新泉股份（-15.5%）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

- **地瓜机器人完成1.2亿美元融资。** 3月16日，地瓜机器人宣布近期完成1.2亿美元（约合人民币8.2亿元）B1轮融资。本轮融资集结行业顶级投资矩阵，Synstellation Capital、滴滴、美团龙珠等头部产业资本联合入局，柏睿资本、九阳家办、甬宁高芯、北汽产投、九坤创投、芯联资本、雅瑞资本等战略投资机构加持，锦秋基金、星睿资本、初心资本、庚辛资本、沅柏资本等一线财务投资机构联袂共投。同时，高瓴创投、新加坡淡马锡旗下Vertex Growth基金、线性资本、和暄资本、黄浦江资本、五源资本、梅花创投等老股东悉数超额跟投。
- **京东将建成全球最大具身数据采集中心：发动数十万人参与，让机器人学习真实场景。** 3月16日，京东宣布为推动具身智能行业健康快速发展，依托自身超级供应链核心优势，以及零售、物流、健康、工业、外卖、家政等海量真实业务场景，将全力打造全球规模最大、场景最全的具身智能数据采集中心。
- **优必选与西门子签署战略合作协议。** 3月16日，优必选与西门子工业软件在深圳正式签署战略合作框架协议，以人形机器人领域全价值链深度合作为核心，将充分融合优必选在人形机器人领域的全栈技术优势与西门子的全球智能制造数字化经验，为优必选2026年全力冲刺万台工业人形机器人产能目标按下加速键，共同打造人形机器人产业从技术创新向规模化量产转型的新标杆。

- **机器人租赁平台擎天租宣布已经完成三轮融资。** 3月18日，机器人租赁平台擎天租宣布已经完成天使轮及天使+轮两轮融资，累计融资金额过亿，领投方为上市公司大洋电机、慕华科创、敏卓机电，跟投机构包括乐华娱乐、复琢投资、明嘉资本、睿资创投、天季投资、嘉兴南投、知行投资等，老股东大丰实业超额认购。
- **智元携手泰国海湾集团，共筑东南亚具身智能产业生态。** 3月17日，智元（AGIBOT）宣布与泰国知名跨国企业海湾集团（GULF Group）达成战略合作，正式开启东南亚具身智能产业生态的深度布局。此次合作将融合智元的全栈技术与海湾集团在泰国能源、通信、数字基建等领域的本土资源优势，推动机器人解决方案在泰国的规模化部署，并逐步辐射整个东南亚区域，迈入具身智能技术赋能传统产业升级的全新篇章。
- **宇树科技拟科创板IPO。** 3月20日，上交所官网公告，宇树科技股份有限公司（简称“宇树科技”）科创板IPO项目获得交易所受理。

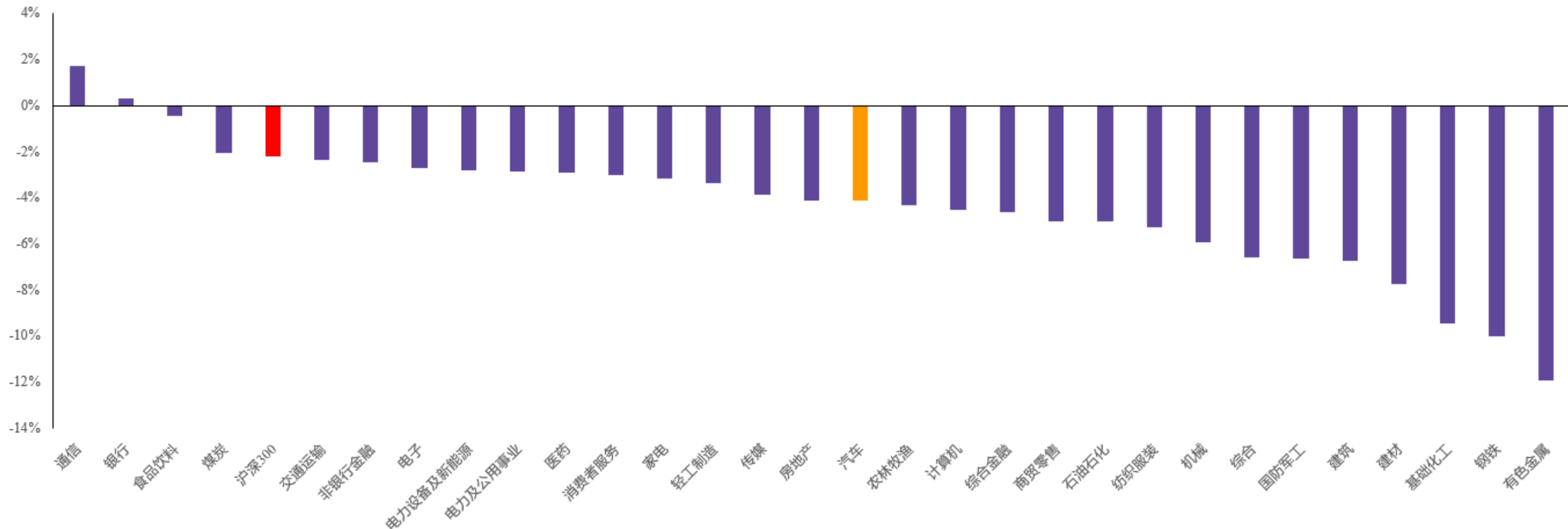
# 02 汽车板块市场 表现及估值水平

研究创造价值

## 2.1、本周中信汽车指数跌4.1%

中信汽车指数跌4.1%，落后大盘1.9个百分点。本周沪深300跌2.2%。中信30个行业中，涨幅最大的为通信(1.7%)，跌幅最大的为有色金属(-11.9%)；中信汽车指数跌4.1%，落后大盘1.9个百分点，位列30个行业中第16位。

### 中信行业周度涨跌幅

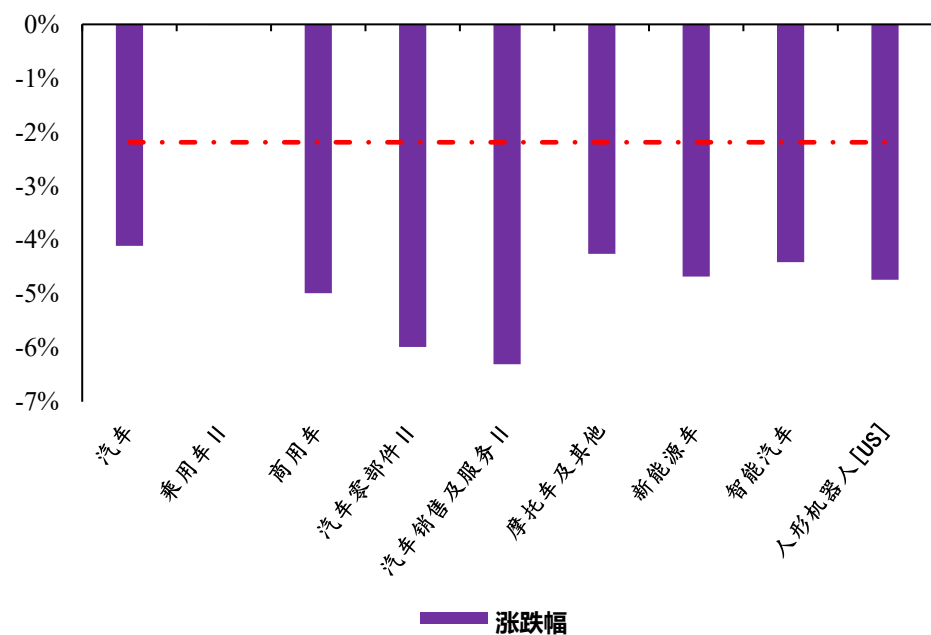


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

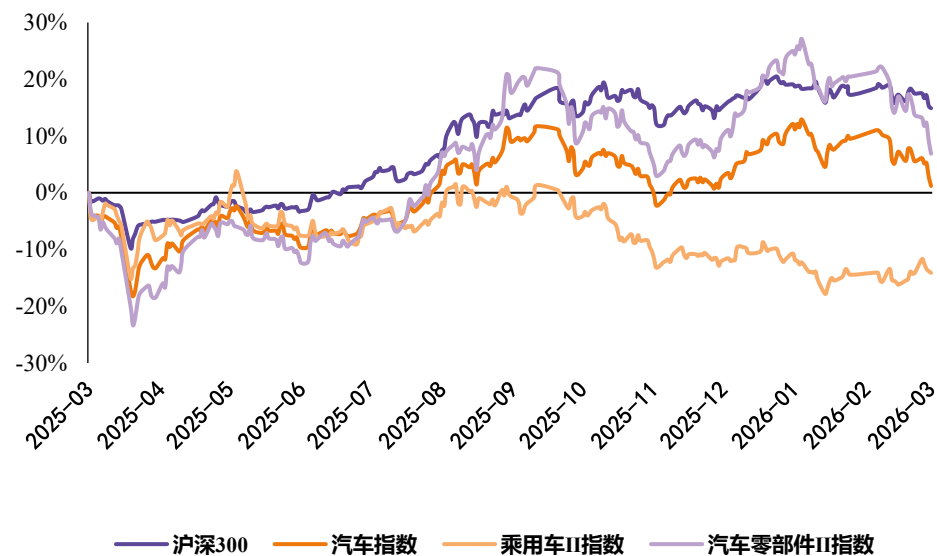
## 2.2、汽车细分板块中乘用车表现较好

其中，乘用车涨跌幅为0.0%，商用车跌5.0%，汽车零部件跌6.0%，汽车销售及服务跌6.3%，摩托车及其他跌4.3%。概念板块中，新能源车指数跌4.7%，智能汽车指数跌4.4%，人形机器人指数跌4.7%。2025年以来（截至2026年3月20日），沪深300涨13.9%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为2.1%、33.9%、-0.4%，相对大盘的收益率分别为-11.8pct、+20.0pct、-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

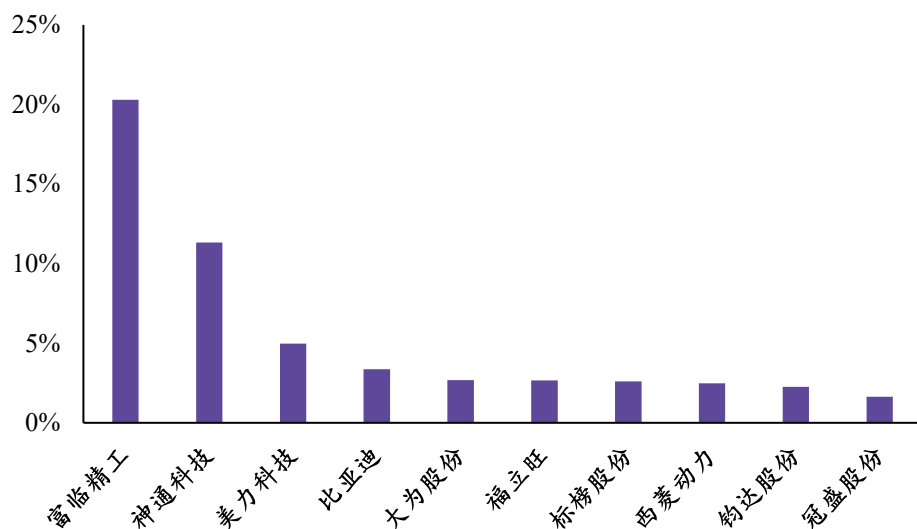


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

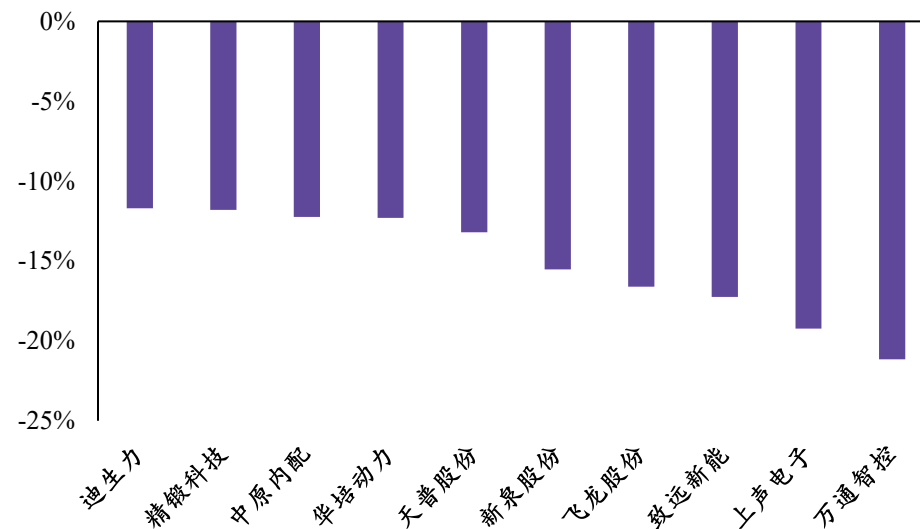
## 2.3、重点关注的公司中，富临精工、神通科技、美力科技涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，富临精工（20.3%）、神通科技（11.3%）、美力科技（5.0%）等涨幅居前，万通智控（-21.2%）、上声电子（-19.2%）、致远新能（-17.3%）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

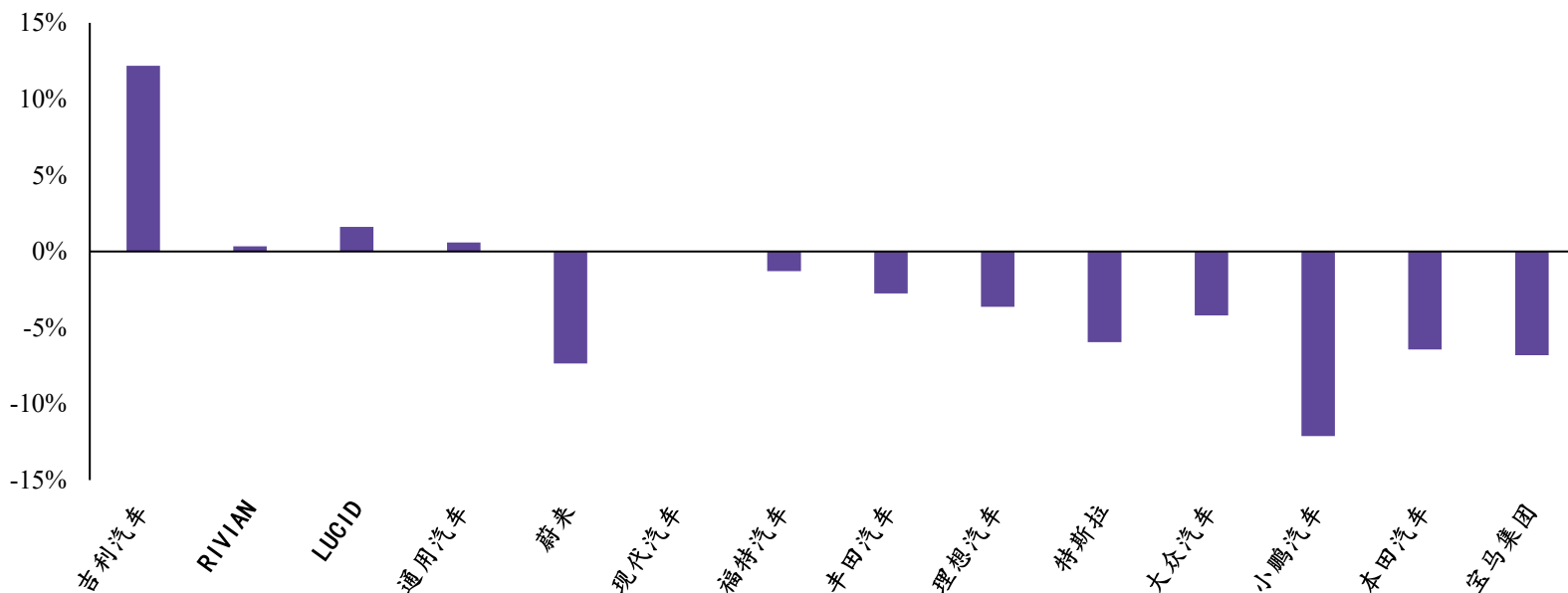


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

## 2.4、海外车企中吉利汽车、RIVIAN、LUCID表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-2.6%，中位数为-3.2%。吉利汽车（12.2%）、RIVIAN（0.3%）、LUCID（1.6%）等表现居前，宝马集团（-6.8%）、本田汽车（-6.4%）、小鹏汽车（-12.1%）等表现靠后。

### 海外市场主要整车企业周涨跌幅

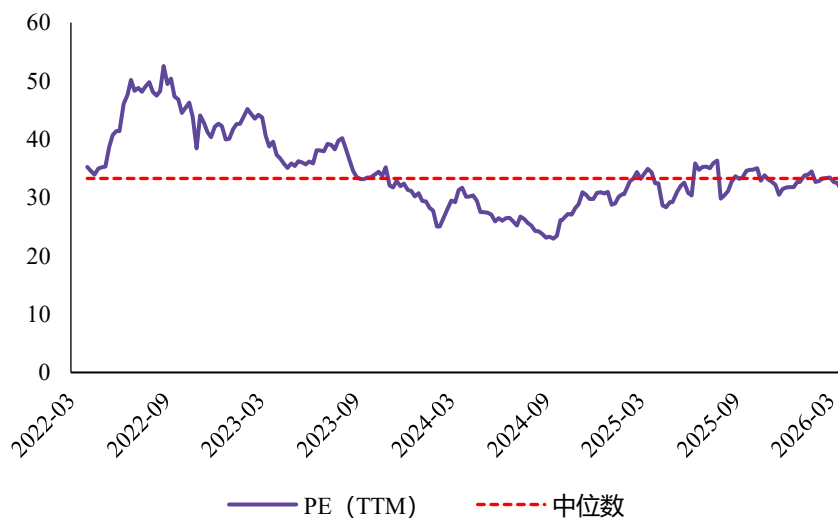


资料来源：Wind，华鑫证券研究

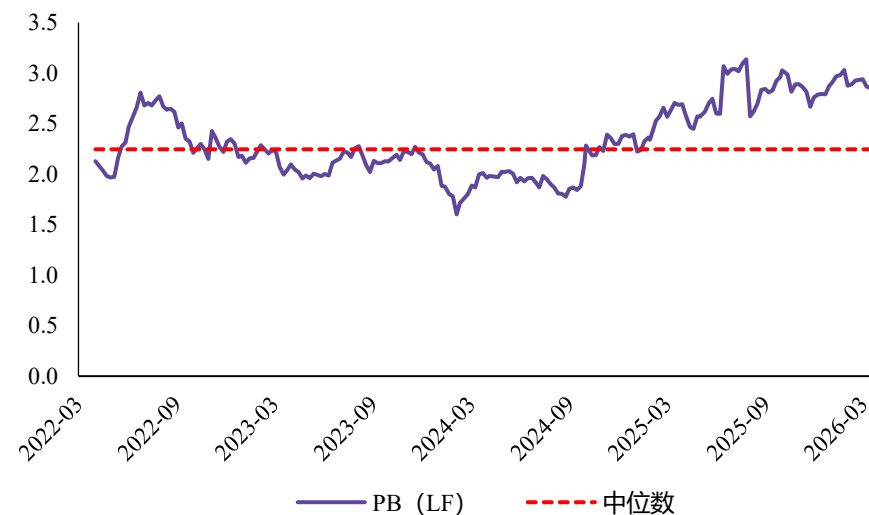
## 2.5、汽车板块PE位于近4年来34.4%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年03月20日,汽车行业PE (TTM) 为31.4, 位于近4年以来34.4%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

- **极氪8X发布，搭载佛瑞亚海拉Micro LED。**3月16日，极氪举办极氪8X技术发布会，并同步开启预售，预售价为37.68-51.68万元。新车在智能照明、辅助驾驶以及灯语交互等方面进行了升级，其中搭载佛瑞亚海拉Micro LED前照灯成为主要技术亮点之一。
- **岚图泰山Ultra版量产交付，黑武士版上市售50.99万元。**3月17日，岚图泰山黑武士版正式上市，官方指导价为50.99万元，采取限量发售的形式。该车型配备华为最新研发的乾崮智驾系统，搭载896线激光雷达，以及三腔空气悬架+EDC魔毯。同时岚图泰山Ultra版开始交付。
- **别克至境世家纯电版上市，售价48.99万元。**3月17日，别克至境世家纯电版正式上市，售价48.99万元。外观方面，至境世家纯电版与在售的插混版车型基本保持一致，延续了“陆地湾流”的奢华新美学设计语言，但新车在一些细节上有所改动。完全封闭的格栅前脸宣告了这款车的纯电身份。动力方面，新车纯电续航里程601公里，采用900V架构，搭载6C超快充电电池，峰值充电功率可达640千瓦，仅需10分钟就可实现超400公里快速补能。
- **全新阿尔法S5正式上市，补贴价9.98万起/续航最长达1450km。**3月18日，极狐全新阿尔法S5正式上市，指导价10.48-17.38万元，官方推出上市补贴价9.98-16.88万元，并提供价值31688元上市限时专属权益。新车针对外观和内饰采用了全新的设计，提供纯电和增程两种动力选择。

- **小鹏P7新增Max与Ultra SE版，售价20.38万元起。**3月18日，小鹏正式举行发布会，发布了全新小鹏P7新车型。本次新推出4款车型，售价区间20.38-30.18万元。新车新增全新配色星曜红，同时新车内饰也会采用引力红配色。本次车型依旧以Max为基础，在Max版基础上，加1.2万元即可升级为搭载2颗图灵AI芯片+第二代VLA的Ultra SE、加2万元可升级为搭载3颗图灵AI芯片+第二代VLA和VLM大模型的Ultra。
- **新一代小米SU7正式上市，售价21.99-30.39万元。**3月19日，小米新品发布会举行，小米新一代SU7发布。雷军宣布，新一代小米SU7起售价21.99万元，Pro版本24.99万元，MAX版本30.39万。
- **新阿维塔12开启预售，预售价29.99-43.99万元。**新款阿维塔 12，车身尺寸为 5020 / 1999 / 1470 mm，轴距为 3020 mm。其中，增程版车型高为 1470 mm，纯电版为 1460 mm。新车共有 7 个不同配置，预售区间为 29.99 万元至 43.99 万元。

# 03 行业数据跟踪

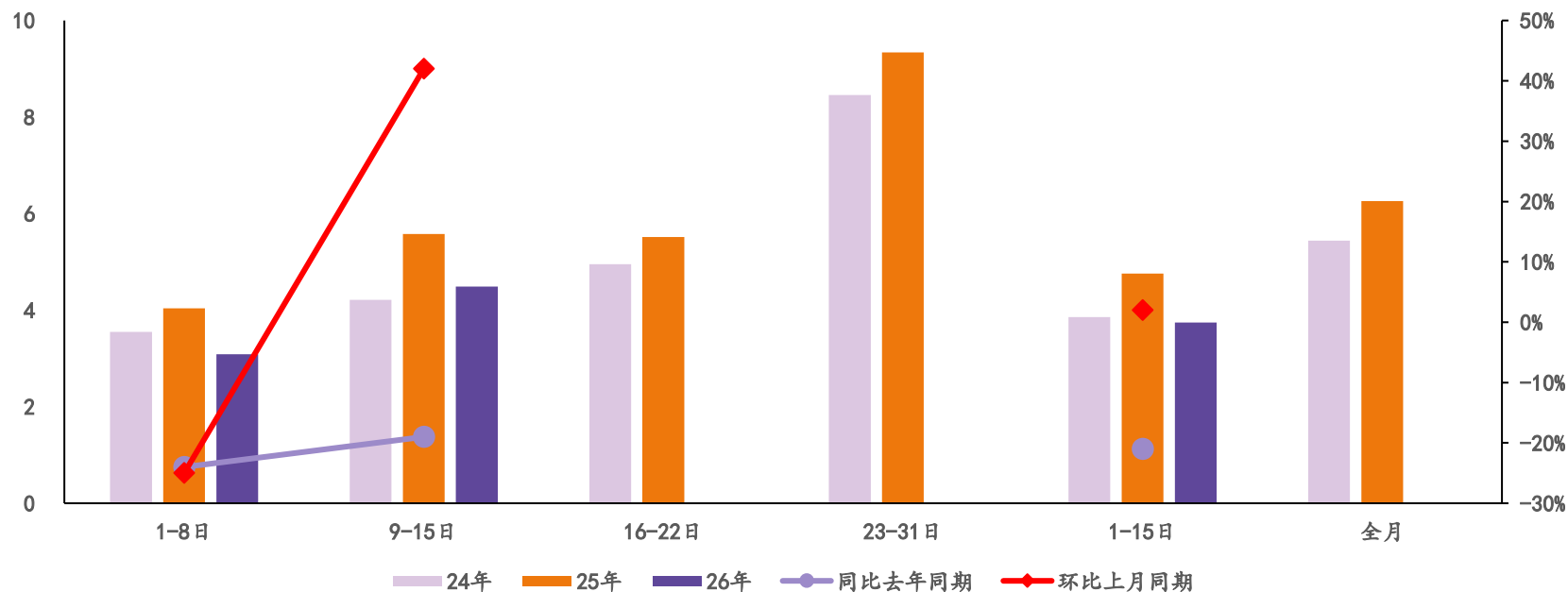
研究创造价值

## 3.1、 3月1-15日全国乘用车市场零售同比去年3月同期下降21%

- 3月第一周全国乘用车市场日均零售3.1万辆，同比去年3月同期下降24%，较上月同期下降25%。
- 3月第二周全国乘用车市场日均零售4.5万辆，同比去年3月同期下降19%，较上月同期增长42%。

3月1-15日，全国乘用车市场零售56.1万辆，同比去年3月同期下降21%，较上月同期增长2%。今年以来累计零售314万辆，同比去年下降19%。

乘联会主要厂商2月周度零售数据（万辆）



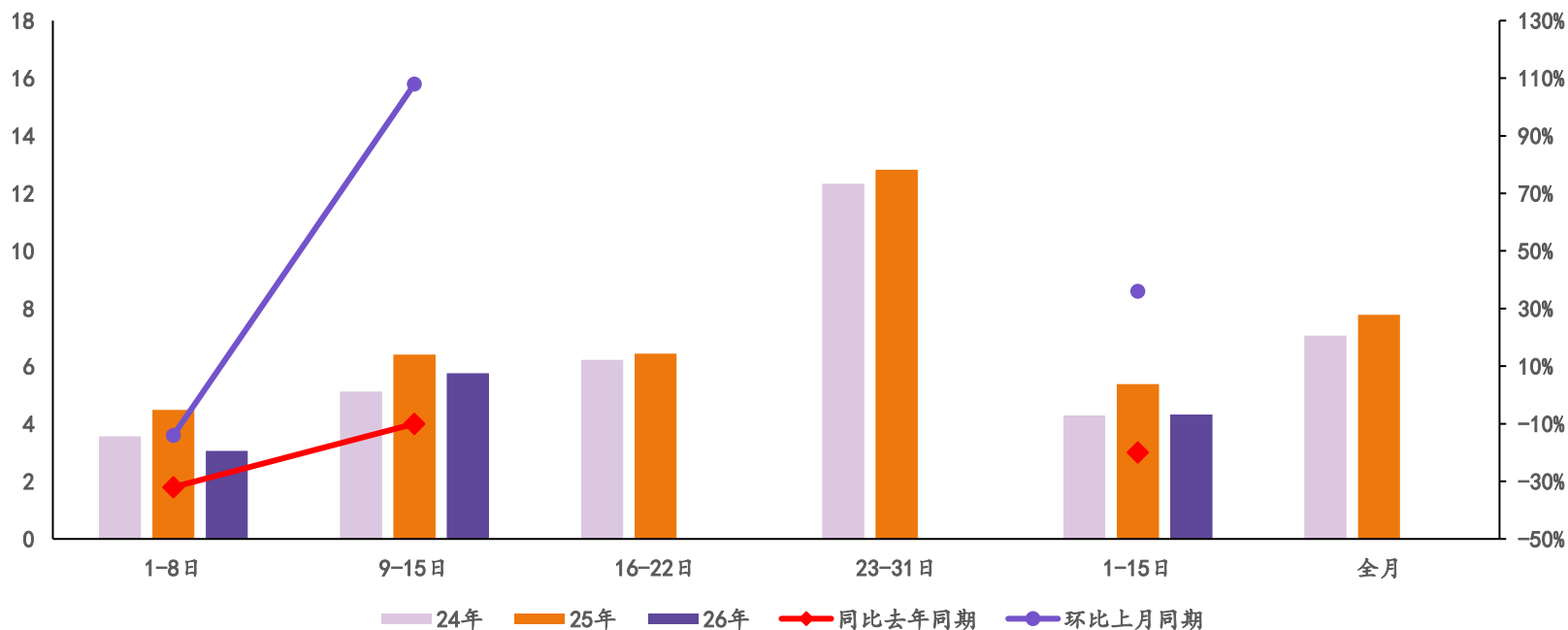
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

## 3.2、 3月1-15日全国乘用车厂商批发同比去年3月同期下降20%

- 3月第一周全国乘用车厂商日均批发3.1万辆，同比去年3月同期下降32%，较上月同期下降14%。
- 3月第二周全国乘用车厂商日均批发5.8万辆，同比去年3月同期下降10%，较上月同期增长108%。

3月1-15日，全国乘用车厂商批发万辆，同比去年3月同期下降20%，较上月同期增长36%。今年以来累计批发414.1万辆，同比去年下降12%。

乘联会主要厂商2月周度批发数据（万辆）

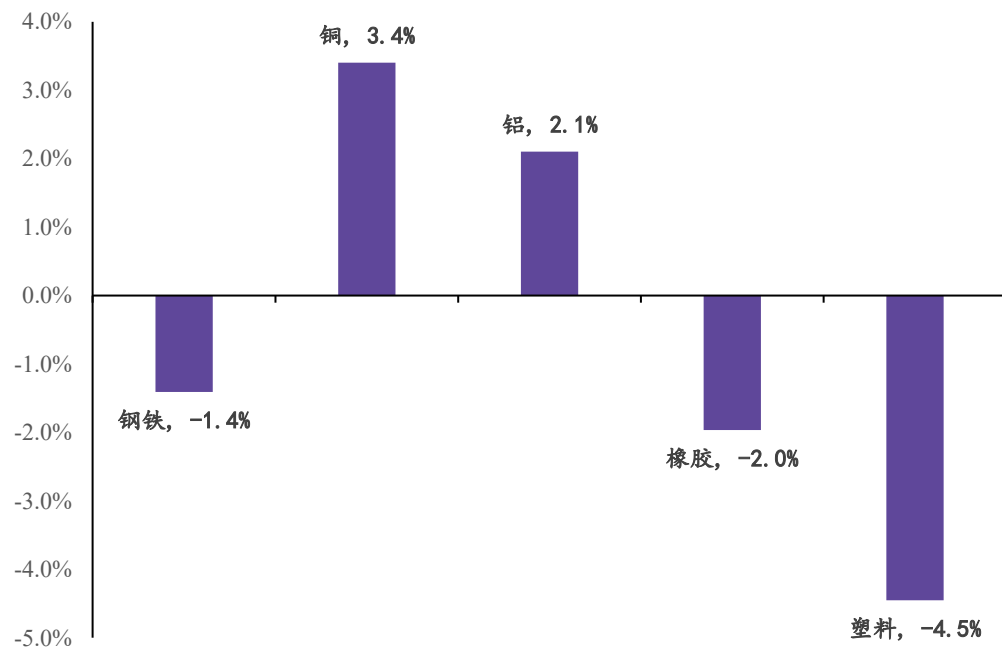


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

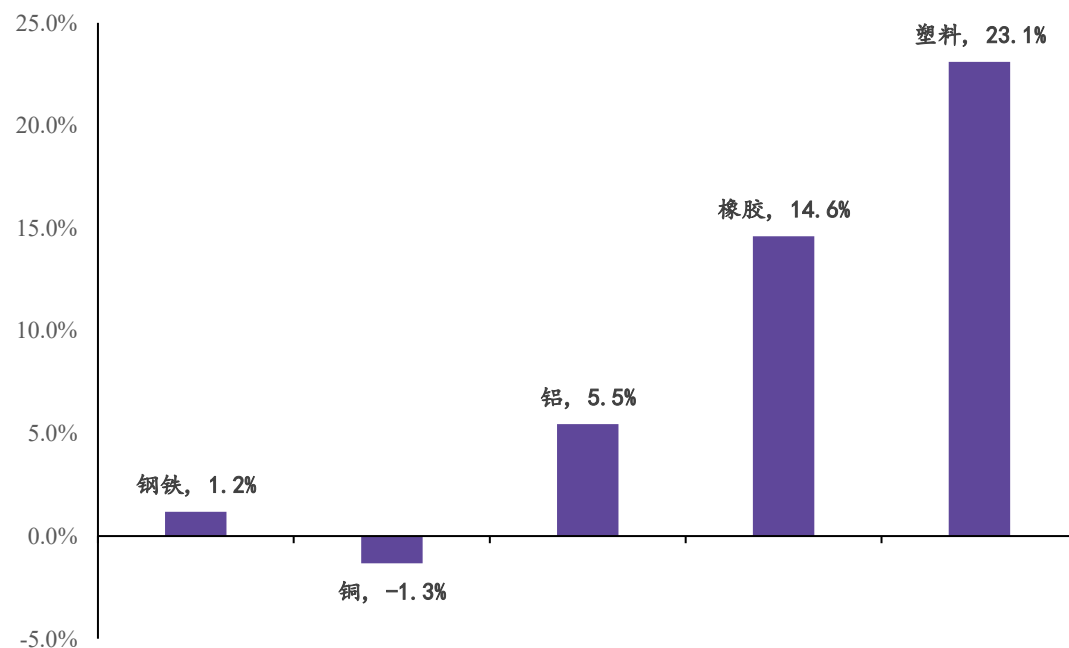
### 3.3、本周铜、铝价格降低

本周铜、铝价格降低。3月16日 - 3月20日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.37/9.78/2.45/1.53/0.87万元/吨，本周周度环比分别-1.4%/3.4%/2.1%/-2.0%/-4.5%。3月1日 - 3月20日价格的月度环比分别为1.2%/-1.3%/5.5%/14.6%/23.1%。

#### 原材料周度环比情况



#### 原材料月度环比情况

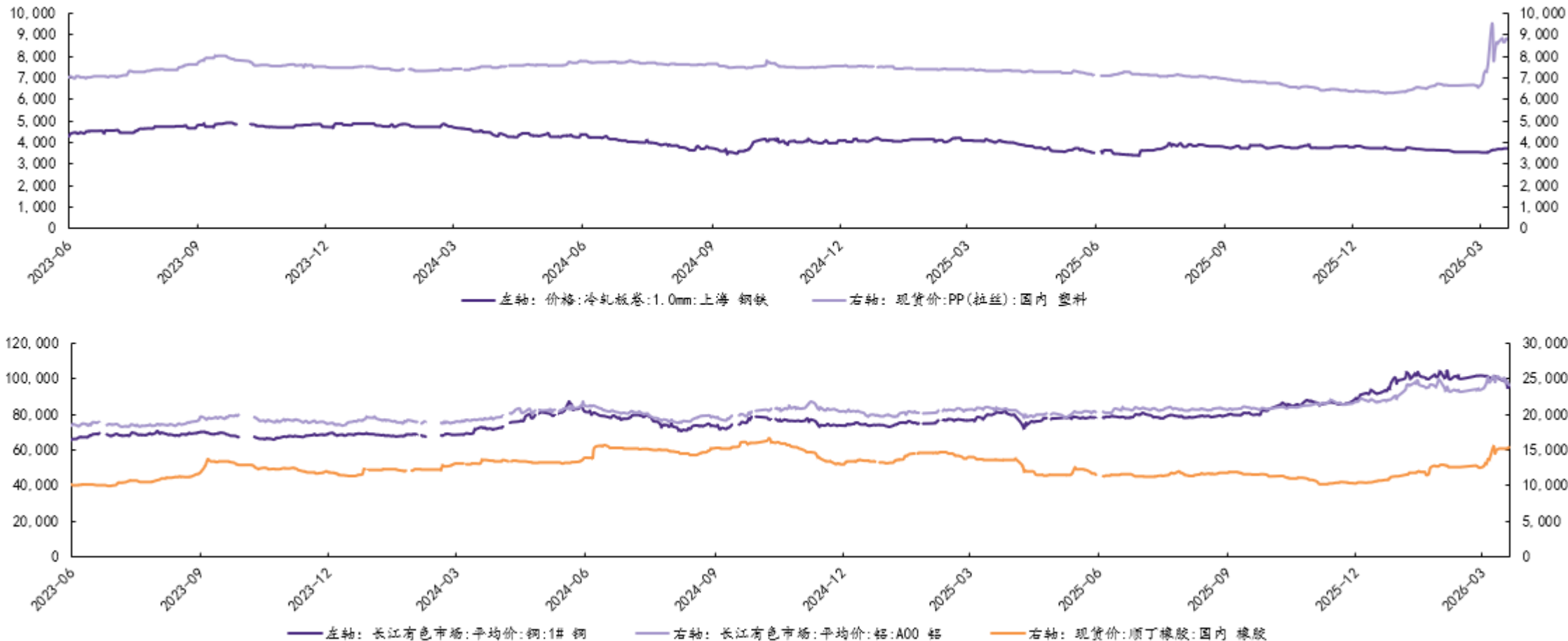


资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 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

### ■ 宁波华翔:回购报告书

重要内容提示:

- 1、宁波华翔电子股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用作员工持股计划或股权激励。在综合考虑公司财务状况、经营情况以及未来盈利能力情况下，确定本次回购资金总额为不低于人民币20,000万元（含）且不超过 21,000 万元（含）；本次回购股份的价格为不超过人民币48.88元/股（含），即不超过公司董事会通过回购股份决议前个交易日公司股票交易均价的150%。具体回购数量以回购完毕或期限届满时实际回购的股份数量为准。回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。
- 2、本次回购股份相关事项已经公司 2026 年 3 月 3 日召开的第八届董事会第二十九次会议审议通过。
- 3、公司本次拟使用原已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立的股份回购专用证券账户。

### ■ 赛力斯:关于发行股份购买资产之部分限售股上市流通的公告

2025年2月21日,公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意赛力斯集团股份有限公司发行股份购买资产注册的批复》(证监许可〔2025〕307号),同意公司向重庆产业投资母基金合伙企业(有限合伙)发行53,125,024股股份、向重庆两江新区开发投资集团有限公司发行32,530,330股股份、向重庆两江新区产业发展集团有限公司发行37,928,539股股份购买相关资产,详见公司于2025年2月22日披露的《关于公司发行股份购买资产事项获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告》(公告编号:2025-021)。

公司发行股份购买资产新增股份共计123,583,893股,已于2025年3月27日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记手续。

### ■ 易实精密:2026年股权激励计划(草案)

本激励计划拟向激励对象授予限制性股票数量合计300 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 11,604 万股的 2.59%。其中首次授予261 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 11,604 万股的2.25%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 87.00%；预留授予39 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 11,604 万股的 0.34%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 13.00%。

预留权益比例未超过本激励计划拟授予权益数量的20%。预留部分将在本激励计划经股东会审议通过后 12 个月内明确预留权益的授予对象，超过12 个月未明确激励对象的，本激励计划的预留权益失效。本激励计划实施后，公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过本激励计划草案公告时公司股本总额的10%。本激励计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的本公司股票累计均未超过本激励计划草案公告时公司股本总额的 1%。

在本激励计划草案公告当日至激励对象完成限制性股票登记完成前，若公司发生资本公积转增股本、派发股票红利、股份拆细或缩股、配股等事宜，限制性股票的授予数量将根据本激励计划予以相应的调整。

### ■ 新泉股份:2025年年度报告

截至报告期末，公司本年度实现总营业收入155.24亿元，同比增长17.04%；利润总额达到8.96亿元，同比减少18.97%；实现归母净利润1.17亿元，同比减少16.54%。

2026年将是公司海外产能释放与深化布局的关键之年。公司将依托海外客户以及国内客户出海机遇，加快从“国内领先”向“全球领先”迈进；在深耕仪表板总成、门内护板总成等优势产品的同时，重点推动座椅业务的扭亏为盈与规模化放量；2026年是公司机器人业务从“战略规划”走向“产业化”的元年，公司将依托汽车精密制造技术，向高附加值机器人零部件领域延伸，依托新成立的“常州新泉智能机器人有限公司”，加快机器人核心部件的研发与量产进程，构筑中长期增长弹性；国内产能优化与资本运作双轮驱动。

### ■ 拓普集团:与私募基金合作投资公告

为推动公司持续发展，充分利用专业机构的经验和资源，拓宽公司产业布局和战略视野，公司于 2026 年 3 月 13 日与显鍳（上海）投资管理有限公司签署了《宁波拓为航科创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同出资设立宁波拓为航科创业投资合伙企业（有限合伙）。基金主要用于先进智能制造、集成电路、新能源、机器人产业链、新材料、人工智能等新兴行业的未上市公司股权创业投资。投资基金认缴出资总额为30,001.00 万元，公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资人民币30,000.00 万元，出资占比 99.9967%。

# 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，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 究 创 造 价 值