

汽车零部件&机器人&缺电主线周报： 特斯拉AI5芯片流片，甲骨文向BE下达大订单

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

证券分析师：郭雨蒙

执业证书编号：S0600525030002

研究助理：赖思旭

执业证书编号：S0600124060006

2026年4月19日

- **零部件本周复盘总结：**本周SW汽零指数+2.11%（2026年初至今-1.03%），在SW汽车中排名第2；以2010年-2026.04.17数据为基准，最新交易日SW汽零PE(TTM)处于历史的75.58%分位；PB(LF)处于历史的72.10%分位。
- **机器人本周复盘总结：**本周万得机器人指数+3.28%（2026年初至今-4.06%），较SW汽零超额收益为+1.17%；最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的44.68%分位，PB(LF)处于2025年以来的46.45%分位。本周机器人延续反弹行情。
- **核心覆盖标的周度变化：**【继峰股份】获乘用车座椅总成项目定点，预计生命周期总金额为24.5亿元；【银轮股份】发布2025年年报，归母净利润为9.57亿元，同比增长22.17%；【福达股份】对外投资设立子公司及投资建设新项目；【星源卓镁】全资子公司发生火灾事故；【光洋股份】拟以现金收购东南相互。
- **零部件中，已覆盖标的中本周表现前五名为：**【光洋股份】+9.61%、【恒帅股份】+9.05%、【飞龙股份】+8.54%、【岱美股份】+8.00%、【银轮股份】+7.04%。
- **本周机器人大事：**1) 特斯拉中国高管表示，上海超级工厂未来有潜力生产人形机器人；2) 特斯拉AI5芯片流片，可用于Optimus的AI边缘计算；3) 智元与中天科技合资设立子公司中天机器人；4) 阿里巴巴旗下高德具身业务部即将发布四足机器人；5) 新剑传动IPO进展更新，辅导机构为中信证券。

- **我们构建的缺电指数本周表现：**本周+2.50%，近一月+8.22%，2026年初至今+45.52%，板块本周较申万汽零超额收益为+0.39%。
- **1) 指数池中表现前5名为：**【长源东谷】+32.08%、【豪迈科技】+8.90%、【银轮股份】+7.04%、【泰豪科技】+6.74%、【东方电气】+5.59%；
- **2) 指数池中表现后3名为：**【威孚高科】-8.75%、【中国动力】-5.51%、【万泽股份】-4.84%。
- **本周缺电大事：** 1) 甲骨文计划向BE采购高达2.8GW的燃料电池系统；2) 美国缅因州暂停批准电力负荷超过20兆瓦的数据中心的开发、建设或运营申请；3) 芬兰瓦锡兰集团宣布，将为美国俄亥俄州一座新的超大规模数据中心项目提供412兆瓦的发动机动力。
- **投资建议：** 1) **零部件—寻找结构性机会：** 优选产品型公司+内生外延切入高价值赛道提高ASP的公司+优先布局欧洲/北美/东南亚产能的潜在龙头型公司； 2) **机器人—寻找确定性机会：** Optimus V3发布在即，当前板块交易热度较低，调整较多，需关注V3订单落地时间节点及国内如小鹏、宇树、智元等厂商的应用端落地； 3) **缺电板块—长期逻辑不变：** 优选柴发/燃发产业链核心环节标的。
- **汽零&机器人具体来看：** 1) EPS维度推荐福耀玻璃、星宇股份、敏实集团、均胜电子、星源卓镁，关注新泉股份； 2) PE维度，推荐拓普集团、均胜电子、双环传动、敏实集团、银轮股份、飞龙股份，关注亚普股份、岱美股份。
- **缺电具体来看：** 推荐潍柴动力、银轮股份，关注天润工业。
- **风险提示：** 地缘政治不确定性风险增大；全球经济复苏力度低于预期；新兴产业进度低于预期。

表：核心标的盈利预测

未披露2025年年报

最新交易日：2026/4/17				EPS (元/股)			PE (倍)		
代码	公司	市值 (亿元)	股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
600699.SH	均胜电子	392.0	26.50	0.62	1.16	1.39	42.79	22.84	19.06
603596.SH	伯特利	278.8	45.96	1.99	2.37	2.86	23.06	19.39	16.07
600933.SH	爱柯迪	175.7	17.06	0.91	1.16	1.44	18.71	14.71	11.85
301398.SZ	星源卓镁	54.2	48.36	0.72	0.69	1.37	67.42	70.09	35.30

已有2025年年报

最新交易日：2026/4/17				EPS (元/股)			PE (倍)		
代码	公司	市值 (亿元)	股价 (元)	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
600660.SH	福耀玻璃	1,510.9	58.79	3.57	3.88	4.26	16.48	15.15	13.81
603179.SH	新泉股份	340.1	66.66	1.60	2.10	2.69	41.72	31.81	24.75
002536.SZ	飞龙股份	214.1	37.24	0.55	0.73	0.97	67.54	50.95	38.46
601799.SH	星宇股份	380.2	133.10	5.69	6.49	7.75	23.41	20.52	17.17
601689.SH	拓普集团	1,059.6	60.97	1.60	1.89	2.34	38.13	32.34	26.03
603166.SH	福达股份	91.2	14.12	0.49	0.60	0.71	28.80	23.70	19.84
002126.SZ	银轮股份	415.6	49.08	1.13	1.44	1.81	43.42	34.12	27.08



■ 汽车零部件板块周度复盘

■ 人形机器人板块周度复盘

■ AIDC 缺电板块周度复盘

■ 核心覆盖个股跟踪

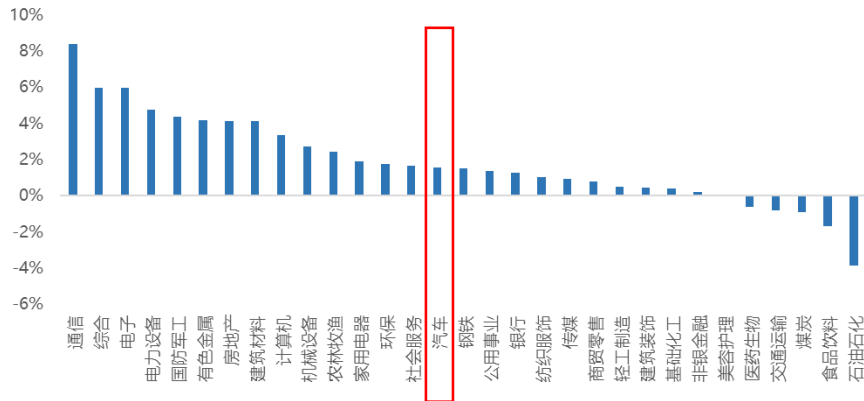
■ 投资建议与风险提示

一、汽车零部件板块周度复盘

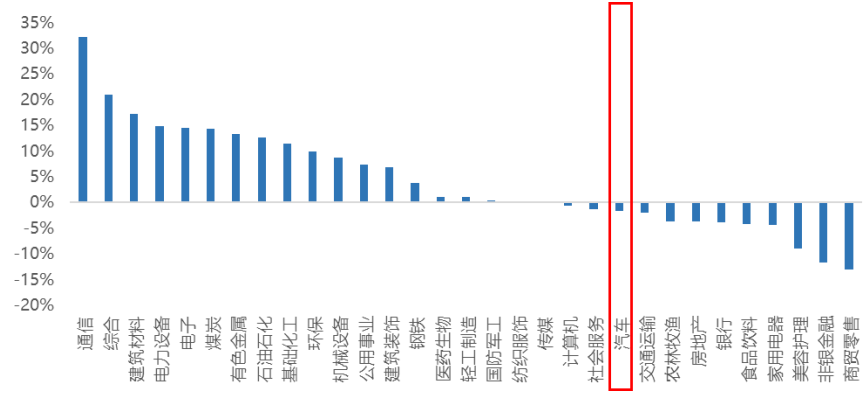
本周汽车板块排名：A股第15名，港股第6名

■ 本周A股通信、综合、电子、电力设备、国防军工排名靠前，汽车板块排名第15；港股二级行业中硬件设备、半导体、可选消费零售、耐用消费品、传媒排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第6。

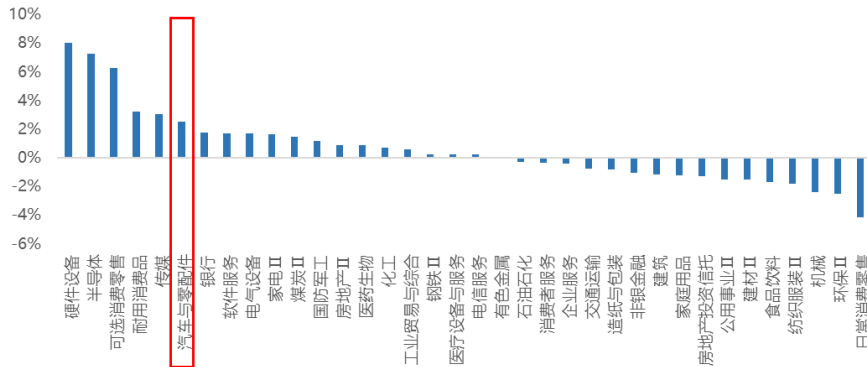
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第15名



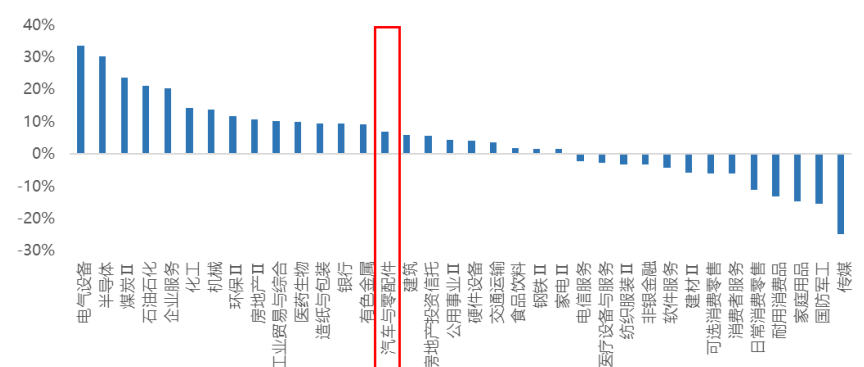
图：A股汽车在SW一级行业2026年初至今涨跌幅第22名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第6名



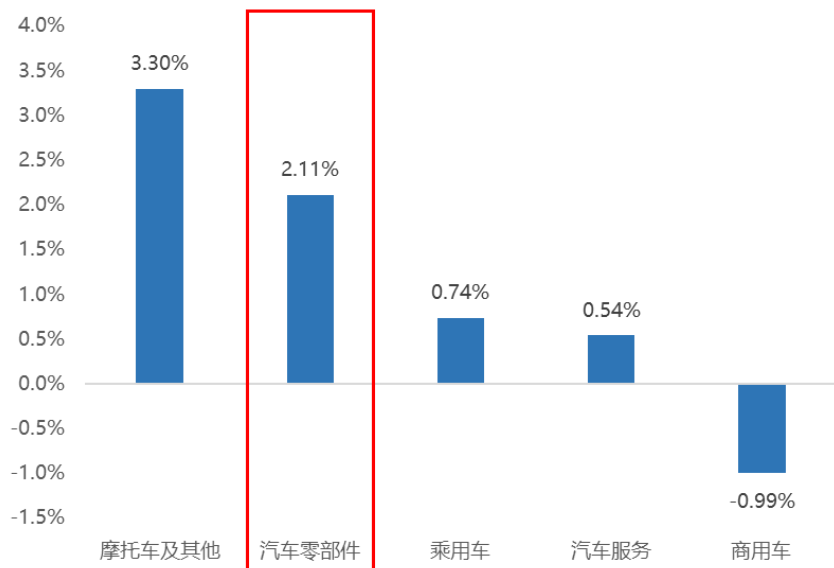
图：港股汽车与零部件在香港二级行业2026年初至今涨跌幅第15名



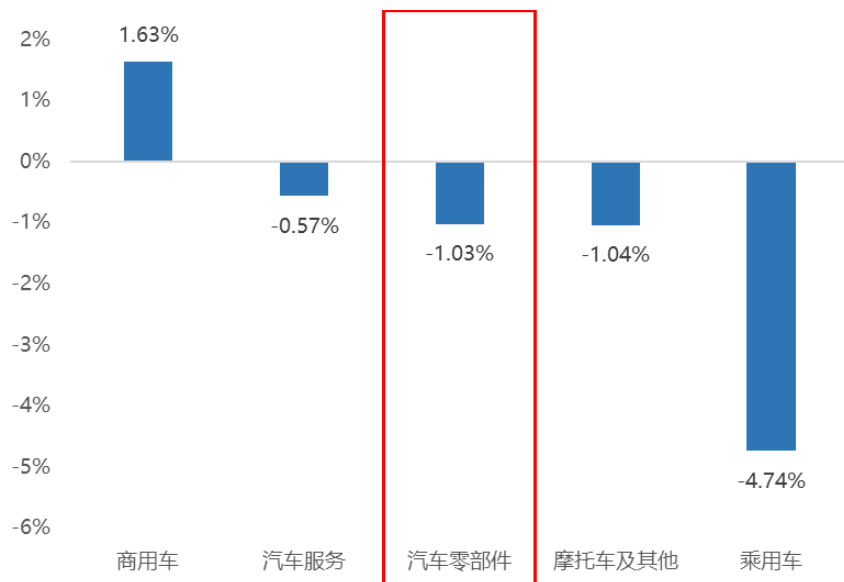
本周汽车零部件排名：SW汽车中第2名

- 在汽车(申万)一级行业中，汽车零部件排名：
 - 本周排名第2 (+2.11%)
 - 2026年初至今第3 (-1.03%)

图：A股汽车零部件在SW汽车本周涨跌幅排第2名

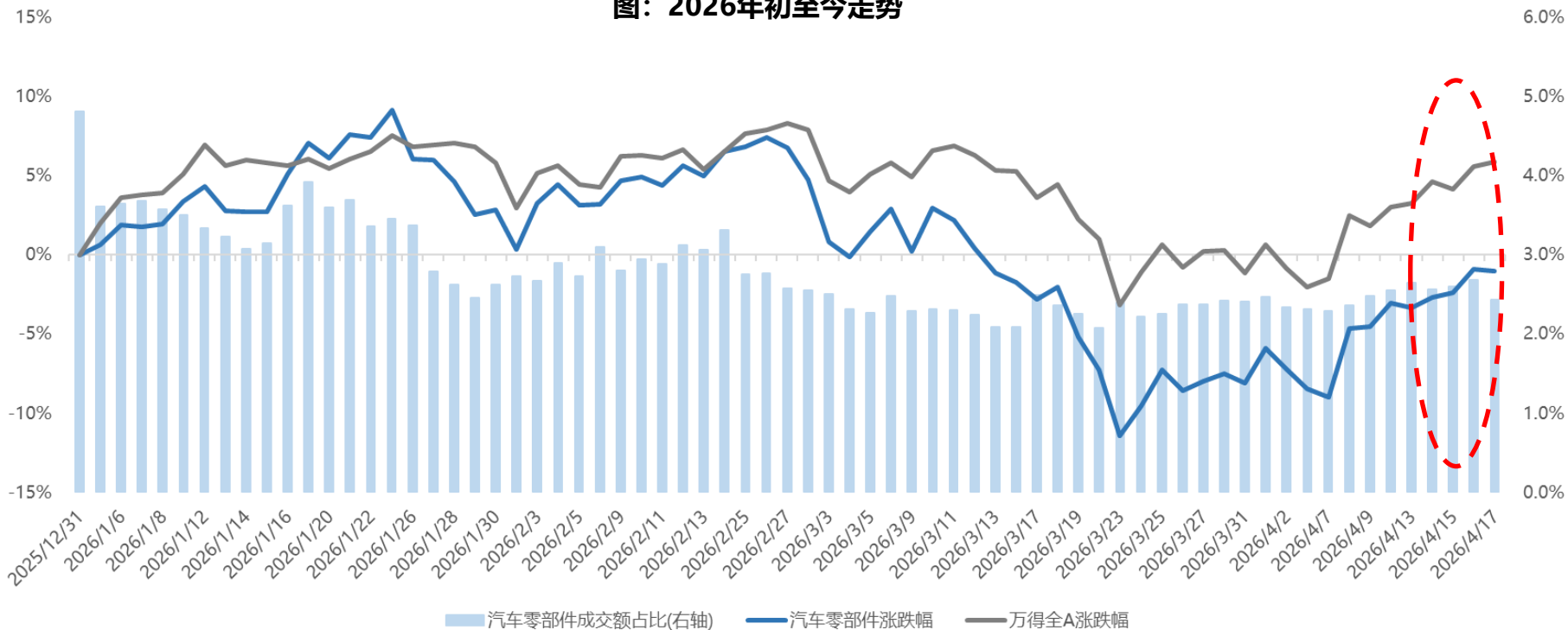


图：A股汽车零部件在SW汽车中2026年初至今涨跌幅排第3名



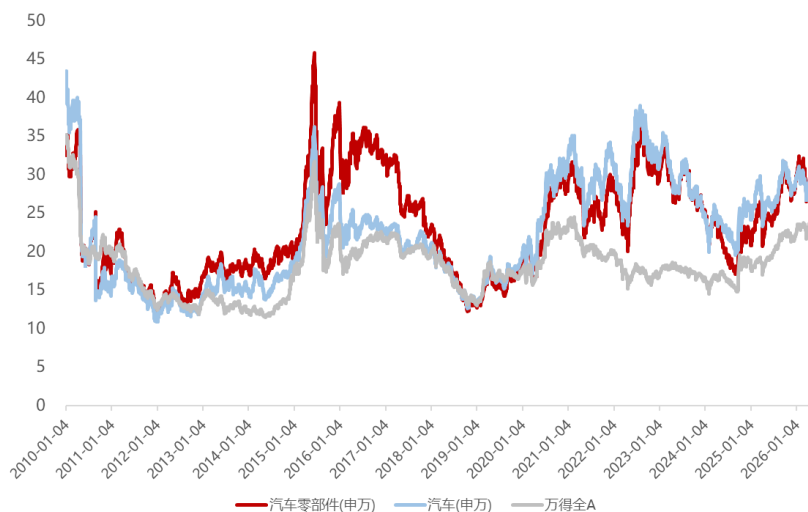
- **本周汽车零部件(801093.SI)表现:** 本周+2.11%，近一月-1.84%，2026年初至今-1.03%；2026.4.13-2026.4.17单日涨跌幅分别为-0.29%、+0.67%、+0.31%、+1.55%、-0.14%。板块2026年初至今较万得全A超额收益为-6.87%，本周为-0.63%。
- **本周汽车零部件(801093.SI)成交额:** 2026.4.13-2026.4.17单日成交额分别占比万得全A的2.6%、2.6%、2.6%、2.7%、2.4%。

图：2026年初至今走势

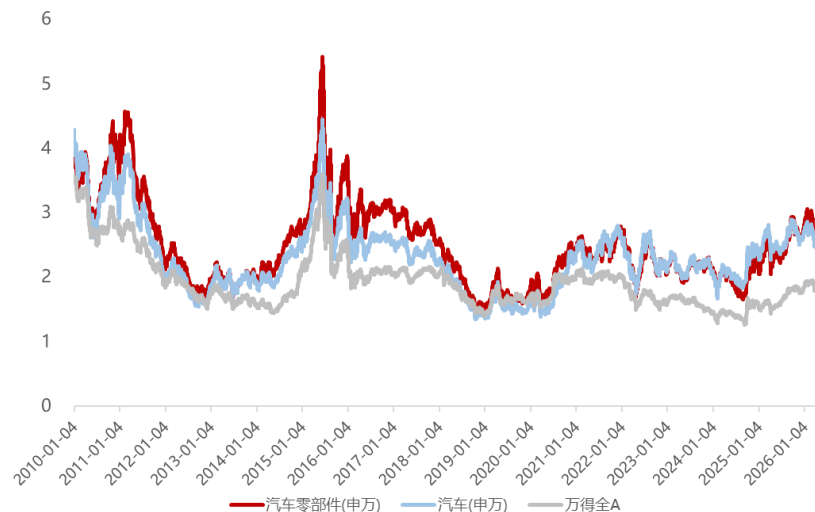


- **本周SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均上升**：2026年4月17日，SW汽零PE为万得全A的1.23倍、与SW汽车基本持平；SW汽零PB为万得全A的1.45倍，与SW汽车基本持平。
- SW汽零PE较2026年初下降0.62X，PB较2026年初下降0.05X。
- **以2010年-2026.4.17数据为基准，最新交易日（2026年4月17日）SW汽零PE(TTM)处于历史的75.58%分位；SW汽零PB(LF)处于历史的72.10%分位。**

图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PE(TTM)



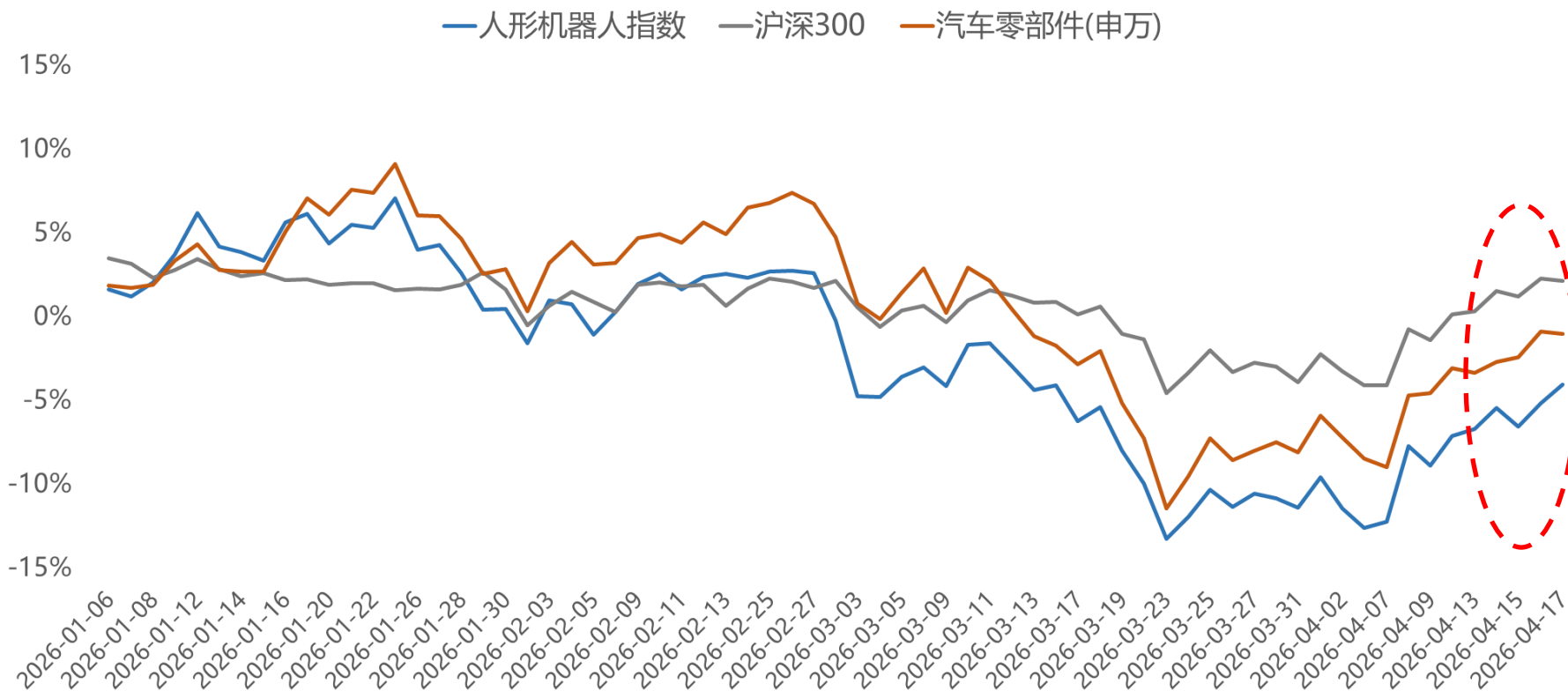
图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PB(LF)



二、人形机器人板块周度复盘

■ **本周机器人指数表现：**本周+3.28%，近一月+2.33%，2026年初至今-4.06%；2026.4.13-2026.4.17单日涨跌幅分别为+0.45%、+1.36%、-1.19%、+1.47%、1.16%。板块本周较沪深300超额收益为+1.29%，较申万汽零超额收益为+1.17%。

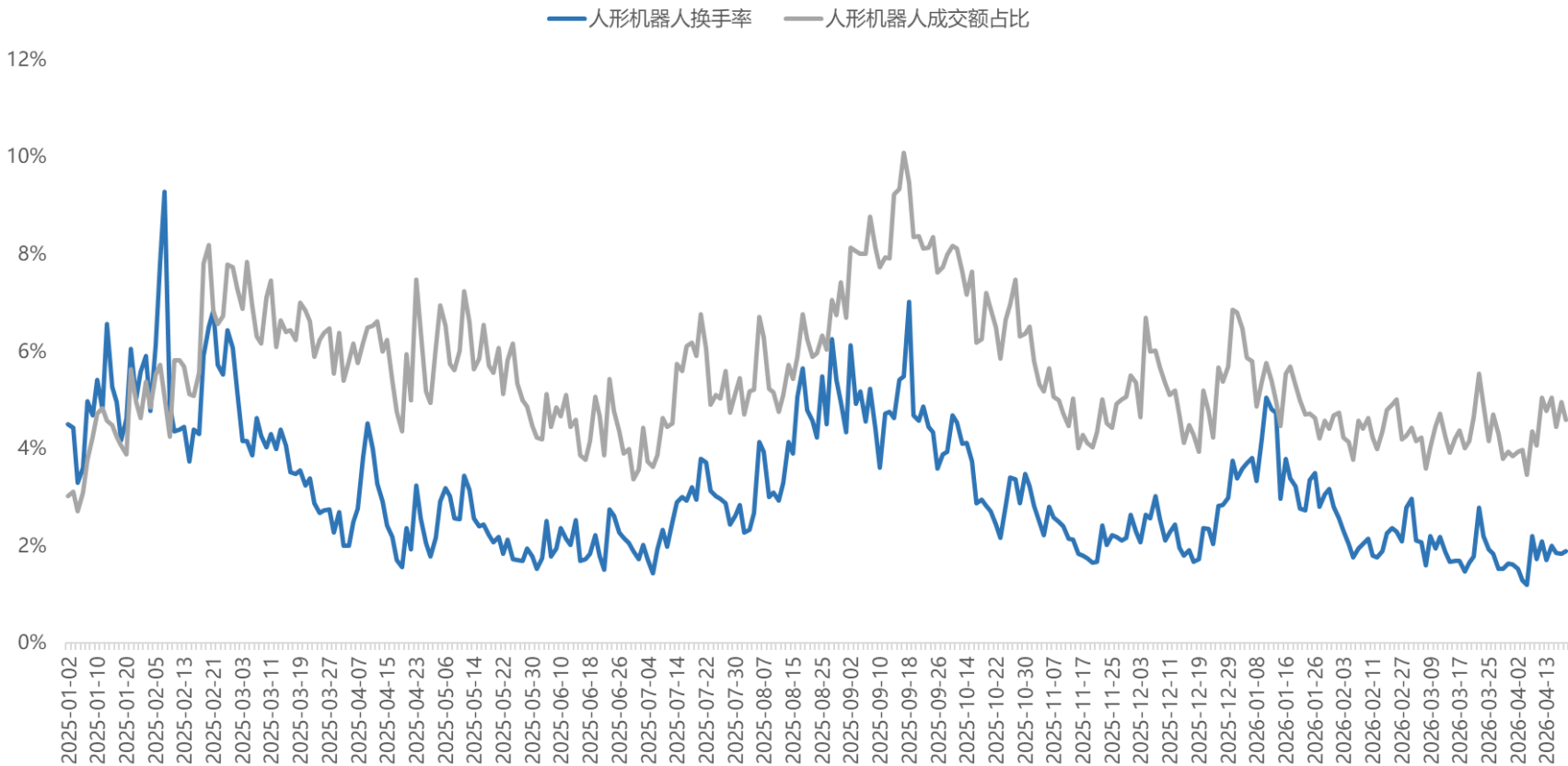
图：2026年至今人形机器人指数与沪深300、申万汽零涨跌幅变化对比（基准日为2025年12月31日）



■ 人形机器人交易热度本周触底反弹：

- 1) 2026.4.13-2026.4.17成交额分别占比万得全A的4.78%、5.05%、4.45%、4.96%、4.61%。
- 2) 2026.4.13-2026.4.17换手率分别为1.72%、2.01%、1.87%、1.85%、1.90%。

图：人形机器人换手率及成交额占比

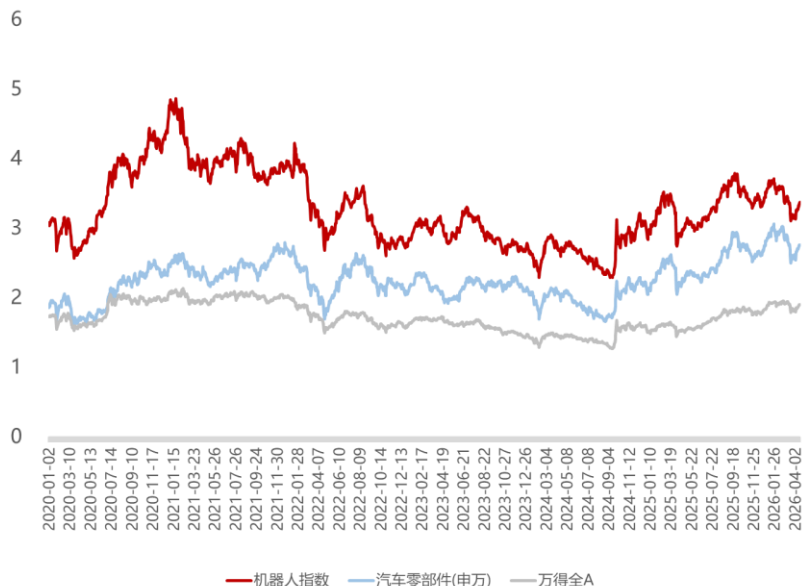


- **本周万得机器人PE(TTM)与PB(LF)均上升：**2026年4月17日，万得机器人PE为万得全A的1.29倍、与SW汽零基本持平；万得机器人PB为万得全A的1.77倍，为SW汽零的1.22倍。
- 万得机器人PE较2026年初下降0.69X，PB较2026年初下降0.14X。
- 以2020/1/2-2026/4/17数据为基准，最新交易日（2026年4月17日）万得机器人PE(TTM)处于历史的68.74%分位；万得机器人PB(LF)处于历史的59.84%分位。
- **最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的44.68%分位，PB(LF)处于46.45%分位。**

图：万得机器人、SW汽零、万得全A-PE(TTM)



图：万得机器人、SW汽零、万得全A-PB(LF)



- **核心看点:** 1) 特斯拉中国高管表示, 上海超级工厂未来有潜力生产人形机器人; 2) 特斯拉AI5芯片流片, 可用于Optimus的AI边缘计算; 3) 智元于APC大会发布一系列新品及AIMA全栈生态技术体系; 4) 智元机器人与中天科技合资设立子公司中天机器人; 5) 阿里巴巴旗下高德具身业务部即将发布四足机器人; 6) 新剑传动IPO进展更新, 辅导机构为中信证券。

表: 机器人一周大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
-	墨甲机器人	本月, 墨甲机器人先后于京东平台上线销售墨甲机器狗Argos X1、墨甲机器人Mornine M1 (非本周)。
-	新剑传动	4月14日, 杭州新剑机电传动股份有限公司IPO于近期更新辅导进展, 辅导机构为中信证券股份有限公司。
TSLA.O	特斯拉	近日, 特斯拉中国高管表示, 上海超级工厂未来有潜力生产人形机器人。
		4月15日, 特斯拉AI5芯片流片, 其设计主要是为人形机器人Optimus和Robotaxi的AI边缘计算而优化。
-	智元机器人	4月17日APC大会上, 智元机器人发布具身智能产业XYZ曲线与生产力实现框架, 正式推出四大本体新品、六大AI模型、七大生产力解决方案, 并首次公开AIMA (AI Machine Architecture) 全栈生态技术体系。
		近日, 双方成立合资公司中天机器人(南通)有限公司, 主营智能/工业机器人的研发、制造与销售, 其中中天科技持股51%、智元持股15%。
600522.SH	中天科技	近日, 双方成立合资公司中天机器人(南通)有限公司, 主营智能/工业机器人的研发、制造与销售, 其中中天科技持股51%、智元持股15%。
9988.HK	阿里巴巴	阿里巴巴旗下高德具身业务部即将发布四足机器人, 产品将于北京亦庄机器人马拉松(4月19日)首次亮相。

- 2025人形机器人下游订单边际变化显著。
- 2025年，优必选人形机器人订单总金额已近14亿元。

表：机器人订单跟踪

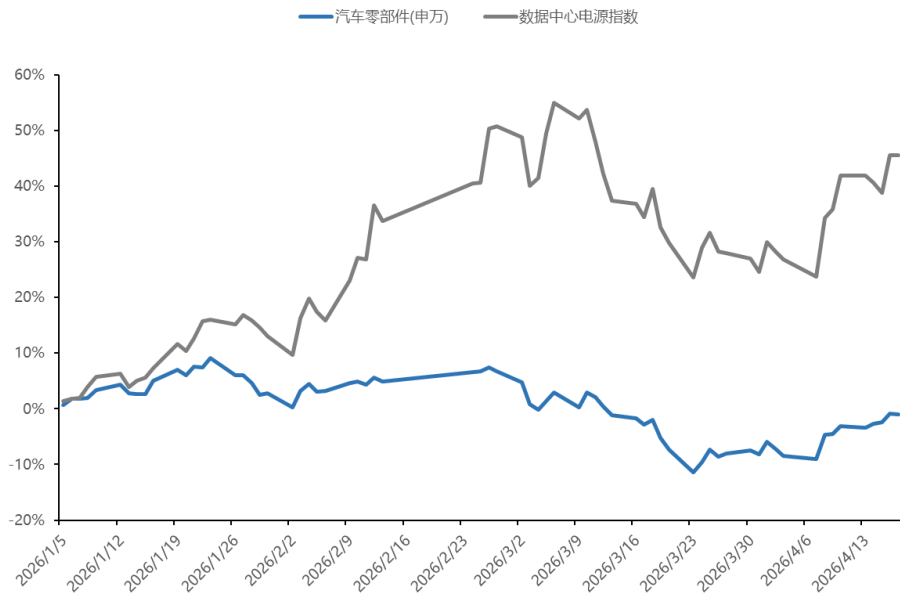
时间	公司	采购方	采购内容	采购金额
2025/4/24	优必选	东风柳汽	工业人形机器人Walker S1与人形机器人Walker C	-
2025/6/30	智元机器人、均普智能(普智机器人)	某智能制造公司	50架人形机器人	2825万元
2025/7/11	智元机器人、宇树科技	中移(杭州)信息技术有限公司	人形双足机器人代工服务	1.24亿元
2025/7/18	优必选	觅亿汽车科技有限公司	优必选自研工业人形机器人	9051.15万元
2025/8/11	智元机器人	富临精工	近百台远征A2-W	数千万元
2025/8/20	天太机器人	山东未来机器人等公司	具身智能人形机器人10000台	-
2025/8/1	乐聚机器人	北京石景山	人形机器人数据训练中心二期	8295万元
2025/9/3	优必选	某知名企业	具身智能人形机器人产品及解决方案	2.5亿元
2025/9/4	智元机器人	湖北人形机器人创新中心	机器人采购及安装	3101.6110万元
2025/9/11	智平方	深圳慧智物联	超1000台具身智能机器人	5亿元
2025/9/29	优必选	天奇股份	工业人形机器人 Walker S 系列	3000万元
2025/10/9	智元机器人	龙旗科技	近千台智元精灵G2	数亿元
2025/10/15	优必选	A股某知名上市汽车科技公司	以Walker S2为主	3200万元
2025/10/16	优必选	广西具身智能数据采集及测试中心	涵Walker S2	1.26亿元
2025/10/29	越疆机器人	瑞德丰精密技术	具身智能机器人	8050万元
2025/11/4	越疆机器人	蓝思科技	1000台高性能协作机器人	-
2025/11/10	优必选	自贡数投人形机器人数据采集中心	Walker S2	1.59亿元
2025/11/21	优必选	广西防城港市人形机器人数据采集与测试中心	以Walker S2为主	2.64亿元
2025/11/28	优必选	江西九江市人形机器人数据采集与训练中心	Walker S2	1.43亿元
2025/11/28	优必选	百达精工	5年内部署1万台机器人(计划)	数十亿元(计划)
2025/12/10	优必选	国内AI大模型公司	以Walker S2为主	0.5亿元
2025/12/14	松延动力	慧辰股份	Bumi(1000台)	近1000万元
2025/12/10	优必选	国内AI大模型公司	以Walker S2为主	0.5亿元
2025/12/22	银河通用	百达精工	1000台具身智能人形机器人	-
2025/12/28	优必选	惠州市惠阳区人形机器人大湾区数据采集中心项目	-	5962万元
2025/12/28	优必选	呼和浩特市具身智能科技中心设备采购项目	-	7780万元

三、AIDC缺电板块周度复盘

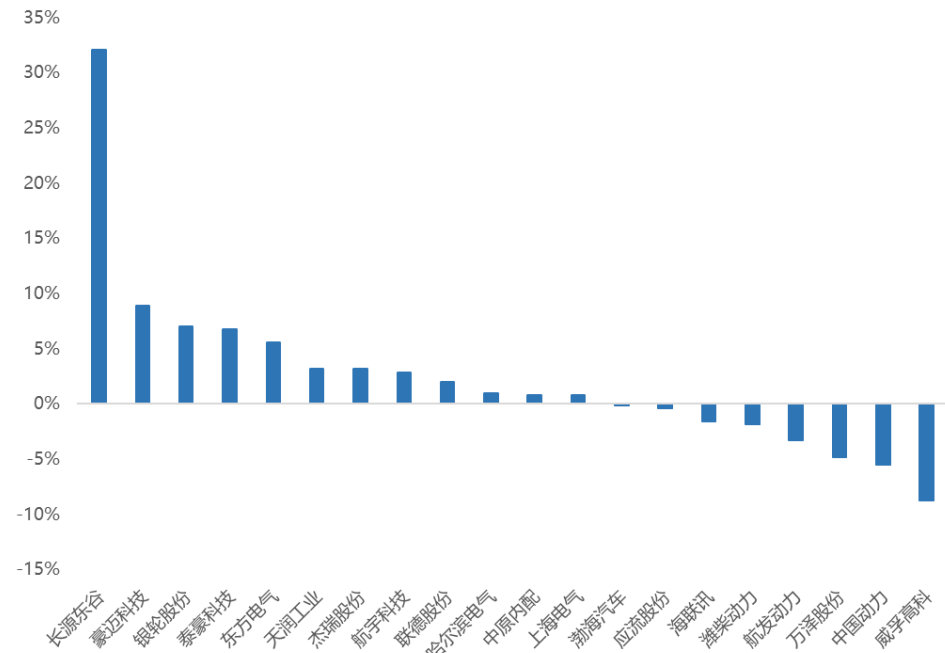
本周缺电指数较SW汽零超额收益为+0.39%

- 我们选取AIDC发电链的20个A股标的作为指数池，以加权平均的方式计算指数涨跌幅。
- 本周数据中心电源板块表现：本周+2.50%，近一月+8.22%，2026年初至今+45.52%，板块本周较申万汽零超额收益为+0.39%。
- 本周表现前五名为：【长源东谷】+32.08%、【豪迈科技】+8.90%、【银轮股份】+7.04%、【泰豪科技】+6.74%、【东方电气】+5.59%。
- 本周表现后三名为：【威孚高科】-8.75%、【中国动力】-5.51%、【万泽股份】-4.84%。

图：2026年至今数据中心电源指数与申万汽零涨跌幅变化对比
(基准日为2025年12月31日)



图：指数池中数据中心电源标的2026年初至今走势



- 核心看点:** 1) 甲骨文计划向BE采购高达2.8GW的燃料电池系统; 2) 美国缅因州暂停批准电力负荷超过20兆瓦的数据中心的开发、建设或运营申请; 3) 芬兰瓦锡兰集团宣布, 将为美国俄亥俄州一座新的超大规模数据中心项目提供412兆瓦的发动机动力。

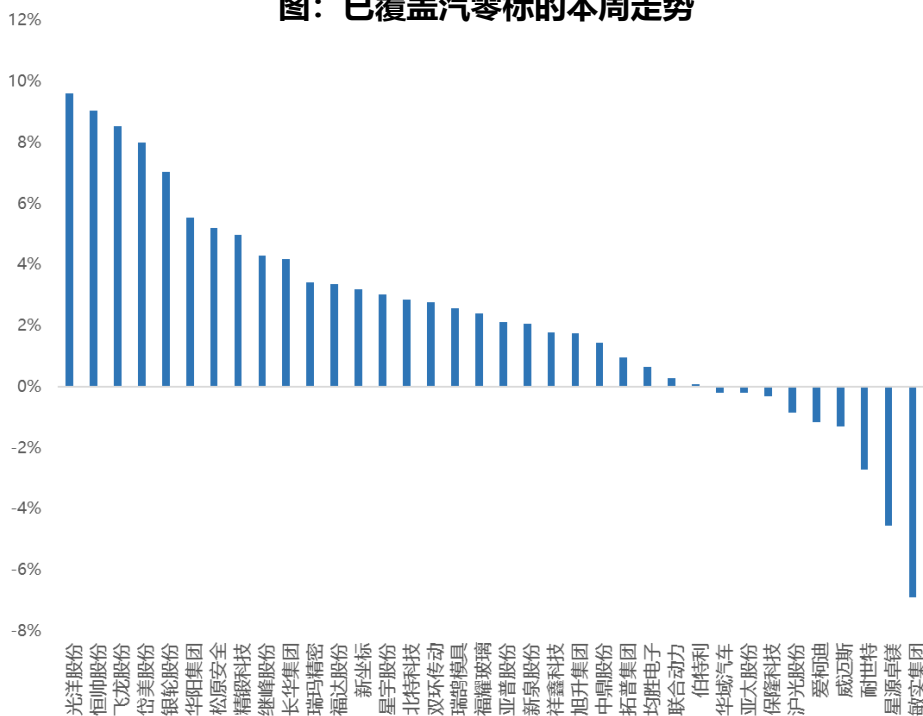
表: 缺电一周大事及部分近期重要事件梳理

代码	公司/单位	具体内容
-	瓦锡兰	4月17日, 芬兰瓦锡兰集团宣布, 将为美国俄亥俄州一座新的超大规模数据中心项目提供412兆瓦的发动机动力。该项目将部署40台瓦锡兰34SG火花点火天然气发动机
ORCL.N	甲骨文	4月13日, 双方签署战略合作协议, 甲骨文计划向BE采购总计高达2.8GW的燃料电池系统, 首批1.2GW装机容量已签约, 部署工作持续至2027年
BE.N	Bloom Energy	
CWR.L	Ceres Power	4月15日, 推出旗舰SOFC堆栈平台Ceres® Endura™, 专为AIDC及其他高耗能应用推出。
-	美国缅因州	近日, 缅因州众议院通过一项禁令: 在2027年11月1日之前, 禁止任何市政当局或州机构受理或批准电力负荷超过20兆瓦的数据中心开发、建设或运营申请。
-	Sightline Climate	根据市场情报公司Sightline Climate数据, 今年美国将新增约12吉瓦 (GW) 数据中心, 但目前只约三分之一积极建设
-	SynMax	SynMax数据显示, 涉及微软、OpenAI等科技企业的大型数据中心项目, 交付时间可能会比原计划推迟三个月以上。此外, 多个原本计划在2026年竣工的美国数据中心, 正面临着延期交付的风险
-	PJM	美国最大区域电网运营商PJM因AI数据中心电力需求激增, 启动紧急提案拟新增15吉瓦电力供应, 通过双边谈判将数据中心与新建发电厂配对撮合, 计划2026年9月至2027年3月实施
-	OpenRouter	4月6日-4月12日, Open Router数据显示, 周度Token用量达18.7T, 较年初 (6.42T) 同比+191.28%, 2026年以来高位为3月23日-3月29日的27T (较6.42T同比+320.56%)。

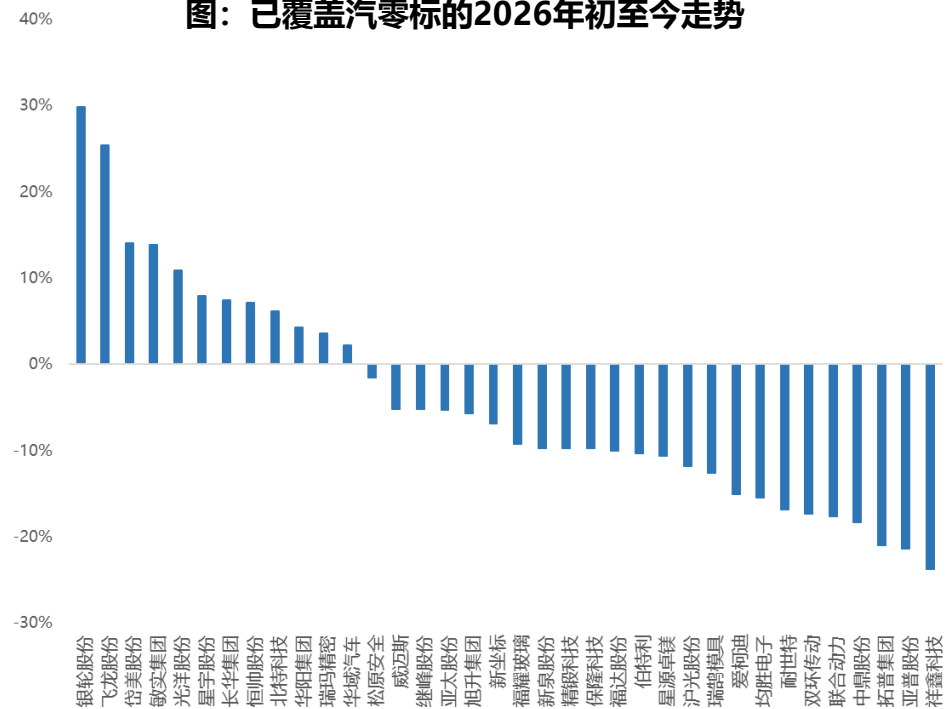
四、核心覆盖个股跟踪

- 2026年初至今表现较好的有：【银轮股份】、【飞龙股份】、【岱美股份】、【敏实集团】
- 本周表现前五名为：【光洋股份】+9.61%、【恒帅股份】+9.05%、【飞龙股份】+8.54%、【岱美股份】+8.00%、【银轮股份】+7.04%。

图：已覆盖汽零标的本周走势



图：已覆盖汽零标的2026年初至今走势



股票代码	上市公司	本周核心变化	一句话说明
603997.SH	继峰股份	公司近期获得某新能源汽车主机厂座椅总成项目定点，项目预计从2027年6月开始量产，项目周期为2年，预计生命周期总金额为24.5亿元。	获乘用车座椅总成项目定点
002126.SZ	银轮股份	4月14日，公司发布2025年年度报告，公司2025年营收156.78亿，同比增长23.43%；归母净利润为9.57亿元，同比增长22.17%；扣非归母净利润为8.98亿元，同比增长31.53%。	发布2025年年度报告
603166.SH	福达股份	投资设立全资子公司桂林福达机器人关节模组有限公司（暂定名），注册资本5000万元。 投资项目：新能源汽车电驱齿轮系统数智化制造建设项目投资金额50000万元、精密减速器数智化制造建设项目投资金额25300万元。	对外投资设立子公司及投资建设新项目
301398.SZ	星源卓镁	4月13日，公司全资子公司星源卓镁（宁波奉化）在建车间发生火灾，预计将对公司2026年度经营业绩产生一定影响。	全资子公司发生火灾事故
002708.SZ	光洋股份	公司拟以现金支付方式收购常熟东南相互电子有限公司100%股权，深化公司在电子线路板等领域布局。	现金收购东南相互

五、投资建议与风险提示

■ （一）EPS维度：

- 1) 受国内总量影响，2026年汽零板块Beta整体较弱，结构性机会优于总量机会，存量市场寻找穿越周期的 α ，优选高竞争力带来市占率提升的产品型公司以及内生外延切入高价值赛道提高ASP的公司。
- 2) 全球化打开汽零成长空间，优先布局欧洲/北美/东南亚产能的汽零成长性和抗风险能力大幅提升，随着盈利修复与客户深耕，有望在2026-2030年跨越为全球Tier1/平台型龙头。
- 推荐：**福耀玻璃、星宇股份、敏实集团、均胜电子、星源卓镁**，关注**新泉股份**。

■ （二）PE维度：

- 机器人：从“0→1”迈向“1→10”，大模型+执行器/减速器/丝杠/力传感器等供应链受益，优先“技术同源+制造协同”的汽零龙头，推荐**拓普集团、均胜电子、双环传动**，关注**亚普股份、岱美股份**。
- 液冷：AI资本开支增长、AIDC功耗抬升；GGII预计液冷温控至2030年空间千亿，汽零以热管理/管路/快接头切入，拼系统集成与降本能力，推荐**敏实集团、银轮股份、飞龙股份**。
- 缺电：推荐**潍柴动力、银轮股份**，关注**天润工业**。

- **地缘政治不确定性风险增大。**如果地缘政治动荡进一步加大，将会影响我国汽车产业出海，影响部分海外敞口较大的零部件企业业绩。
- **全球经济复苏力度低于预期。**如果全球经济复苏不及预期，将影响汽车终端需求。
- **新兴产业进度低于预期。**如果新兴产业如人形机器人发展不及预期，将会影响相关应用和产业链。

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园