

汽车零部件&机器人&缺电主线周报： 特斯拉Optimus V3将于年中亮相，Meta启动全新数据中心建设

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26日

- **零部件本周复盘总结：**本周SW汽零指数-0.92%（2026年初至今-1.95%），在SW汽车中排名第3；以2010年-2026.04.24数据为基准，最新交易日SW汽零PE(TTM)处于历史的75.02%分位；PB(LF)处于历史的69.64%分位。
- **机器人本周复盘总结：**本周万得机器人指数-1.12%（2026年初至今-5.14%），较SW汽零超额收益为-0.20%；最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的33.86%分位，PB(LF)处于2025年以来的45.57%分位。本周机器人小幅调整。
- **核心覆盖标的周度变化：**【双环传动】发布2025年年报及2026年一季报，2025年营收91.12亿，同比增长3.77%，归母净利润为12.62亿元，同比增长23.21%；【瑞鹄模具】发布2025年年度报告及2026年一季报，2025年营收32.92亿，同比增长35.80%，归母净利润为3.92亿元，同比增长11.85%；【光洋股份】公司以现金2000万元认缴合伙企业新增出资额，间接购买雷鸟创新的本次新增注册资本，完善在可穿戴设备领域的产业布局。
- **零部件中，已覆盖标的中本周表现前五名为：**【均胜电子】+8.98%、【威迈斯】+6.82%、【飞龙股份】+3.11%、【伯特利】+2.22%、【岱美股份】+2.10%。
- **本周机器人大事：**1) 国家电网内部印发《2026年具身智能发展规划》，计划2026年采购各类具身智能设备约68亿元；2) 特斯拉中国表示，特斯拉目前并无在上海超级工厂量产人形机器人的具体计划；3) 特斯拉宣布第三代人形机器人预计年中亮相，2026年7-8月启动正式投产；4) 普渡机器人完成近10亿元新一轮融资，整体估值突破100亿元；5) 乌克兰国防部将在26H1订购2.5万台新机器人，为25年的两倍。

- **我们构建的缺电指数本周表现：**本周+2.15%，近一月+15.23%，2026年初至今+48.64%，板块本周较申万汽车零部件超额收益为+3.07%。
- **1) 指数池中表现前5名为：**【应流股份】+15.60%、【潍柴动力】+11.66%、【杰瑞股份】+8.10%、【泰豪科技】+7.70%、【中原内配】+6.59%；
- **2) 指数池中表现后3名为：**【长源东谷】-5.87%、【银轮股份】-4.75%、【渤海汽车】-4.56%。
- **本周AIDC缺电产业大事：**1) GE Vernova 2026年一季度数据中心相关订单达24亿美元，超2025年总和，其中包括21GW燃气轮机订单；2) Meta宣布启动俄克拉荷马州的全新数据中心建设，总投资超10亿美元；3) 贝克休斯26Q1财报称公司获得北美数据中心1GW综合解决方案订单；4) INNIO完成数据中心领域首个3兆瓦级100%纯氢燃料备用电源测试；5) Open Router数据显示，周度Token用量达17.5T，较年初（6.42T）同比+172.59%。
- **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**。
- **AIDC缺电产业具体来看：**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：2026/4/25				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	426.3	28.88	0.62	1.16	1.39	46.63	24.90	20.78
603596.SH	伯特利	284.9	46.98	1.99	2.37	2.86	23.57	19.82	16.43
600933.SH	爱柯迪	172.4	16.74	0.91	1.16	1.44	18.35	14.43	11.63
301398.SZ	星源卓镁	50.3	44.95	0.72	0.69	1.37	62.67	65.14	32.81
已有2025年年报									
最新交易日：2026/4/25				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	1,511.1	59.03	3.57	3.88	4.26	16.54	15.21	13.87
603179.SH	新泉股份	312.1	61.17	1.60	2.10	2.69	38.29	29.19	22.72
002536.SZ	飞龙股份	220.7	38.40	0.55	0.73	0.97	69.64	52.54	39.66
601799.SH	星宇股份	355.9	124.58	5.69	6.49	7.75	21.91	19.21	16.07
601689.SH	拓普集团	986.4	56.76	1.60	1.89	2.34	35.49	30.11	24.24
603166.SH	福达股份	86.4	13.38	0.49	0.60	0.71	27.29	22.46	18.80
002126.SZ	银轮股份	395.9	46.75	1.13	1.44	1.81	41.36	32.50	25.80



■ 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

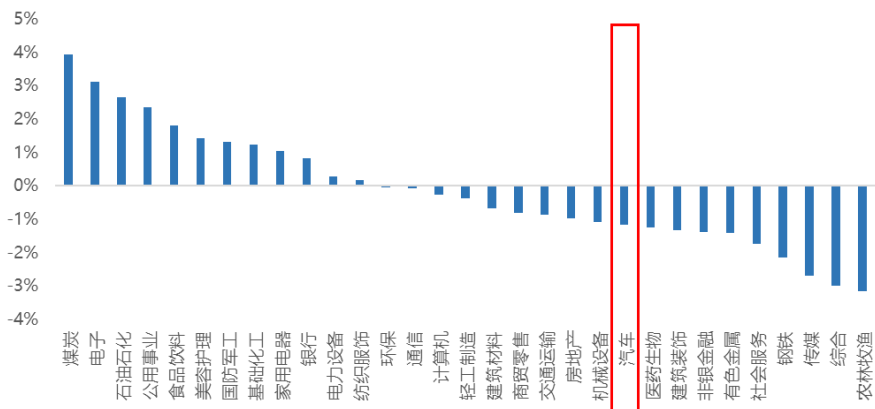
■ 投资建议与风险提示

一、汽车零部件板块周度复盘

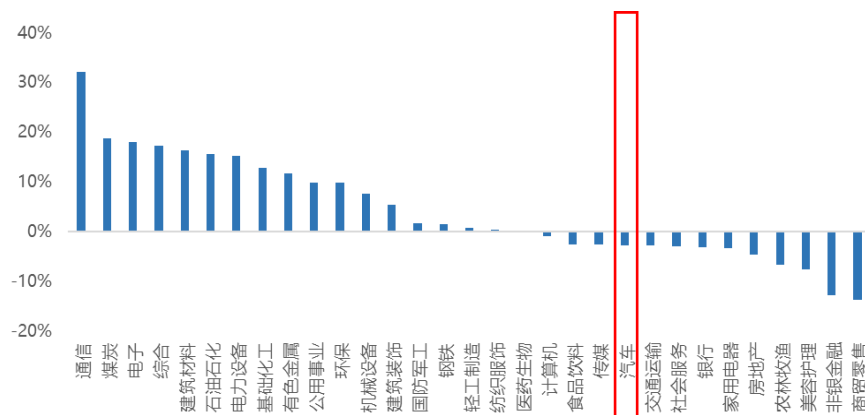
本周汽车板块排名：A股第22名，港股第36名

■ 本周A股煤炭、电子、石油石化、公用事业、食品饮料排名靠前，汽车板块排名第22；港股二级行业中半导体、硬件设备、家庭用品、煤炭Ⅱ、石油石化排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第36。

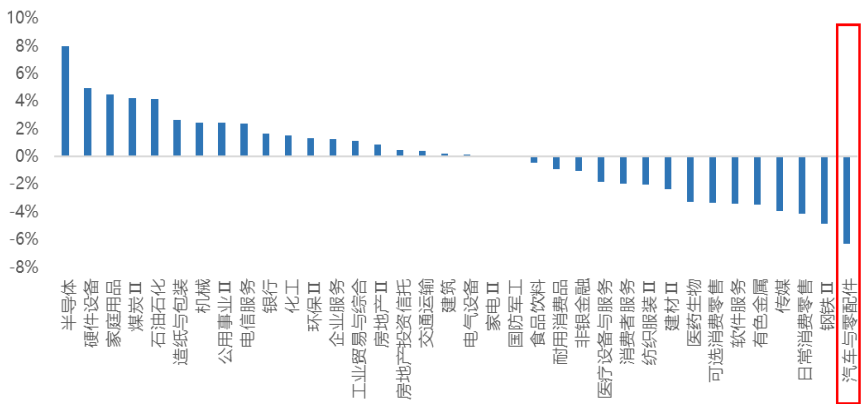
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第22名



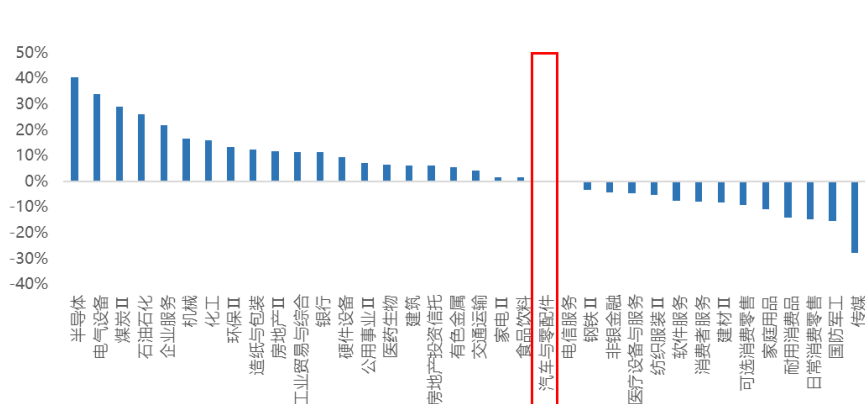
图：A股汽车在SW一级行业2026年初至今涨跌幅第22名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第36名



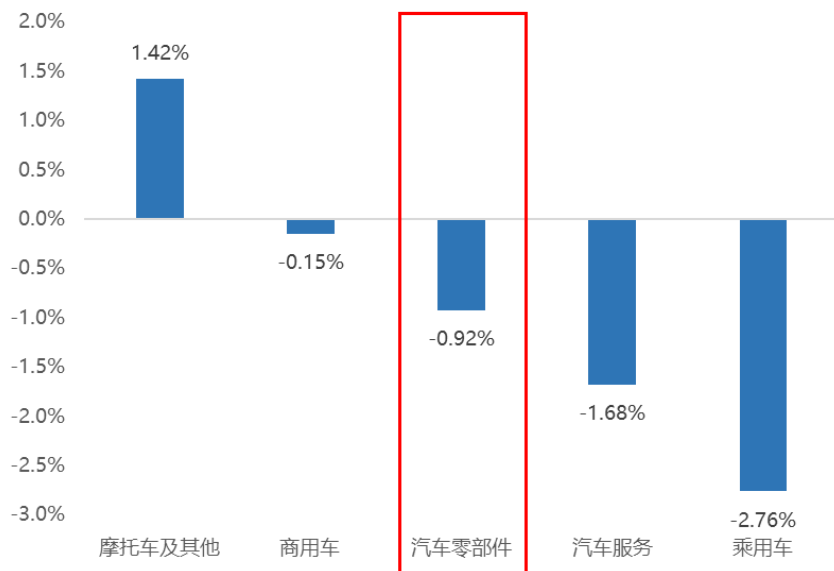
图：港股汽车与零部件在香港二级行业2026年初至今涨跌幅第22名



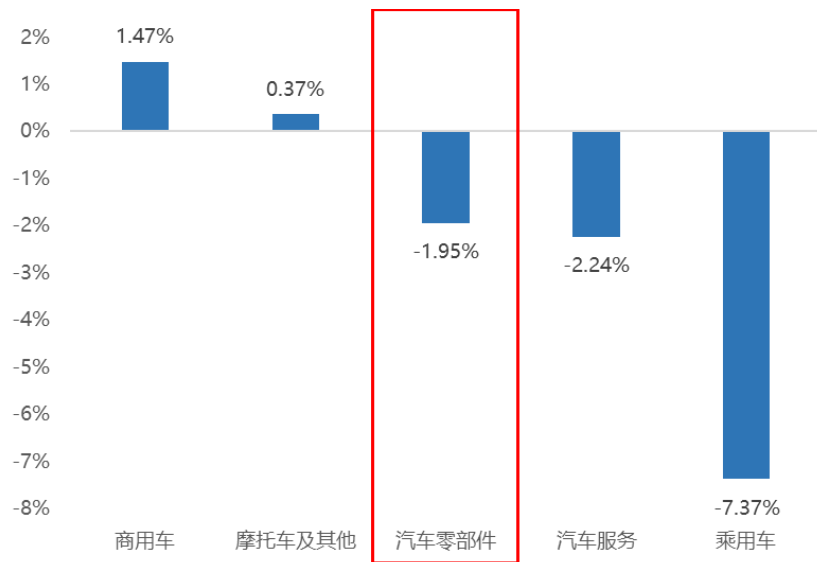
本周汽车零部件排名：SW汽车中第3名

- 在汽车(申万)一级行业中，汽车零部件排名：
 - 本周排名第3 (-0.92%)
 - 2026年初至今第3 (-1.95%)

图：A股汽车零部件在SW汽车本周涨跌幅排第3名

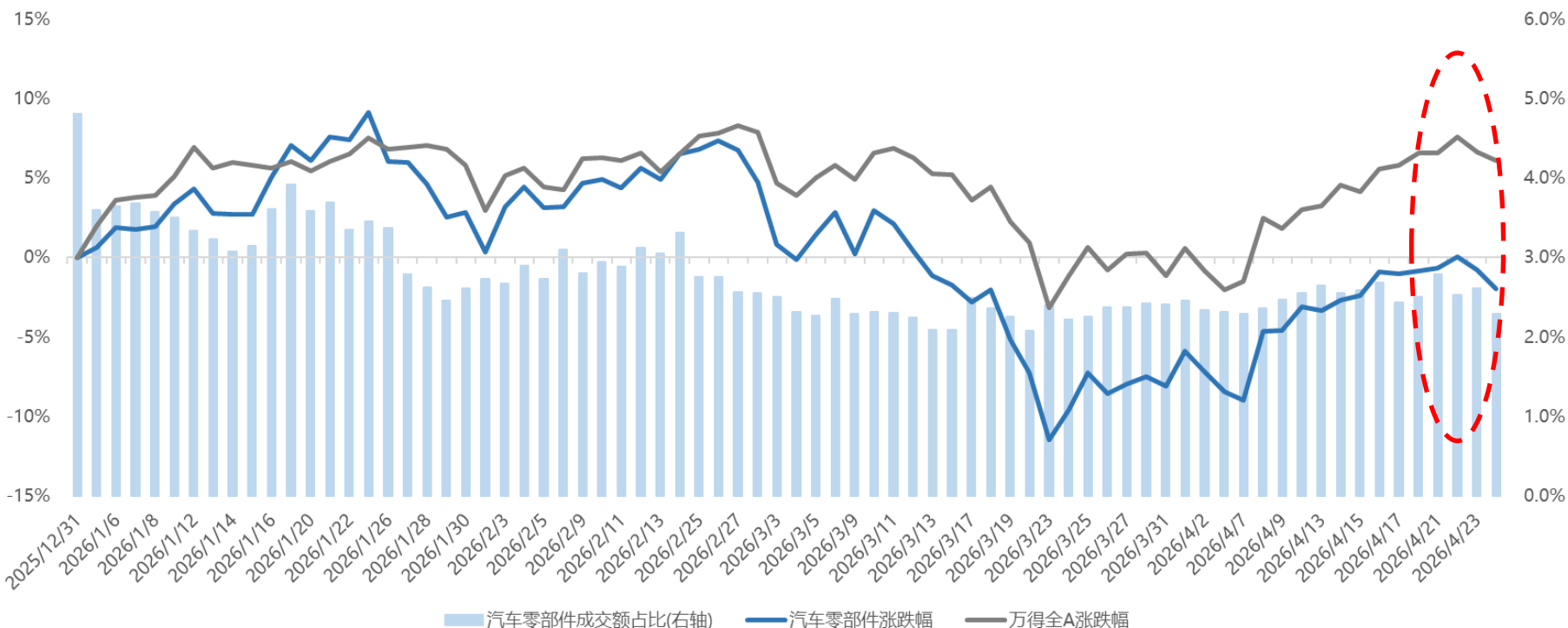


图：A股汽车零部件在SW汽车中2026年初至今涨跌幅排第3名



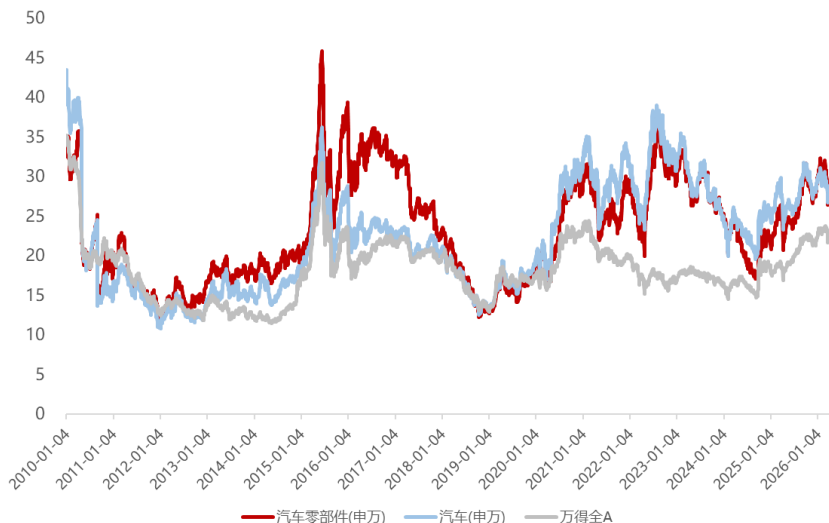
- **本周汽车零部件(801093.SI)表现:** 本周-0.92%，近一月+8.42%，2026年初至今-1.95%；2026.4.20-2026.4.24单日涨跌幅分别为+0.19%、+0.18%、+0.70%、-0.82%、-1.17%。板块2026年初至今较万得全A超额收益为-8.08%，本周为-1.21%。
- **本周汽车零部件(801093.SI)成交额:** 2026.4.20-2026.4.24单日成交额分别占比万得全A的2.5%、2.8%、2.5%、2.6%、2.3%。

图：2026年初至今走势

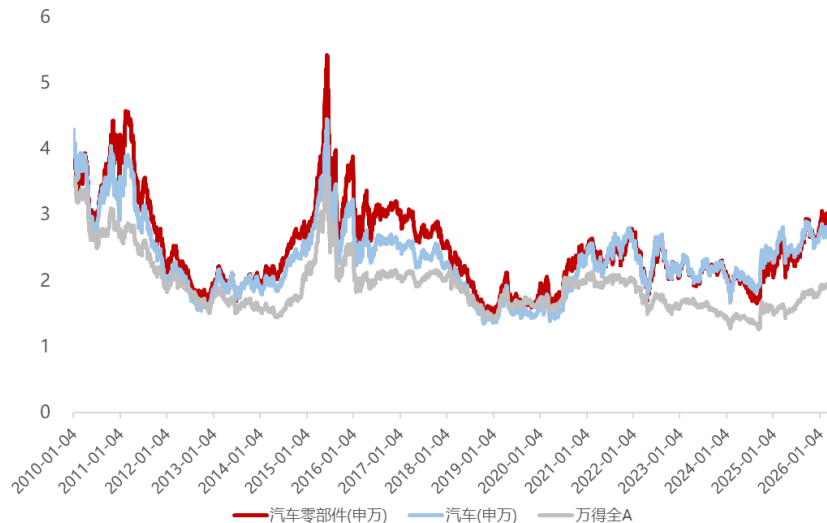


- **本周SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均下降**：2026年4月24日，SW汽零PE为万得全A的1.22倍、与SW汽车基本持平；SW汽零PB为万得全A的1.42倍，与SW汽车基本持平。
- SW汽零PE较2026年初下降0.82X，PB较2026年初下降0.10X。
- **以2010年-2026.4.24数据为基准，最新交易日（2026年4月24日）SW汽零PE(TTM)处于历史的75.02%分位；SW汽零PB(LF)处于历史的69.64%分位。**

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)

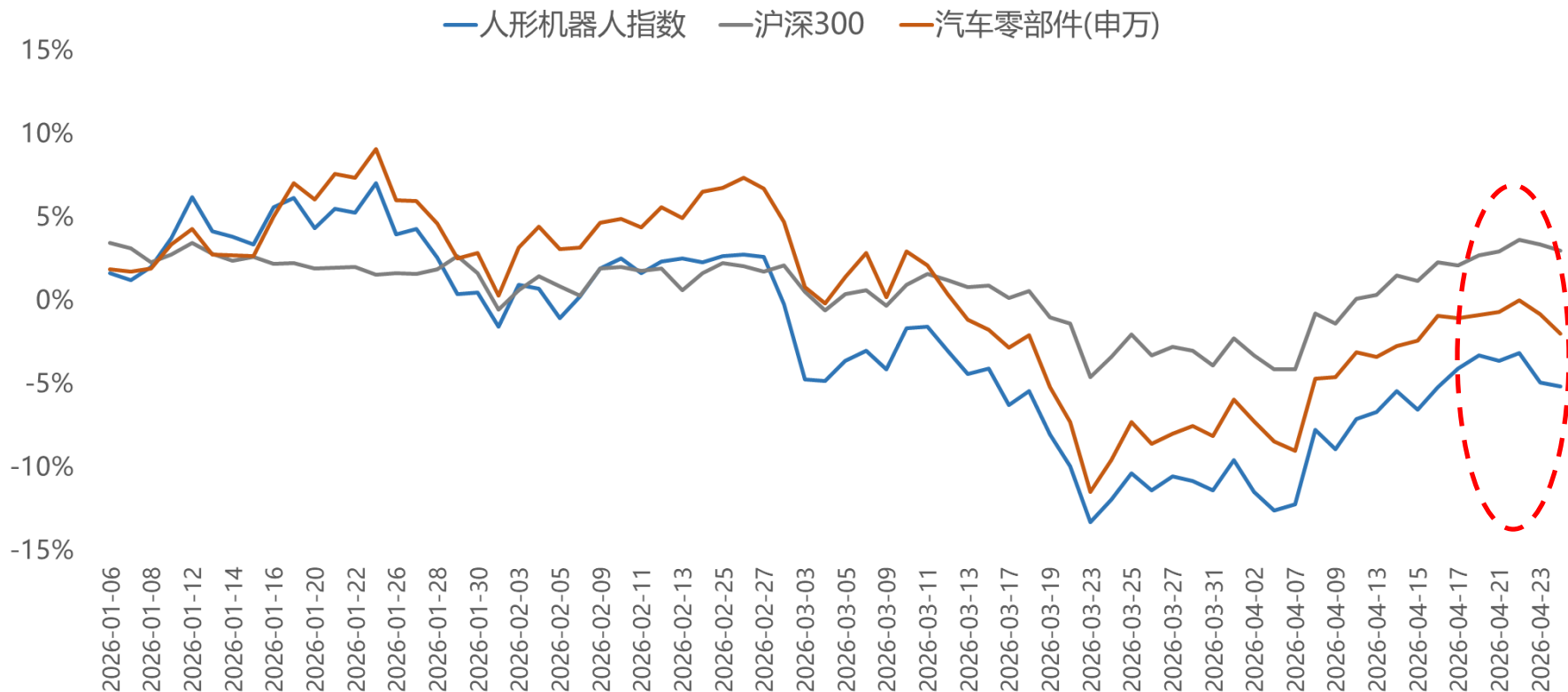


二、人形机器人板块周度复盘

本周人形机器人行情分析

- **本周机器人指数表现：**本周-1.12%，近一月+7.71%，2026年初至今-5.14%；2026.4.20-2026.4.24单日涨跌幅分别为+0.85%、-0.37%、+0.51%、-1.85%、-0.24%。板块本周较沪深300超额收益为-1.98%，较申万汽零超额收益为-0.20%。

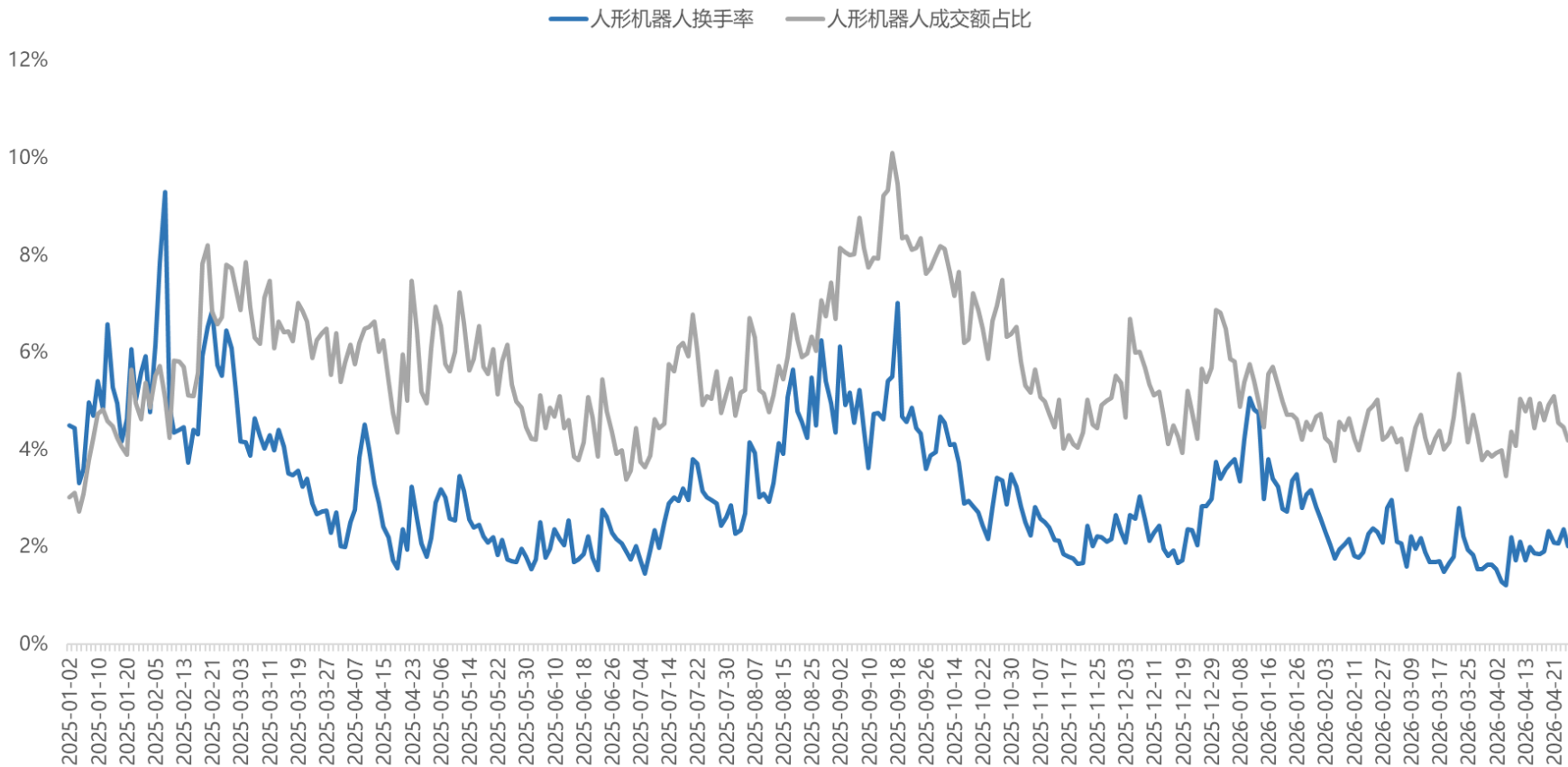
图：2026年至今人形机器人指数与沪深300、申万汽零涨跌幅变化对比（基准日为2025年12月31日）



■ 人形机器人交易热度本周延续反弹：

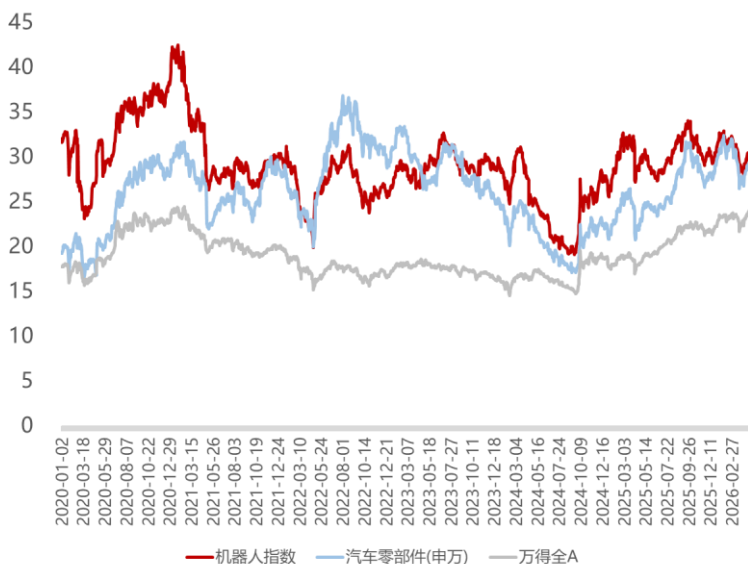
- 1) 2026.4.20-2026.4.24成交额分别占比万得全A的4.93%、5.11%、4.55%、4.46%、4.20%。
- 2) 2026.4.20-2026.4.24换手率分别为2.33%、2.08%、2.08%、2.37%、2.02%。

图：人形机器人换手率及成交额占比

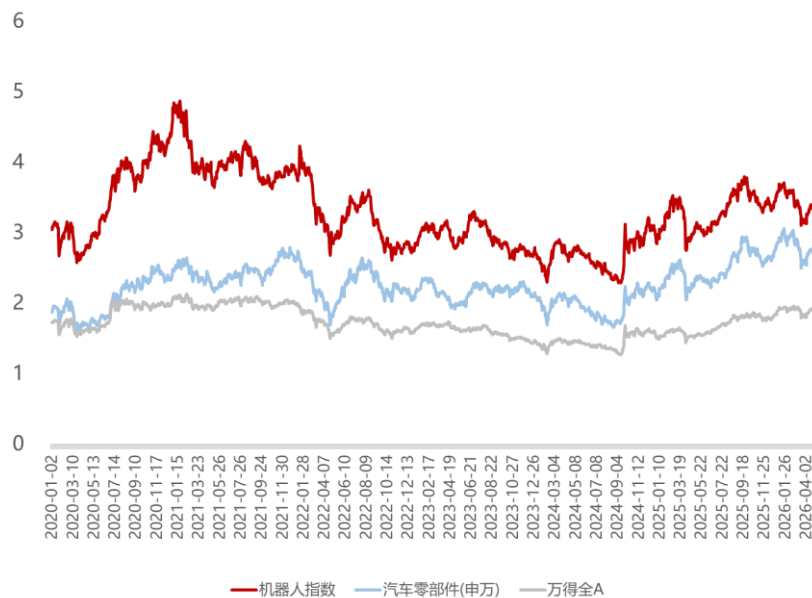


- **本周万得机器人PE(TTM)与PB(LF)均下降：**2026年4月24日，万得机器人PE为万得全A的1.25倍、与SW汽零基本持平；万得机器人PB为万得全A的1.75倍，为SW汽零的1.23倍。
- 万得机器人PE较2026年初下降1.39X，PB较2026年初下降0.17X。
- 以2020/1/2-2026/4/24数据为基准，最新交易日（2026年4月24日）万得机器人PE(TTM)处于历史的60.99%分位；万得机器人PB(LF)处于历史的58.70%分位。
- **最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的33.86%分位，PB(LF)处于45.57%分位。**

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) 国家电网内部印发《2026年具身智能发展规划》，计划2026年采购各类具身智能设备约68亿元；2) 特斯拉中国表示，特斯拉目前并无在上海超级工厂量产人形机器人的具体计划；3) 特斯拉宣布第三代人形机器人预计年中亮相，2026年7-8月启动正式投产；4) 普渡机器人完成近10亿元新一轮融资，整体估值突破100亿元；5) 乌克兰国防部将在26H1订购2.5万台新机器人，为25年的两倍。

表：机器人一周大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
-	国家电网	国家电网有限公司内部印发《2026年具身智能发展规划》，计划在今年集中采购各类具身智能设备约8500台，总投资约68亿元，业内预计2026年电力行业具身智能总投资规模有望突破100亿元。
TSLA.O	特斯拉	4月20日，特斯拉中国表示，特斯拉目前并无在上海超级工厂量产人形机器人的具体计划。
		4月22日，特斯拉在财报电话会上宣布第三代人形机器人预计年中亮相，2026年7-8月启动正式投产，产品测试稳步推进，预计明年投入外部场景应用。
		电话会提及，产能方面，第一代机器人产线的设计年产能为100万台，将替代弗里蒙特原有的Model S和Model X产线；第二代得州超级工厂产线长期设计年产能为1000万台机器人。
-	普渡机器人	普渡机器人完成近10亿元新一轮融资，估值突破百亿元人民币，本轮融资由龙岗金控、亚投资本联合领投，北汽产投、蓝思科技、弘晖基金、珠三角与长三角等多地政府引导基金及知名硬科技投资机构共同参与。
-	乌克兰国防部	乌克兰将在26H1订购25000台新机器人，是去年总量的两倍

- 2026年4月，中国电网内部印发《2026年具身智能发展规划》，计划在今年集中采购各类具身智能设备约8500台，总投资约68亿元。

表：2026年部分机器人订单梳理

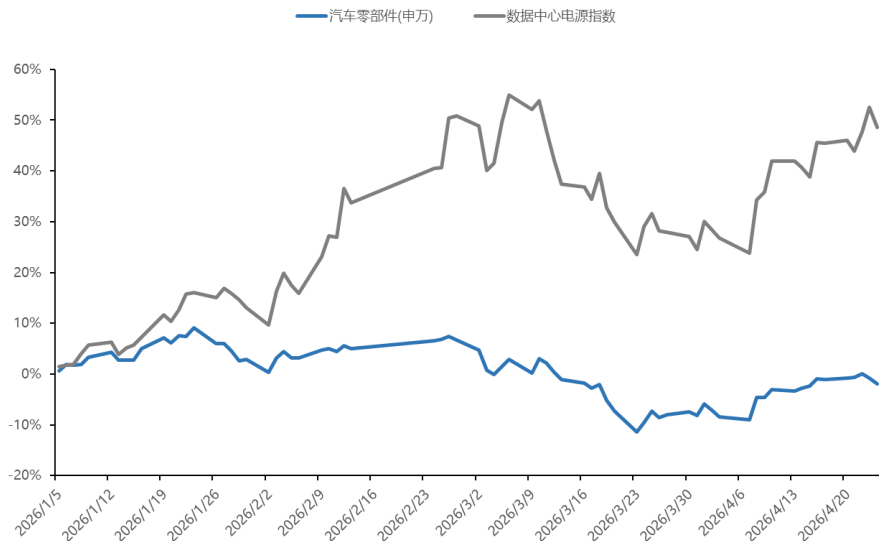
时间	公司	采购方	采购内容	采购金额
2026/4	云深处，宇树、智元，优必选、傅利叶等	中国电网	四足巡检机器狗5000台，重点部署于变电站、输电线路及山区电网； 人形带电作业机器人500台，应用场景覆盖配网带电作业与特高压项目； 双臂巡检机器人3000台，用于变电站设备操作与故障处理。	四足巡检机器狗预算15亿； 人形带电作业机器人预算25亿； 双臂巡检机器人预算18亿。

三、AIDC缺电板块周度复盘

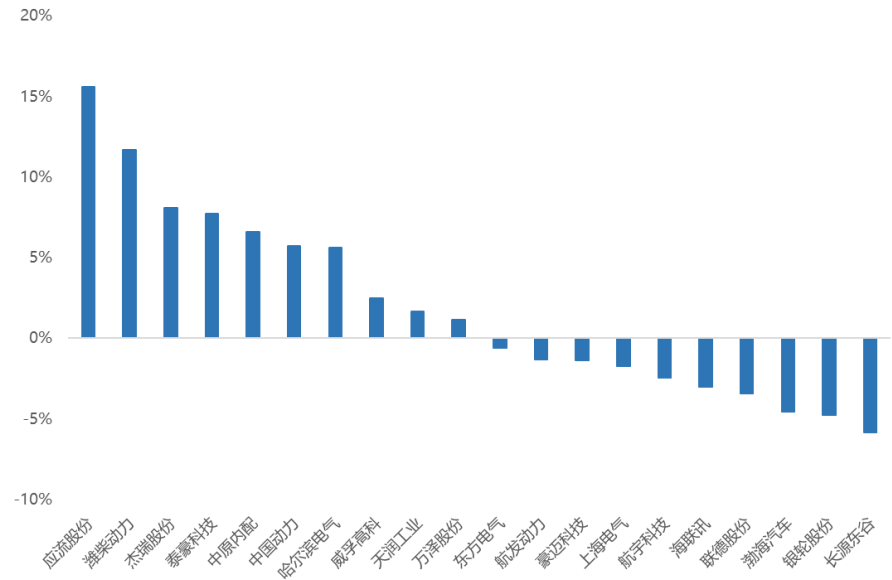
本周缺电指数较SW汽零超额收益为+3.07%

- 我们选取AIDC发电链的20个A股标的作为指数池，以涨跌幅等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+2.15%，近一月+15.23%，2026年初至今+48.64%，板块本周较申万汽零超额收益为+3.07%。
- 本周表现前五名为：【应流股份】+15.60%、【潍柴动力】+11.66%、【杰瑞股份】+8.10%、【泰豪科技】+7.70%、【中原内配】+6.59%。
- 本周表现后三名为：【长源东谷】-5.87%、【银轮股份】-4.75%、【渤海汽车】-4.56%。

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) GE Vernova 2026年一季度数据中心相关订单达24亿美元, 超2025年总和, 其中包括21GW燃气轮机订单; 2) Meta宣布启动俄克拉荷马州的全新数据中心建设, 总投资超10亿美元; 3) 贝克休斯26Q1财报称公司获得北美数据中心1GW综合解决方案订单; 4) INNIO完成数据中心领域首个3兆瓦级100%纯氢燃料备用电源测试; 5) Open Router数据显示, 周度Token用量达17.5T, 较年初 (6.42T) 同比+172.59%。

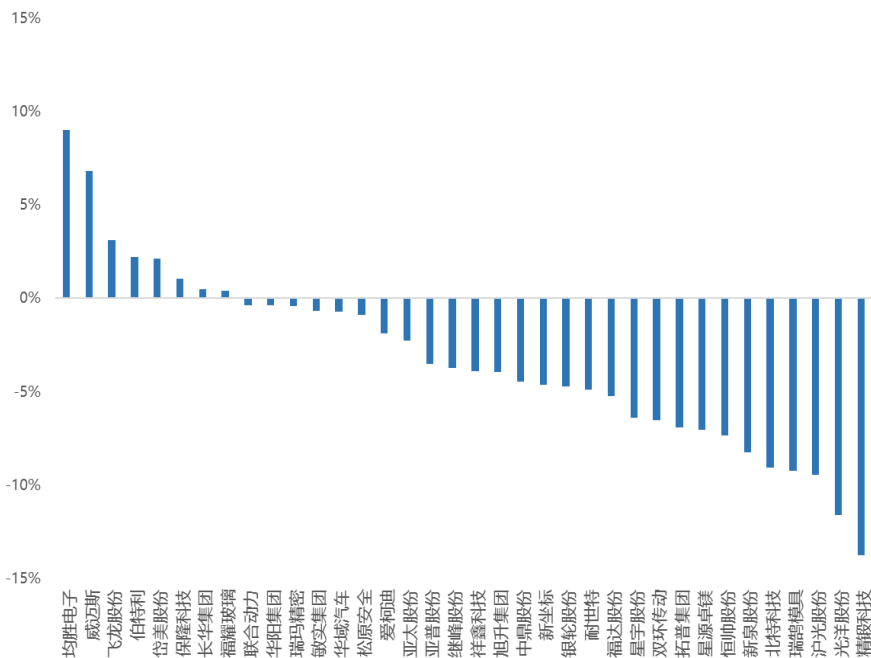
表: AIDC缺电产业一周大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
GEV.N	GE Vernova	4月22日, GE Vernova在一季度财报电话会上表示, 公司2026年第一季度数据中心电气化设备的订单达24亿美元, 超2025年总和, 其中包括21GW燃气轮机订单。
META.O	Meta	4月21日, Meta正式宣布启动俄克拉荷马州塔尔萨市全新数据中心建设, 该项目总投资超10亿美元。
BKR.O	贝克休斯	4月23日, 贝克休斯于2026年一季度业绩会上披露数据中心发电领域最新进展, 公司获得北美数据中心1GW综合解决方案订单, 供应60台NovaLT™燃气轮机和60台BRUSH™发电机, 获得Boom Supersonic 25台BRUSH™发电机订单, 配套其燃气轮机总计1.21GW发电容量, 并与Google Cloud达成合作。
-	INNIO	INNIO集团宣布, 已成功完成数据中心领域首个3兆瓦级100%纯氢燃料的备用电源测试, 为低碳转型提供了新的可能性。
-	OpenRouter	4月13日-4月19日, Open Router数据显示, 周度Token用量达17.5T, 较年初 (6.42T) 同比+172.59%, 2026年以来高位为3月23日-3月29日的27T (较6.42T同比+320.56%)。

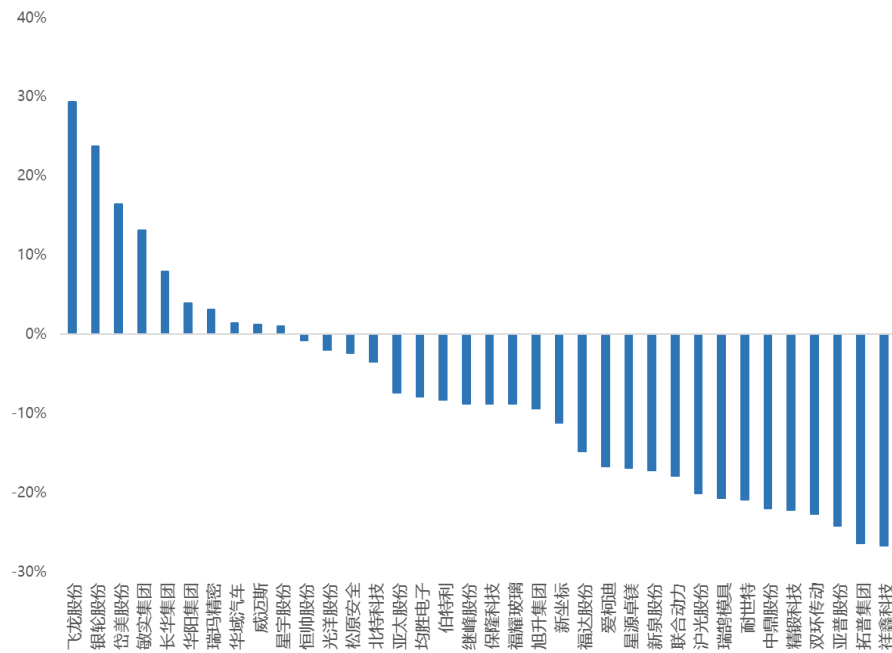
四、核心覆盖个股跟踪

- 2026年初至今表现较好的有：【飞龙股份】、【银轮股份】、【岱美股份】、【敏实集团】
- 本周表现前五名为：【均胜电子】+8.98%、【威迈斯】+6.82%、【飞龙股份】+3.11%、【伯特利】+2.22%、【岱美股份】+2.10%。

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
002472.SZ	双环传动	4月23日，公司发布2025年年度报告及2026年一季报，公司2025年营收91.12亿，同比增长3.77%；归母净利润为12.62亿元，同比增长23.21%；2026年一季度营收20.95亿，同比增长1.49%；归母净利润2.84亿，同比增长2.93%。	发布2025年年度报告及2026年一季报
300893.SZ	松原安全	4月23日，公司发布2026年一季报，公司2026年一季度营收6.03亿，同比增长12.65%；归母净利润0.75亿，同比增长2.32%。	发布2026年一季报
603305.SH	旭升集团	4月22日，公司发布2025年年度报告，公司2025年营收44.50亿，同比增长0.93%；归母净利润为3.65亿元，同比增长-12.28%。	发布2025年年度报告
002997.SZ	瑞鹄模具	4月23日，公司发布2025年年度报告及2026年一季报，公司2025年营收32.92亿，同比增长35.80%；归母净利润为3.92亿元，同比增长11.85%；2026年一季度营收10.06亿，同比增长34.69%；归母净利润1.07亿，同比增长9.55%。	发布2025年年度报告及2026年一季报
300258.SZ	精锻科技	4月20日，公司发布2025年年度报告及2026年一季报，公司2025年营收20.39亿，同比增长0.66%；归母净利润为1.29亿元，同比增长-19.50%；2026年一季度营收4.48亿，同比增长-12.68%；归母净利润294万，同比增长-92.69%。	发布2025年年度报告及2026年一季报
002536.SZ	飞龙股份	4月22日，公司发布2026年一季报，公司2026年一季度营收10.72亿，同比增长-3.37%；归母净利润0.58亿，同比增长-52.84%。	发布2026年一季报
002708.SZ	光洋股份	公司以现金2000万元认缴合伙企业新增出资额，间接购买雷鸟创新的本次新增注册资本，完善在可穿戴设备领域的产业布局。	投资雷鸟创新

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**。
- AIDC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