

Optimus V3预计年中发布，多款新车亮相2026年北京车展

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年04月26日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

Optimus V3预计年中发布，国家电网斥资68亿采购具身智能设备

特斯拉发布2026Q1财报，Optimus V3预计年中发布。2026Q1实现营收223.9亿美元，同比+15.8%；实现扣非归母净利润4.8亿美元，同比%。Optimus V3预计年中亮相，2026年7-8月启动正式启动量产，2027年投入外部场景应用。为避免竞品逐帧拆解并快速模仿Optimus V3的技术细节，马斯克刻意将发布时间推至临近量产节点。他表示，Optimus V3设计方案已基本定稿，目前仅剩外观细节方面的优化。此外，弗里蒙特工厂最后一批Model S和X的生产将于5月上旬终止，预计在4个月内完成旧产线拆除及新产线安装，该工厂的Optimus生产线设计年产能为100万台。同时，特斯拉正在得州超级工厂筹备第二代生产线，设计年产能达1000万台，预计明年夏季左右投产。

国家电网计划采购各类具身智能设备约8500台，总投资规模高达约68亿元。采购设备重点聚焦电力巡检、带电作业、应急救援、仓储物流四大场景，采购清单被细分为三大品类，采购对象包括云深处、宇树、智元、优必选、傅利叶等国内机器人本体公司。（1）四足巡检机器狗采购数量最大，采购数量为5000台，预算金额为15亿元，将被重点部署在变电站、输电线路及山区电网中；（2）人形机器人为单价最高的品类，采购数量为500台，预算金额25亿元，将被应用于配网带电作业与特高压项目；（3）双臂巡检机器人，采购数量为3000台，预算金额18亿元，将负责变电站设备操作与故障处理。

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 v3预计年中发布，看好板块持续性行情。建议在V3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。

2026北京车展开幕，多款新车及新技术亮相

展车总数达1451辆，规模跃居全球车展首位。4月24日北京国际汽车展览会正式启幕。本届展会展车总数达1451辆，其中首发车181辆、概念车71辆，从规模来看，此次北京车展规模跃居全球车展首位。

车展呈现技术突围、路径分化、配置内卷等鲜明特征。技术升级驱动下，本届北京车展上，最能彰显车企核心技术实力的“9系”大六座旗舰车型集中亮相，以理想、蔚来、小鹏为代表的新势力车企，均携旗舰新品登场。随着智驾芯片算力的提升，产业链有望从单点突破迈向全栈协同。传统车企以“合作联合”为核心，加速补齐智能化短板，合资品牌研发主导权正从外资向中方实质性转移，全面导入中国智驾方案、电池技术等，通过本土化合作实现突围。大众ID.ERA 9X作为首款由中方主导定义的合资平台车型，搭载Momenta智驾方案，上汽奥迪 E7X也采用Momenta智驾方案。同时，宝马、奔驰也对原有车型进行了智能化、电动化迭代。

投资建议

聚焦智能化与本土化双主线，把握结构性机会。基于北京车展呈现的行业趋势，我们认为汽车产业正经历从电动化上半场向智能化下半场的关键切换，技术驱动与产业格局重塑并行。建议关注技术领先、具备全栈协同能力的智能化核心供应商，以及在研发主导权转移和本土化合作中占据优势的整车及产业链企业。

推荐标的

本周核心组合：模塑科技、维科精密、维宏股份、凯迪股份、新泉股份、嵘泰股份、亚普股份。

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”，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、维科精密，关注恒辉安防。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-04-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	10.93	0.68	0.51	0.66	16.07	21.43	16.56	买入
300100.SZ	双林股份	29.75	1.24	0.88	1.08	23.99	33.81	27.55	买入
300652.SZ	雷迪克	41.77	1.17	1.14	1.59	35.70	36.64	26.27	买入
600733.SH	北汽蓝谷	7.15	-1.25	-1.04	-0.41	-5.72	-6.88	-17.44	买入
601127.SH	赛力斯	90.85	3.94	5.25	7.55	23.06	17.30	12.03	买入
603179.SH	新泉股份	61.17	2.00	1.6	2.08	30.59	38.23	29.41	买入
605133.SH	嵘泰股份	31.61	0.88	0.85	1.18	35.92	37.19	26.79	买入
605288.SH	凯迪股份	82.66	1.24	0.77	1.26	66.66	107.35	65.60	买入
920978.BJ	开特股份	27.62	0.77	0.97	1.25	35.87	28.47	22.10	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	2026-04-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300508.SZ	维宏股份	33.08	0.87	0.81	1.09	38.02	40.84	30.35	买入
300952.SZ	恒辉安防	34.70	0.80	0.77	0.99	43.38	45.06	35.05	买入
301225.SZ	恒勃股份	104.49	1.27	1.54	1.71	82.28	67.85	61.11	买入
301499.SZ	维科精密	36.36	0.33	0.37	0.47	110.18	98.27	77.36	买入
601689.SH	拓普集团	56.76	1.78	1.60	1.99	31.89	35.48	28.52	买入
603013.SH	亚普股份	18.70	0.98	1.03	1.15	19.08	18.16	16.26	买入
603119.SH	浙江荣泰	78.21	0.63	0.90	1.29	124.14	86.90	60.63	买入
688698.SH	伟创电气	65.92	1.16	1.29	1.39	56.83	51.10	47.42	买入
920221.BJ	易实精密	14.82	0.56	0.49	0.60	26.46	30.24	24.70	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

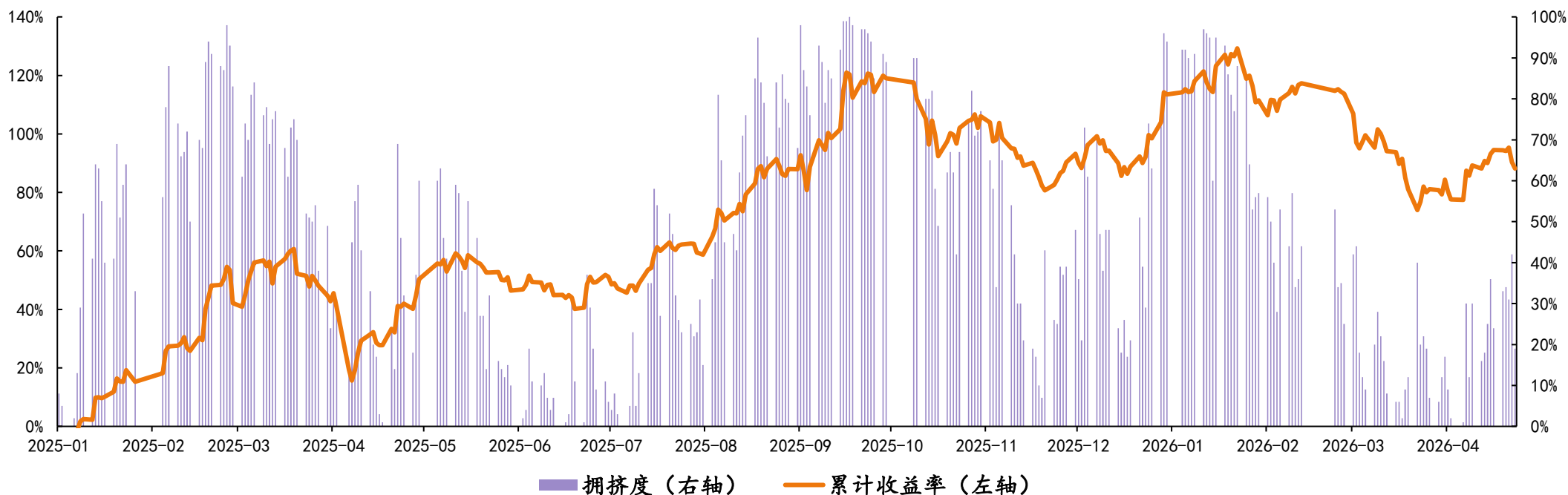
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、 本周华鑫人形机器人指数跌3.08%

本周华鑫人形机器人指数跌3.08%，2025年以来累计收益率达到88.1%。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15.3%，位于2025年以来的36.0%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

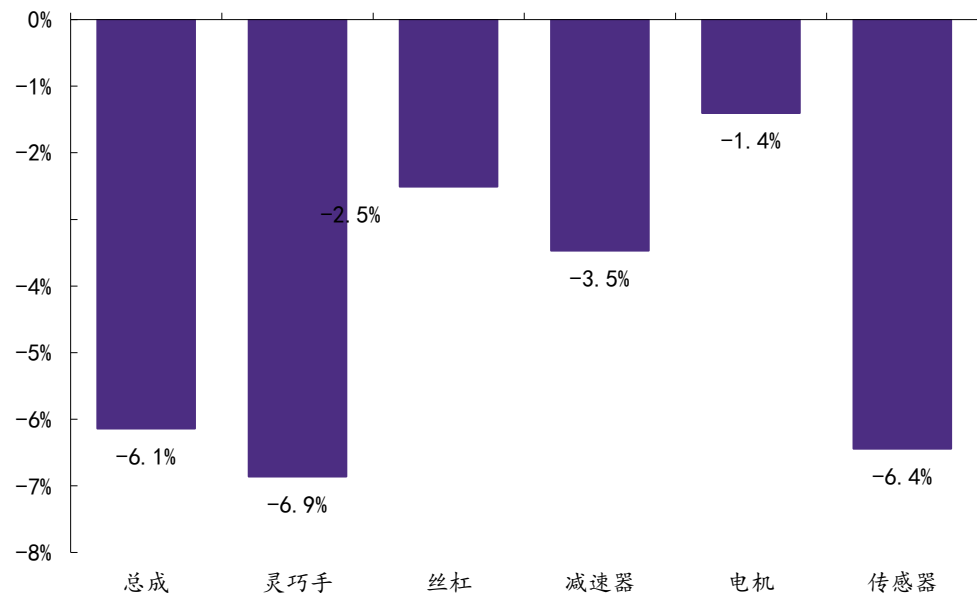
1.2、人形机器人细分板块中电机表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成跌6.1%，灵巧手跌6.9%，丝杠跌2.5%，减速器跌3.5%，电机跌1.4%，传感器跌6.4%。

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

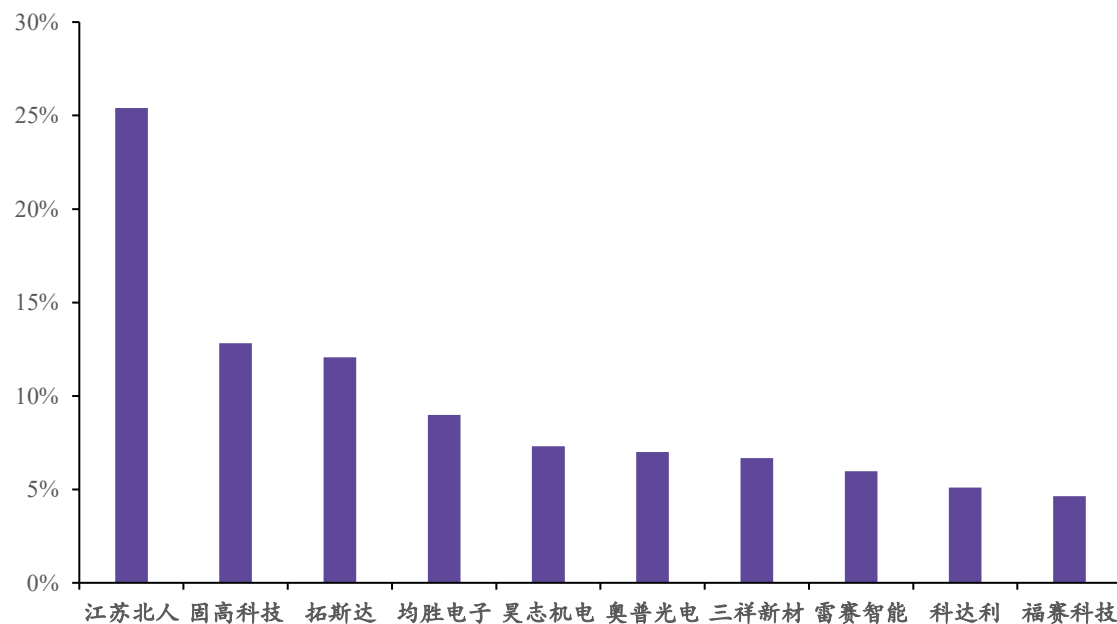


资料来源: wind, 华鑫证券研究

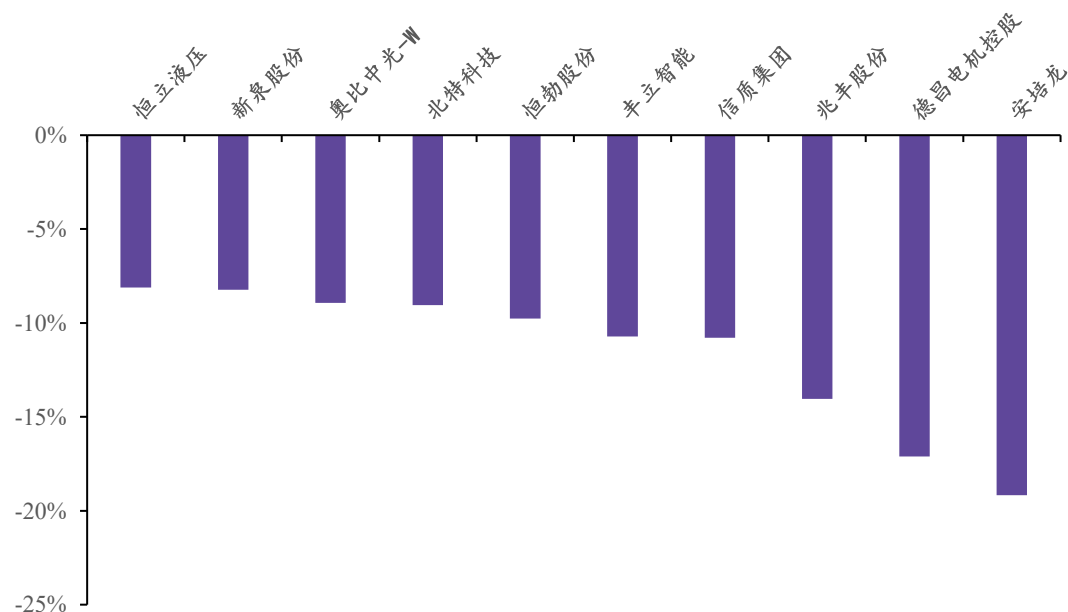
1.3、机器人相关标的中，江苏北人、固高科技、拓斯达涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，江苏北人（25.4%）、固高科技（12.8%）、拓斯达（12.1%）等涨幅居前，安培龙（-19.2%）、德昌电机控股（-17.1%）、兆丰股份（-14.0%）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

- **影身智能宣布累计融资额近亿元。**4月20日，具身智能公司影身智能宣布，已连续完成天使轮、天使+轮及Pre-A轮融资，累计融资额近亿元，投资方包括恒生电子、松禾资本、深高投、晓池资本和卓源亚洲等。
- **成都卡诺普机器人发布第二代轮式人形机器人RHM-T1W。**4月20日，成都卡诺普机器人技术股份有限公司惊艳亮相，在德国汉诺威工业博览会首次发布第二代轮式人形机器人RHM-T1W，以14年技术沉淀为根基，以具身智能为核心引擎，向世界展现中国智造的硬核实力，开启“千形百态、千行百业”的智能机器人应用新时代。
- **禾赛发布机器人动力模组宣布战略升级为“空间智能”。**4月21日，在禾赛技术开放日上，禾赛一口气抛出了四张新牌：6D全彩激光雷达超感光芯片“毕加索” SPAD-SoC、最高支持4320线全彩4K超高清感知的ETX平台、空间智能AI硬件Kosmo，以及机器人动力模组。相比新品发布，更值得关注的是，禾赛正式宣布战略从“空间感知”升级为“空间智能”。
- **北京打造人形机器人产业生态训练和测评基地，预计5月开放测评训练区域。**4月21日，北京市人民政府新闻办公室举行第二届世界人形机器人运动会新闻发布会，在北京市政府指导支持下，中国电子信息产业发展研究院联合北京市朝阳区、北奥集团，共同打造人形机器人产业生态训练和测评基地，预计5月开放测评训练区域。

- **自变量机器人发布WALL-B世界统一模型。**4月21日，自变量机器人发布WALL-B世界统一模型（World Unified Model, WUM）。这不是其前代大模型WALL-A的升级版，而是一次从底层架构到训练范式的彻底重写。
- **魔法原子签订一份高达1.5亿元机器人采购大单。**4月21日，魔法原子正式签订一份高达 1.5亿元 机器人采购大单，刷新大健康行业迄今最大单笔订单纪录。依托此次合作，魔法原子将触达约1万名高净值家庭用户，持续积累真实使用数据与需求洞察，推动产品与服务体系优化，为家庭智慧健康的规模化复制奠定基础。这一进展也体现出公司在全栈自研技术、产品体系及规模化交付能力上的综合优势，进一步打开大健康这一国家战略性新兴产业的应用空间。
- **乐聚智能距离正式申报上市再进一步。**4月22日，证监会官网显示，乐聚智能（深圳）股份有限公司IPO辅导状态已变更为“辅导验收”，辅导机构为东方证券。这意味着，乐聚智能距离正式申报上市再进一步。
- **宇树科技展示了轮足人形机器人。**4月23日，宇树科技在今日发布的最新视频中展示了轮足人形机器人。画面显示，人形机器人可以完成流畅的滑冰、轮滑等动作，实现360度转身、单足转圈、前空翻等。

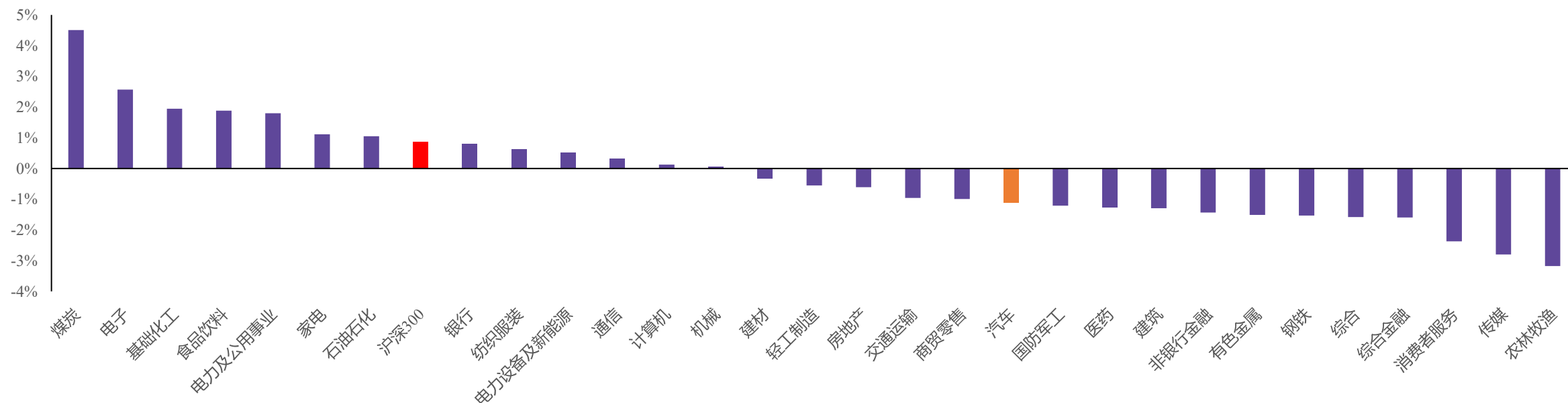
02 汽车板块市场 表现及估值水平

研究创造价值

2.1、本周中信汽车指数跌1.1%

中信汽车指数跌1.1%，落后大盘2.0个百分点。本周沪深300涨0.9%。中信30个行业中，涨幅最大的为煤炭(4.5%)，跌幅最大的为农林牧渔(-3.2%)；中信汽车指数跌1.1%，落后大盘2.0个百分点，位列30个行业中第19位。

中信行业周度涨跌幅

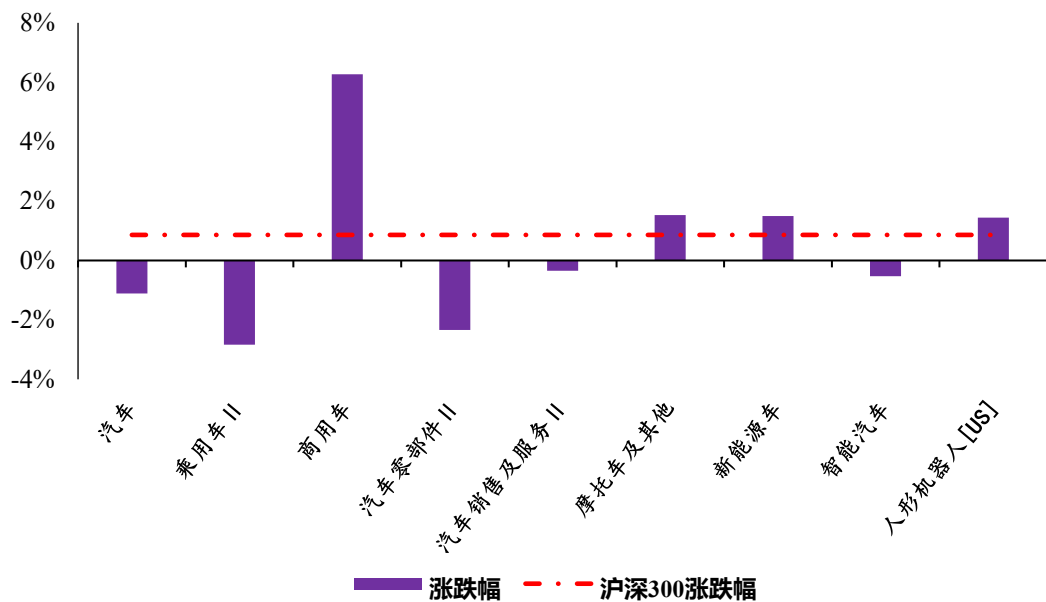


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

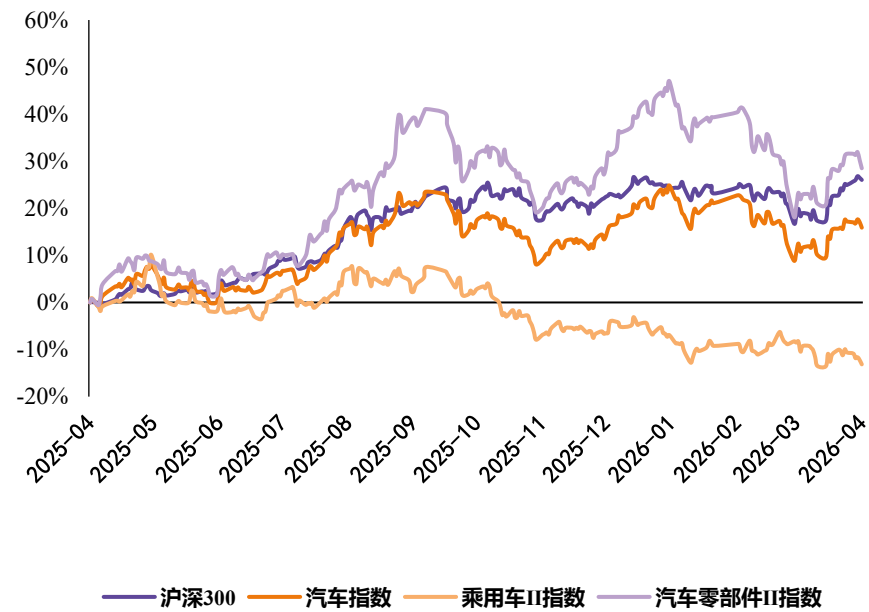
2.2、汽车概念板块中商用车指数表现较好

其中，乘用车跌2.8%，商用车涨6.3%，汽车零部件跌2.3%，汽车销售及服务跌0.3%，摩托车及其他涨1.5%。概念板块中，新能源车指数涨1.5%，智能汽车指数跌0.5%，人形机器人指数涨1.4%。2025年以来（截至2026年4月24日），沪深300涨25.9%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为15.1%、72.4%、16.4%，相对大盘的收益率分别为-10.9pct、+46.4pct、-9.6pct。

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

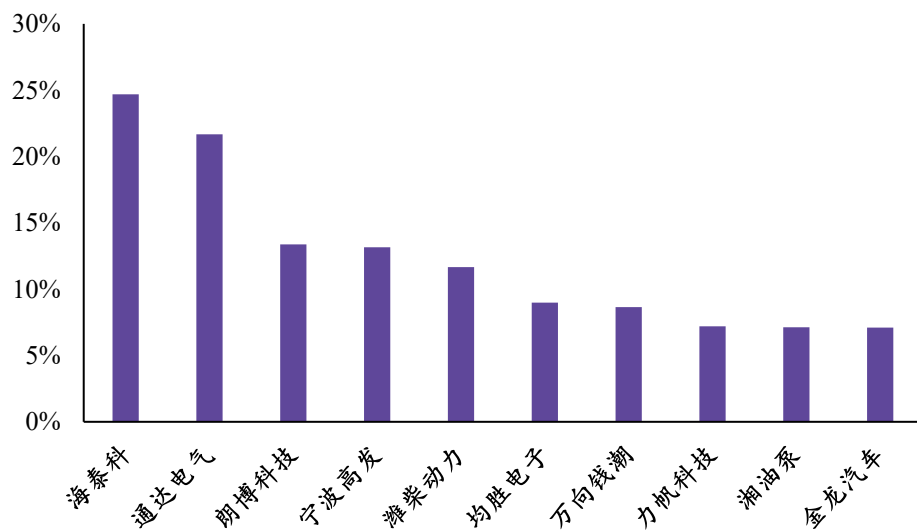


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

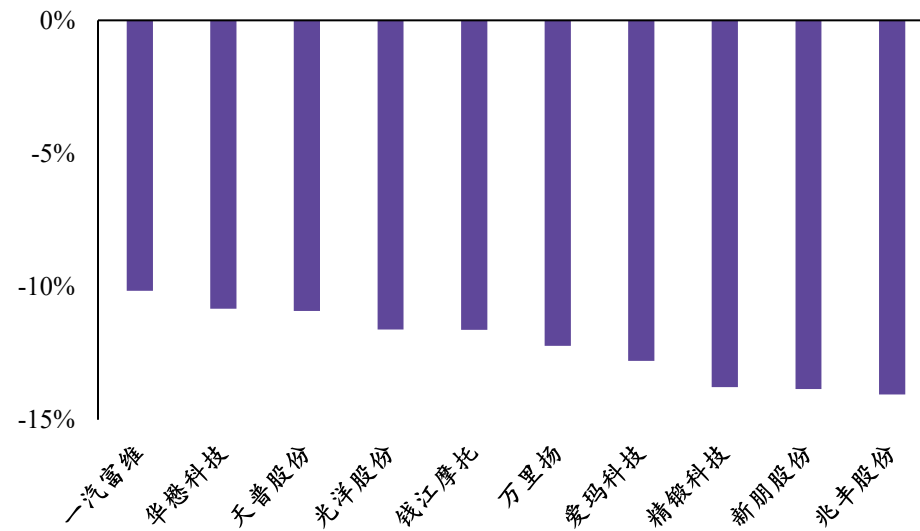
2.3、重点关注的公司中，海泰科、通达电气、朗博科技涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，海泰科（24.7%）、通达电气（21.7%）、朗博科技（13.4%）等涨幅居前，兆丰股份（-14.0%）、新朋股份（-13.8%）、精锻科技（-13.8%）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

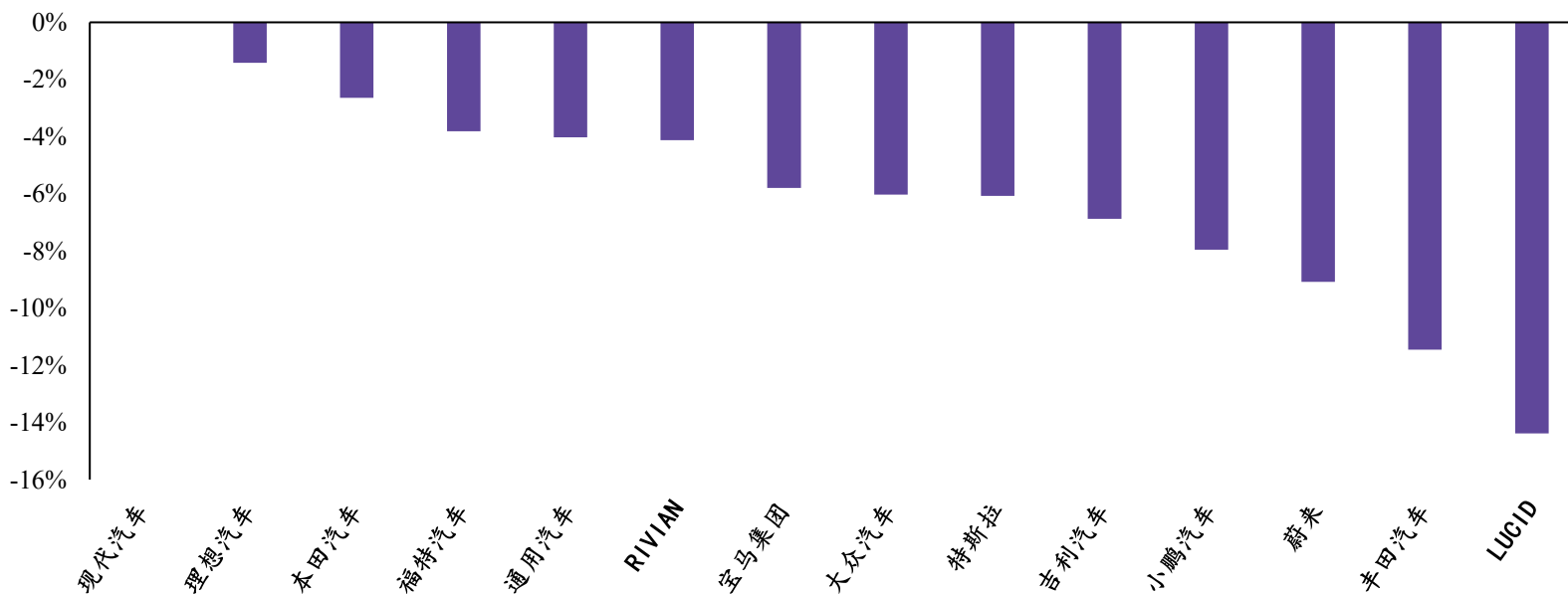


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、海外车企中现代汽车、理想汽车、本田汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-6.0%，中位数为-5.9%。现代汽车（0.0%）、理想汽车（-1.4%）、本田汽车（-2.6%）等表现居前，LUCID（-14.4%）、丰田汽车（-11.5%）、蔚来（-9.1%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

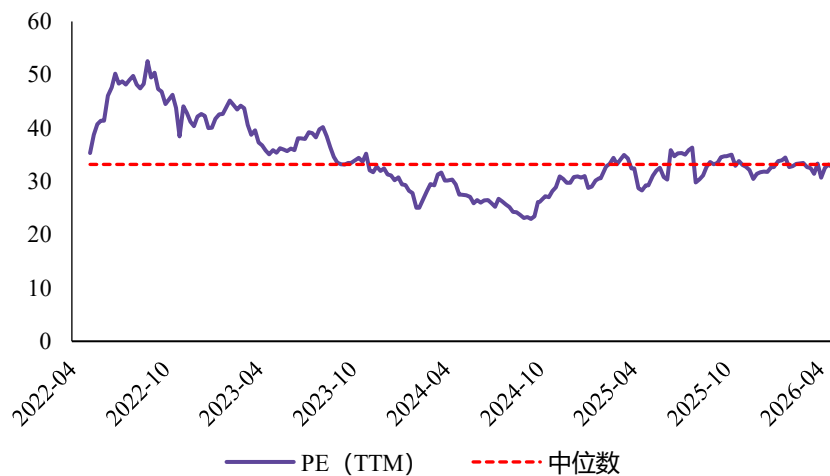


资料来源：Wind，华鑫证券研究

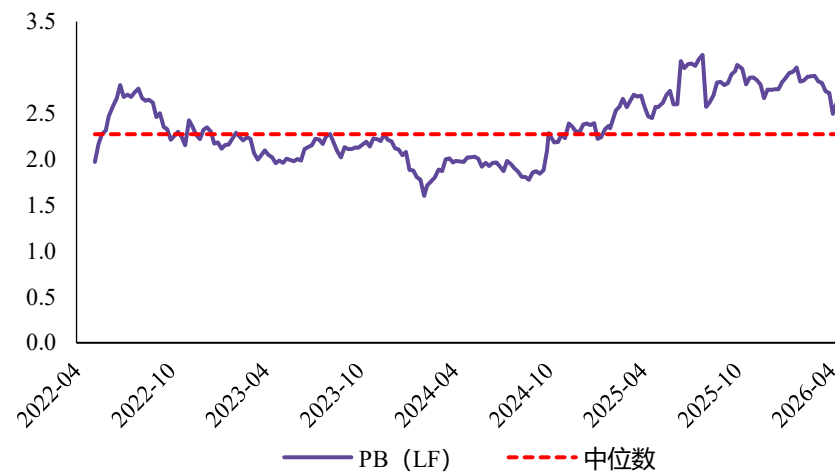
2.5、汽车板块PE位于近4年来44.3%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年04月24日,汽车行业PE (TTM) 为32.7, 位于近4年以来44.3%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

- **比亚迪海狮05正式迎来上市，售价11.99万元起。**4月20日，比亚迪海洋网旗下定位“都市智趣SUV”的全新海狮05正式迎来上市。其中海狮05EV官方指导价区间为11.99万元-14.59万元，海狮05 DM-i车型售价则在9.79万元-12.79万元之间。
- **新款坦克700正式上市，售价42.8万元起。**4月20日，新款坦克700正式上市，新车共推出3款车型，售价区间为42.8-50.8万元。购车可享上市6重礼，至高价值5万元。作为改款车型，新款坦克700增加2.0T插混动力的Hi4-Z版本，并依旧保留3.0T插混动力的Hi4-T版本，同时在配置方面也配备“冰箱+彩电+大沙发”以及激光雷达，满足更多元的用车需求。
- **深蓝汽车正式上新，售价15.99万起。**4月20日，深蓝汽车正式上新，以15.99-16.99万的限时优惠价，推出全新深蓝S07华为乾崮激光版，新车均为纯电版本，同时将包含激光雷达在内的30万级智能辅助驾驶硬件进行了平权下放。
- **2026款乐道L90正式上市，售价26.58万元。**4月21日，2026款乐道L90在杭州正式上市，官方指导价26.58万元起，采用BaaS电池租用方案购买，车价立减8.6万元，起售价降至17.98万元。本次改款带来八大板块超过70项软硬件升级，在智能、舒适、安全等多个维度均有明显提升，同时保持原有价格体系不变。新车提供六座和七座两种座椅布局，分为Pro、Max+和Ultra+三个版型，将于5月9日开启全国用户交付。

- **长安汽车将对阿维塔和深蓝进行战略性整合，2030年中高端冲刺150万辆销量。** 4月21日，长安汽车集团举行全球战略发布暨全球伙伴大会，据相关媒体报道，长安汽车董事长朱华荣在会后的沟通会上表示，将对阿维塔和深蓝两个品牌进行战略性整合，到2030年中高端汽车品牌年销量要达到150万辆级，其中阿维塔50万辆，深蓝100万辆。
- **阿维塔06T正式上市，售价21.99万元起。** 4月22日，阿维塔科技以官方指导价21.99-27.99万、限时权益价21.59-27.59万的价格，推出了新车阿维塔06T，新车搭载了鸿蒙座舱HarmonySpace 5，配备一台15.6英寸中控屏以及错落分布的35.4英寸4K全景星环屏，阿维塔06T除一款车型搭载Limera舱内激光视觉传感器之外，其他版本均配备包括华为乾崮896线图像级激光雷达在内的27颗感知硬件组成的“感知矩阵”。
- **别克至境E7正式上市，售价15.99-19.99万元。** 4月22日，别克至境E7迎来正式上市，共推出3款车型，售价区间为15.99-19.99万元，上市权益价15.49-19.49万元。该车也会在北京车展期间正式亮相。别克至境E7采用大五座布局，搭载1.5T插电混动系统，CLTC纯电续航235km，综合续航1630km。
- **比亚迪宋Pro DM-i飞驰版正式上市，售价9.99万元起。** 4月22日，比亚迪宋Pro DM-i飞驰版正式上市，共推出4款车型，覆盖220km和301km两种纯电续航版本，超级优享价为9.99万元至12.99万元。

03 行业数据跟踪

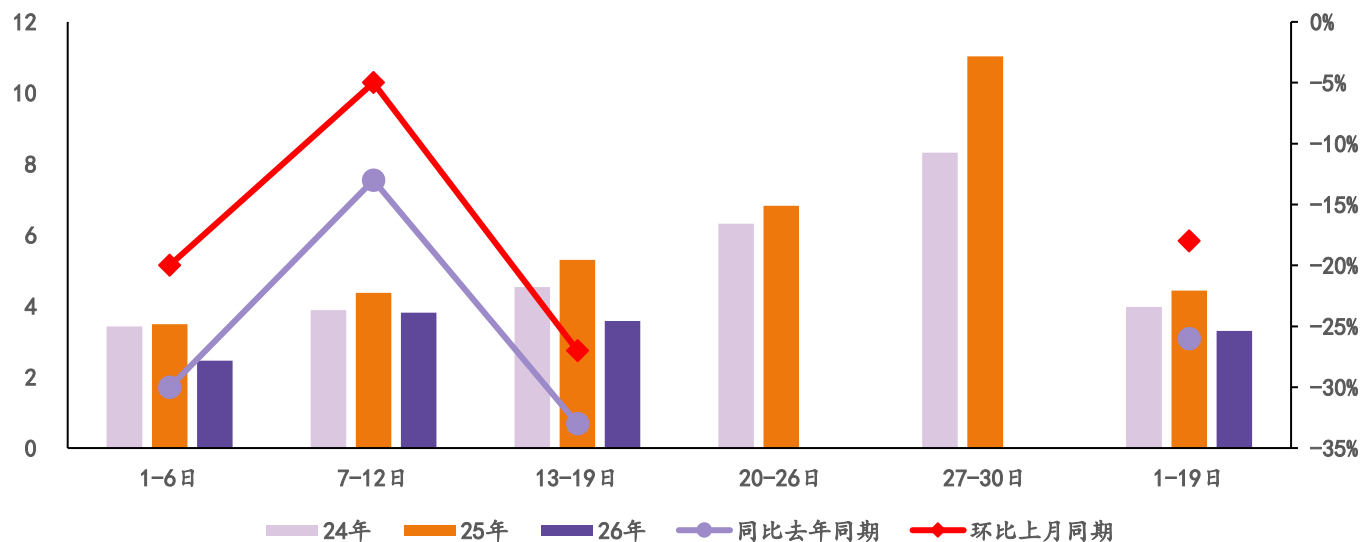
研究创造价值

3.1、4月1-19日全国乘用车市场零售同比去年4月同期下降26%

- 4月第一周全国乘用车市场日均零售2.5万辆，同比去年4月同期下降30%，较上月同期下降20%。
- 4月第二周全国乘用车市场日均零售3.8万辆，同比去年4月同期下降13%，较上月同期下降5%。
- 4月第三周全国乘用车市场日均零售3.6万辆，同比去年4月同期下降33%，较上月同期下降27%。

4月1-19日，全国乘用车市场零售62.7万辆，同比去年4月同期下降26%，较上月同期下降18%；今年以来累计零售484.8万辆，同比下降19%。

乘联会主要厂商4月周度零售数据（万辆）



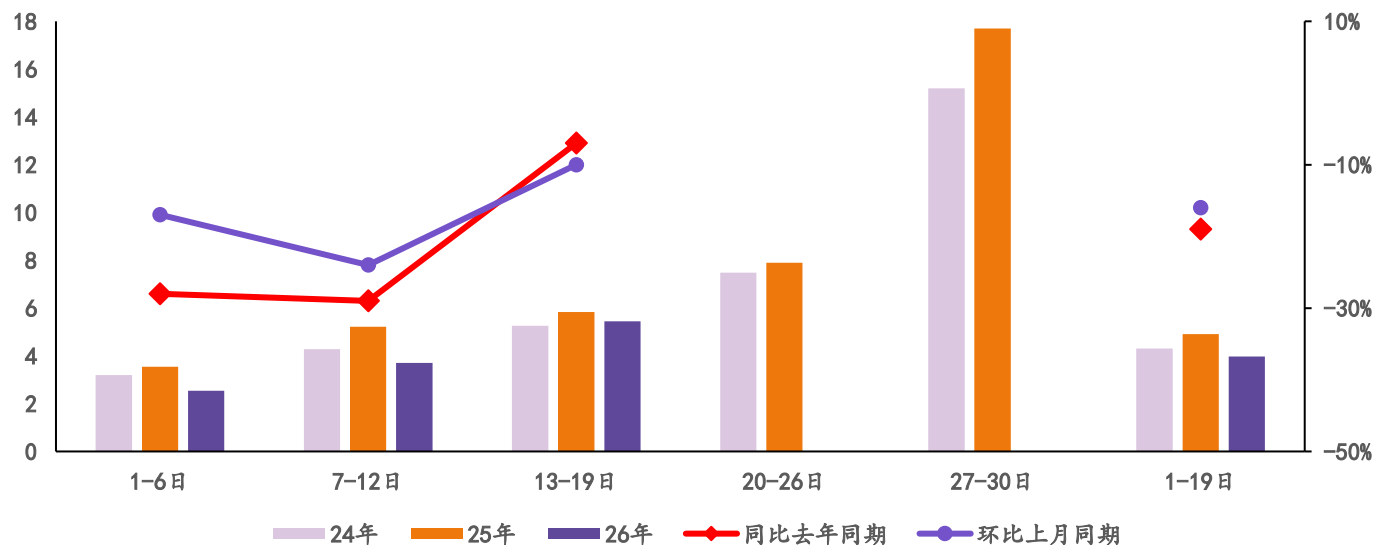
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、4月1-19日全国乘用车厂商批发同比去年4月同期下降19%

- 4月第一周全国乘用车厂商日均批发2.5万辆，同比去年4月同期下降28%，较上月同期下降17%。
- 4月第二周全国乘用车厂商日均批发3.7万辆，同比去年4月同期下降29%，较上月同期下降24%。
- 4月第三周全国乘用车厂商日均批发5.4万辆，同比去年4月同期下降7%，较上月同期下降10%。

4月1-19日，全国乘用车厂商批发75.6万辆，同比去年4月同期下降19%，较上月同期下降16%；今年以来累计批发662.2万辆，同比下降8%。

乘联会主要厂商4月周度批发数据（万辆）

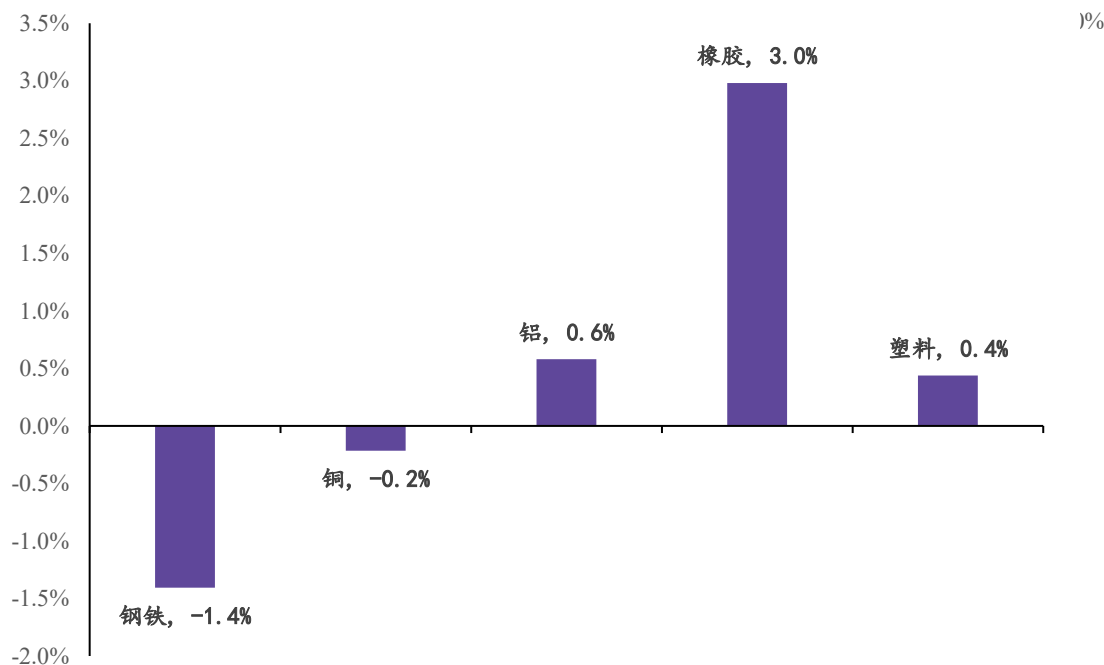


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

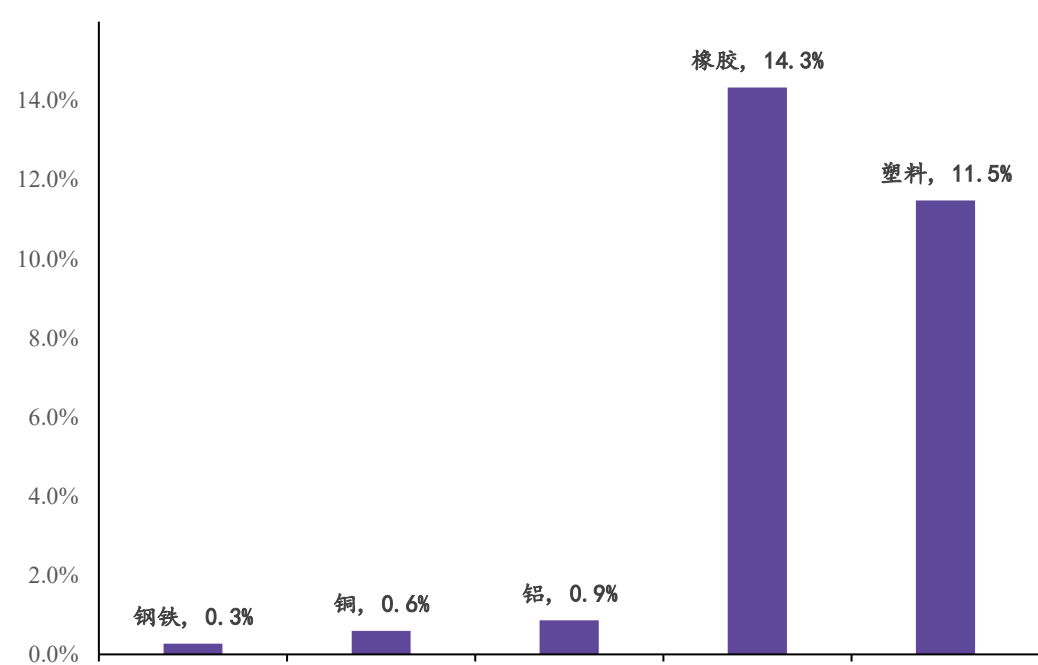
3.3、本周铝、橡胶价格降低

本周铝、橡胶价格降低。4月20日-4月24日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/10.28/2.48/1.61/0.92万元/吨，本周周度环比分别-1.4%/-0.2%/+0.6%/+3.0%/+0.4%。4月1日-4月24日价格的月度环比分别为+0.3%/+0.6%/+0.9%/+14.3%/+11.5%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

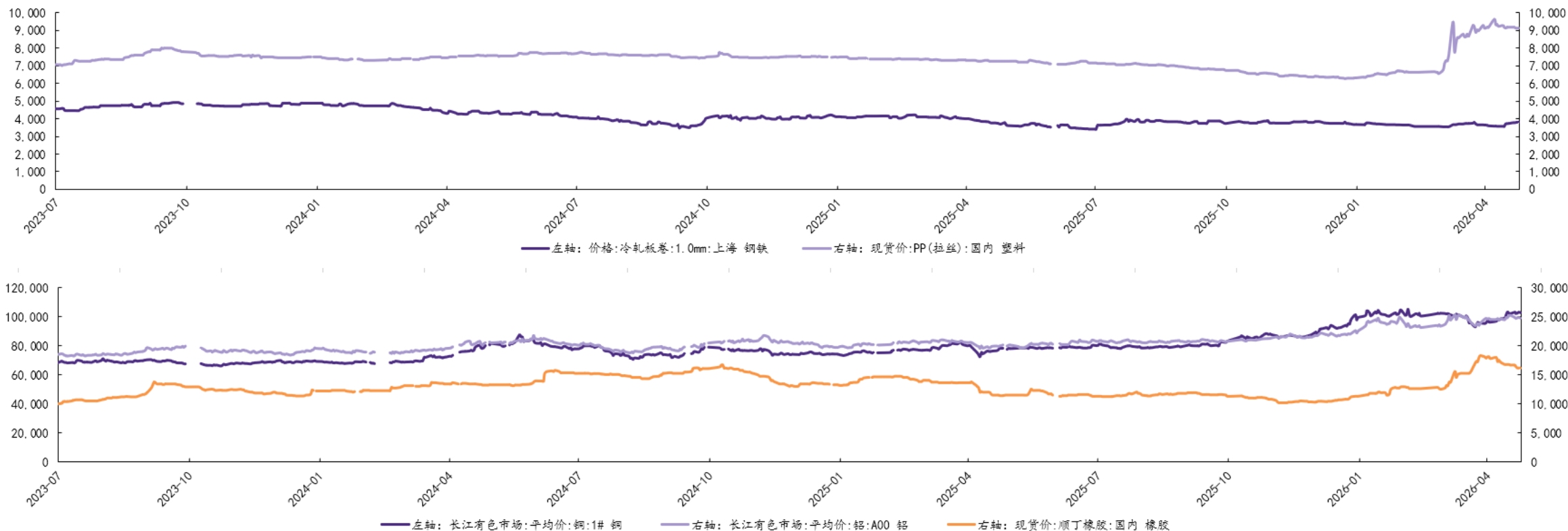


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年7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

■ 明阳科技:2026年一季度报告

公司发布4月24日发布2026年一季度报。

2026年1-3月（年初至报告期末），公司营业收入为0.83亿元，同比-2.42%；归母净利润为0.22亿元，同比+10.77%；归母扣非净利润为0.22亿元，同比+8.96%。

■ 中鼎股份:3-3上市保荐书

发行人概况公司名称：安徽中鼎密封件股份有限公司

注册资本：131,648.97万元人民币

发行人的主营业务

公司主营业务为密封件、特种橡胶制品的研发、生产与销售，目前形成智能底盘-空气悬挂系统、智能底盘-轻量化、智能底盘-橡胶业务、冷却系统、密封系统等核心业务板块，产品主要应用于汽车领域，同时广泛应用于工程机械、家电、船舶、化工、电力、铁路、航空航天等领域。

依托在橡胶密封、减振降噪等领域已形成的研发设计、工艺技术、客户以及制造、品控等优势，公司一方面不断延展覆盖汽车零部件产品品类，加大新能源汽车领域的客户开发；另一方面借力汽车产业链与高端制造产业链的协同共促，拓展产品系列，拓宽产品应用领域，积极布局机器人零部件领域，并与多家行业领先企业建立战略合作，持续拓展机器人相关业务。同时，公司积极布局数据中心热管理、储能热管理等新兴应用方向，不断丰富产品矩阵，拓宽发展空间。

■ 泰德股份:2025年年度报告

2025年，公司营业收入为4.07亿元，同比+19.86%，毛利率为23.95%，同比-3.51%；归母净利润为0.26亿元，同比+2.27%，扣非归母净利润为0.23亿元，同比-6.88%。

轴承作为汽车产业链核心基础零部件，行业正处于燃油车需求收缩、新能源汽车需求高速增长的结构转型阶段，产业格局深度重构，市场竞争加速洗牌，核心零部件长期由外资主导的高端垄断格局逐步松动，国产化进程加快。

未来，公司将坚持以技术创新为核心驱动，加快产品结构升级，坚决摆脱低端同质化竞争，聚焦高端配套领域，深度绑定行业头部客户；持续优化产能布局与供应链体系，推进精益化、智能化制造，创新业务合作模式，依托产业迭代机遇突破高端技术壁垒，加速实现从低端配套向高端引领的转型升级，致力于在轴承产业链中构筑核心竞争优势，确立领先地位。

■ 黎明股份：2025年年度报告

2025年，公司营业收入为8.64亿元，同比+10.32%；归母净利润为1.27亿元，同比+46.56%；扣非归母净利润为8.09亿元，同比+93.64%。

2025年公司重点推进四项工作：一是深化降本增效，通过资源整合、采购管控、精益管理等举措降低运营成本；二是加大市场开发，把握汽车行业趋势，发挥业务协同优势拓展客户与业务；三是推动工艺、产品研发及新技术、新系统应用，升级汽车零部件工艺水平，推进物流供应链智慧化改造；四是依托资本市场平台，寻求产业整合机会，优化产业结构，增强核心竞争力。

■ 海联金汇：2025年年度报告

2025年，公司营业收入为68.85亿元，同比-8.05%；归母净利润为3.00亿元，同比+510.98%；扣非归母净利润为1.85亿元，同比+16.14%。

公司汽车零部件业务主要包括钢板采购及加工配送、模具设计生产、车身及内饰结构件总成等。钢板采购及加工配送业务的具体产品为各型号钢卷及板材，主要用作汽车零部件厂商的生产原材料。模具设计生产业务的具体产品为各类车身及内饰结构件的生产用模具，包括铸造模、铸造级进模、钢板级进模、传递模、热成型模具等，主要用于汽车零部件厂商的冷冲压、热冲压环节。车身及内饰结构件业务的具体产品包括车身件（如侧围内板总成、前围上部总成、前围下主板总成、后轮罩总成、A/B柱等）、地板件（如纵梁总成、地板总成、门槛内板总成等）、其他结构件（如仪表板横梁、前后防撞梁、门槛梁、车门防撞杆、新能源电池壳体等），主要用于整车制造。

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，研究方向汽车&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