

# 特斯拉与SpaceX有望进一步展开合作，乘用车出海及新车带动需求回升

## 汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年05月10日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

## ■ 马斯克走访英特尔晶圆厂，特斯拉与SpaceX有望进一步展开合作

**特斯拉与SpaceX合作，Terafab项目分阶段落地。**此前特斯拉CEO马斯克称，公司正与SpaceX展开合作，共同推进Terafab超级芯片工厂项目。该项目分为两个阶段：特斯拉负责得州超级工厂内的研究型晶圆厂，投资约30亿美元，用于测试新物理原理和先进制造工艺，英特尔为其核心代工合作伙伴之一；SpaceX则承担大规模扩展阶段的初始建设工作。

**马斯克走访英特尔晶圆厂，特斯拉有望与英特尔、SpaceX达成合作。**近日马斯克到访英特尔位于俄勒冈州的尖端晶圆厂，并公开与英特尔CEO陈立武的现场合影，二人共同手持Optimus人形机器人头部原型。该工厂隶属于英特尔IFS晶圆代工业务部门，核心搭载Intel 18A先进制程工艺，可实现Panther Lake等新一代高端芯片的规模化量产。依托英特尔先进晶圆制程技术、特斯拉人形机器人研发积淀、SpaceX高端芯片应用场景优势，我们推测三方有望在Optimus人形机器人大脑领域达成深度战略合作，为Optimus智能化迭代、量产落地筑牢核心硬件与技术护城河。

## Figure 03自主协作整理卧室，有望以600美元的价格包月完成家务

Figure 03完成协同移动与操作演示，或将以600美元的价格包月完成家务。两台搭载Helix-02系统的Figure 03人形机器人共用一套视觉-语言-动作学习策略，仅通过自身摄像头感知环境在两分钟内完成包括开门、挂衣物、协作铺床等任务。Figure称其是业内首次实现单一学习神经网络直接从像素输入到动作输出，完成多人形机器人协同移动与操作的技术演示。同时，Figure首席执行官Brett Adcock宣布公司将以每月约600美元的订阅价格将人形机器人推向家庭市场，这些机器人的功能将涵盖洗衣、洗碗和整理房间等日常家务。

## 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。

## 4月国内乘用车销量承压，关注出海及新车带动的需求回升

**4月国内乘用车销量承压，新能源零售渗透率首次突破60%。**4月全国乘用车市场零售140.6万辆，同比-20%，环比-15%，今年以来累计零售562.8万辆，同比-18%。4月全国乘用车厂商批发213.0万辆，同比-3%，环比-10%，今年以来累计批发799.7万辆，同比-6%。4月全国乘用车新能源市场零售88.3万辆，同比-5%，环比+4%，4月国内乘用车新能源零售渗透率为62.8%，首次突破60%。

**关注出海及新车带动的需求回升。**我国汽车出口在高油价、运力紧张背景下实现强势突破。根据海关数据，4月整车出口93.9万台，161亿美元，量、额同比分别增长51%、44%。汽车零部件出口同步稳步增长，重点服务欧美成熟市场，依托完善的供应链体系，为全球车企提供稳定配套，形成“零部件深耕欧美、整车辐射全球”的交叉互补格局，产业链协同效应凸显，共同支撑我国汽车产业的全球竞争力持续提升。4月下旬北京车展新车集中上市，有望推动需求回升。

## 投资建议

4月国内乘用车零售承压，但新能源渗透率首次突破60%的结构性拐点明确，叠加整车出口量额同增超40%的高景气与北京车展后新车集中上市带来的需求催化，建议关注：1、新能源头部整车厂；2、出口及全球化汽车零部件产业链。

## 推荐标的

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

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、飞亚达，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、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	2026-05-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	14.50	0.51	0.66	0.77	28.43	21.97	18.83	买入
300100.SZ	双林股份	31.32	0.88	1.08	1.28	35.59	29.00	24.47	买入
300652.SZ	雷迪克	47.02	1.06	1.59	2.09	44.36	29.57	22.50	买入
600733.SH	北汽蓝谷	7.17	-1.04	-0.41	0.21	-6.89	-17.49	34.14	买入
601127.SH	赛力斯	90.30	5.25	7.55	8.61	17.20	11.96	10.49	买入
603179.SH	新泉股份	71.15	1.60	2.08	2.51	44.47	34.21	28.35	买入
605133.SH	嵘泰股份	37.30	0.85	1.18	1.42	43.88	31.61	26.27	买入
605288.SH	凯迪股份	87.20	0.77	1.26	1.57	113.25	69.21	55.54	买入
920978.BJ	开特股份	27.63	0.97	1.25	1.55	28.48	22.10	17.83	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	2026-05-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	36.90	0.81	1.09	1.26	45.56	33.85	29.29	买入
300952.SZ	恒辉安防	37.25	0.77	0.99	1.26	48.38	37.63	29.56	买入
301225.SZ	恒勃股份	118.99	1.54	1.71	1.94	77.27	69.58	61.34	买入
301499.SZ	维科精密	38.14	0.37	0.47	0.67	103.08	81.15	56.93	买入
601689.SH	拓普集团	66.89	1.60	1.95	2.39	41.81	34.30	27.99	买入
603013.SH	亚普股份	21.33	1.03	1.15	1.29	20.71	18.55	16.53	买入
603119.SH	浙江荣泰	92.62	0.77	1.10	1.55	120.29	84.20	59.75	买入
688698.SH	伟创电气	74.24	1.29	1.39	1.70	57.55	53.41	43.67	买入
920221.BJ	易实精密	15.75	0.49	0.60	0.72	32.14	26.25	21.88	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

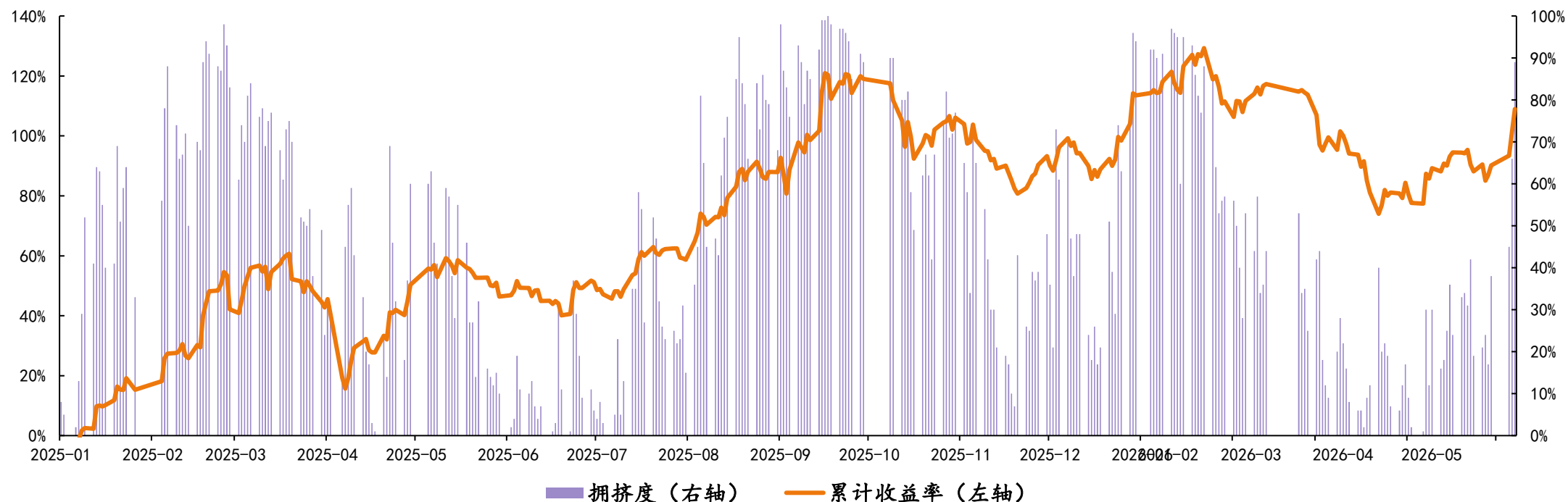
# 01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

# 1.1、本周华鑫人形机器人指数涨9.49%

本周华鑫人形机器人指数涨9.49%，2025年以来累计收益率达到108.9%。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24.3%，位于2025年以来的75.0%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

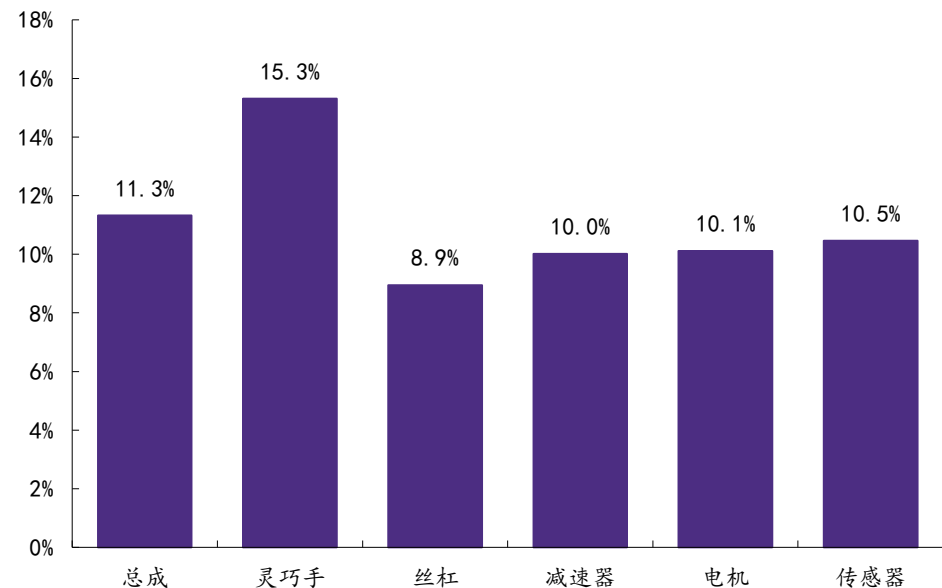
## 1.2、人形机器人细分板块中灵巧手表现较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨11.3%，灵巧手涨15.3%，丝杠涨8.9%，减速器涨10.0%，电机涨10.1%，传感器涨10.5%。

### 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

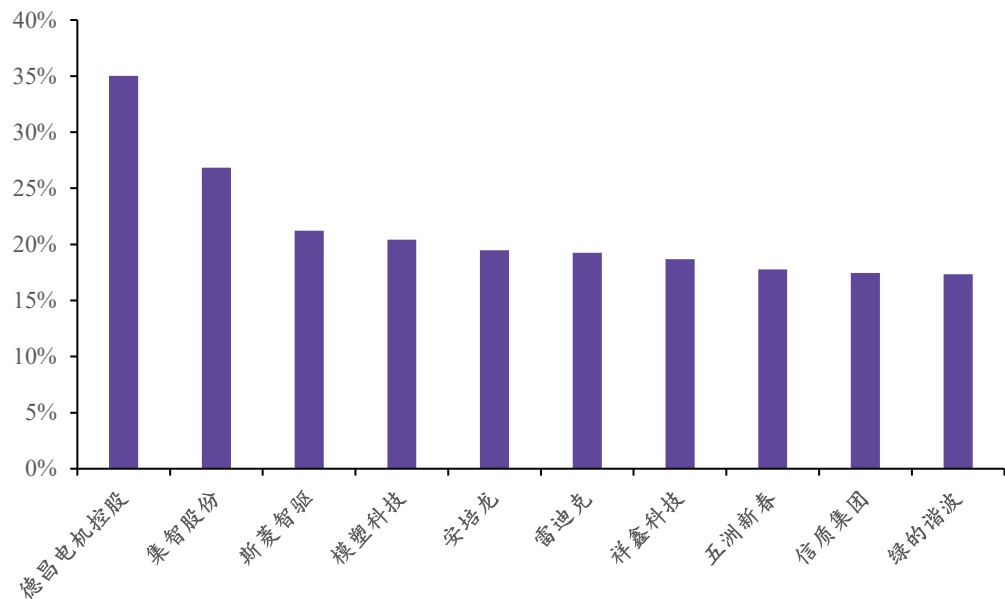


资料来源: wind, 华鑫证券研究

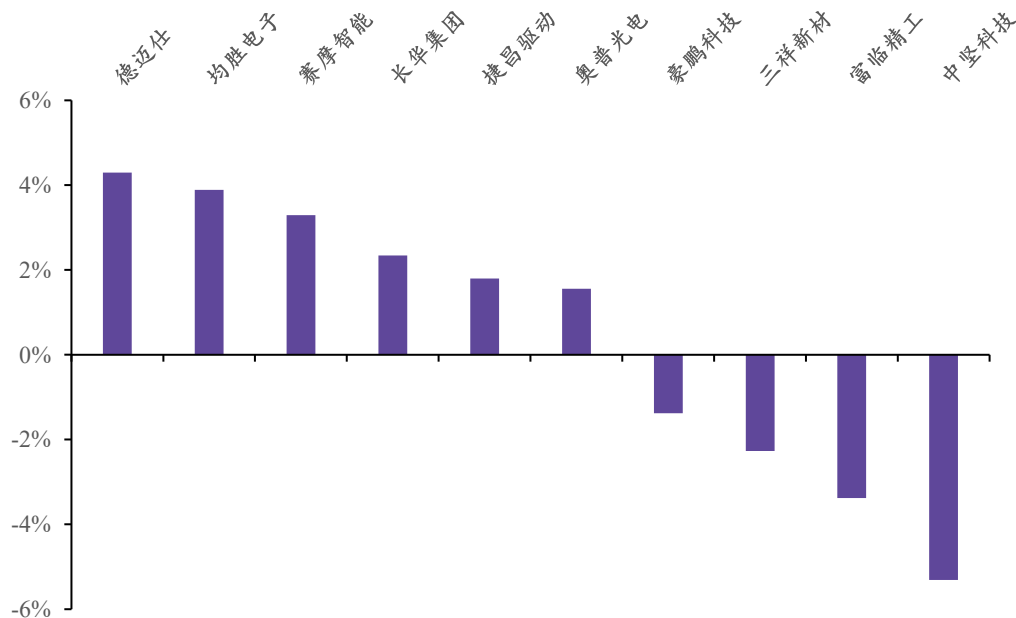
# 1.3、机器人相关标的中，德昌电机控股、集智股份、斯菱智驱涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，德昌电机控股（35.0%）、集智股份（26.8%）、斯菱智驱（21.2%）等涨幅居前，中坚科技（-5.3%）、富临精工（-3.4%）、三祥新材（-2.3%）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

- **华翔启源（无锡）机器人有限公司成立。**5月6日，华翔启源（无锡）机器人有限公司成立，经营范围包含：智能机器人的研发；软件开发；人工智能公共数据平台；人工智能基础资源与技术平台等。企查查股权穿透显示，该公司由宁波华翔旗下宁波华翔启源科技有限公司全资持股。
- **西湖机器人宣布完成PreA+轮融资。**5月6日，西湖机器人宣布完成PreA+轮融资。老股东小苗朗程作为领投方加注，新股东兴证资本、贝鱼资本联合参与本轮投资。此轮融资将主要用于全身统一大模型技术的研发，以进一步推动具身智能技术的演进与落地。
- **蚂蚁集团入股大晓无限机器人。**5月6日，上海大晓无限机器人有限公司发生工商变更，新增蚂蚁科技集团股份有限公司，其全资子公司上海云场企业管理咨询有限公司等为股东，同时注册资本增至1.54亿元。企查查信息显示，该公司成立于2025年7月，经营范围包含：智能机器人的研发；工业机器人销售；机械设备研发；机械设备销售；服务消费机器人销售等。
- **张江集团旗下机器人公司入股擎天租。**5月6日，擎天租（上海）科技有限公司发生工商变更，新增上海张江（集团）有限公司全资子公司上海张江具身智能机器人有限公司等为股东，同时注册资本增至1052.63万元。该公司成立于2025年12月，经营范围包含：人工智能应用软件开发；智能机器人的研发；人工智能基础软件开发等。

- **途见科技宣布完成Pre-A轮和Pre两轮融资。**5月7日，北京途见科技宣布完成Pre-A轮和Pre-A+两轮融资，累计融资超亿元，投资方包括联想之星、华控基金、元禾璞华、元禾控股、洪泰基金等。此前，其已于2025年7月完成一轮数千万元天使轮融资，投资方为兆威机电。
- **宇树科技宣布开放UniStore宇树应用平台。**5月7日，宇树科技宣布全面开放全球首个人形机器人任务动作应用商店——UniStore宇树应用平台。该平台可以让用户像下载手机APP一样开发、下载和使用机器人新应用，其内设用户广场、动作库、数据集、开发者中心四大核心模块，致力于“共建未来机器人服务，让智能与创造力融为一体”。目前，UniStore宇树应用平台动作库已引入杰克逊、整活扭动机器人、欢呼、蹦迪、比心、螳螂拳、查尔斯顿舞等24个执行动作，且均可限时免费体验。
- **乐享科技M1人形机器人成为首款接入腾讯OpenClaw的可量产人形机器人。**5月9日，乐享科技官宣旗下具身智能品牌Zeroth元点的M1人形机器人成为首款接入腾讯OpenClaw（小龙虾）的可量产人形机器人。用户通过QQ界面远程向“龙虾agent”发送指令，由AI智能体操控M1完成行走、转身、跟随主人等动作任务；开发者可借此开发提醒、看护等家庭应用。

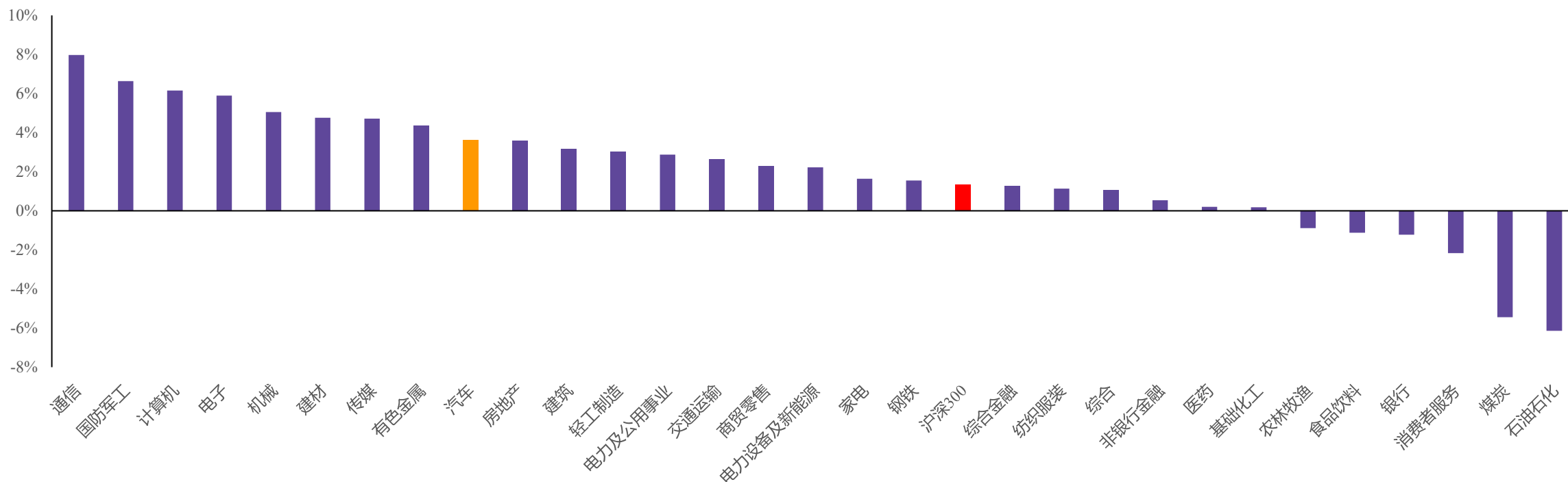
# 02 汽车板块市场 表现及估值水平

研究创造价值

## 2.1、本周中信汽车指数涨3.6%

中信汽车指数涨3.6%，跑赢大盘2.3个百分点。周沪深300涨1.3%。中信30个行业中，涨幅最大的为通信(8.0%)，跌幅最大的为石油石化(-6.1%)；中信汽车指数涨3.6%，跑赢大盘2.3个百分点，位列30个行业中第9位。

### 中信行业周度涨跌幅

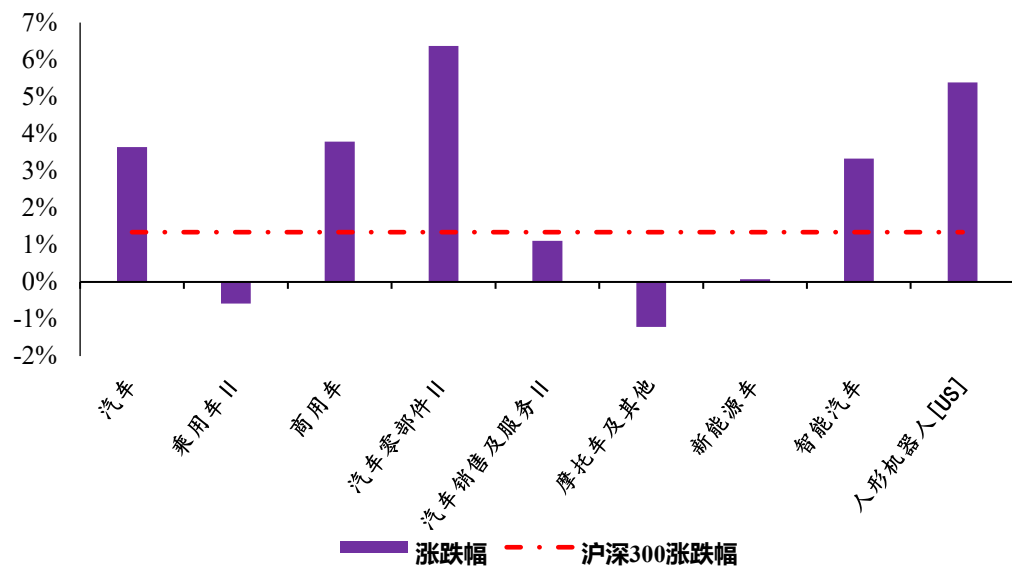


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

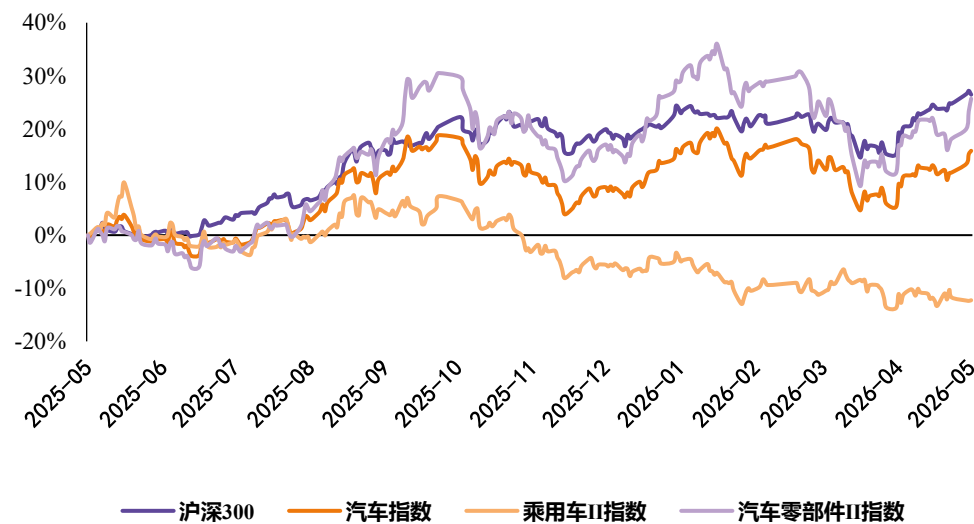
## 2.2、汽车概念板块中汽车零部件指数表现较好

其中，乘用车跌0.6%，商用车涨3.8%，汽车零部件涨6.4%，汽车销售及服务涨1.1%，摩托车及其他跌1.2%。概念板块中，新能源车指数涨0.1%，智能汽车指数涨3.3%，人形机器人指数涨5.4%。2025年以来（截至2026年5月8日），沪深300涨27.1%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为16.6%、75.0%、16.5%，相对大盘的收益率分别为-10.6pct、+47.8pct、-10.6pct。

### 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

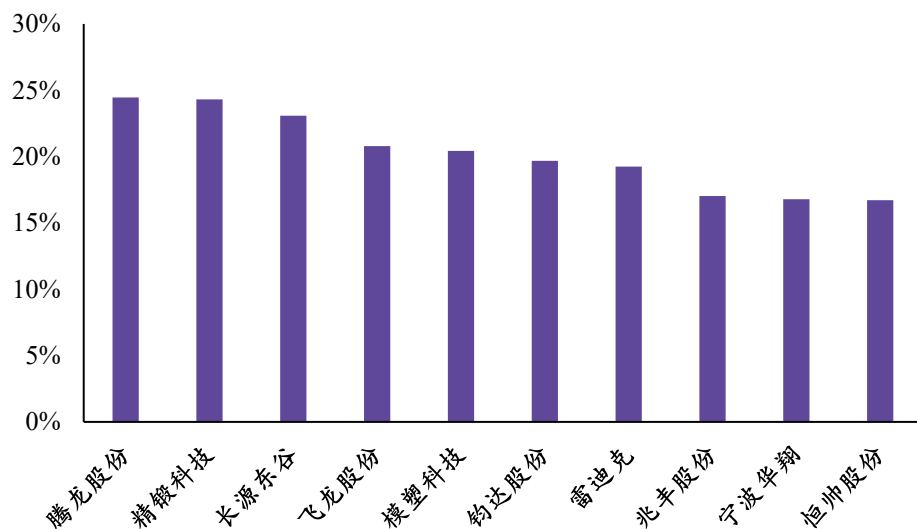


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

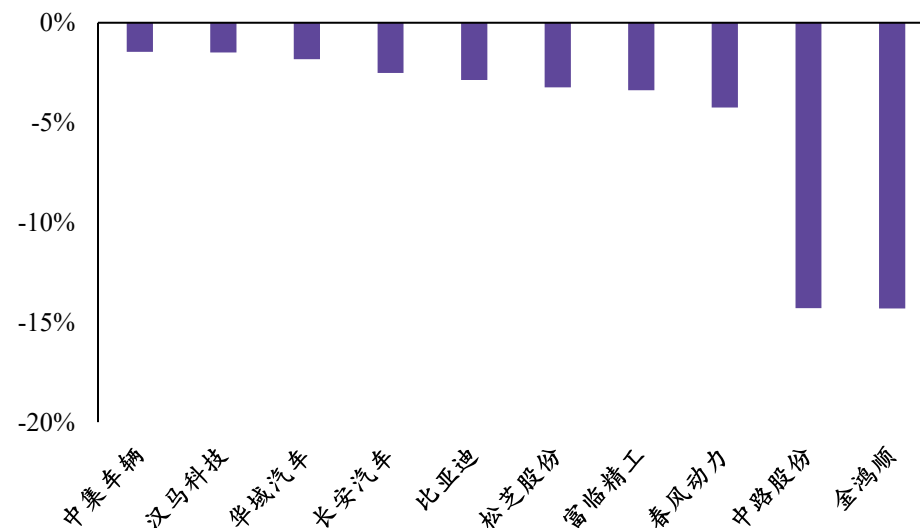
## 2.3、重点关注的公司中，腾龙股份、精锻科技、长源东谷涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，腾龙股份（24.5%）、精锻科技（24.3%）、长源东谷（23.1%）等涨幅居前，金鸿顺（-14.3%）、中路股份（-14.3%）、春风动力（-4.2%）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

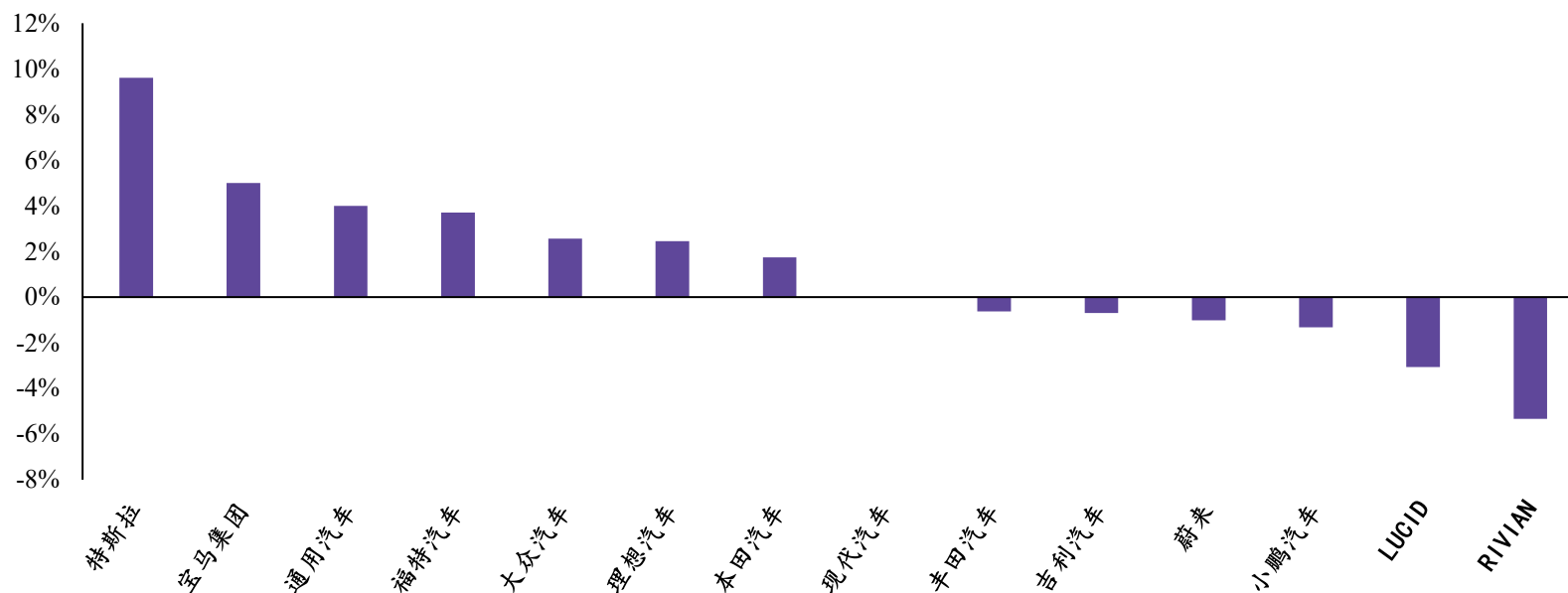


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

## 2.4、海外车企中特斯拉、宝马集团、通用汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为2%，中位数为0.9%。特斯拉（9.6%）、宝马集团（5.0%）、通用汽车（4.0%）等表现居前，RIVIAN（-5.3%）、LUCID（-3.1%）、小鹏汽车（-1.3%）等表现靠后。

### 海外市场主要整车企业周涨跌幅

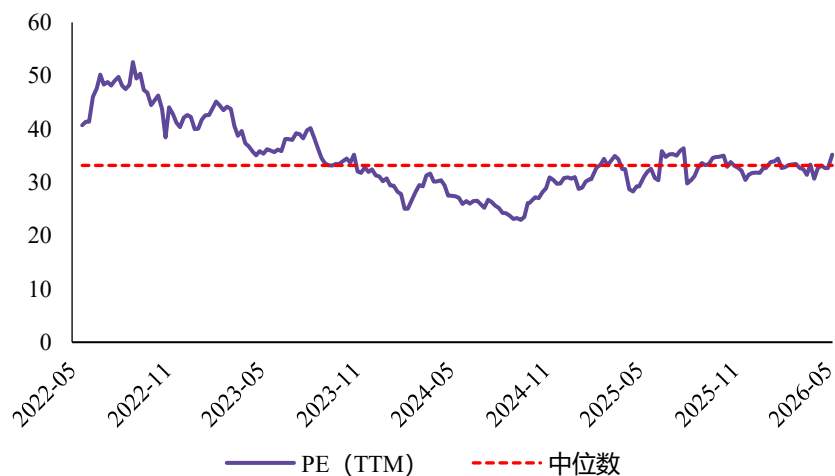


资料来源：Wind，华鑫证券研究

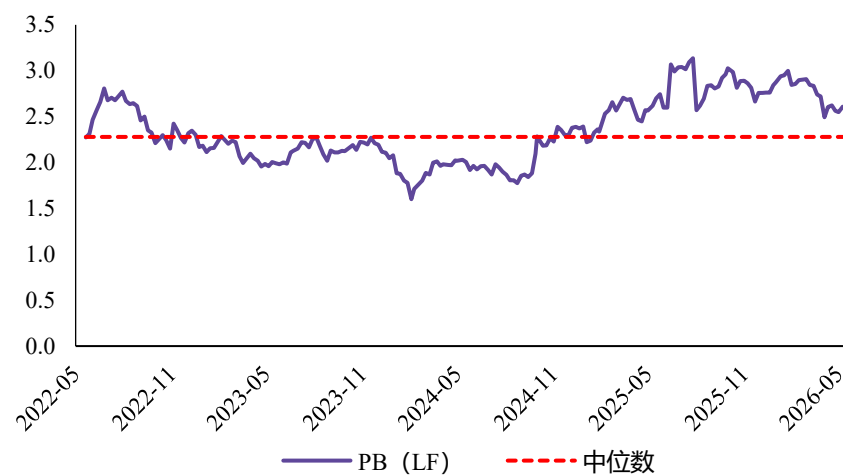
## 2.5、汽车板块PE位于近4年来65.5%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年05月08日,汽车行业PE (TTM) 为35.2, 位于近4年以来65.5%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

- **特斯拉的FSD（监督版）寻求欧盟批准，表决结果推迟。** 5月5日，欧盟车辆技术委员会在布鲁塞尔召开会议，审议荷兰道路运输管理局（RDW）提交的关于特斯拉“完全自动驾驶（监督版）”（FSD Supervised）在全欧盟范围内获批的提案。这是特斯拉推动该系统在欧洲市场统一落地的关键节点，但会议并未立即安排投票，表决时间可能推迟至今年7月或10月。
- **理想L9 Livis 5月15日上市，售价55.98万元。** 5月7日，李想在其社交媒体上公布了理想L9 Livis的更多动力信息。新车将搭载5C增程电池组，电池容量72.7kWh，峰值充电功率420kW，CLTC纯电续航420km，CLTC综合续航1650km。该车此前已经公布售价为55.98万元，将于5月15日正式上市并开启交付。
- **宁德时代宣布与土耳其汽车品牌Togg达成磐石底盘量产合作。** 5月7日，宁德时代官方宣布，公司与土耳其汽车品牌Togg正式达成磐石底盘量产合作。Togg与宁德时代子公司时代智能将聚焦Togg全新B级平台下3款车型进行联合开发，首款车型计划于2027年实现量产。
- **2026款铂智3X正式上市，售价9.48-14.48万元。** 5月8日，2026款铂智3X正式焕新上市，新车涵盖3种续航7款配置，限时权益价9.48万元-14.48万元，精准锚定10万-12万级别燃油车置换、首购新能源两大核心人群。

- **奥迪E7X开启预售，限时售价28.98-37.98万元。**5月8日，成都东郊记忆，奥迪品牌全新智慧性能旗舰SUV——奥迪E7X闪亮登场，正式开启预售，限时预售价区间为28.98万元至37.98万元。新车共推出五款配置版本，先锋型、先锋Pro型、先锋quattro型、先锋智能远航版以及同级唯一的四座旗舰quattro型五款车型。
- **华境S迎来正式上市，超级置换价14.98-19.38万元。**5月8日，华境S迎来正式上市，新车共推出4款车型，官方指导价15.98-20.38万元，超级置换价14.98-19.38元。华境S定位全尺寸大六座V，搭载华为乾崮智驾，以及华为舱内激光雷达 Limer、华为鸿蒙座舱 HarmonySpace 5等核心技术。
- **小鹏第二代VLA推送首月，智驾里程占比50.44%。**5月8日，小鹏汽车公布最新报告：小鹏第二代VLA推送首月，智驾里程占比50.44%，首次突破50%，意味着在真实驾驶场景中，已有超过一半的路程由“AI司机”主导完成。而小鹏第二代VLA由此成为行业首个迈过这一关键节点的智能辅助驾驶系统，这也标志着辅助驾驶从“可用”正式迈向日常、高频、规模化使用。

# 03 行业数据跟踪

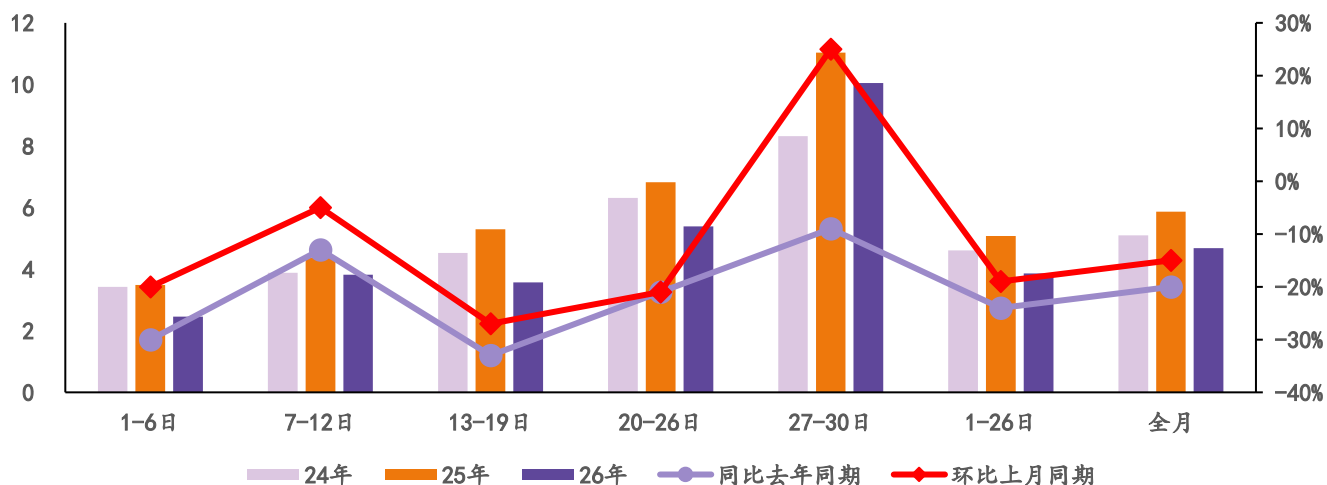
研究创造价值

### 3.1、4月1-30日全国乘用车市场零售同比去年4月同期下降20%

- 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月第四周全国乘用车市场日均零售5.4万辆，同比去年4月同期下降21%，较上月同期下降21%。
- 4月第五周全国乘用车市场日均零售10.0万辆，同比去年4月同期下降9%，较上月同期增长25%。

4月1-30日，全国乘用车市场零售140.6万辆，同比去年同期下降20%，较上月同期下降15%；今年以来累计零售562.8万辆，同比去年同期下降18%。

乘联会主要厂商4月周度零售数据（万辆）



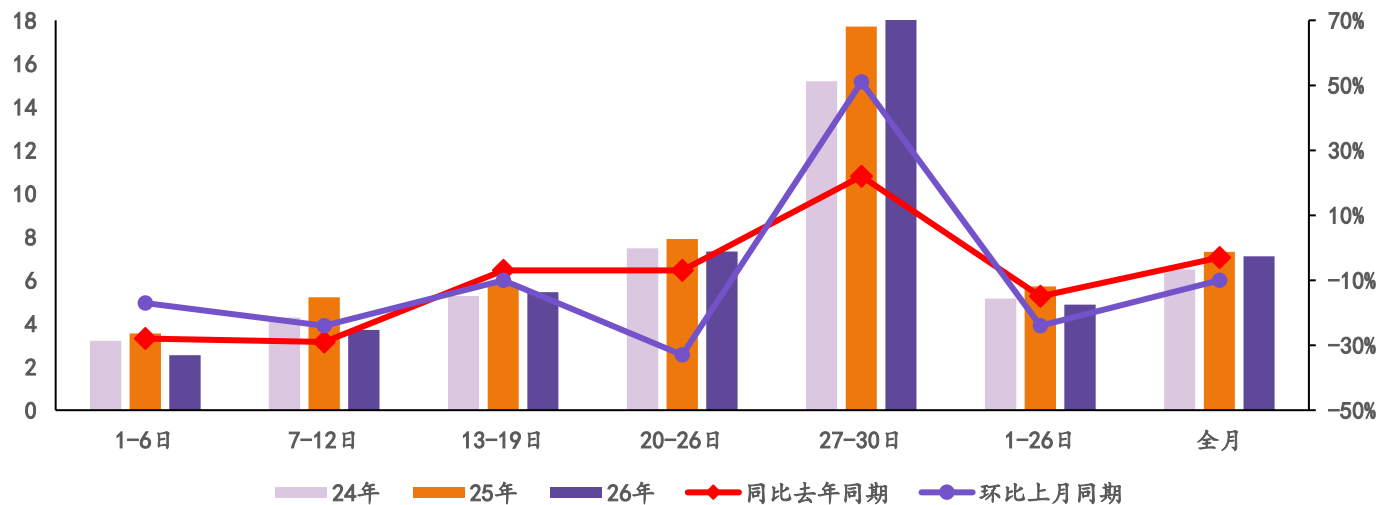
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

## 3.2、4月1-30日全国乘用车厂商批发同比去年4月同期下降3%

- 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月第四周全国乘用车厂商日均批发7.3万辆，同比去年4月同期下降7%，较上月同期下降33%。
- 4月第五周全国乘用车厂商日均批发21.6万辆，同比去年4月同期增长22%，较上月同期增长51%。

4月1-30日，全国乘用车厂商批发213.0万辆，同比去年同期下降3%，较上月同期下降10%；今年以来累计批发799.7万辆，同比去年同期下降6%。

乘联会主要厂商4月周度批发数据（万辆）

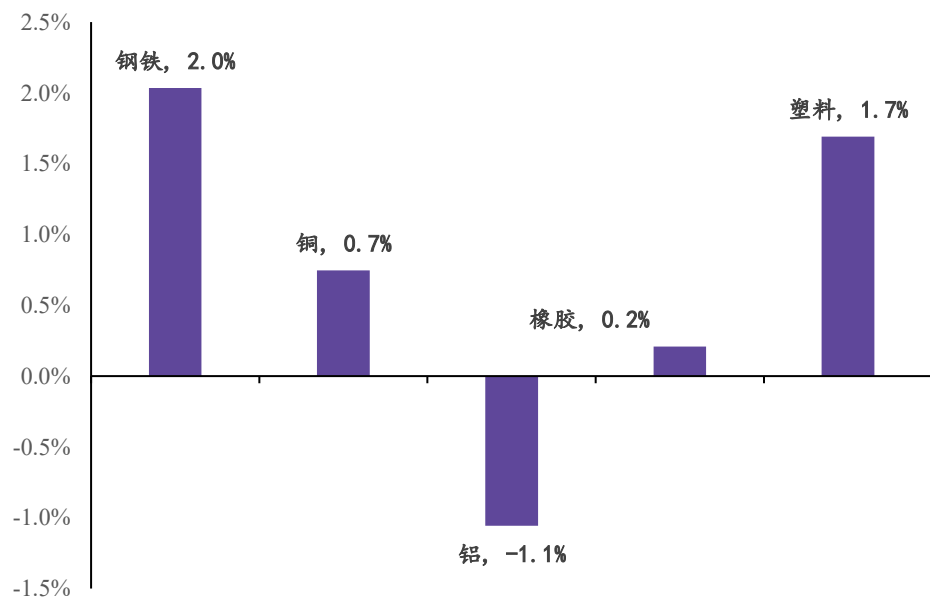


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

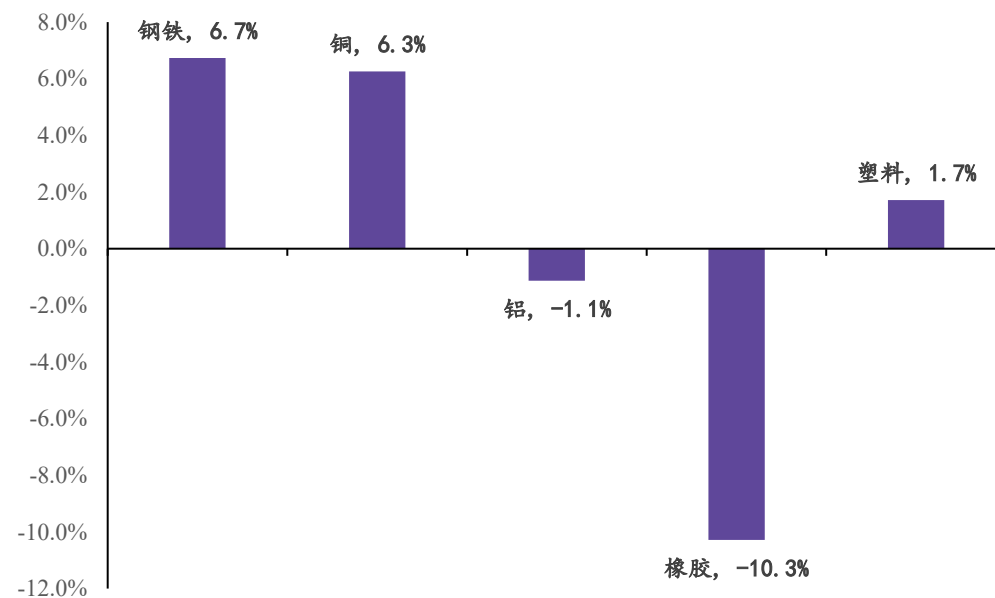
### 3.3、本周铝价格降低

本周铝价格降低。5月6日-5月9日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/10.30/2.43/1.59/0.95万元/吨，本周周度环比分别+2.0%/+0.7%/-1.1%/+0.2%/+1.7%。5月1日-5月8日价格的月度环比分别为+6.7%/+6.3%/-1.1%/-10.3%/+1.7%。

#### 原材料周度环比情况



#### 原材料月度环比情况

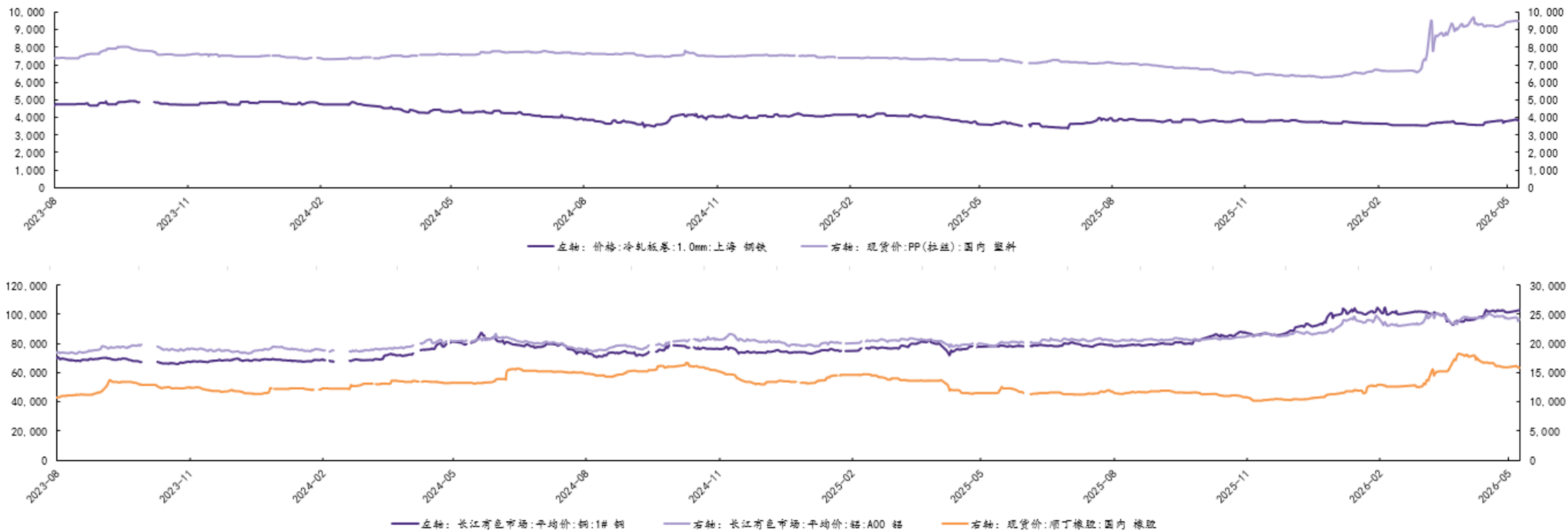


资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年8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

### ■ 星宇股份：星宇股份2025年年度权益分派实施公告

每股分配比例A股每股现金红利1.8000元

发放年度：2025年年度

分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。

差异化分红送转方案：差异化分红方案经公司2025年年度股东会审议通过的利润分配方案为：公司以总股本285,679,419股，扣除已回购股份2,992,140股，即以282,687,279股为基数，向全体股东每股派发现金红利1.80元（含税），共计派发现金红利508,837,102.20元。在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动的，维持每股派发现金红利不变，相应调整分配总额。

本次差异化分红除权除息的计算依据：根据2025年年度股东会审议通过的利润分配方案，公司本次仅进行现金红利分配，不进行送股或资本公积转增股本，因此，公司流通股不会发生变化，流通股份变动比例为0。虚拟分派的每股现金红利=（参与分配的股本总数×实际分派的每股现金红利）÷总股本=（282,687,279×1.8）÷285,679,419≈1.7811元/股。

### 富维股份：关于获得合资品牌客户座椅项目定点的公告

#### 一、定点通知的基本情况

长春富维集团汽车零部件股份有限公司于近日收到两家某知名合资品牌主机厂(限于保密要求,无法披露其名称)的定点通知书共3份。公司将作为客户的零部件供应商,为其车型开发座椅产品,并将按照要求完成产品开发工作。根据客户规划,上述项目预计将于2027年6月、2027年和2027年11月开始批量供货,预计生命周期为8年,生命周期总销售金额预计分别为人民币25亿元、25亿元和26亿元,共76亿元。

#### 二、对公司的影响

本次获得项目均为座椅项目,表明了客户对公司座椅产品研发创新能力、工艺品质标准及模块化制造实力的信赖与认可,同时也凸显了公司在座椅领域从设计验证到量产交付的全链条服务能力。公司以智能座舱业务、智能外饰业务、智能视觉业务、金属结构件业务、衍生业务、成长与新兴业务为核心业务,以终端用户感知为出发点,为客户提供软硬一体智能化产品方案,以领先的产品和服务,成为整车企业心中的首选。上述项目的获取不仅有利于推动公司技术迭代与经营韧性提升,更是公司市场拓展与品牌增值迈出的重要一步。

### 宇通客车：2026年4月份产销数据快报

生产量：

总生产量：4月产量4204辆，同比+19.53%；1-4月累计产量12633辆，同比+1.46%。

大型车：4月产量1980辆，同比+11.61%；累计产量6277辆，同比+5.20%。

中型车：4月产量1074辆，同比+3.07%；累计产量3174辆，同比-15.99%。

轻型车：4月产量1150辆，同比+64.05%；累计产量3182辆，同比+17.59%。

销售量：

总销售量：4月销量3755辆，同比+12.49%；1-4月累计销量11407辆，同比-7.63%，

大型车：4月销量1580辆，同比-6.23%；累计销量5261辆，同比-15.38%。

中型车：4月销量1057辆，同比+4.76%；累计销量3126辆，同比-16.37%。

轻型车：4月销量1118辆，同比+73.60%；累计销量3020辆，同比+26.15%。

### ■ 开特股份:2026年度向特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）

公司本次发行的募集资金总额不超过28,000.00万元（含本数），扣除发行费用后，拟全部用于以下项目：

1.智能电机生产基地项目项目投资：36,211.71 万元

拟投入募资：23,000.00 万元

2.补充流动资金项目项目投资：5,000.00 万元

拟投入募资：5,000.00 万元

### ■ 三祥科技:关于公司产品获得UL认证的公告

一、基本情况近日，青岛三祥科技股份有限公司自主研发生产的液冷软管产品，顺利通过相关检测与认证流程，取得UL认证证书，主要信息如下：

产品牌号：S100产品系列认证编号：E552477

认证标准：UL94、UL746A、UL746B

认证结果：阻燃性能等级达到V-0级。

#### 二、对公司的影响

本次公司液冷软管产品获得UL认证，标志着产品所使用胶料的阻燃性能、热稳定性等关键指标达到国际通用标准，产品质量符合国际市场准入要求。此次认证的取得，有利于提升公司液冷软管产品的国际竞争力与品牌影响力，对公司长期业务布局与可持续发展具有积极推动作用

# 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，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。本报告由华鑫证券提供，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

研创造价值