

# 宇树科技6月1日上会，小鹏机器人2026年底启动量产

## 汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年06月01日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

## 宇树科技公布26Q1业绩，将于6月1日上会

宇树科技首次公开发行股票招股说明书上会稿，将于6月1日上会。宇树科技已形成覆盖人形机器人、四足机器人的产品布局，并拓展至灵巧手、协作机械臂、激光雷达等关键部件。2025年人形机器人出货量突破5500台，位居全球首位。

- **业绩：**2023-2026Q1，宇树科技分别实现（1）营收1.6/3.9/17.0/4.2亿元，同比+29.5% / +146.8% / +332.6% / +68.5%；（2）实现归母净利润-0.1/1.0/2.8/0.5亿元，同比+49.6%/+956.6%/+191.4%/-47.7%；（3）2023-2025年毛利率分别为44.8%/57.2%/60.4%，净利率分别为-7.0%/24.3%/16.4%。2026Q1营收同比增速相对放缓，归母净利润同比下降主要系研发费用等期间费用的增长导致。
- **分业务：**2023-2025年，宇树科技（1）人形机器人板块实现营收0.03/1.07/8.68亿元，占比1.86%/27.32%/51.07%；（2）四足机器人板块实现营收1.19/2.31/6.98亿元，占比75.02%/58.70%/41.05%；（3）组件板块实现营收0.27/0.45/1.04亿元，占比16.92%/11.34%/6.10%。
- **费用率：**2023-2025年期间费用率分别为58.9%/34.9%/40.4%。其中，2025年销售/管理/研发/财务费用率分别为8.3%/23.5%/8.5%/0.1%，同比-6.8/+17.1/-9.3/+4.5pct；期间费用率为40.4%，同比+5.5pct。
- **本次募集资金使用分配：**计划募集资金总额42.02亿元，其中，20.2亿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，4.5亿元用于新型智能机器人产品开发项目，6.2亿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。

## 小鹏机器人2026年底实现量产，预计2027Q1进入小鹏线下门店担任导购

**小鹏集团召开机器人量产动员大会，机器人业务进入量产冲刺阶段。**此前在“2025小鹏科技日”上，小鹏已展示全新一代人形机器人IRON，步态拟人效果显著。在本次动员大会上，何小鹏明确了关键时间节点：2026年底实现人形机器人量产，预计2027年一季度进入小鹏线下门店担任导购。他强调，小鹏机器人从芯片到操作系统、从关节到灵巧手均为全线自研，是国内唯一实现全栈自研的机器人公司。何小鹏将当前阶段比作“8年前的小鹏汽车”，彼时小鹏刚刚完成首款车型G3的发布与量产交付，如今机器人团队正复刻这一发展路径。产能建设方面，小鹏人形机器人量产基地已于2026年2月在广州天河区广棠科创城动工，占地约11万平方米。

## Figure与Catalyst Brands合作，人形机器人即将进入零售物流

**Figure AI与Catalyst Brands签署商业合作协议，将在内华达州里诺分销物流中心部署下一代人形机器人。**Catalyst Brands为美国知名快时尚品牌Forever 21母公司，运营的品牌包括JCPenney、Aéropostale、Brooks Brothers、Lucky Brand和Nautica，目前，Catalyst Brands在美国和加拿大运营着1800家零售门店、店中店以及电子商务平台，同时也为北美及其他地区的主要批发客户提供服务。此次合作旨在提升供应链效率，机器人将优先承担Joey Pouch系统中涵盖上料、分拣与包装的排序流程，替代重复性、高体力消耗的操作环节，使员工能转向更高技能要求的岗位。

## 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，上会有望提振板块情绪**。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。

## 推荐标的

本周核心组合：模塑科技、新泉股份、凯迪股份、双林股份、维科精密、维宏股份、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、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	2026-06-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	14.18	0.51	0.66	0.77	27.80	21.48	18.42	买入
300100.SZ	双林股份	30.51	0.88	1.08	1.28	34.67	28.25	23.84	买入
300652.SZ	雷迪克	46.13	1.06	1.59	2.09	43.52	29.01	22.07	买入
600733.SH	北汽蓝谷	6.11	-1.04	-0.41	0.21	-5.88	-14.90	29.10	买入
601127.SH	赛力斯	81.46	5.25	7.55	8.61	15.52	10.79	9.46	买入
603179.SH	新泉股份	52.09	1.60	2.46	3.00	32.56	21.17	17.36	买入
605133.SH	嵘泰股份	36.10	0.85	1.18	1.42	42.47	30.59	25.42	买入
605288.SH	凯迪股份	90.40	0.86	1.15	1.33	105.12	78.61	67.97	买入
920978.BJ	开特股份	22.49	0.97	1.25	1.55	23.19	17.99	14.51	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	2026-06-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	41.48	0.81	1.09	1.26	51.21	38.06	32.92	买入
300952.SZ	恒辉安防	24.54	0.77	0.99	1.26	31.87	24.79	19.48	买入
301225.SZ	恒勃股份	91.04	1.54	1.71	1.94	59.12	53.24	46.93	买入
301499.SZ	维科精密	33.50	0.39	0.47	0.71	85.90	71.28	47.18	买入
601689.SH	拓普集团	62.40	1.60	1.93	2.35	39.00	32.33	26.55	买入
603013.SH	亚普股份	19.24	1.03	1.15	1.29	18.68	16.73	14.91	买入
603119.SH	浙江荣泰	65.85	0.77	0.82	1.17	85.52	80.30	56.28	买入
688698.SH	伟创电气	67.50	1.29	1.39	1.70	52.33	48.56	39.71	买入
920221.BJ	易实精密	14.92	0.49	0.60	0.72	30.45	24.87	20.72	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

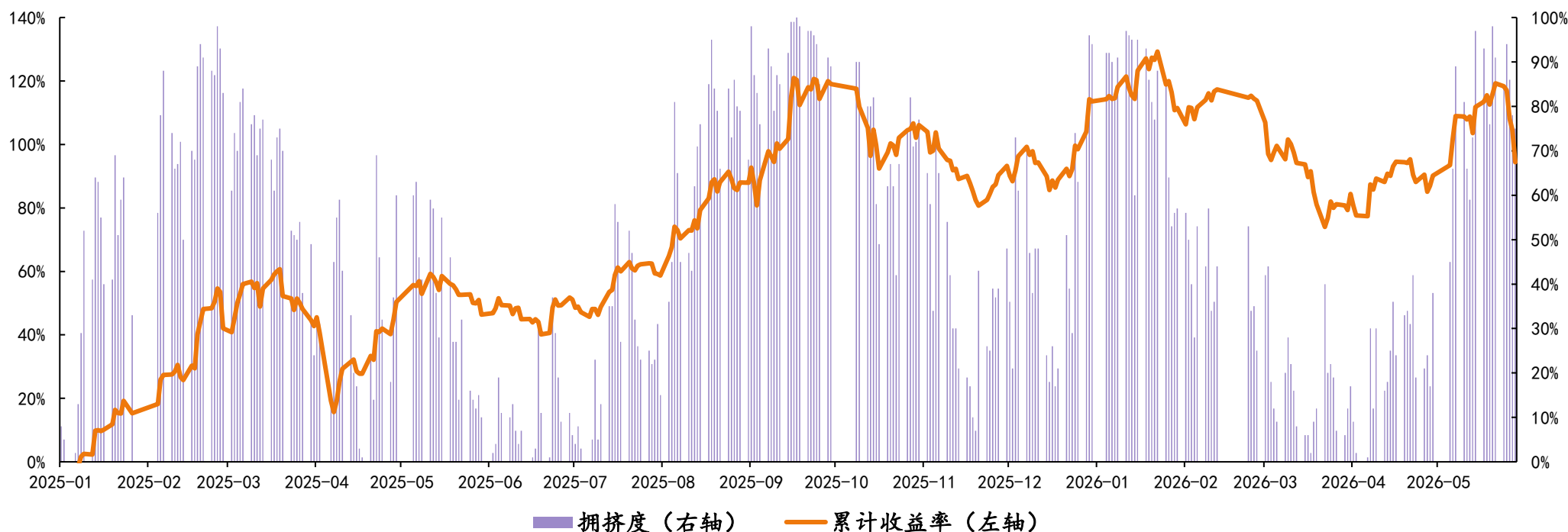
# 01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

# 1.1、 本周华鑫人形机器人指数跌11.03%

本周华鑫人形机器人指数跌11.03%，2025年以来累计收益率达到94.4%。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29.7%，位于2025年以来的84.0%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

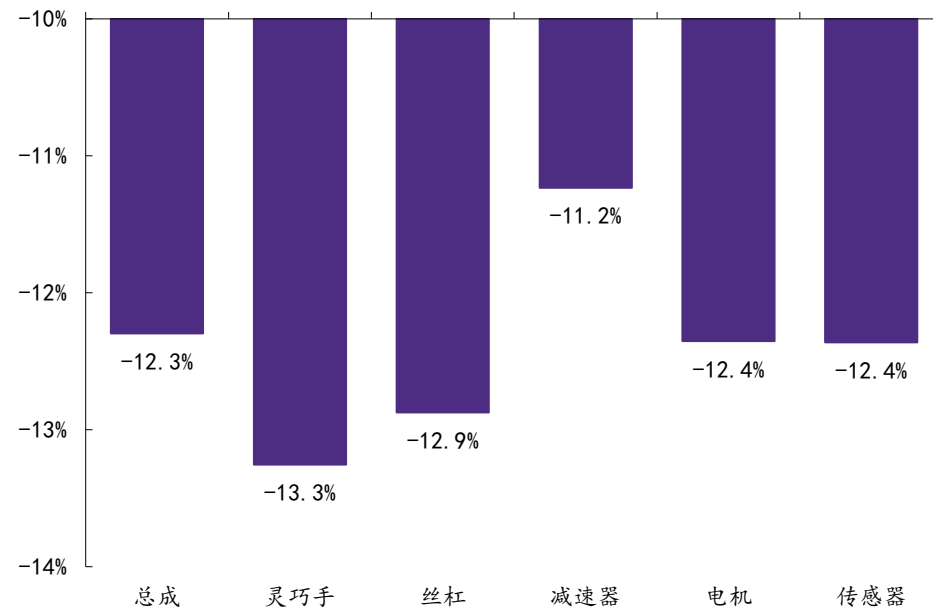
## 1.2、人形机器人细分板块中减速器表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成跌12.3%，灵巧手跌13.3%，丝杠跌12.9%，减速器跌11.2%，电机跌12.4%，传感器跌12.4%。

### 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

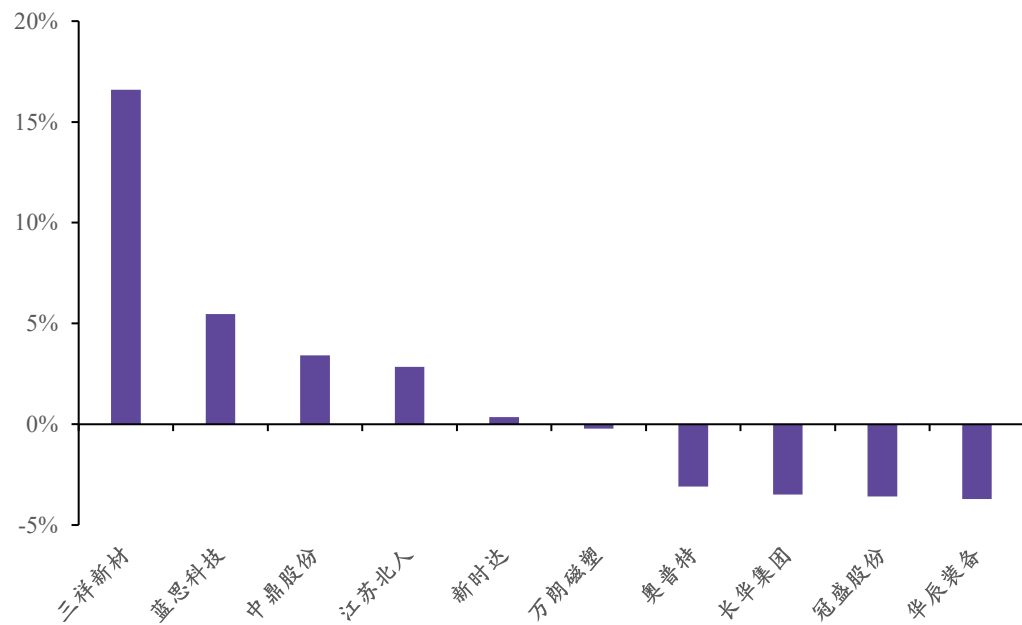


资料来源: wind, 华鑫证券研究

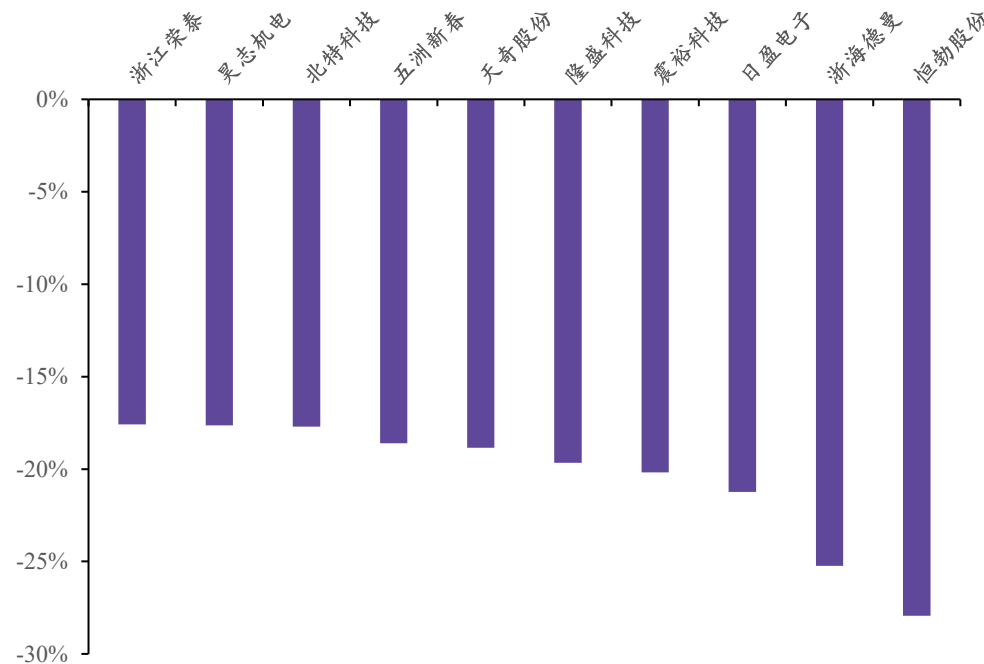
# 1.3、机器人相关标的中，三祥新材、蓝思科技、中鼎股份涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，三祥新材（16.6%）、蓝思科技（5.5%）、中鼎股份（3.4%）等涨幅居前，恒勃股份（-27.9%）、浙海德曼（-25.2%）、日盈电子（-21.2%）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

- **逐际动力发布了 LimX Luna 人形机器人。**5月25日，逐际动力发布了 LimX Luna 人形机器人，官方指导价 29.8 万元，前 100 台到手价25.8 万元，限时赠送价值 1.69 万元的内容开发拓展套件。LimX Luna 人形机器人拥有多项安全防护功能，比如感知外力、摔倒后停止动作，也支持手动控制停止动作，还支持全链路一键急停。LimX Luna 人形机器人支持智能群控，最多 200 台机器人协同共舞。
- **机器人公司天机智能完成10亿元B轮及B+轮融资。**5月25日，广东天机智能系统有限公司于近日正式完成10亿元B轮及B+轮融资，投后估值近百亿。据介绍，本轮融资由高瓴创投、美团战投联合领投，腾讯、高榕创投、光合创投、纪源资本等联合跟投，高鹄资本担任独家财务顾问。该公司以机器人及控制系统为核心，聚焦机器人产品及应用，具有中小负载全类型机器人产品矩阵，自研天机Fusion控制系统。
- **中科开创与宇树科技签订全面战略合作协议。**5月25日，中科开创（广州）智能科技发展有限公司与宇树科技股份有限公司达成电力能源行业全面战略合作，并建立核心战略合作伙伴关系。双方将围绕足式/人形机器人在智慧巡检及作业、能源电力等重点行业场景中的开发升级、场景适配、市场推广与项目交付开展全链条协同，共同推动具身智能机器人进入真实产业现场。本次战略合作的核心，是完成底层硬核技术与垂直场景顶层能力的深度融合：依托宇树科技的高性能机器人本体、运动控制系统等底层技术优势，输出中科开创深耕高危复杂场景多年沉淀的行业深度认知、原创整体方案设计、定制化系统架构搭建与全周期项目落地交付能力，联合创造根植行业需求的具身智能应用体系。

- **擎朗智能发布小尺寸人形机器人XMAN-L1。** 5月26日，擎朗智能正式发布小尺寸人形机器人XMAN-L1。该机器人身高136cm，配备42个仿生自由度，膝关节峰值扭矩132N·m，单腿功率超2000W，端侧算力100TOPS，并接入豆包、腾讯等大模型，支持自然语言对话。XMAN-L1作为擎朗智能“通+专”矩阵中的轻量互动岗位，主要面向互动、客流引导与轻量表演等场景，发布即上岗。
- **人形机器人公司理工华汇完成近亿元Pre-A轮融资。** 5月26日，人形机器人公司理工华汇宣布完成近亿元Pre-A轮融资，由基石创投独家领投，深创投资本、方广资本联合跟投。本轮资金将用于产品迭代、量产落地、业务拓展及研发团队搭建。理工华汇注册成立于2025年9月，是北京理工大学学科性公司。2024年10月，该公司完成了数千万元A轮融资，投资方包括深创投、软通动力、方广资本等。。
- **小鹏集团召开机器人量产动员大会。** 5月27日，小鹏集团召开机器人量产动员大会，汽车、动力、制造、测试、通用智能等多个中心近千名员工参会，何小鹏等核心高管出席，标志着小鹏机器人业务正式进入量产冲刺阶段。会上明确关键时间节点，2026年底实现人形机器人量产，预计2027季度进入小鹏线下门店担任导购。小鹏人形机器人量产基地已于今年2月在广州天河区广棠科创城动工，占地约11万平方米，为全链条规模化生产提供支撑。

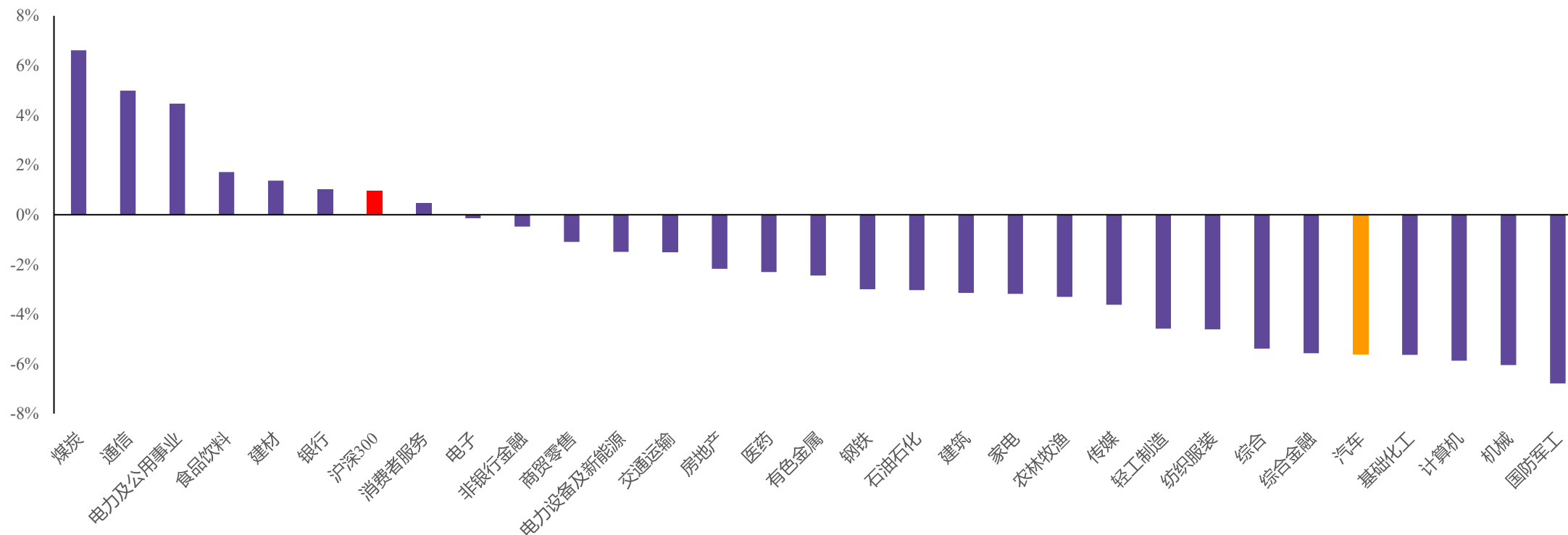
# 02 汽车板块市场 表现及估值水平

研究创造价值

## 2.1、本周中信汽车指数跌5.6%

中信汽车指数跌5.6%，落后大盘6.6个百分点。本周沪深300涨1.0%。中信30个行业中，涨幅最大的为煤炭(6.6%)，跌幅最大的为国防军工(-6.8%)；中信汽车指数跌5.6%，落后大盘6.6个百分点，位列30个行业中第26位。

### 中信行业周度涨跌幅

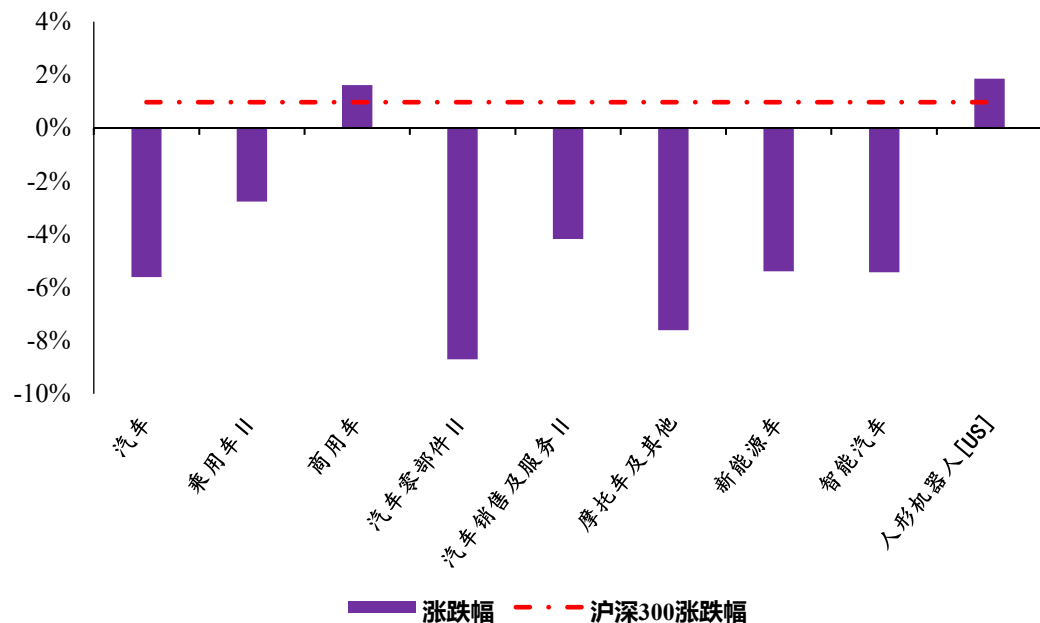


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

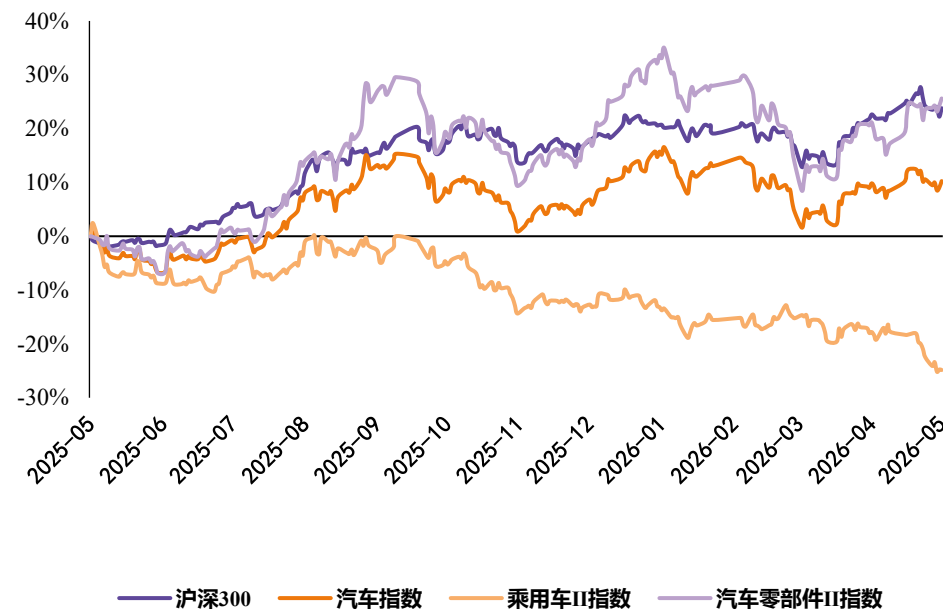
## 2.2、汽车概念板块中人形机器人指数表现较好

其中，乘用车跌2.8%，商用车涨1.6%，汽车零部件跌8.7%，汽车销售及服务跌4.2%，摩托车及其他跌7.6%。概念板块中，新能源车指数跌5.4%，智能汽车指数跌5.4%，人形机器人指数涨1.9%。2025年以来（截至2026年5月29日），沪深300涨27.5%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为7.3%、60.5%、15.1%，相对大盘的收益率分别为-20.2pct、+33.0pct、-12.4pct。

### 汽车行业细分板块周度涨跌幅



### 近一年以来汽车行业主要指数相对走势

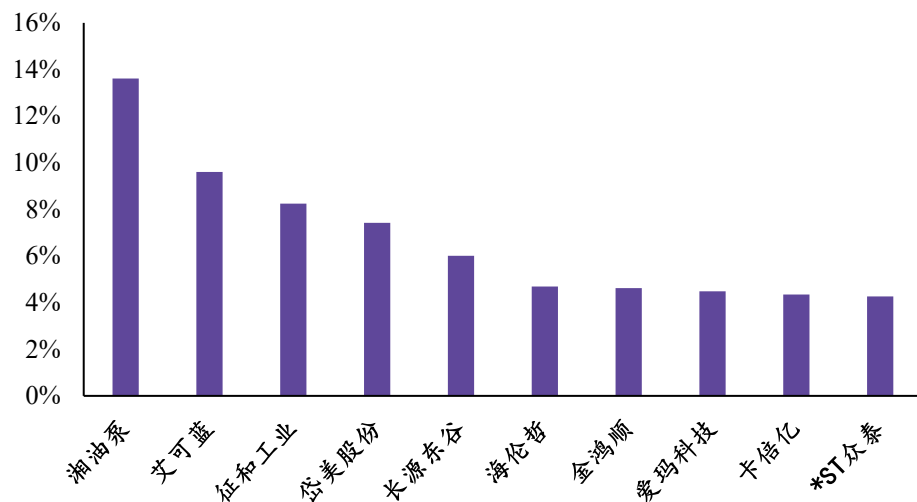


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

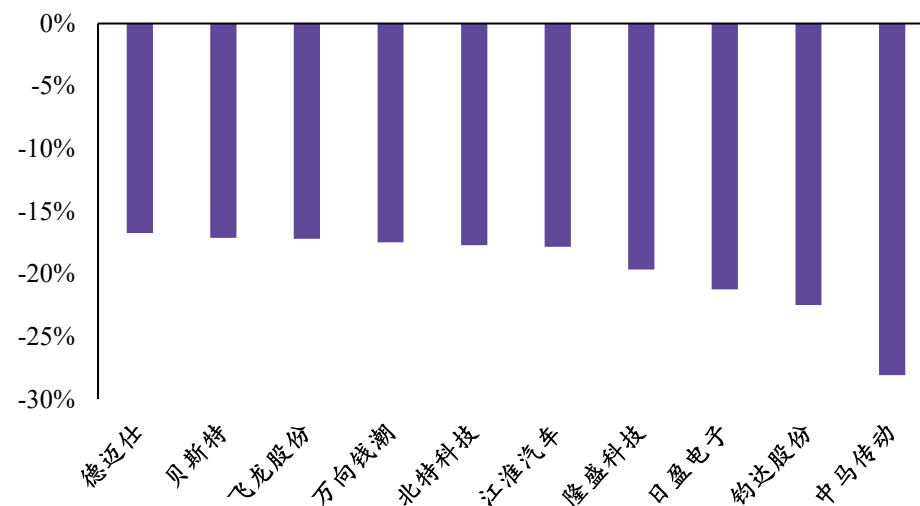
## 2.3、重点关注的公司中，湘油泵、艾可蓝、征和工业涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，湘油泵（13.6%）、艾可蓝（9.6%）、征和工业（8.2%）等涨幅居前，中马传动（-28.1%）、钧达股份（-22.5%）、日盈电子（-21.2%）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

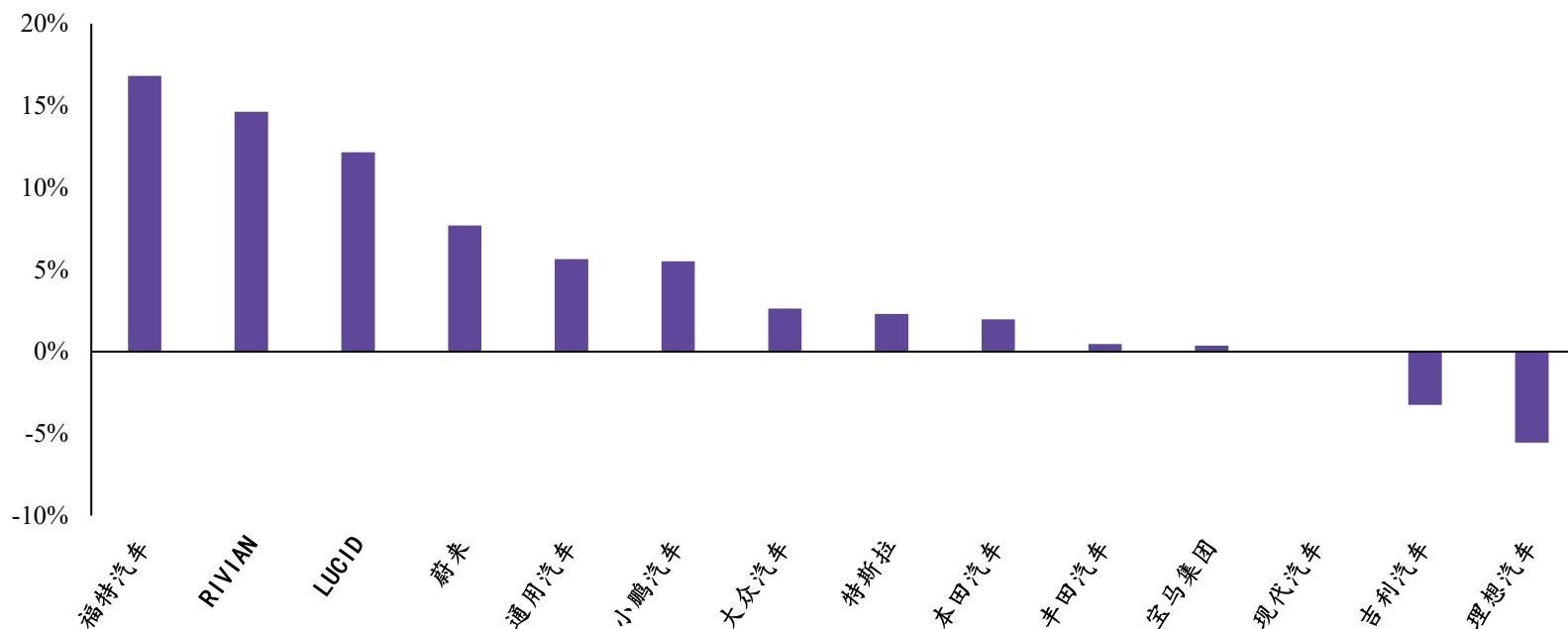


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

## 2.4、海外车企中福特汽车、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4.4%，中位数为2.5%。福特汽车（16.8%）、RIVIAN（14.6%）、LUCID（12.2%）等表现居前，理想汽车（-5.5%）、吉利汽车（-3.2%）、现代汽车（0.0%）等表现靠后。

### 海外市场主要整车企业周涨跌幅

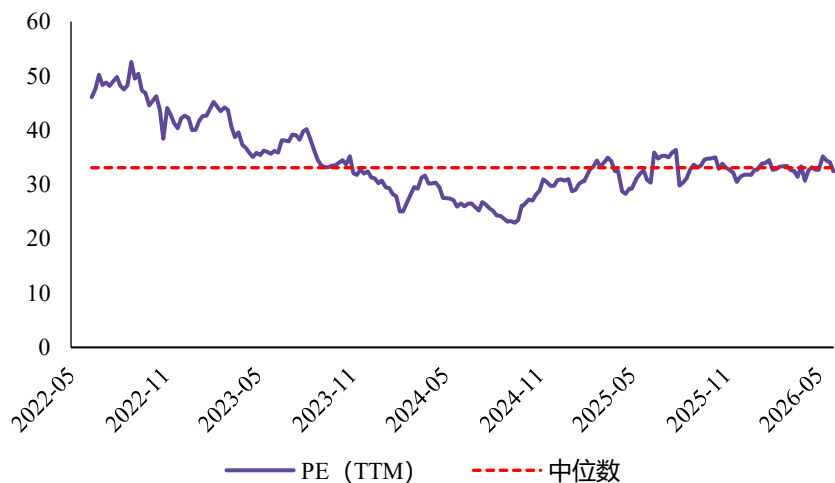


资料来源：Wind，华鑫证券研究

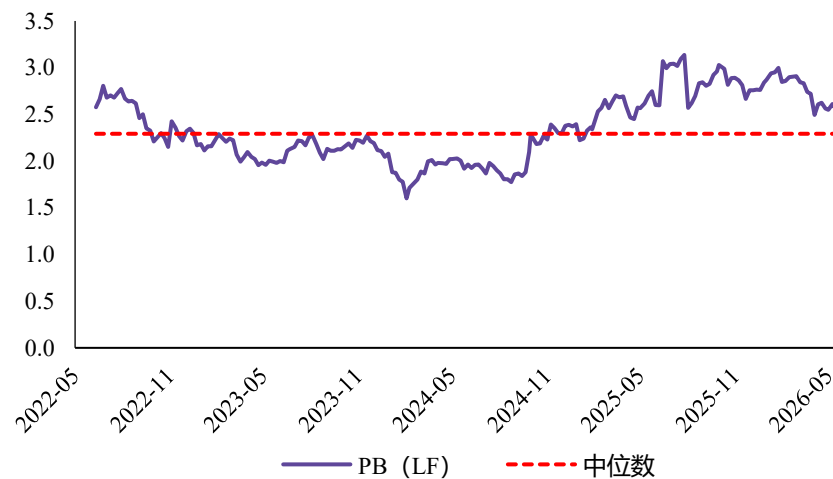
## 2.5、汽车板块PE位于近4年来40.8%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年05月29日,汽车行业PE (TTM) 为32.4, 位于近4年以来40.8%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

- **赛力斯“蓝电”品牌增资66.7亿元。** 5月25日，赛力斯旗下蓝电品牌的股权架构重组取得进展，宁德时代、博俊科技、星宇股份等上市公司成为其新股东。最新公告显示，赛力斯下属公司蓝电科技当日与沙磁致远、岳行嘉升、问鼎投资、博俊科技、星宇股份签署了《增资协议》及《股东协议》。各方拟向蓝电科技增资合计66.7亿元。其中，沙磁致远拟以现金出资34.33亿元，岳行嘉升拟以现金出资16.39亿元；问鼎投资拟以现金出资9.84亿元，博俊科技拟以现金出资5.12亿元，星宇股份拟以现金出资1.02亿元，合同签订后支付。
- **比亚迪海洋网2026款海狮06DM-i上市，售价12.99万-15.99万元。** 5月26日，比亚迪海洋网2026款海狮06DM-i正式上市，官方指导价12.99万-15.99万元。作为一款面向家庭与城市用户的插电混动SUV，新车在第五代DM技术基础上，对续航、能耗、智能驾驶、底盘舒适性、内饰体验、主动安全等方面完成升级，综合产品力有明显提升。
- **小米汽车正式发布Xiaomi Auto World Model全新框架。** 5月26日，小米汽车正式发布Xiaomi Auto World Model全新框架，为业界辅助驾驶世界模型提供了新的框架路径，推动行业从“场景感知”向“认知推演、场景进化”的高阶形态跃迁。这是小米首次将三维重建与视频生成深度耦合的一体化架构，并已在小米汽车合成数据、仿真测试、智能座舱三大核心场景完成业务落地。

- **蔚来ES9正式上市，售价区间49.8-62.8万元。**5月27日，蔚来ES9正式上市，整车购买售价区间49.8-62.8万元起；电池租用方式购买价区间39-52万元起。官方表示，蔚来ES9中岛座椅布局车型将于5月28日开启交付，通道座椅布局车型将于7月中旬开启交付。
- **新一代问界M9正式上市，售价47.98-65.98万元。**5月27日，全新一代问界M9正式上市，售价区间47.98-65.98万元。全新一代问界M9在延续家族设计语言的同时进行了一定的创新，搭载华为双光路四线激光雷达以及最新的鸿蒙座舱。动力方面提供纯电和增程两种供选，并搭载全主动悬架。全新一代问界M9累计预订量已突破7万台。
- **极狐问道V9上市，限时售价19.48-24.98万元。**5月27日，极狐全新中大型MPV“问道V9”正式登陆市场，官方指导价21.48-26.98万元，优惠价19.48-24.98万元。极狐问道V9定位中大型MPV，整车长宽高为5300/1980/1850mm，轴距达到3200mm。
- **MG 4X正式上市，限时补贴价9.28万元起。**5月27日，MG 4X正式上市，新车共推出4款车型，官方指导价区间9.98-1万98，限时权益价为9.28-10.98万元。作为MG品牌全新车型，该车定位紧凑型纯电SUV，全系采用单电机后驱布局+后五连杆独立悬架，电机功率提供125千瓦和150千瓦可选，CLTC纯电续航对应510km和610km。此外，新车还搭载地平线L2+智能辅助驾驶。

# 03 行业数据跟踪

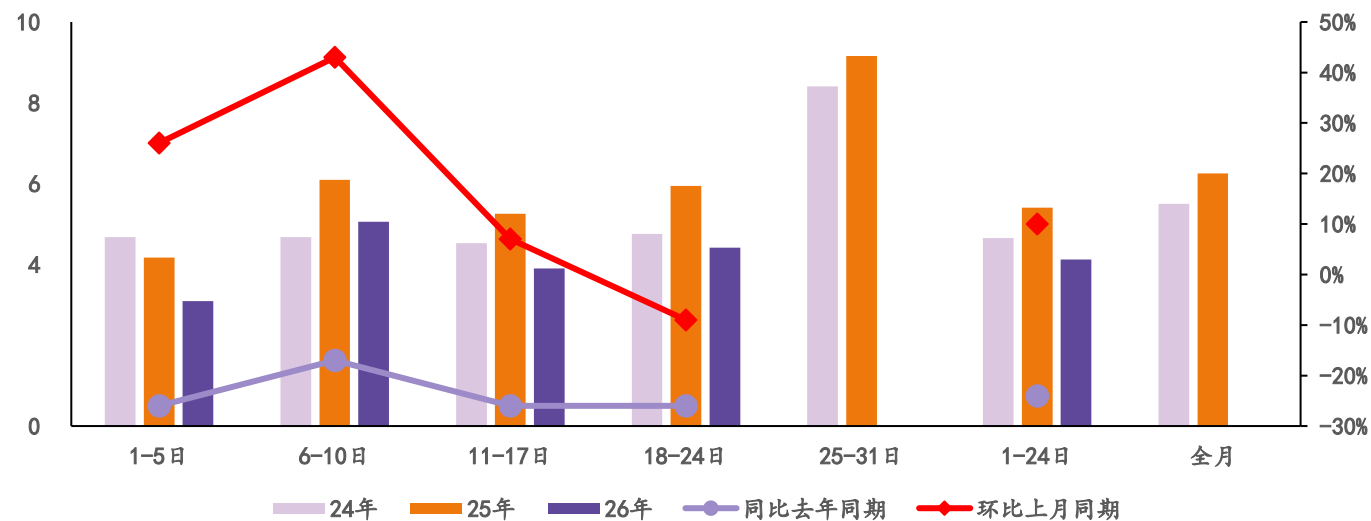
研究创造价值

### 3.1、5月1-24日全国乘用车市场零售同比去年5月同期下降24%

- 5月第一周全国乘用车市场日均零售3.1万辆，同比去年5月同期下降26%，较上月同期增长26%。
- 5月第二周全国乘用车市场日均零售5.1万辆，同比去年5月同期下降17%，较上月同期增长43%。
- 5月第三周全国乘用车市场日均零售3.9万辆，同比去年5月同期下降26%，较上月同期增长7%。
- 5月第四周全国乘用车市场日均零售4.4万辆，同比去年5月同期下降26%，较上月同期下降9%。

**5月1-24日，全国乘用车市场零售98.9万辆，同比去年5月同期下降24%，较上月同期增长10%；今年以来累计零售659.4万辆，同比下降19%。**

乘联会主要厂商5月周度零售数据（万辆）



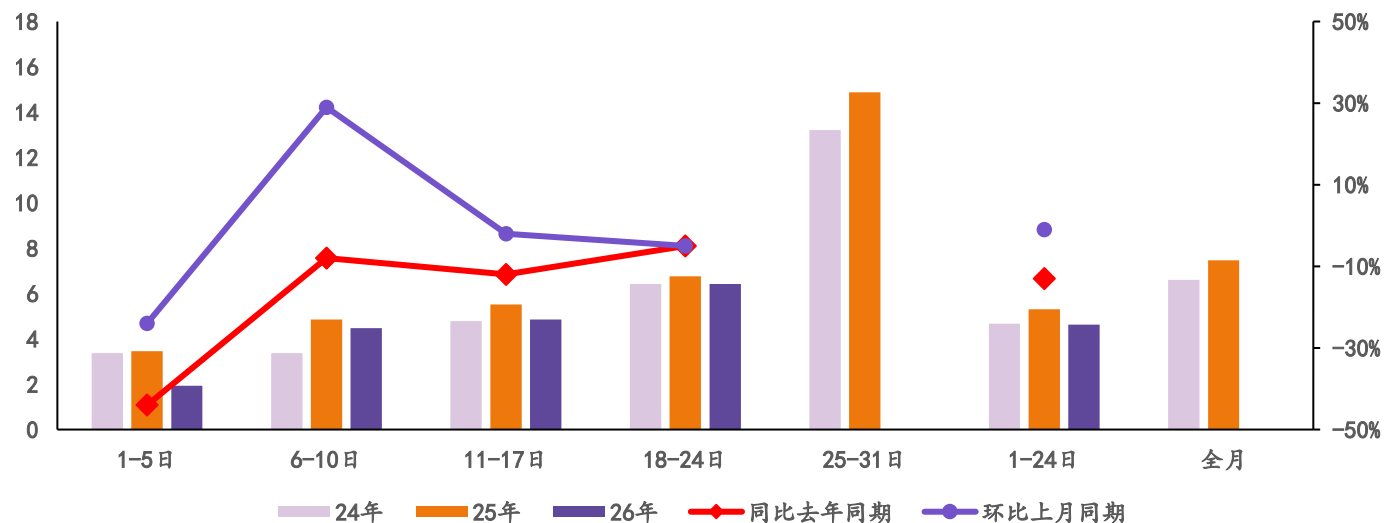
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

## 3.2、5月1-24日全国乘用车厂商批发同比去年5月同期下降13%

- 5月第一周全国乘用车厂商日均批发1.9万辆，同比去年5月同期下降44%，较上月同期下降24%。
- 5月第二周全国乘用车厂商日均批发4.5万辆，同比去年5月同期下降8%，较上月同期增长29%。
- 5月第三周全国乘用车厂商日均批发4.9万辆，同比去年5月同期下降12%，较上月同期下降2%。
- 5月第四周全国乘用车厂商日均批发6.4万辆，同比去年5月同期下降5%，较上月同期下降5%。

**5月1-24日，全国乘用车厂商批发111万辆，同比去年5月同期下降13%，较上月同期下降1%；今年以来累计批发908.6万辆，同比去年下降7%。**

乘联会主要厂商5月周度批发数据（万辆）

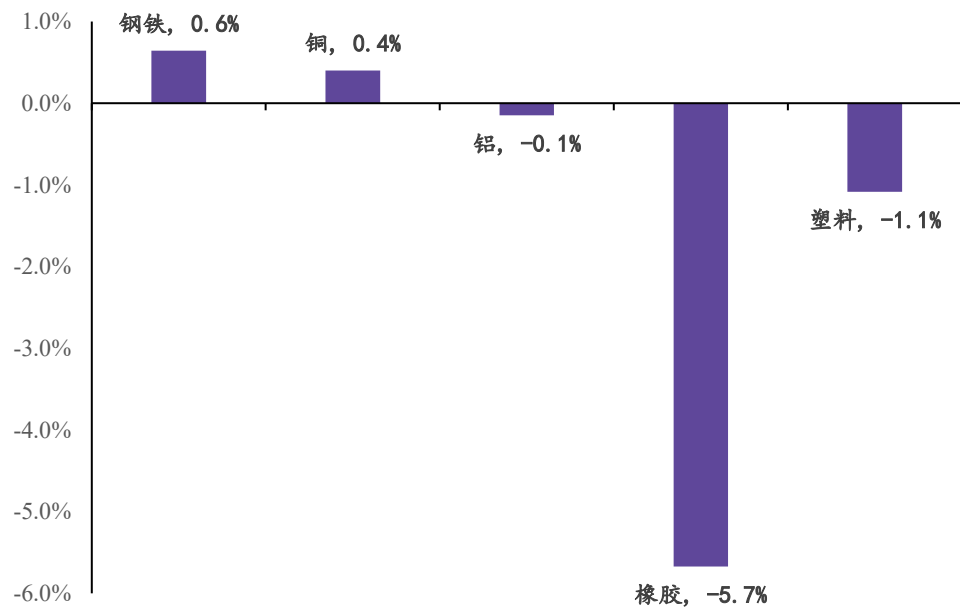


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

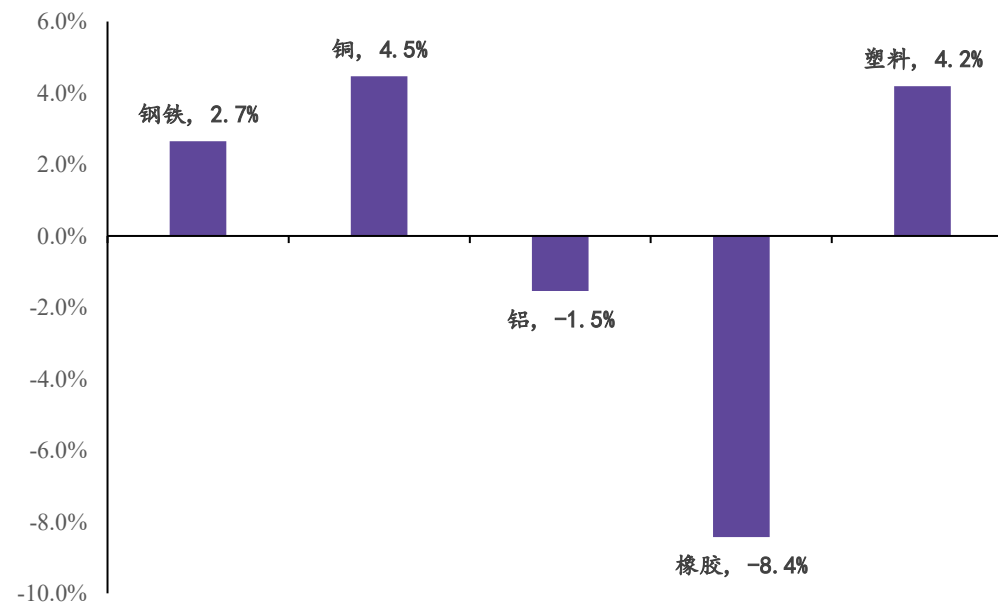
### 3.3、本周铝、橡胶、塑料价格降低

本周铝、橡胶、塑料价格降低。5月25日 - 5月29日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/10.49/2.42/1.46/0.97万元/吨，本周周度环比分别+0.6%/+0.4%/-0.1%/-5.7%/-1.1%。5月1日 - 5月29日价格的月度环比分别为+2.7%/+4.5%/-1.5%/-8.4%/+4.2%。

#### 原材料周度环比情况



#### 原材料月度环比情况

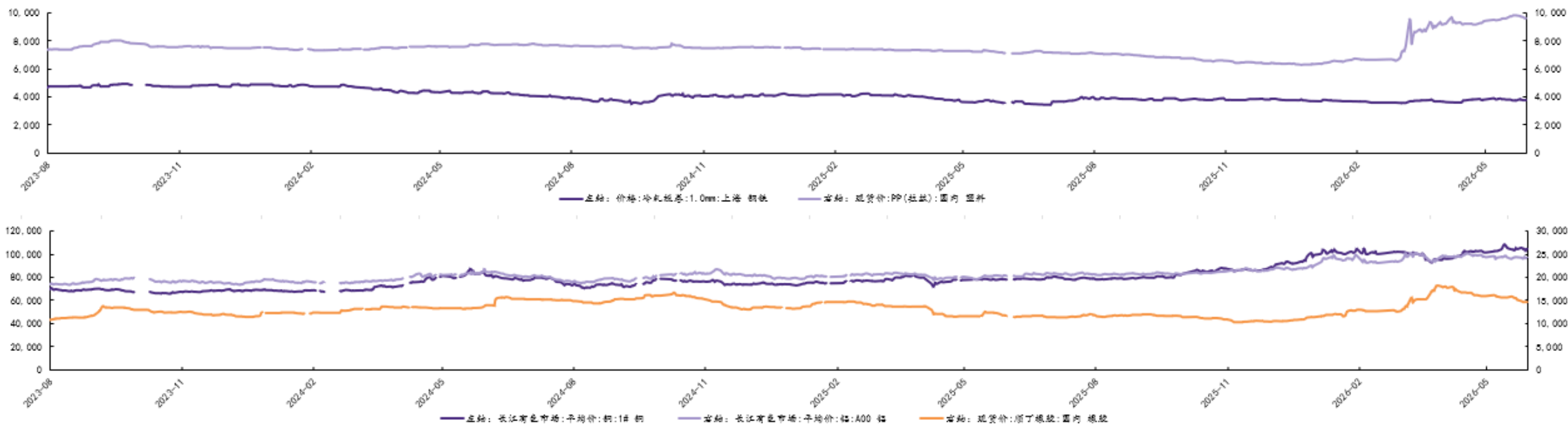


资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 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

### ■ 大明电子：关于签订投资、出让相关合同暨对外投资进展的公告

#### 一、对外投资基本情况

大明电子股份有限公司于2026年4月24日召开了第二届董事会第七次会议，审议通过了《关于拟对外投资建设项目的议案》，为满足未来发展规划的需求，进一步优化公司资源配置和促进公司稳健可持续发展，公司拟通过参与竞拍方式取得相关国有建设用地使用权，并在取得用地使用权后投资建设“大明电子股份有限公司年产1600万套汽车车身智能化电子电器控制总成系列产品和10万台智能车载充电机DCDC变换器总成项目（二期），预计总投资金额不超过人民币30,000.00万元（含土地出让金）。公司将根据实际市场需求和业务进展等具体情况实施建设，最终以项目建设实际投资金额为准。公司通过参与竞拍方式以1,953.00万元竞得位于乐清市虹桥镇邬家桥村、黎明村的国有建设用地使用权，并签订了《网上交易成交确认书》。

#### 二、本次对外投资进展情况

出让面积（平方米）：25029平方米（国家2000）；建筑面积（平方米）：大于等于2573平方米；乙方应在本宗地《国有建设用地使用权出让合同》约定的达产验收之日前向属地经信部门申请达产验收，并承诺本宗地的项目固定资产总投资额不低于22527万元。

### ■ 众泰汽车：关于诉讼事项进展的公告

#### 一、案件基本情况

- 1、众泰汽车与深圳立讯实业有限公司因借款合同纠纷一案，立讯实业向广东省深圳市罗湖区人民法院起诉众泰汽车。一审判决：众泰汽车应在判决生效之日起十日内向立讯实业清偿借款本金及利息，并承担律师费、案件受理费、保全申请费。
- 2、众泰汽车向广东省深圳市中级人民法院提起上诉，请求法院从公平原则及减轻债务人负担的角度查明一审判决错误并对已还款金额冲抵债务的顺序对本案逾期利息计算基数进行改判。

#### 二、终审判决情况

近日，广东省深圳市中级人民法院作出终审判决：众泰汽车的上诉请求部分成立。判决如下：上诉人众泰汽车应在本判决生效之日起十日内向被上诉人立讯实业清偿借款本金7,820万元及利息542.28万元（暂计至2025年10月20日；上诉人众泰汽车应自2025年10月21日起以3,900万元为基数按照年利率3.45%的标准，以2,920万元为基数按照年利率9%的标准，以1,000万元为基数按照年利率4.5%的标准，计算至实际清偿之日止），并承担律师费10万元和一审案件受理费及保全申请费46.53万元、二审案件受理费0.27万元。

### ■ 光洋股份：关于公司提供担保的进展公告

担保进展情况：

- 1、近日，公司与中国银行股份有限公司黄山分行（以下简称“中行黄山分行”）签订了《最高额保证合同》（编号：2026年黄保字008号），为公司全资子公司黄山光洋传动科技有限公司与中行黄山分行在2026年5月11日至2029年5月10日期间签订的主合同项下债务的履行提供最高额保证担保，担保的债权之最高本金余额为人民币捌仟万元整。
- 2、近日，公司全资子公司天津天海同步科技有限公司与浙商银行股份有限公司常州分行签订了《最高额保证合同》（编号：[305002]浙商银高保字[2026]第00014号），为公司与浙商银行常州分行在2026年4月29日起至2027年4月28日期间形成的债务提供担保，担保的主债权最高额为人民币捌仟万元整。
- 3、近日，公司与中国建设银行股份有限公司黄山高新技术产业开发区支行签订了《最高额保证合同》（合同编号：HTC340695600ZGDB2026N004），为公司全资子公司黄山光洋传动与建行黄山高新区支行在主合同项下的一系列债务提供最高额保证，保证的最高限额为人民币陆千万元整。

### 福达股份：福达股份关于为全资子公司提供担保进展的公告

近日，桂林福达股份有限公司为全资子公司桂林福达齿轮有限公司、全州福达汽车零部件有限公司提供了合计2000万元的银行信贷业务担保，上述担保金额在公司年度股东会批准的额度范围之内，具体情况如下：

- 1、公司为桂林福达齿轮有限公司向桂林银行股份有限公司临桂支行的融资提供1000万元连带责任保证担保，债权确定期限为2026年5月27日至2029年3月24日，担保期限为主合同项下债务履行期届满之日起三年，本次担保未设置反担保。
- 2、公司为全州福达汽车零部件有限公司向桂林银行股份有限公司临桂支行的融资提供1000万元连带责任保证担保，债权确定期限为2026年5月27日至2029年3月24日，担保期限为主合同项下债务履行期届满之日起三年，本次担保未设置反担保。

### ■ 常青股份：常青股份关于与私募基金合作投资的进展公告

一、合作投资基本概述情况为充分借助专业投资机构的专业资源及其投资管理优势，顺利实现对具有一定实力的国家新兴战略项目公司的间接投资，促进公司长远发展，进一步提升公司的综合竞争力和盈利能力。公司参股投资合伙企业，该投资基金规模人民币45,370万元，公司作为有限合伙人，拟认缴出资人民币10,000万元，占投资基金总额的41%。

#### 二、本次对外投资进展情况

近日，公司收到基金管理人通知，该基金已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求，在中国证券投资基金业协会完成私募投资基金备案手续，并取得《私募投资基金备案证明》。具体备案信息如下：

基金名称：安徽中平国珑智新股权投资基金合伙企业（有限合伙）

管理人名称：上海中平国瑀资产管理有限公司

托管人名称：中国银行股份有限公司

备案时间：2026年05月26日

# 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。

## 免责条款

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