

宇树联合英伟达推出新款机器人，SpaceX即将以1.8万亿美元市值上市

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年06月07日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

■ 宇树IPO过会，联合英伟达推出新人形机器人

宇树IPO6月1日过会，G1累计生产下线约11000台。宇树科技2026年3月20日申报IPO获受理，同年6月1日过会，期间仅耗时73天。该公司此次IPO拟融资42.02亿元，其中20.2亿元将投入智能机器人模型研发项目；11.1亿元投入机器人本体研发项目；4.5亿元投入新型智能机器人产品开发项目；6.2亿元投入智能机器人制造基地建设项目。2025年，宇树人形机器人出货量超过5500台（不含轮式双臂机器人），出货量全球第一，全球市占率32.4%。截止2026年5月，宇树单款人形机器人G1累计生产下线约11000台。

宇树与英伟达合作推出H2人形机器人，面向高校与研究者。2026年6月，英伟达首席执行官黄仁勋宣布与宇树科技合作，推出以其H2机器人为载体，面向高校及学术机构的Isaac GR00T人形机器人参考平台，斯坦福大学机器人中心、苏黎世联邦理工学院、加州大学圣地亚哥分校的高级机器人与控制实验室等已确认计划采用。H2人形机器人本体拥有31个自由度，每只机械手拥有25个自由度，整机身高约1.8米、重量约68公斤。H2人形机器人与英伟达的Jetson Thor硬件结合，且后者搭载了用于设备端人工智能（AI）运算的Blackwell GPU，配备128GB内存，人工智能算力最高可达2070万亿次。

■ 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，IPO过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。

SpaceX启动首次IPO路演，预计最早将于6月12日上市

SpaceX启动首次IPO路演，总募资规模约750亿美元。 SpaceX计划在纳斯达克上市，拟通过IPO发行超过5.55亿股A类普通股，发行价预计为每股135美元。另有最多8333万股可供承销商超额配售，总募资规模约750亿美元。业绩方面，2024-2026Q1，SpaceX分别实现营收140.2/186.7/46.9亿美元，同比+34.9%/+33.2%/+15.4%；净利润分别为7.9/-49.4/-42.8亿美元，同比+117.1%/-724.1%/-709.8%，净利润大幅下降主要系星舰研发、星链卫星部署及AI基础设施的持续高投入所致。SpaceX业务主要分为三个板块：太空、连接及AI业务。

- **太空板块：**自2023年以来，SpaceX承担了全球超过80%的入轨载荷发射。2025年，猎鹰系列火箭完成了约165次发射，其中95%以上的任务使用了一枚或多枚复用助推器。星舰已完成12次试飞，单次运力为100吨，其目标是让燃料成为发射的唯一边际成本，将入轨成本降低至传统水平的1%以下。2026H2，星舰V3有望首次执行向轨道交付有效载荷的任务；宽带V3卫星也将开始通过星舰部署，单颗卫星传输速率达到1024 Gbps。2027年，移动V2卫星启动部署，提供5G语音和数据服务，直接连接未经改装的普通手机。
- **链接板块：**星链业务是目前唯一盈利的业务。星链在轨卫星超过9600颗，约占全球活跃可机动卫星的75%。用户数从2023年底的230万增长到2026年一季度的1030万，覆盖164个国家和地区。2025年，此业务贡献了114亿美元收入，调整后EBITDA达到72亿美元。目前，激光星间链路和全球覆盖网络已解决数据路由和回传的技术问题，未来规划是在卫星平台上加载AI计算芯片、扩充太阳能阵列和散热系统。SpaceX预计，星链宽带和星链移动的总可触达市场预计可达1.6万亿美元。

SpaceX启动首次IPO路演，预计最早将于6月12日上市

- **AI板块：**SpaceX建成了首个吉瓦级训练集群和最大的连贯超级计算机，安装了吉瓦级Megapack电池储能系统。Grok模型已发布四个版本，Grok和X平台合计月活用户约5.5亿。2028年，AI计算卫星开始进入轨道，每吨载荷提供100千瓦的计算功率；同时，地面算力也在进行扩容，Colossus II下一阶段将新增400兆瓦以上算力，增加超过22万颗GB300 GPU。SpaceX预计AI业务的总体可触达市场为万亿美元，其中企业级应用占据22.7万亿。

投资建议

SpaceX的IPO进展标志着商业航天正在进入业绩兑现的新阶段，有望提升全球商业航天板块的整体估值。**建议优先布局已进入SpaceX供应链或具备类似低成本发射、卫星互联网能力的确定性标的。**

推荐标的

本周核心组合：新泉股份、凯迪股份、模塑科技、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	2026-06-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	17.29	0.53	0.67	0.73	32.62	25.81	23.68	买入
300100.SZ	双林股份	31.87	0.88	1.08	1.28	36.22	29.51	24.90	买入
300652.SZ	雷迪克	43.02	1.06	1.59	2.09	40.58	27.06	20.58	买入
600733.SH	北汽蓝谷	5.91	-1.04	-0.41	0.21	-5.68	-14.41	28.14	买入
601127.SH	赛力斯	75.01	5.25	7.55	8.61	14.29	9.94	8.71	买入
603179.SH	新泉股份	52.21	1.60	2.46	3.00	32.63	21.22	17.40	买入
605133.SH	嵘泰股份	35.77	0.85	1.18	1.42	42.08	30.31	25.19	买入
605288.SH	凯迪股份	99.65	0.86	1.15	1.33	115.87	86.65	74.92	买入
920978.BJ	开特股份	23.92	0.97	1.25	1.55	24.66	19.14	15.43	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	2026-06-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	44.85	0.81	1.09	1.26	55.37	41.15	35.60	买入
300952.SZ	恒辉安防	22.74	0.77	0.99	1.26	29.53	22.97	18.05	买入
301225.SZ	恒勃股份	95.00	1.54	1.71	1.94	61.69	55.56	48.97	买入
301499.SZ	维科精密	34.19	0.39	0.47	0.71	87.67	72.74	48.15	买入
601689.SH	拓普集团	68.00	1.60	1.93	2.35	42.50	35.23	28.94	买入
603013.SH	亚普股份	18.45	1.03	1.15	1.29	17.91	16.04	14.30	买入
603119.SH	浙江荣泰	73.70	0.77	0.82	1.17	95.71	89.88	62.99	买入
688698.SH	伟创电气	66.51	1.29	1.39	1.70	51.56	47.85	39.12	买入
920221.BJ	易实精密	17.08	0.49	0.60	0.72	34.86	28.47	23.72	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

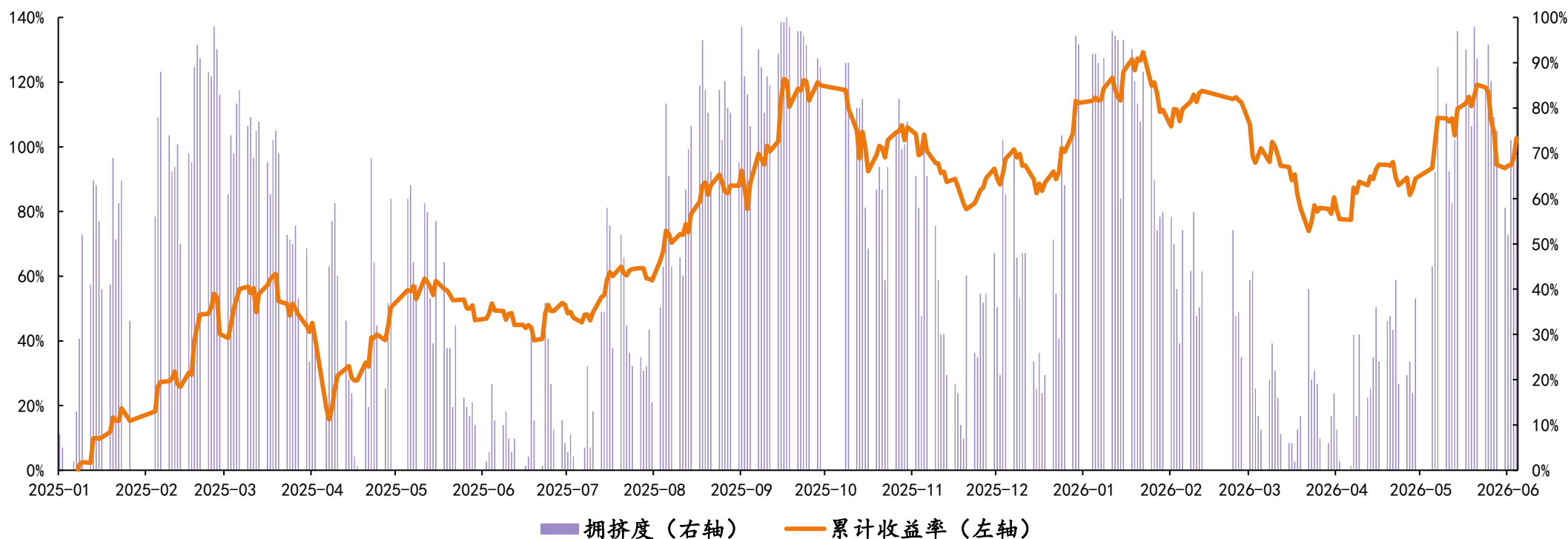
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、本周华鑫人形机器人指数涨4.29%

本周华鑫人形机器人指数涨4.29%，2025年以来累计收益率达到102.7%。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72.0%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

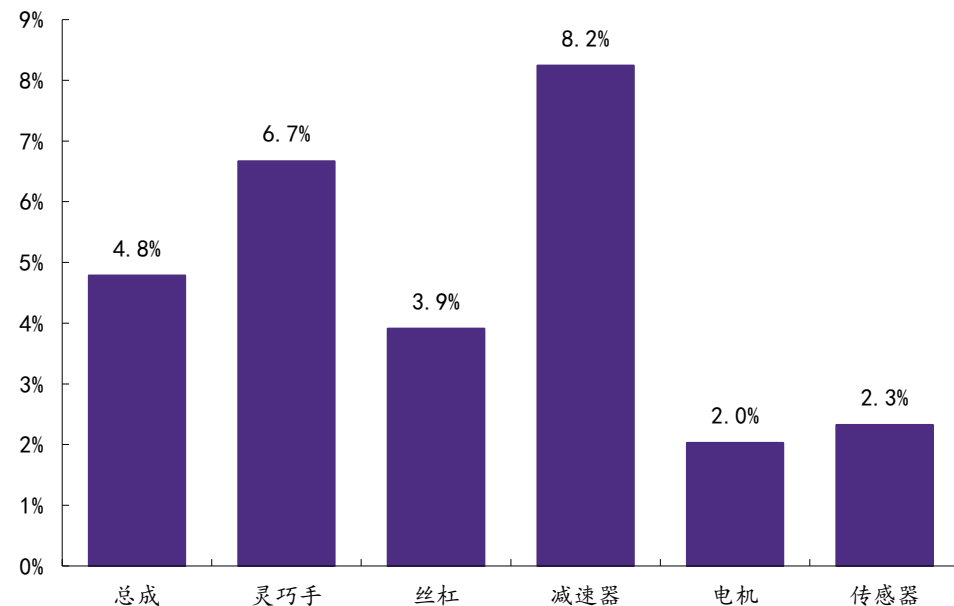
1.2、人形机器人细分板块中减速器表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨4.8%，灵巧手涨6.7%，丝杠涨3.9%，减速器涨8.2%，电机涨2.0%，传感器涨2.3%。

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

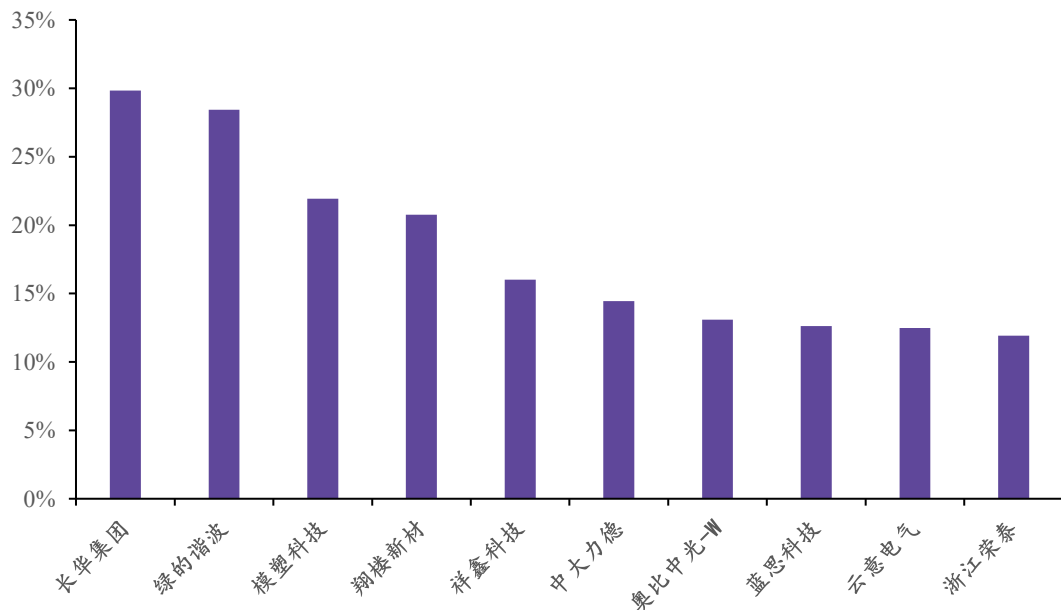


资料来源: wind, 华鑫证券研究

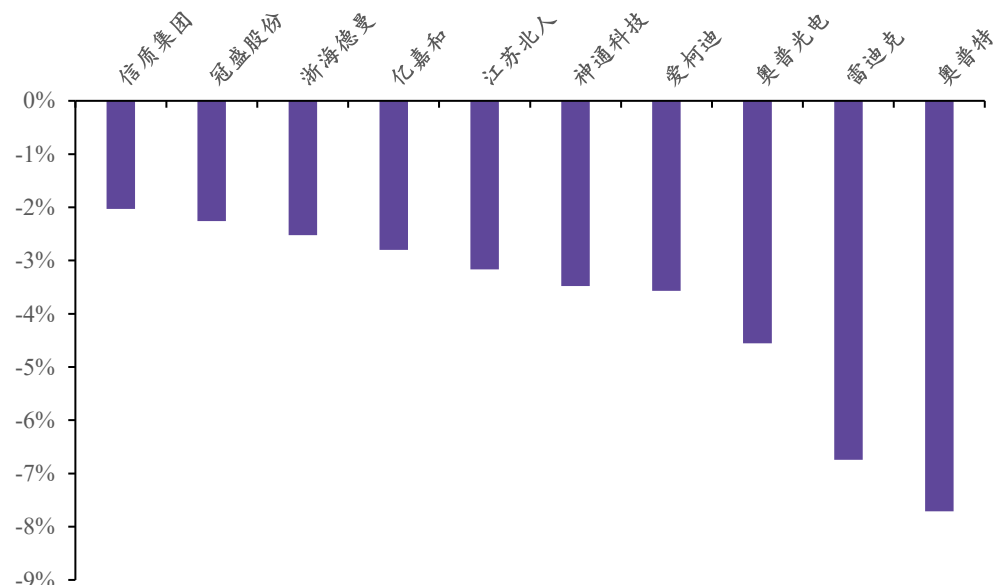
1.3、机器人相关标的中，长华集团、绿的谐波、模塑科技涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，长华集团（29.8%）、绿的谐波（28.4%）、模塑科技（21.9%）等涨幅居前，奥普特（-7.7%）、雷迪克（-6.7%）、奥普光电（-4.6%）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

- **普渡机器人发布PUDU D7人形机器人。**6月1日，普渡机器人发布新一代工业级类人形机器人——PUDU D7。作为面向工业制造场景打造的新一代具身智能机器人，PUDU D7 聚焦工厂真实作业需求，推动工业机器人从固定自动化设备迈向可持续学习、自主进化的工业智能体。据普渡机器人官方介绍，不同于传统工业机器人依赖固定程序与预设流程，PUDU D7 基于 Pudu 能够在真实工业环境中持续理解任务、学习经验并优化执行逻辑，实现从“执行任务”到“理解任务”的能力跃迁。
- **英伟达联手宇树、Sharpa 打造参考人形机器人。**6月1日，在GTC Taipei 上，黄仁勋宣布，搭载 Sharpa Wave 的 NVIDIA Isaac GR00T 参考人形机器人将正式面向开发者亮相。据了解，此参考人形机器人由 Sharpa、NVIDIA 与宇树共同推出，以 Isaac GR00T 开发平台为底座，将 Sharpa 的触觉灵巧操作能力、宇树的H2人形机器人本体、NVIDIA 端侧算力与 Isaac GR00T 开发流程，整合到同一套已验证配置中。
- **智身科技具身机器人量产突破万台。**6月1日，智身科技正式实现第10000台具身智能机器人量产下线，成为国内少数达成万台具身智能机器人量产规模的企业之一。此次下线产品为**钢锤四足机器人**，具备IP67防护、360°感知系统等特性。信息显示，2025年底智身科技刚达成第5000台量产交付里程碑并实现营收破亿元，此后仅用约5个月便完成下一个5000台量产目标，单月产值亦突破1亿元。

- **宇树单款人形机器人累计生产下线约11000台。**6月2日，宇树科技宣布，旗下单款人形机器人累计生产下线约11000台。宇树科技注明，这是一款双足人形机器人的数量，不含其他型号人形机器人或轮式底盘人形机器人。小财注：6月1日上交所上市审核委员会召开2026年第31次上市审核委员会审议会议，审议结果显示，宇树科技股份有限公司首发符合发行条件、上市条件和信息披露要求。
- **宇树科技联手英伟达打造的新产品H2 Plus将于今年下半年正式上市。**6月3日，宇树科技市场部总监黄嘉玮透露，该公司与英伟达联手推出的新一代人形机器人参考设计"H2 Plus"将于今年下半年正式上市，其核心特点是搭载了英伟达高性能算力平台，旨在为人形机器人打造更强大的"智能大脑"。
- **小米机器人团队拿下两大国际赛事冠军。**6月5日，小米创办人、董事长兼CEO雷军发文宣布：小米机器人团队，在最近两大国际赛事中拿下双料冠军，而且大幅领先第二名。CVPR 2026 Workshops 中，小米匿名参赛模型「my16」以40.89%成功率位列总榜第一，是本届唯一突破40%的模型。ICRA 2026 WBC 中，小米机器人综合得分99.2分（接近满分），整体成功率94%，领先第二名10个百分点。

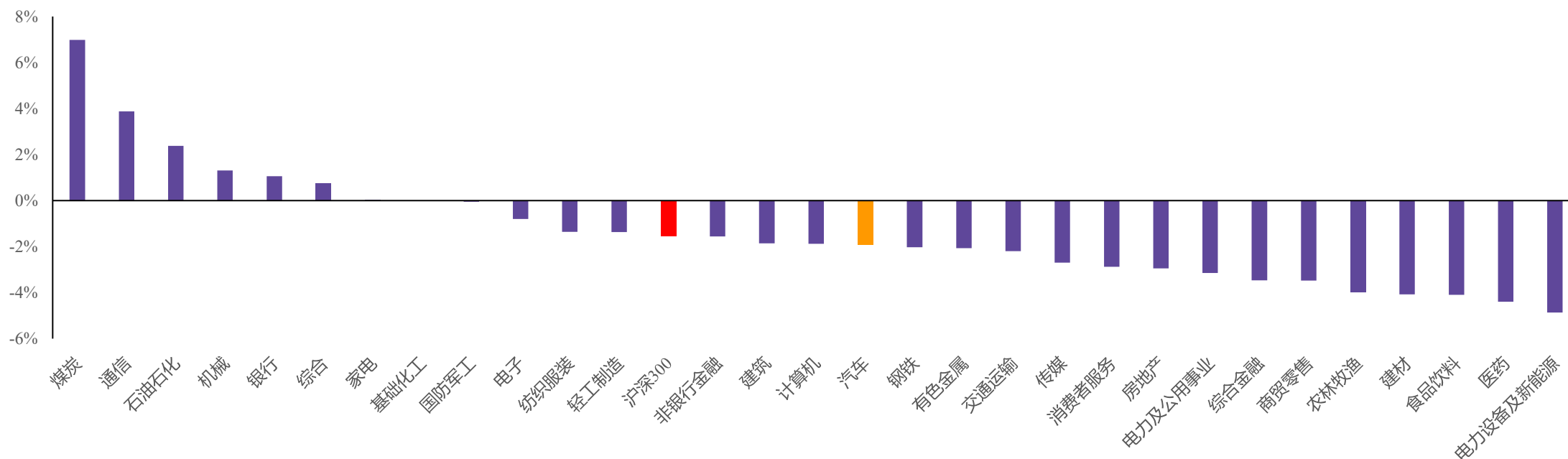
02 汽车板块市场 表现及估值水平

研究创造价值

2.1、本周中信汽车指数跌1.9%

中信汽车指数跌1.9%，落后大盘0.4个百分点。本周沪深300跌1.5%。中信30个行业中，涨幅最大的为煤炭(7.0%)，跌幅最大的为电力设备及新能源(-4.9%)；中信汽车指数跌1.9%，落后大盘0.4个百分点，位列30个行业中第16位。

中信行业周度涨跌幅

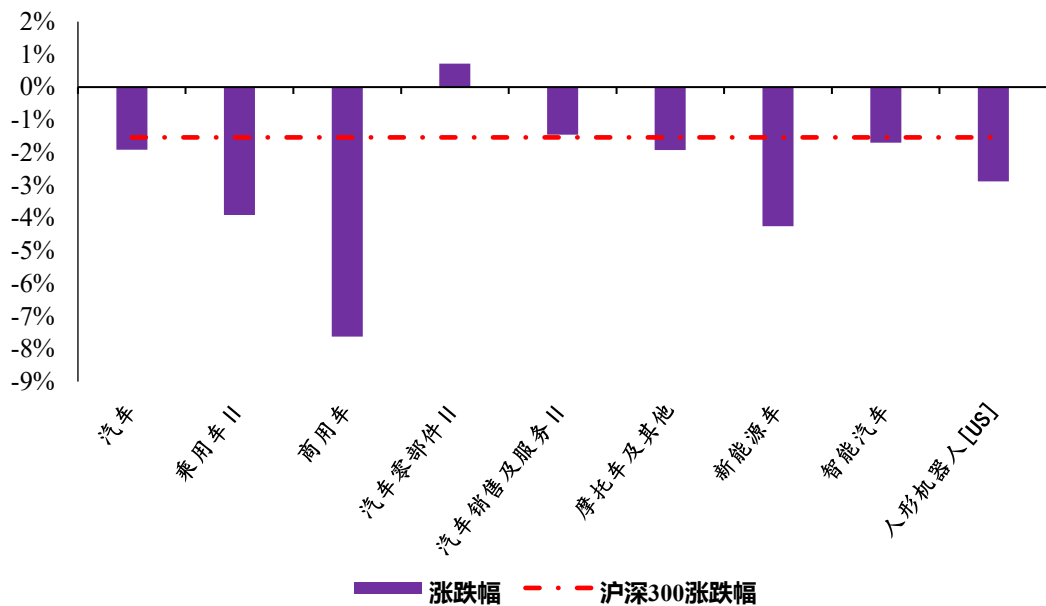


资料来源：同花顺

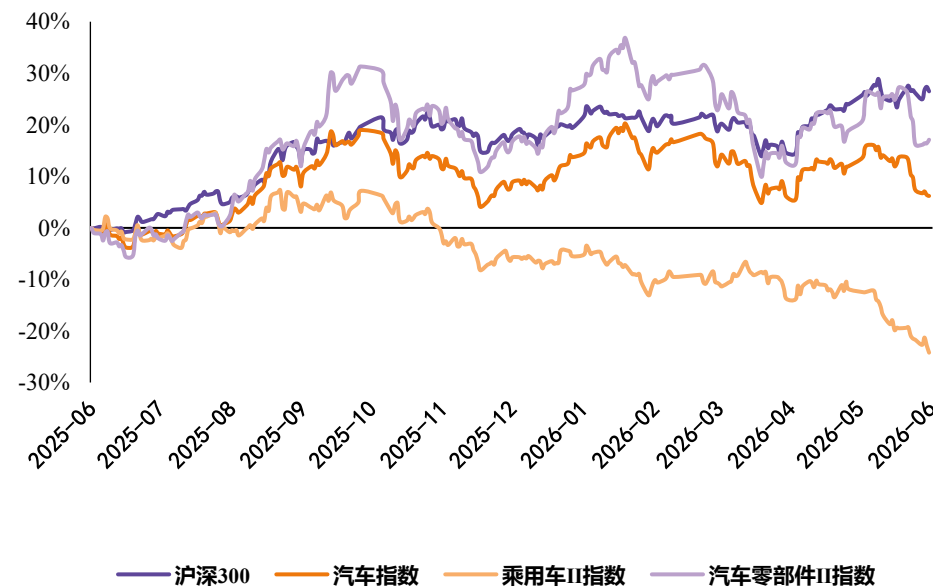
2.2、汽车概念板块中汽车零部件指数表现较好

其中，乘用车跌3.9%，商用车跌7.6%，汽车零部件涨0.7%，汽车销售及服务跌1.5%，摩托车及其他跌1.9%。概念板块中，新能源车指数跌4.2%，智能汽车指数跌1.7%，人形机器人指数跌2.9%。近一年以来（截至2026年6月5日），沪深300涨24.5%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为6.0%、52.8%、12.4%，相对大盘的收益率分别为-18.5pct、+28.3pct、-12.2pct。

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

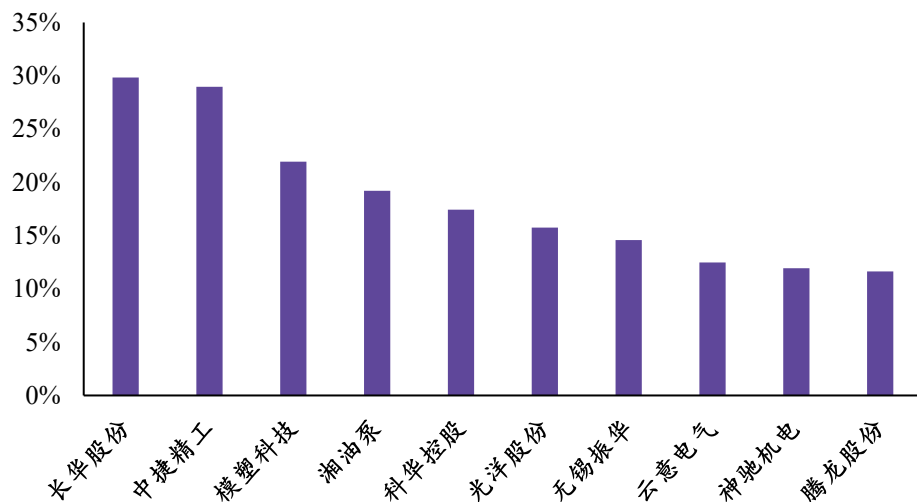


资料来源：同花顺

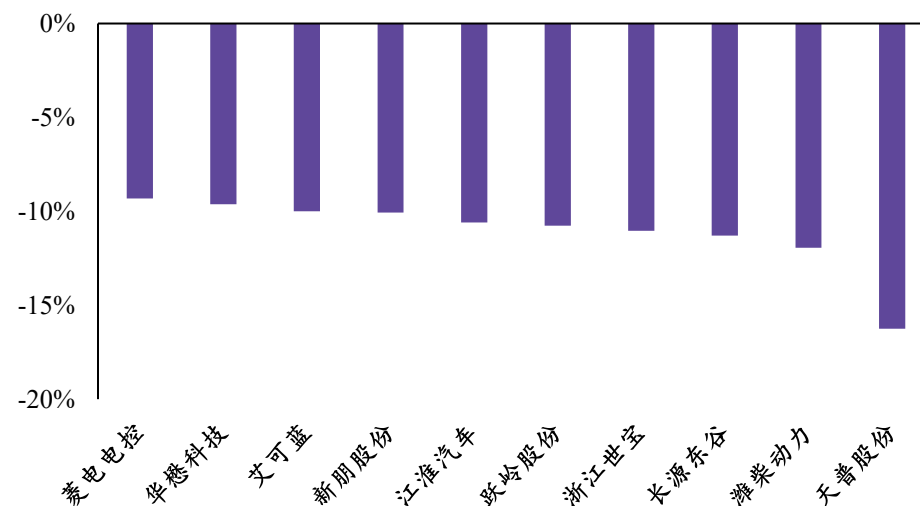
2.3、重点关注的公司中，长华股份、中捷精工、模塑科技涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，长华股份（29.8%）、中捷精工（29.0%）、模塑科技（21.9%）等涨幅居前，天普股份（-16.3%）、潍柴动力（-11.9%）、长源东谷（-11.3%）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

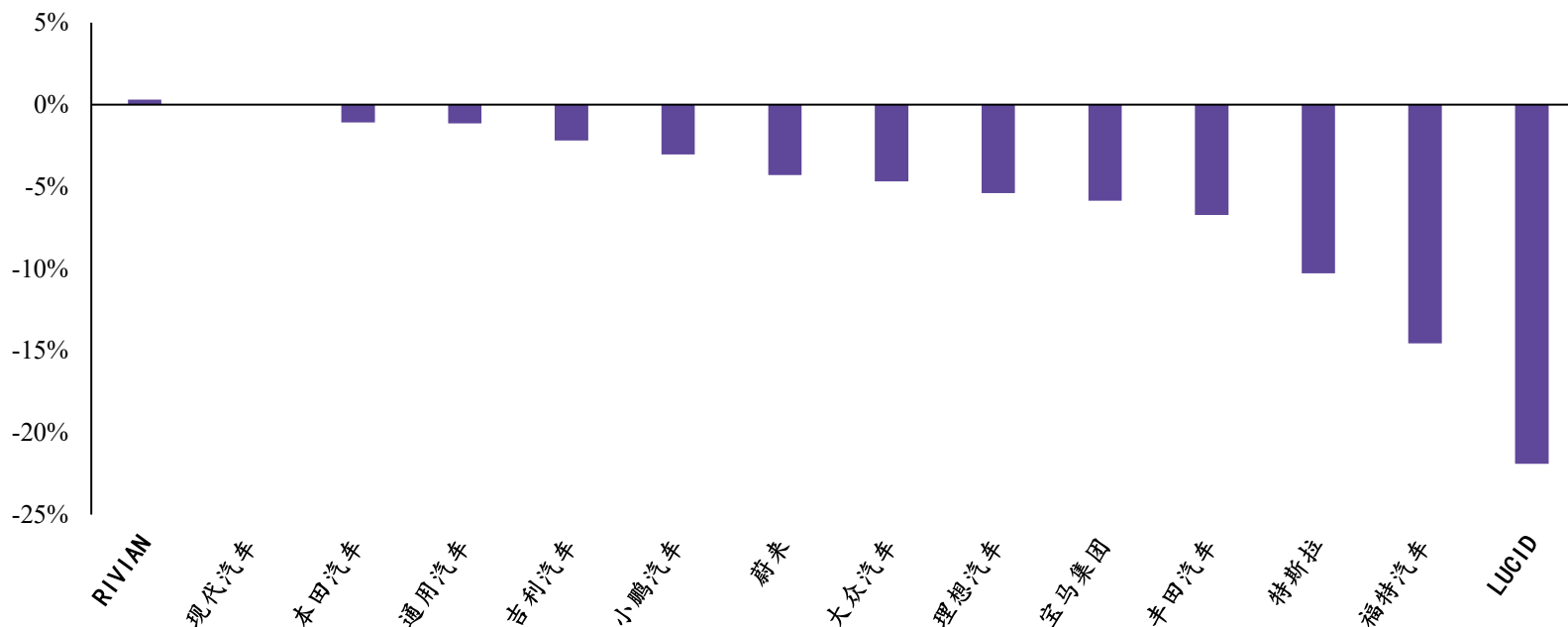


资料来源：同花顺

2.4、海外车企中RIVIAN、现代汽车、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-5.8%，中位数为-4.5%。RIVIAN (0.3%)、现代汽车 (0.0%)、本田汽车 (-1.1%)等表现居前，LUCID (-21.9%)、福特汽车 (-14.6%)、特斯拉 (-10.3%)等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

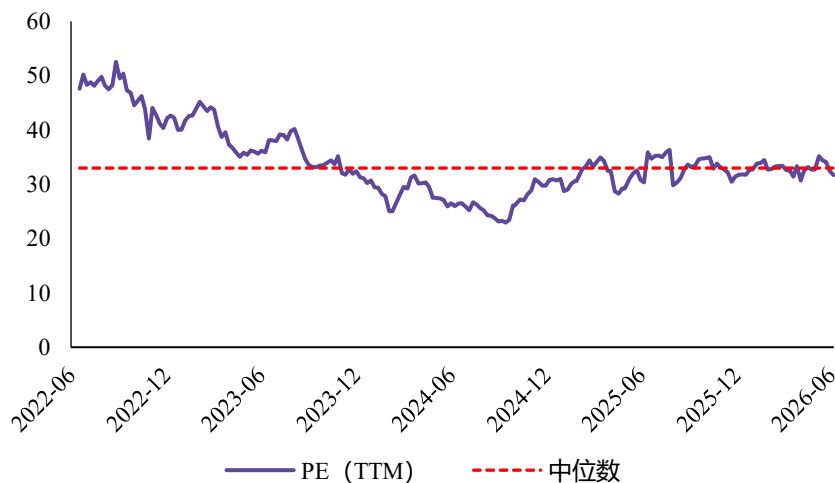


资料来源：Wind，华鑫证券研究

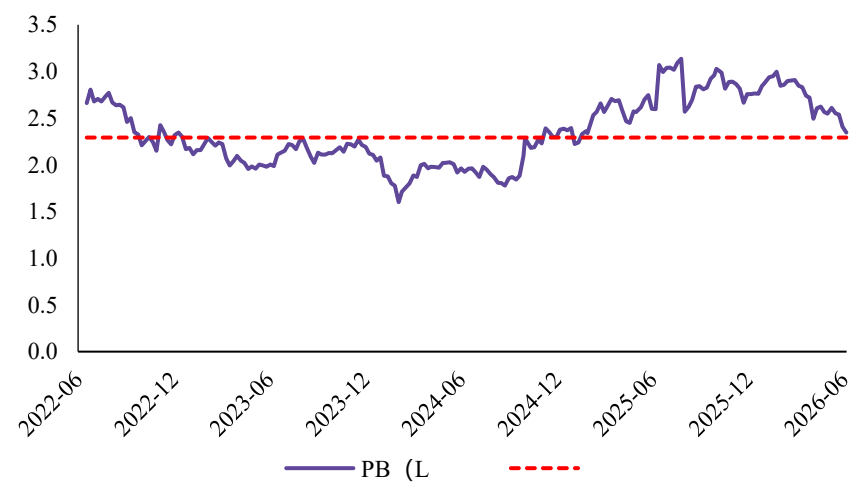
2.5、汽车板块PE位于近4年来36.4%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年06月05日,汽车行业PE (TTM) 为31.7, 位于近4年以来36.4%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i

- **5月新能源车各品牌销量公布，零跑汽车单月突破8万辆。** 6月1日，多家造车新势力交出5月成绩单，“一超多强”的格局进一步得到巩固。零跑汽车成为新势力历史上首个单月突破8万辆的品牌。虽然鸿蒙智行全系交出了46122辆的成绩单，但只有问界销量达到了34320辆，其余四界加总销量不到1.2万。这意味着除零跑之外，其余所有新势力的月销量无一家冲破4万辆大关。
- **小鹏P7+逐步推送OTA 6.2.0。** 6月1日，小鹏汽车开始向P7+等车型分批推送OTA 6.2.0版本更新，计划6月15日前完成推送。这次升级带来三大核心功能：A 2.0全场景辅助驾驶、无导航NGP漫游、P挡原地起步直启NGP。适配车型包括2026款G6、G9、P7+的Ultra和Ultra SE版本，以及新P7、G7和2026款X9。
- **乘联会发布5月批发销量数据。** 6月2日，乘联分会发文表示，2026年5月全国乘用车厂商新能源批发预估136万辆，同比增长12%，环比增长11%。新能源车销量呈现明显梯队差异，比亚迪以376990台领跑全行业，吉利以131037台位居第二位，奇瑞特斯拉中国零跑与长安销量分别为92905/85982/81569/73675台。

- **东风天元智驾T200辅助驾驶城市NOA发布。**6月2日，东风汽车研发总院宣布，天元智驾T200辅助驾驶城市NOA发布，已在奕派007+汽车近日的OTA升级中正式上线。据介绍，天元智驾T200辅助驾驶在行业内首次采用依托国产芯片的端到端无图方案，车辆搭载的控制器和感知部件具备前向200m的探测识别距离、±5cm的探测精度；配备4颗环视摄像头+12颗超声波雷达，支持车身360°无盲区；控制器搭载地平线J6M芯片，具备128TOPS AI算力。
- **上汽集团拟在西班牙建设汽车工厂。**6月2日，西班牙加利西亚自治区政府宣布，中国上汽集团将在该地区建设其在欧洲的首家电动汽车工厂，项目初期投资约2亿欧元，预计可创造逾2300个本地就业岗位；工厂计划于2027年启动建设，力争2028年底正式投产。
- **Momenta获无锡智能网联汽车测试许可。**6月2日，Momenta宣布获得江苏省无锡市智能网联汽车道路测试与示范应用许可。公司计划在2026年内在全球多个新城市及区域落地高阶自动驾驶，重点推进技术场景验证与民生出行服务探索。目前已在国内上海、苏州等城市开展Robotaxi运营，并在海外覆盖德国慕尼黑、阿联酋阿布扎比等地，积极拓展欧洲其他地区、新加坡及日本等市场。
- **比亚迪与中国石化签署合作框架协议。**6月3日，中国石化与比亚迪股份有限公司在北京签署产业和资本合作框架协议。双方将在闪充网络建设、生态融合、产业链上下游协同三大领域推动多层次合作，共建高效智慧的能源生态圈。

03 行业数据跟踪

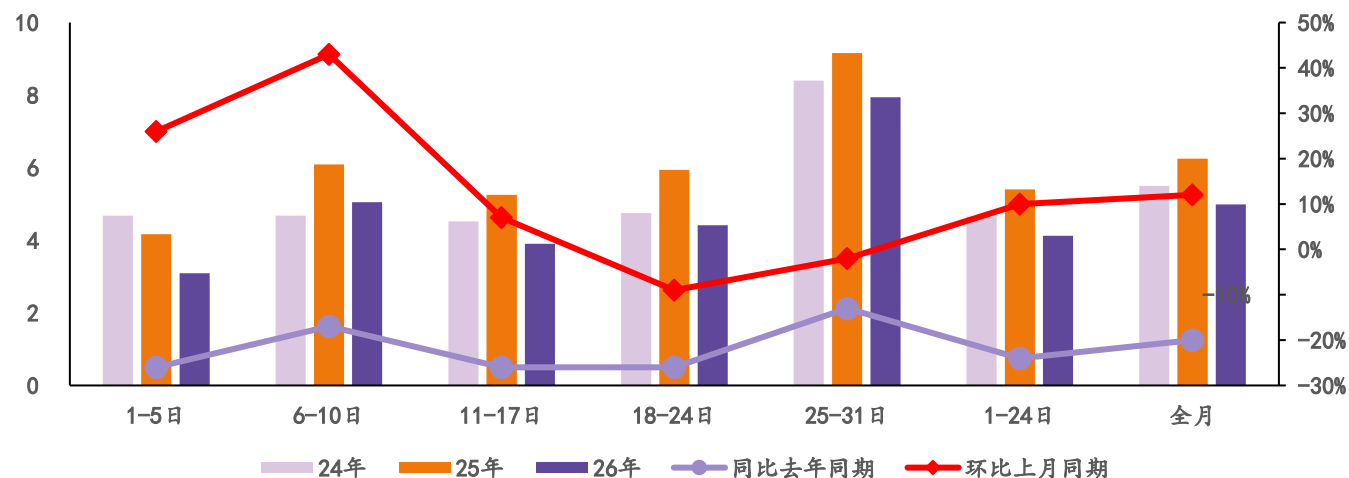
研究创造价值

3.1、5月1-31日全国乘用车市场零售同比去年5月同期下降20%

- 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月第五周全国乘用车市场日均零售7.9万辆，同比去年5月同期下降13%，较上月同期下降2%。

初步统计：5月1-31日，全国乘用车市场零售154.5万辆，同比去年下同期降20%，较上月同期增长12%；今年以来累计零售715万辆，同比下降19%。

乘联会主要厂商5月周度零售数据（万辆）



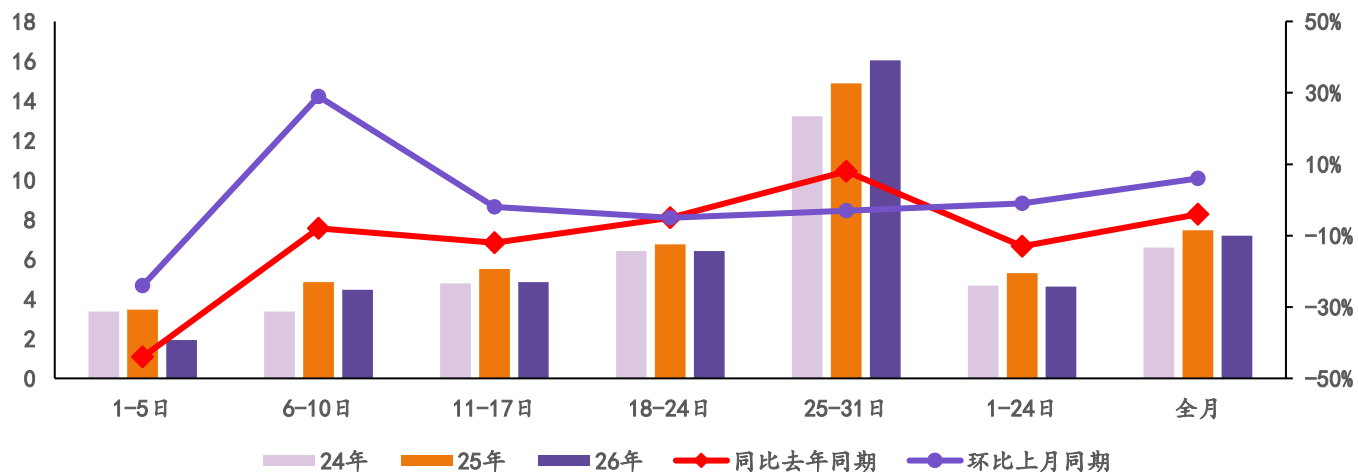
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、5月1-31日全国乘用车厂商批发同比去年5月同期下降4%

- 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月第五周全国乘用车厂商日均批发16.0万辆，同比去年5月同期增长8%，较上月同期下降3%。

初步统计：5月1-31日，全国乘用车厂商批发223.2万辆，同比去年同期下降4%，较上月同期增长6%；今年以来累计批发1,020.9万辆，同比下降6%。

乘联会主要厂商5月周度批发数据（万辆）

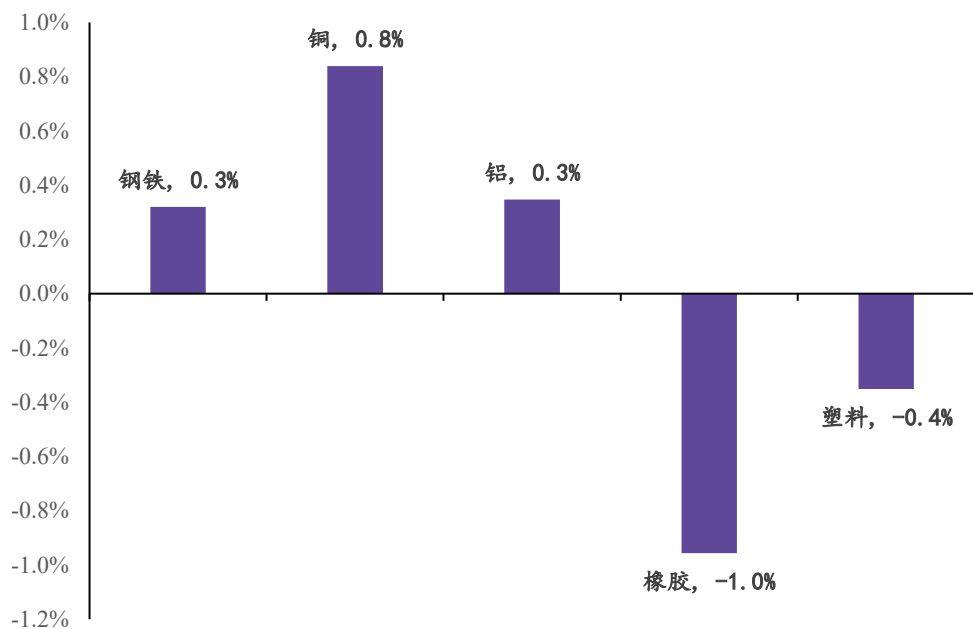


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

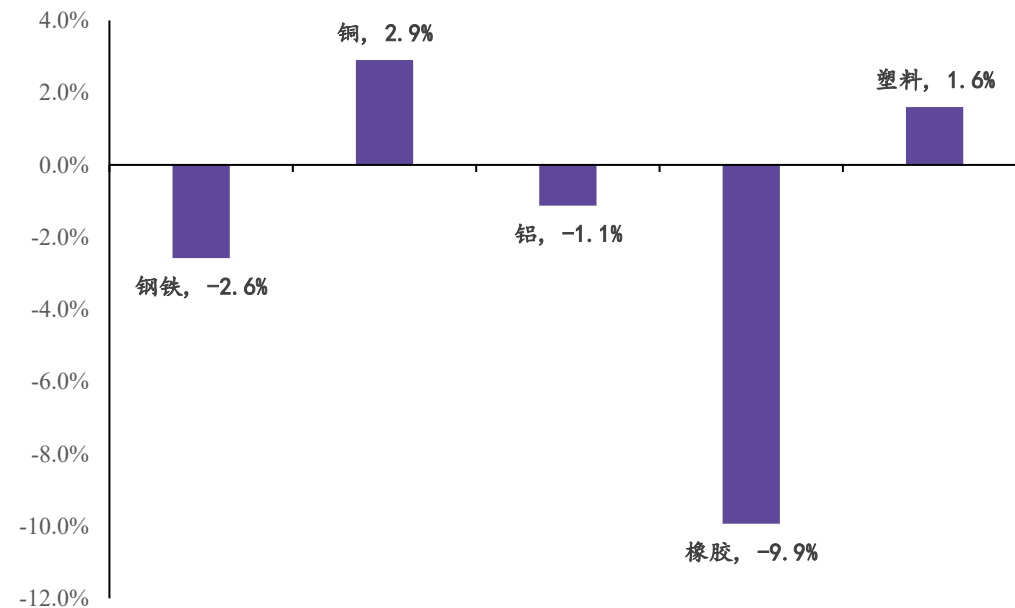
3.3、本周橡胶、塑料价格降低

本周橡胶、塑料价格降低。6月1日-6月6日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/10.57/2.43/1.45/0.96万元/吨，本周周度环比分别+0.3%/+0.8%/+0.3%/-1.0%/-0.4%。6月1日-6月6日价格的月度环比分别为-2.6%/+2.9%/-1.1%/-9.9%/+1.6%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

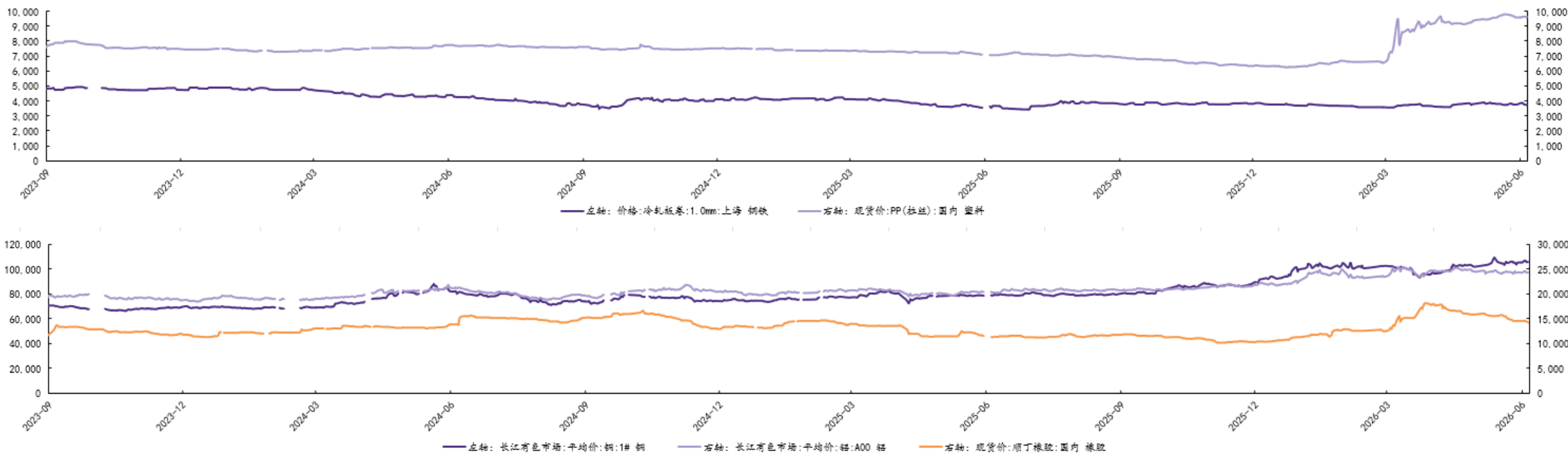


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年9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

■ 泰凯英:关于完成工商变更登记及公司章程备案并取得营业执照的公告

(一) 注册资本变更

公司已办理完毕2026年股票激励计划授予股票的登记事项，根据中国证券登记结算有限责任公司北京分公司于2026年3月11日出具的《股份登记确认书》，公司总股本增加3,695,000股。因此，本次激励计划所涉及股份完成登记后，公司注册资本由人民币221,250,000元增加至人民币224,945,000元，总股本由221,250,000股增加至224,945,000股。

(二) 发起人名称变更

公司部分发起人已更名：发起人“青岛祥鹏私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）”变更为“上海祥朋私募投资基金合伙企业（有限合伙）”；发起人“青岛泰同船二代投资合伙企业（有限合伙）”变更为“上海泰同船二代企业管理合伙企业（有限合伙）”；发起人“青岛泰同船一代投资合伙企业（有限合伙）”变更为“上海泰同船一代企业管理合伙企业（有限合伙）”。

■ 动力新科：动力新科关于公司部分募投项目结项、取消并将结余募集资金用于新增募投项目的公告

本次结项的募集资金投资项目名称：“D25高性能柴油机WGT项目”；本次取消的募集资金投资项目名称：“

集资金10,707.40万元中的5,597.71万元用于“N平台产品开发项目”、“SC25T配江淮皮卡项目”和“大功率燃气电站产品开发项目”建设，剩余募集资金5,109.69万元继续存放在募集资金专户管理，待公司确定新的投资项目后再行投入节余。

■ 保隆科技：保隆科技关于公司实际控制人部分股份质押的公告

上海保隆汽车科技股份有限公司实际控制人之一张祖秋先生持有上市公司20,773,630股无限售条件流通股，占公司总股本的9.71%，本次质押3,000,000股后，其累计质押股份数量（含本次）为6,400,000股，占其所持有公司股份的比例为30.81%。

一致行动人陈洪凌先生持有公司股份34,457,626股，宋瑾女士持有公司股份2,800,000股，无质押。

■ 申达股份：关于上海申达股份有限公司开展期货和衍生品交易的公告

（一）交易目的

公司进出口业务、境外全资子公司Auria Solutions Ltd.各国业务的结算币种多样，同时存在非本位币的借款，其中主要为美元、欧元，并有墨西哥比索、捷克克朗、南非兰特以及人民币交易，因此汇率出现较大波动时，汇兑损益将对公司生产经营产生较大影响。为有效规避外汇市场的风险，降低汇率波动对公司经营业绩造成的不利影响，合理降低财务费用，公司及合并报表范围内下属子公司2026年至2027年拟根据实际情况，围绕日常经营业务，开展金融衍生品交易业务。

（二）交易金额根据业务需求量，公司及公司下属子公司拟进行的金融衍生品业务，交易金额不超过3.82亿美元，预计任一交易日持有的最高合约价值不超过3.82亿美元。

■ 通领科技:关于拟设立分公司的公告

一、拟设立分公司的基本情况

1. 分公司名称：上海通领汽车科技股份有限公司福州分公司，具体以当地市场监督管理部门登记为准
2. 分公司性质：股份有限公司分公司
3. 分公司负责人：宗凤勤
4. 营业场所：以当地市场监督管理部门登记为准
5. 经营范围：不超过公司的经营范围，具体以当地市场监督管理部门登记为准

二、拟设立分公司的目的

根据公司发展战略及业务发展需要，为了进一步拓展公司业务和提升公司综合竞争力，公司拟设立福州分公司。该分公司的设立将有助于强化区域资源整合与协调，推动公司稳健可持续发展。

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