

汽车零部件&机器人&缺电主线周报： Optimus负责人确认产能口径，BE业绩超市场预期

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

邮箱：huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师：郭雨蒙

执业证书编号：S0600525030002

邮箱：guoym@dwzq.com.cn

2026年8月2日

- **零部件本周复盘总结：**本周SW汽配指数+3.34%（2026年初至今-19.47%），在SW汽车中排名第5；以2010年-2026.07.31数据为基准，最新交易日SW汽配PE(TTM)处于历史的54.11%分位；PB(LF)处于历史的42.48%分位。
- **机器人本周复盘总结：**本周万得机器人指数+4.58%（2026年初至今-16.18%），较SW汽配超额收益为+1.24%；最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的28.80%分位，PB(LF)处于41.88%分位。
- **核心覆盖标的周度变化：**1) **【星宇股份】** 7月27日，公司宣布以自有资金回购1-2亿元；7月29日，公司港交所重新递表；2) **【继峰股份】** 7月31日，继峰座椅（泰国）获Vinfast两个乘用车座椅总成项目定点，预计27.8/27.9量产，4年生命周期预计总金额为2.7亿元；3) **【岱美股份】** 7月28日，公司宣布以现金方式收购茸明汽车100%股权；4) **【中鼎股份】** 7月27日，公司披露可转债申请于近日获证监会批复；5) **【飞龙股份】** 7月30日，公司实控人宣布提前终止减持。
- **零部件中，已覆盖标的中本周表现前五名为：** **【继峰股份】** +15.64%、**【福达股份】** +12.20%、**【沪光股份】** +12.07%、**【亚普股份】** +11.08%、**【星宇股份】** +10.84%。
- **本周机器人大事：**1) 7月30日，特斯拉Optimus负责人官宣1000万台产能；2) 7月30日，七腾机器人分别于北元集团/京东签署战略合作协议；3) 7月30日，宇树科技初步询价日确定为8月5日，网下申购日为8月10日；4) 7月28日，特朗普政府公布针对进口新型中国机器人的禁令；5) 7月28日，比亚迪宣布人形机器人产品将于八月正式亮相；6) 近日，智元已启动赴港上市流程。

- **我们构建的缺电指数本周表现：**1) **国内：**本周-0.35%，近一月-22.24%，2026年初至今+11.72%，板块本周较申万汽零超额收益为-3.68%；2) **国外：**本周-2.01%，近一月-20.54%，2026年初至今+26.66%。
- **国内缺电链指数池，各细分方向本周排名：**【SOFC】+2.86%、【柴发&燃发】-0.65%、【燃气轮机】-1.83%。
- **国内缺电指数池标的中，本周表现前五名为：**【渤海汽车】+11.05%、【三环集团】+10.75%、【中原内配】+7.93%、【天润工业】+6.34%、【振华股份】+6.21%。
- **本周AIDC缺电产业大事：**1) 7月29日，BE发布26Q2业绩，再度上调全年收入/Non-GAAP营业利润指引分别至39-42亿美元、8-9亿美元；2) 亚马逊上调全年Capex至2200亿美元；3) 7月28日，PJM出台新规，宣布最早于2027年中期，未能在容量市场拍卖到足够电力的数据中心，将在用电高峰时段被临时切断电力供应；4) OpenRouter数据显示，7月21日-7月27日周度Token用量达45.1T，较年初增长602.5%。
- **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、中原内配。
- **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

最新交易日：2026/7/31				EPS (元/股)			PE (倍)		
代码	公司	市值 (亿元)	股价 (元)	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
000338.SZ	潍柴动力	2,425.9	27.95	1.27	1.72	2.10	22.09	16.25	13.31
600660.SH	福耀玻璃	1,507.8	59.70	3.57	3.88	4.26	16.73	15.38	14.02
603179.SH	新泉股份	275.7	38.60	1.14	2.10	2.69	33.82	18.42	14.33
002536.SZ	飞龙股份	198.9	34.60	0.55	0.73	0.97	62.75	47.34	35.74
601799.SH	星宇股份	283.4	99.20	5.69	6.49	7.75	17.45	15.30	12.79
601689.SH	拓普集团	810.7	46.65	1.60	1.89	2.34	29.17	24.75	19.92
603166.SH	福达股份	69.5	10.76	0.49	0.60	0.71	21.94	18.06	15.12
002126.SZ	银轮股份	325.5	38.44	1.13	1.44	1.81	34.01	26.72	21.21
600699.SH	均胜电子	305.4	20.60	0.86	1.16	1.32	23.91	17.76	15.61
600933.SH	爱柯迪	140.1	13.60	1.14	1.44	1.73	11.96	9.44	7.86
301398.SZ	星源卓镁	37.0	33.01	0.41	0.92	1.43	80.36	35.88	23.08



■ 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

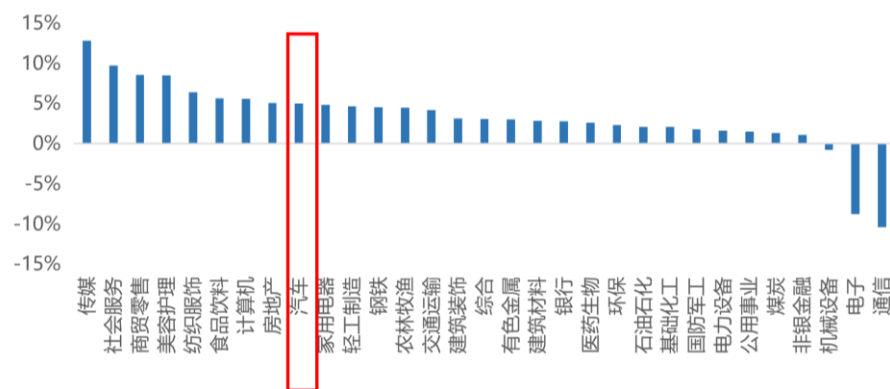
■ 投资建议与风险提示

一、汽车零部件板块周度复盘

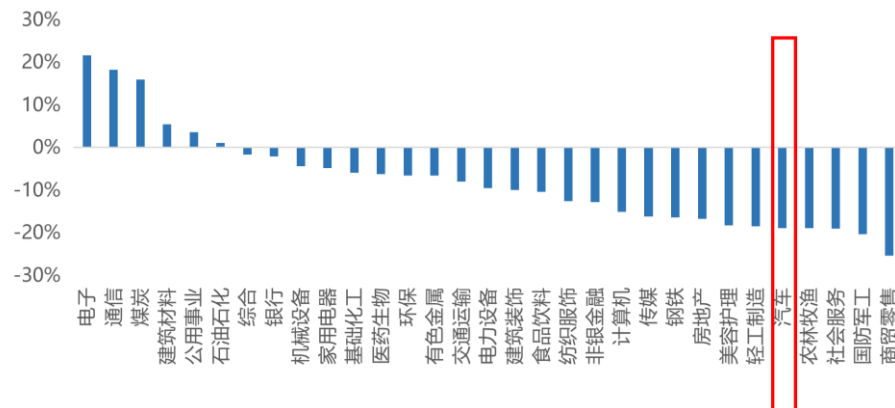
本周汽车板块排名：A股第9名，港股第3名

- 本周A股传媒、社会服务、商贸零售、美容护理、纺织服饰排名靠前，汽车板块排名第9；港股二级行业传媒、消费者服务、汽车与零配件、可选消费零售、软件服务排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第3。

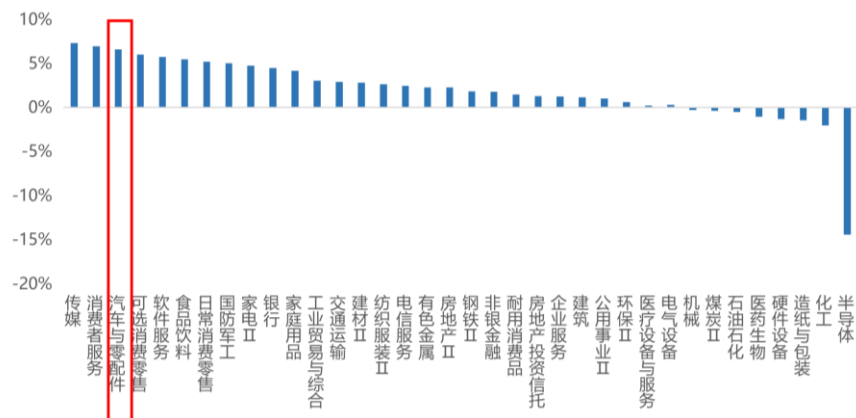
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第9名



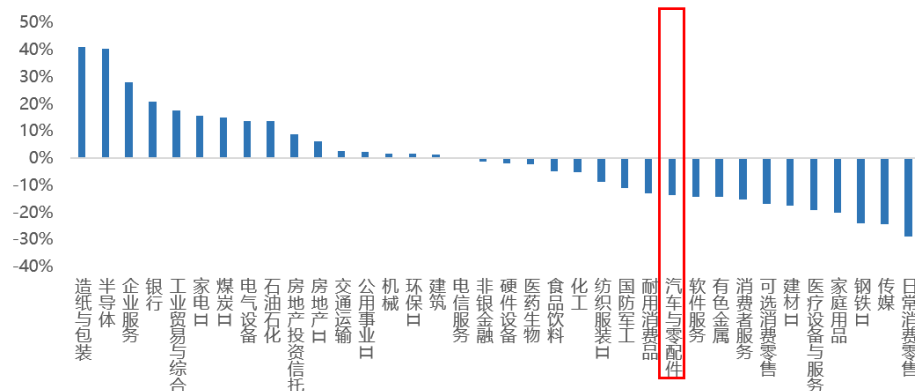
图：A股汽车在SW一级行业2026年初至今涨跌幅第27名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第3名



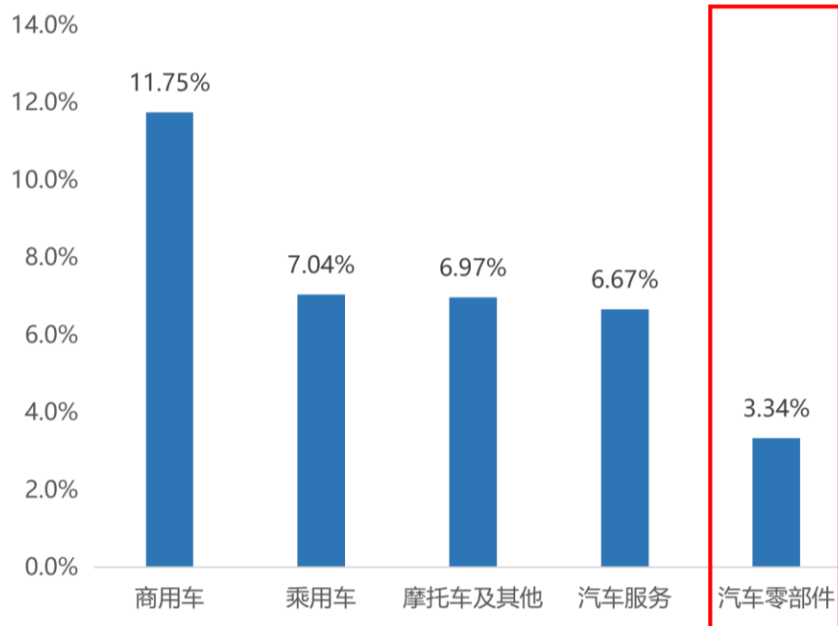
图：港股汽车与零部件在香港二级行业2026年初至今涨跌幅第26名



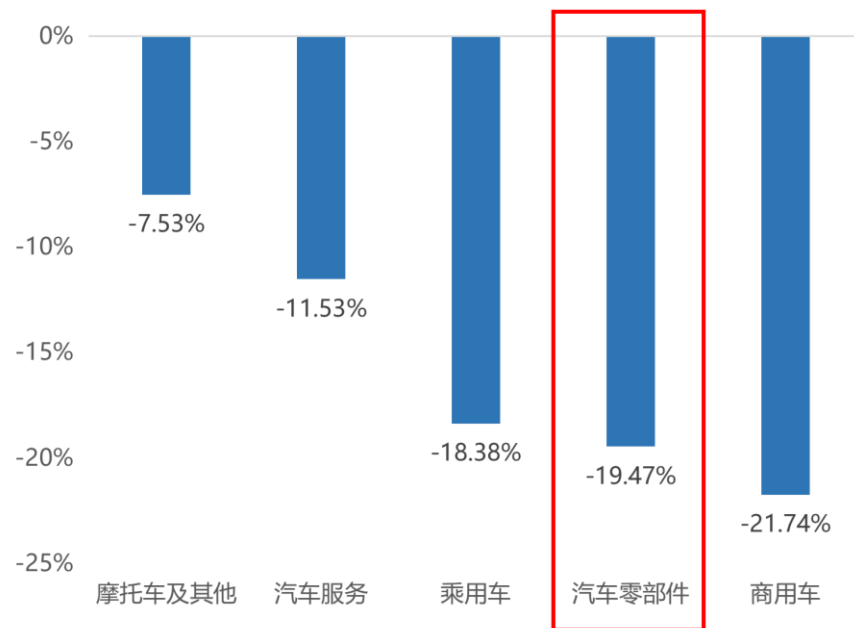
本周汽车零部件排名：SW汽车中第5名

- 在汽车(申万)一级行业中，汽车零部件排名：
- 本周排名第5 (+3.34%)
- 2026年初至今第4 (-19.47%)

图：A股汽车零部件在SW汽车本周涨跌幅排第5名

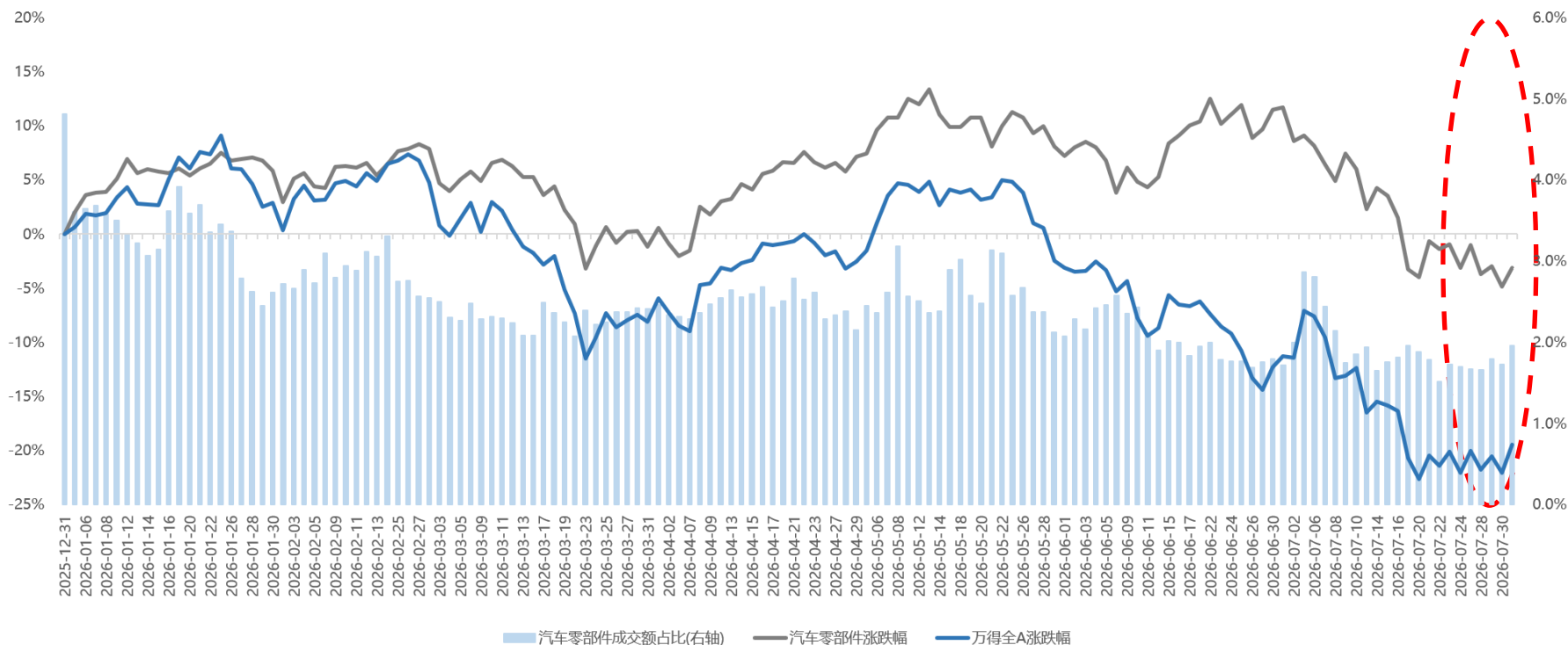


图：A股汽车零部件在SW汽车中2026年初至今涨跌幅排第4名



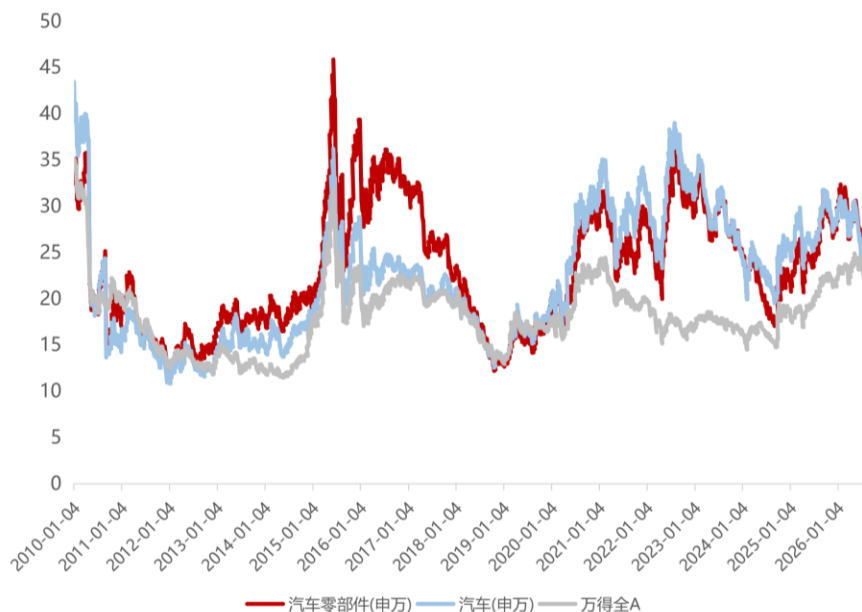
- **本周汽车零部件(801093.SI)表现：**本周+3.34%，近一月-8.17%，2026年初至今-19.47%；2026.7.27-2026.7.31单日涨跌幅分别为2.61%、-2.13%、+1.58%、-1.96%、+3.33%。板块2026年初至今较万得全A超额收益为-16.33%，本周为+3.39%。
- **本周汽车零部件(801093.SI)成交额：**2026.7.27-2026.7.31单日成交额分别占比万得全A的1.67%、1.66%、1.80%、1.73%、1.96%。

图：2026年初至今走势

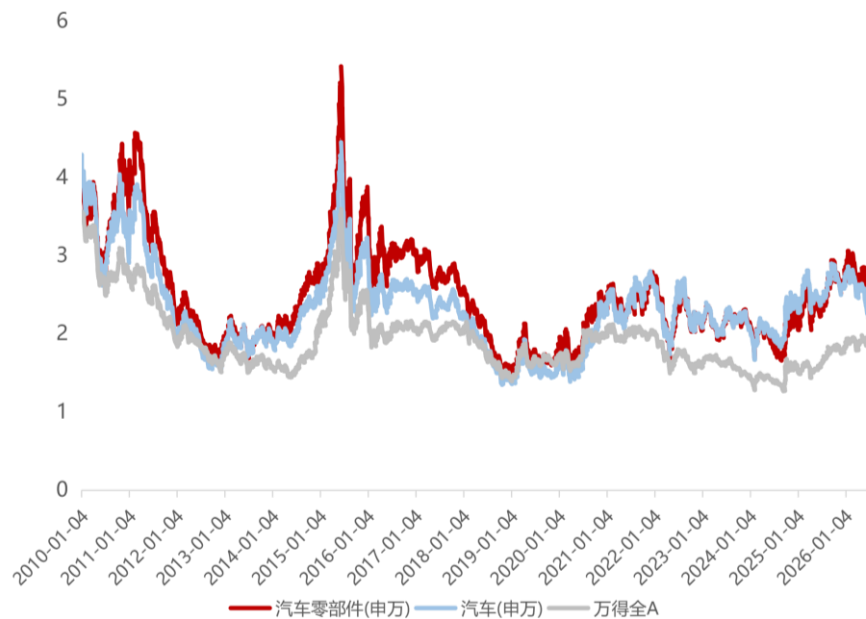


- **本周SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均下降：**2026年7月31日，SW汽零PE为万得全A的1.10倍、为SW汽车的0.97倍；SW汽零PB为万得全A的1.26倍，为SW汽车的1.04倍。
- SW汽零PE较2026年初下降5.60X，PB较2026年初下降0.58X。
- **以2010年-2026.7.31数据为基准，最新交易日（2026年7月31日）SW汽零PE(TTM)处于历史的54.11%分位；SW汽零PB(LF)处于历史的42.48%分位。**

图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PE(TTM)



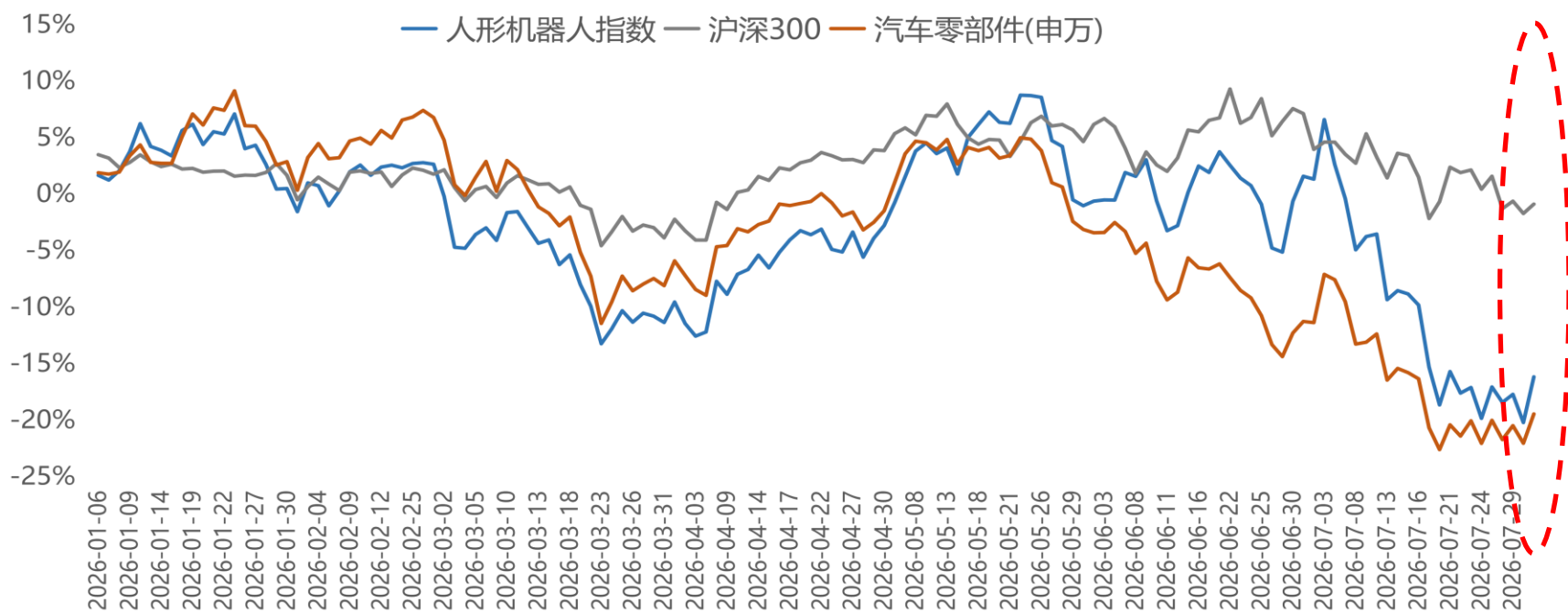
图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PB(LF)



二、人形机器人板块周度复盘

- **本周机器人指数表现：**本周+4.58%，近一月-15.63%，2026年初至今-16.18%；2026.7.27-2026.7.31单日涨跌幅分别为+3.47%、-1.65%、+0.88%、-3.03%、+5.06%。板块本周较沪深300超额收益为-8.00%，较申万汽零超额收益为+1.24%。

图：2026年年初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）

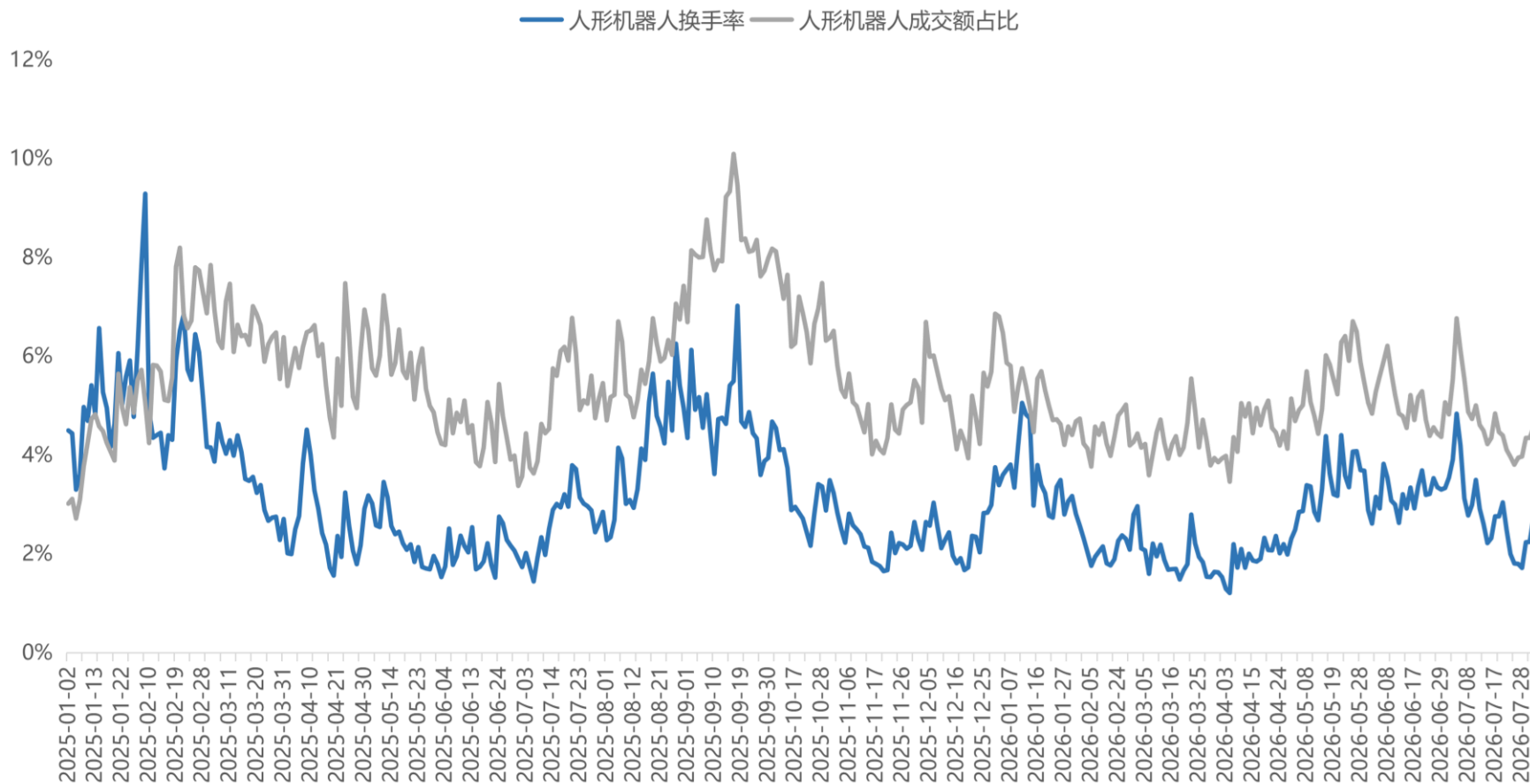


本周人形机器人交易热度与活跃度分析

■ 人形机器人交易热度本周降低:

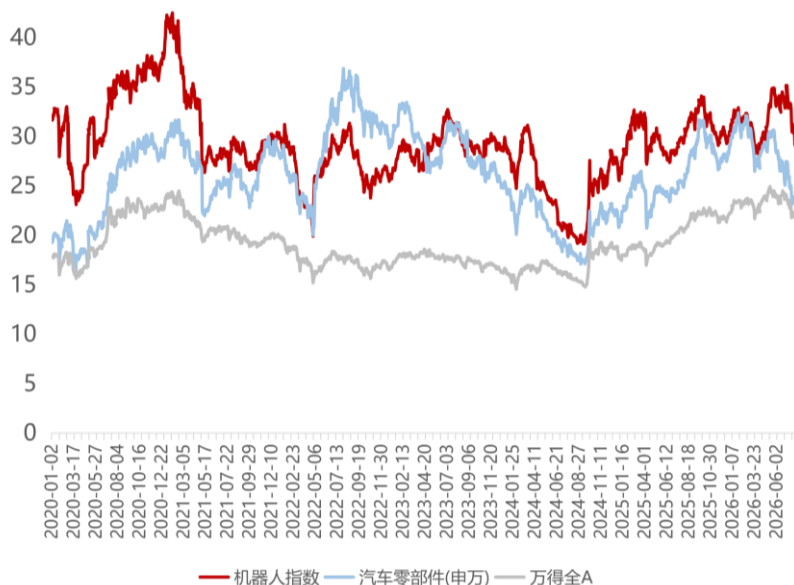
- 1) 2026.7.27-2026.7.31成交额分别占比万得全A的3.95%、3.98%、4.35%、4.35%、4.56%。
- 2) 2026.7.27-2026.7.31换手率分别为1.80%、1.72%、2.24%、2.25%、2.74%。

图：人形机器人换手率及成交额占比

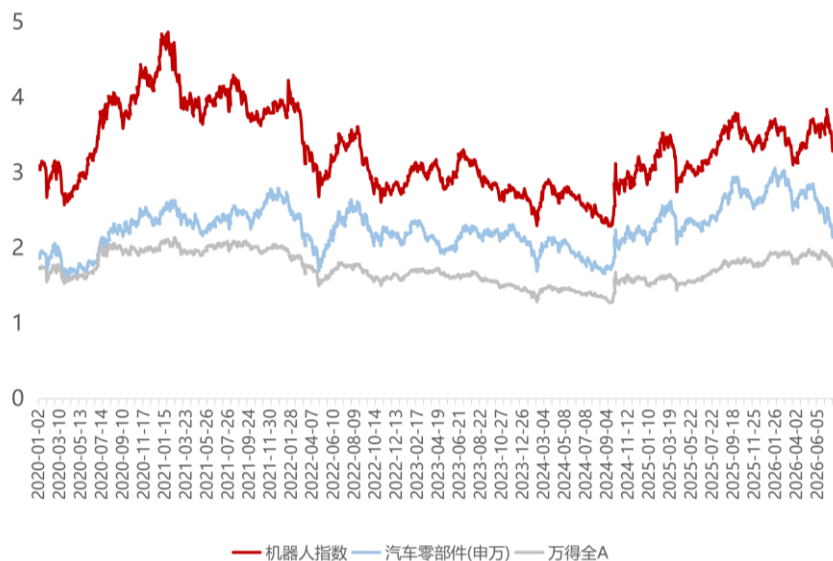


- **本周万得机器人PE(TTM)与PB(LF)均下降：**2026年7月31日，万得机器人PE为万得全A的1.35倍、为SW汽零的1.23倍；万得机器人PB为万得全A的1.89倍，为SW汽零的1.50倍。
- 万得机器人PE较2026年初下降1.39X，PB较2026年初下降0.16X。
- 以2020/1/2-2026/7/31数据为基准，最新交易日（2026年7月31日）万得机器人PE(TTM)处于历史的58.66%分位；万得机器人PB(LF)处于历史的57.53%分位。
- **最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的28.80%分位，PB(LF)处于41.88%分位。**

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) 7月30日，特斯拉Optimus负责人官宣1000万台产能；
- 2) 7月30日，七腾机器人分别于北元集团/京东签署战略合作协议；
- 3) 7月30日，宇树科技初步询价日确定为8月5日，网下申购日为8月10日；
- 4) 7月28日，特朗普政府公布针对进口新型中国机器人的禁令；
- 5) 7月28日，比亚迪宣布人形机器人产品将于八月正式亮相；
- 6) 近日，智元已启动赴港上市流程。

表：机器人一周大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
TSLA.O	特斯拉	7月30日，特斯拉Optimus项目负责人Ashok Elluswamy在X平台发布了一条只有三个单词的推文：“Correction, 10 million robots.”
-	七腾机器人	7月30日，七腾机器人携手北元集团签约战略合作协议，双方将围绕氯碱行业高危场景智能装备应用、安全生产数字化建设展开深度合作。 7月30日，七腾机器人与京东正式签署战略合作协议，共同开拓智能应急机器人产业新市场。
688836.SH	宇树科技	7月30日，宇树科技披露首次公开发行股票并在科创板上市，本次发行初步询价日为2026年8月5日，网下申购日为2026年8月10日。
-	美国政府	7月28日，特朗普政府公布针对进口新型中国机器人和电力逆变器的禁令，美国联邦通信委员会发布相关措施。
002594.SZ	比亚迪	7月28日，比亚迪宣布人形机器人产品将于八月正式亮相
-	智元	近日，通用AI机器人公司智元创新（上海）科技股份有限公司已启动赴港上市流程。

- **2026年4月**，1) 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；2) **4月27日**，墨甲机器人完成智警机器人1030台签约与110台集中交付；
- **2026年5月**，1) 浙江人形与杰克科技达成战略合作，签约服装场景定制人形机器人订单2000台；2) **5月11日**，眸深智能与颐家养老签署战略合作协议，未来三年共同推出10,000台可人机协作的居家康养机器人；3) 2026年5月，卧安机器人中标深圳市“AI生态创新社区设备购置与场地搭建项目”，中标金额为人民币4,495.32万元。
- **2026年6月**，1) **6月30日**，优必选宣布全尺寸超仿生人形机器人全渠道订单已累计突破13361台。

表：2026年部分机器人订单梳理

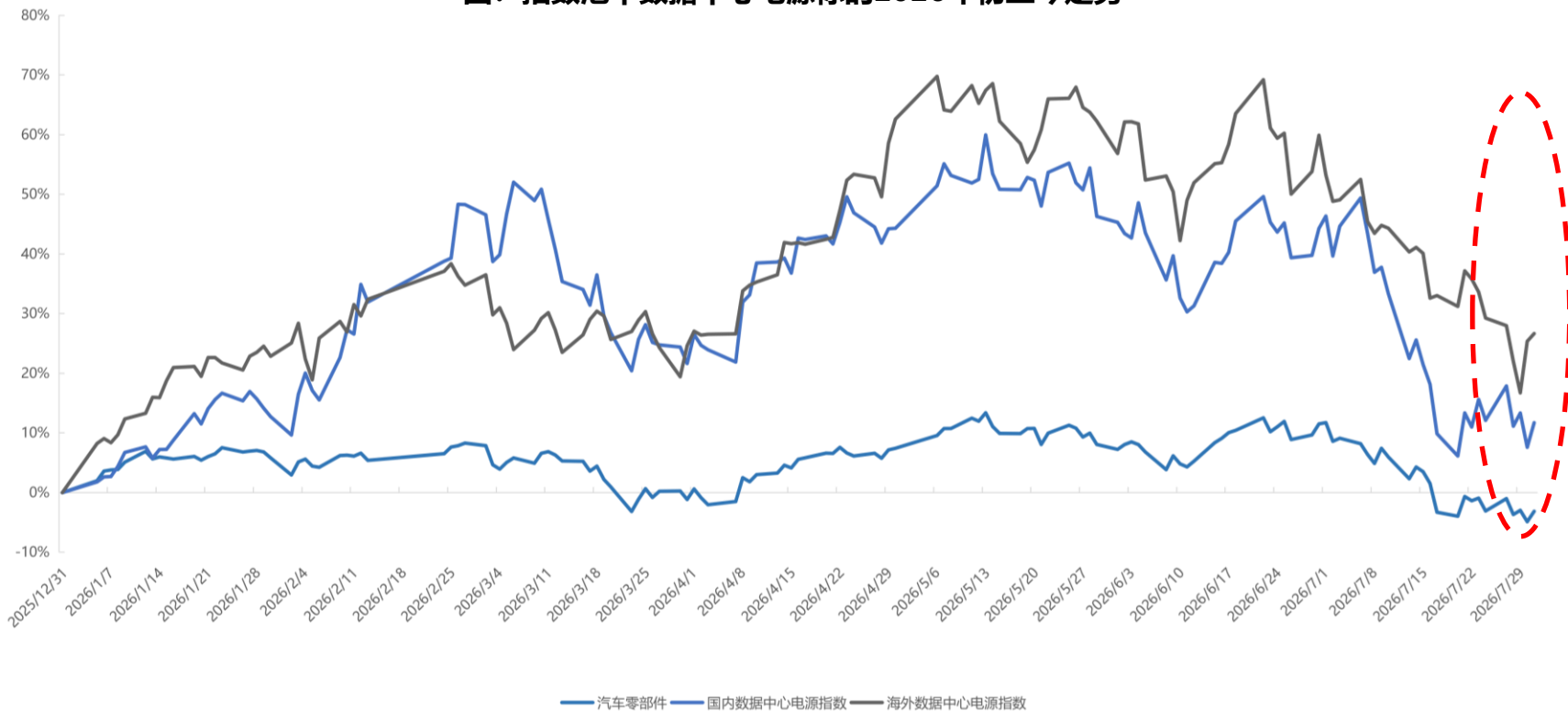
时间	公司	采购方	采购内容	采购金额
2026/4/24	云深处、宇树、智元，优必选、傅利叶等	中国电网	四足巡检机器人5000台，重点部署于变电站、输电线路及山区电网；人形带电作业机器人500台，应用场景覆盖配网带电作业与特高压项目；双臂巡检机器人3000台，用于变电站设备操作与故障处理。	四足巡检机器人预算15亿；人形带电作业机器人预算25亿；双臂巡检机器人预算18亿。
2026/4/27	墨甲机器人	-	智警机器人签约1030台	-
2026/5	浙江人形	杰克科技	服装场景定制人形机器人订单2000台	-
2026/5	眸深智能	颐家养老	未来三年共同推出10,000台可人机协作的居家康养机器人	-
2026/5	卧安机器人	深圳市	项目配置卧安自研的onero H1移动双臂具身机器人、UMI数据采集终端、穿戴式遥操作数据采集系统等核心设备	4495万元
2026/6/30	优必选	-	全尺寸超仿生人形机器人13361台	-

三、AIDC缺电板块周度复盘

本周国内缺电指数较SW汽车超额收益为-3.68%

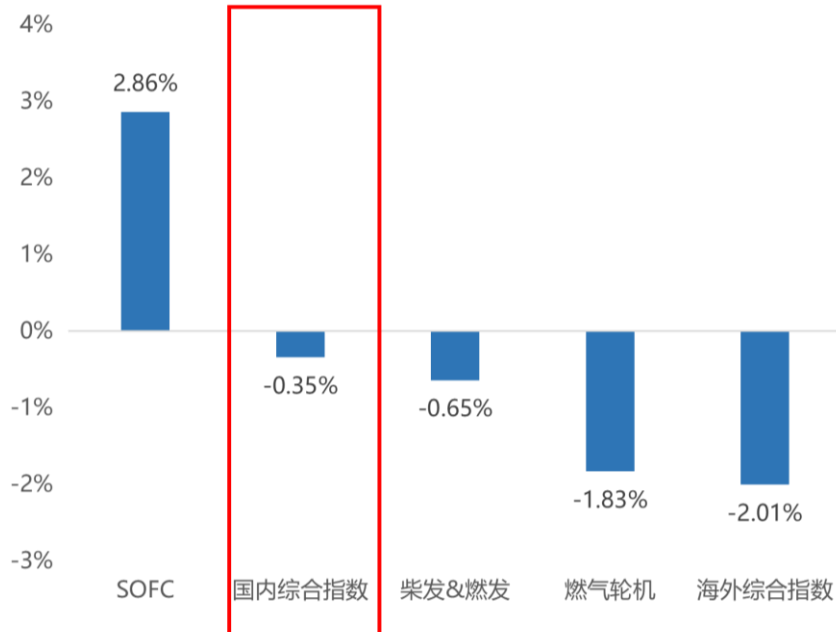
- 我们选取AIDC发电链23个国内标的，16个海外标的作为指数池，以涨跌幅等权平均的方式计算指数涨跌幅。
- 本周数据中心电源板块表现：1) 国内：本周-0.35%，近一月-22.24%，2026年初至今+11.72%，板块本周较申万汽车超额收益为-3.68%；2) 国外：本周-2.01%，近一月-20.54%，2026年初至今+26.66%。

图：指数池中数据中心电源标的2026年初至今走势

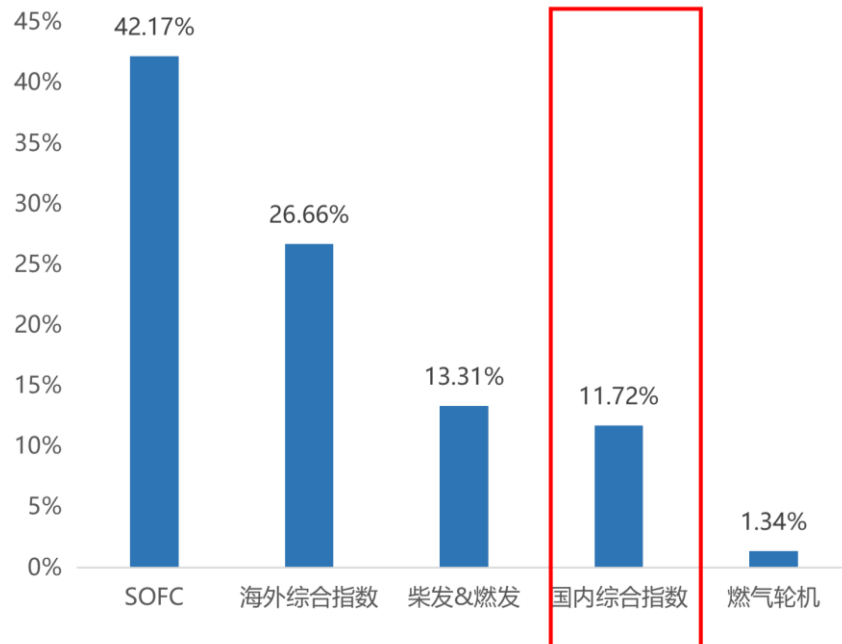


- 在我们构建的指数池中，缺电链各细分排名：
- 本周排名：【SOFC】+2.86%、【柴发&燃发】-0.65%、【燃气轮机】-1.83%；
- 2026年初至今排名：【SOFC】+42.17%、【柴发&燃发】+13.31%、【燃气轮机】+1.34%。

图：本周数据中心缺电链涨跌幅排名

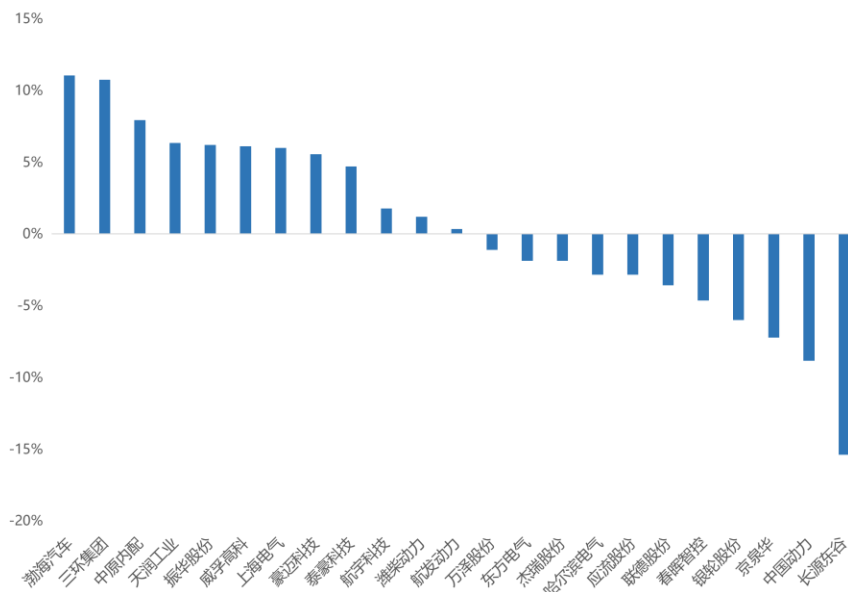


图：2026年年初至今数据中心缺电链涨跌幅排名

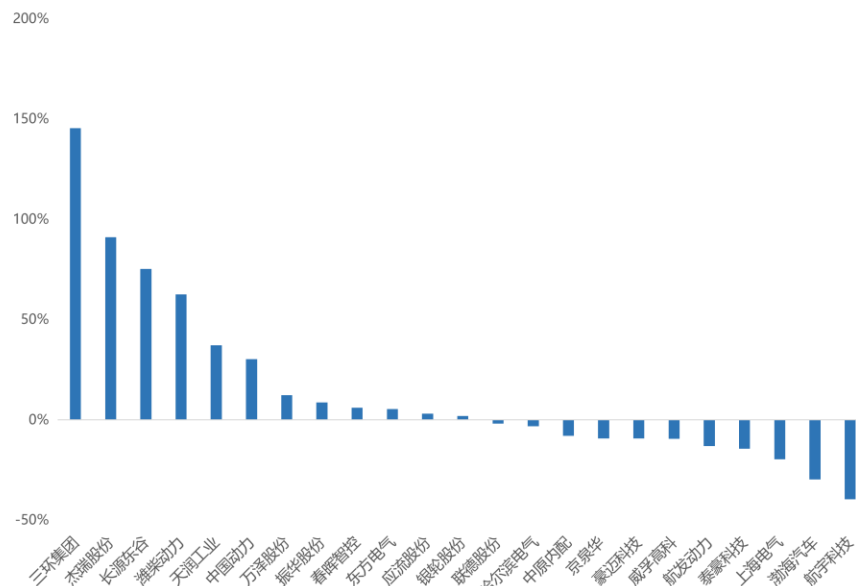


- 2026年初至今表现较好的有：【三环集团】、【杰瑞股份】、【长源东谷】、【潍柴动力】
- 本周表现前五名为：【渤海汽车】+11.05%、【三环集团】+10.75%、【中原内配】+7.93%、【天润工业】+6.34%、【振华股份】+6.21%。

图：缺电链指数池国内标的本周走势



图：缺电链指数池国内标的2026年初至今走势



- **核心看点：** 1) 7月29日，BE发布26Q2业绩，再度上调全年收入/Non-GAAP营业利润指引分别至39-42亿美元、8-9亿美元； 2) 亚马逊上调全年Capex至2200亿美元； 3) 7月28日，PJM出台新规，宣布最早于2027年中期，未能在容量市场拍卖到足够电力的数据中心，将在用电高峰时段被临时切断电力供应； 4) OpenRouter数据显示，7月21日-7月27日周度Token用量达45.1T，较年初增长602.5%。

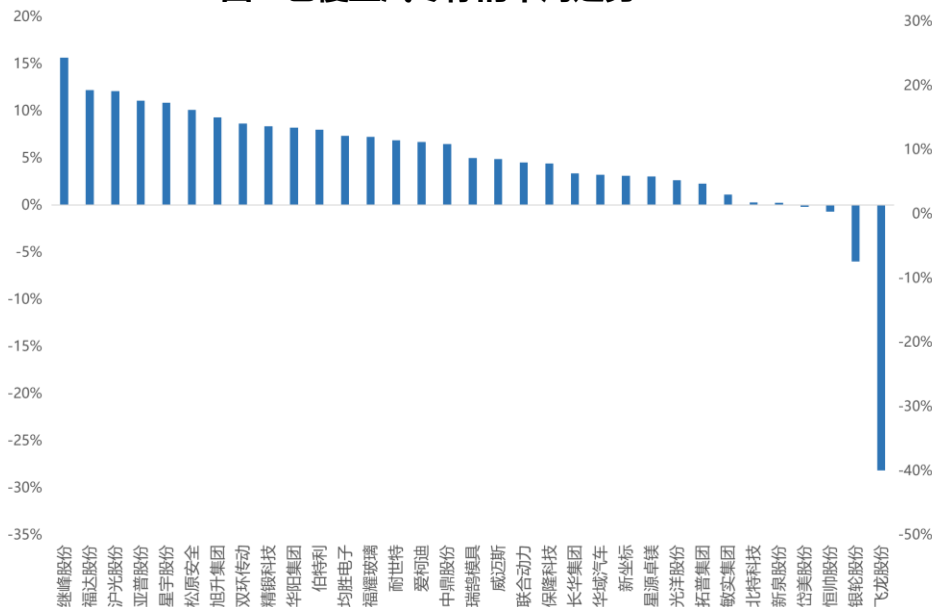
表：AIDC缺电产业一周大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
BE.N	Bloom Energy	7月29日，BE发布26Q2业绩：1) 收入10.65亿美元，同/环比分别+166%/+42%；全年收入指引39-42亿美元（较26Q1上调4-5亿美元）； 2) Non-GAAP营业利润2.40亿美元，同/环比分别+85%/+737%；全年Non-GAAP营业利润指引8-9亿美元（较26Q1上调1.5-2亿美元）。
AMZN.O	亚马逊	美东时间本周四盘后，亚马逊宣布上调全年Capex至2200亿美元（+200亿美元）。
-	PJM	7月28日消息，美国最大区域电网运营商PJM拟出台新规：最早于2027年中期，未能在容量市场拍卖到足够电力的数据中心，将在用电高峰时段被临时切断电力供应。
-	OpenRouter	Open Router数据显示，7月21日-7月27日周度Token用量达45.1T，较年初（6.42T）增长602.5%，今年以来周度Token用量峰值为62.8T（7月7日-7月13日），较年初（6.42T）增长878.2%。

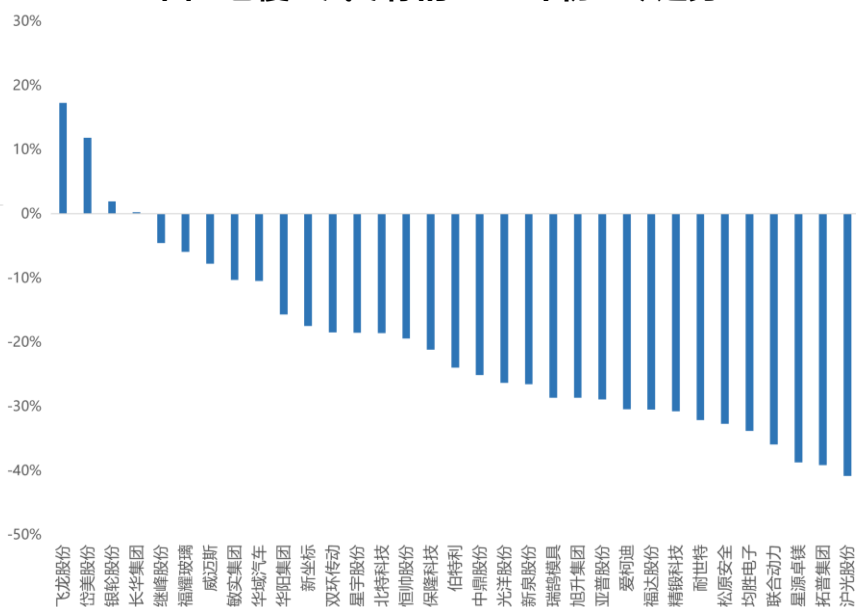
四、核心覆盖个股跟踪

- 2026年初至今表现较好的有：【飞龙股份】、【岱美股份】、【银轮股份】、【长华集团】
- 本周表现前五名为：【继峰股份】+15.64%、【福达股份】+12.20%、【沪光股份】+12.07%、【亚普股份】+11.08%、【星宇股份】+10.84%。

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



- **【星宇股份】** 7月27日，公司宣布以自有资金回购1-2亿元；7月29日，公司港交所重新递表；
- **【继峰股份】** 7月31日，继峰座椅（泰国）获Vinfast两个乘用车座椅总成项目定点，预计27.8/27.9量产，4年生命周期预计总金额为2.7亿元；
- **【岱美股份】** 7月28日，公司宣布以现金方式收购茸明汽车100%股权；
- **【中鼎股份】** 7月27日，公司披露可转债申请于近日获证监会批复；
- **【飞龙股份】** 7月30日，公司实控人宣布提前终止减持。

股票代码	上市公司	本周核心变化	一句话说明
601799.SH	星宇股份	7月27日，公司宣布以自有资金回购1-2亿元； 7月29日，公司港交所重新递表	回购，H股重新递表
603997.SH	继峰股份	7月31日，继峰座椅（泰国）获得Vinfast的两个乘用车座椅总成项目定点，预计分别于27年8月和27年9月开始量产，4年生命周期预计总金额约为2.7亿元。	获2.7亿元定点
603730.SH	岱美股份	7月28日，公司宣布通过现金方式收购茸明汽车科技（上海）两名股东持有的100%股权，进一步延伸公司在汽车内饰领域的产品覆盖面	收购汽车内饰相关公司
000887.SZ	中鼎股份	7月27日，公司披露可转债申请于近日获证监会批复	可转债获批
002536.SZ	飞龙股份	7月30日，公司实控人孙耀忠宣布提前终止减持计划，以前次减持公告披露为基准日，截至7月30日，其尚未实施任何减持操作。	实控人提前终止减持

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。

免责声明

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