



世界动作模型Dyna-2发布，北京机器人大会举办在即

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年08月17日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研 究 创 造 价 值

■ Dyna Robotics 正式发布新一代具身智能模型 DYNA-2，任务成功率达 90%

机器人初创公司 Dyna Robotics 发布 Dyna-2，其是一个在100万小时人类视频上预训练的世界-动作模型。与主流依赖机器人遥操作数据的训练范式不同，Dyna-2 采用融合“下一帧预测”与“下一动作预测”的世界模型架构，通过观察人类与物体、环境的交互过程学习物理规律，并将这种能力迁移至不同机器人本体。该团队使用从1000小时到100万小时的人类数据阶梯式数据规模训练Dyna-2模型，并在预留的人类数据集上进行评估，验证了多条全新且颇具突破性的缩放定律，且观察到缩放趋势可以迁移至后训练阶段的机器人真机性能。

- **缩放定律1：**对于世界行为模型而言，存在一个可扩展的尺度定律，该定律适用于高达一百万小时的人类数据；
- **缩放定律2：**首次证实存在人类到机器人的迁移缩放定律：预训练使用更多人类数据，能够提升模型对从未见过的机器人数据的离线预测能力；
- **缩放定律3：**数据规模与训练目标共同决定缩放定律能否生效，世界建模以及基于视频数据的规模拓展，是实现跨躯体形态迁移缩放效应的必要条件。

Dyna-2 仅需数小时本地数据即可完成特定平台适配，已适配固定机械臂、人形机器人原型及五指灵巧手。例如，五指灵巧手拧开瓶盖的实验，仅使用 13 分钟机器人数据即能完成任务；高精度制造任务中，随预训练数据规模扩大，成功率由 20% 提升至 80%~90%。在 15 项基准任务中，模型性能均随人类视频训练规模扩大而持续提升。相比基于 VLA 架构的上一代 DYNA-1，DYNA-2 在一次零样本客户部署中质量通过率从 46% 提升至 87%，在切菜、清理工作区等存在外部扰动的任务中也展现出更强的自主恢复能力。

2026世界机器人大会将于8月19-23日在北京开展，300+企业、2000+展品集中亮相

2026世界机器人大会即将在北京举行，主题为“人机共生，产需共融”。本届大会规模规格再次提档，大会得到近30家国际机构支持，主论坛国际嘉宾占比达30%，博览会参展企业300余家，较去年增加36%，预计展品超2000件，首发新品150余件，同期活动数量较去年翻倍达60余场。本届大会将首次打造机器人消费街，实现室内、户外双片区“科技+美食+文创”沉浸式消费体验。室内玻璃连廊区域设有机器人4S店、全天候机器人乐队舞台、智能厨站、文创商店等，户外区覆盖品牌特展、大型展区、特色餐饮、科技文创四大展区。大会同期，世界机器人大赛总决赛也将在北京举行，预计将有来自20多个国家的6000余支队伍、1万余名参赛选手参赛。

自变量机器人完成全自助物流分拣任务，分拣率较 Figure AI 提升约46%

自变量机器人直播物流分拣任务，效率及成本均优于Figure AI。其采用摄像头+机械臂+夹爪的硬件方案，执行了连续1小时无固定脚本的物流分拣任务。全程基于摄像头视觉引导，无人工干预，且无故障停机，稳定应对货物堆积、卡滞等复杂工况。任务过程中，机器人快速分类异形件、轻质小件、硬质大箱体及快递软袋，并自主调整包裹位置完成面单扫描，整体分拣成功率高达98%，累计分拣1816件随机包裹。相较之下，美国Figure AI执行同类任务的公开平均成绩为1248件/小时，自变量效率提升约46%，且自变量工作人员称当前运行速度并未追求极限，而是综合柔顺率、货损率等场景需求所作出的平衡设定，理论上夹爪分拣速度仍有提升空间。此外，自变量的“双机械臂+夹爪”方案相较Figure AI的“人形机器人+五指灵巧手”硬件成本降低70%，在效率和成本两端均展现出显著竞争力。

投资建议

Optimus 产能快速爬坡中，叠加国产链宇树上市催化，看好人形机器人板块迎来确定性行情，建议优先布局T链及宇树链确定性标的，受益于产能爬坡有望带来订单增长；同时关注具备核心零部件研发能力、适配人形机器人量产需求的优质企业，把握板块贝塔机会。

■ 英伟达800VDC V2.0正式发布，2026Q3将启动规模化部署

英伟达发布800VDC白皮书，落地进程持续加速。伴随 Rubin 芯片步入量产阶段，英伟达再度释放 800VDC 高压直流标准化信号。由英伟达数据中心电力架构负责人Jared Huntington、首席电气工程师Mike Tu联合撰写的《800 VDC Architecture: Industry Alignment & Execution》V2.0 白皮书正式发布，完整定义下一代AI Factory标准化直流供电体系。与此同时，Mike Tu披露，适配NVIDIA MGX整机柜架构的800V直流功率机架将于2026年下半年推向市场。核心基调上，800VDC并非对现有480V-AC供电体系的替代，二者将长期共存、增量升级。方案立足存量机房资产保护，通过渐进式改造适配AI超高密度算力负载，有望成为吉瓦级AI算力工厂下一代标准化供电架构。

白皮书梳理英伟达四代机架功率迭代路线，阐明800V逐步接替54V供电方案的底层逻辑：

- **Gen1：** GB200/300，最高145kW/机架，传统AC架构。
- **Gen2：** 最高330kW/机架，54V DC直流架构，现用Vera Rubin NVL72。
- **Gen3：** 最高570kW/机架，仍沿用54V直流平面，接近低压配电物理极限。
- **Gen4：** 原生800VDC架构，突破兆瓦级机架功率瓶颈，支撑未来超高密度AI集群，是下一代核心。

白皮书同时给出三套非递进、可独立选择的落地方案，适配存量改造、新建中型集群、超大型AI工厂：

■ 英伟达800VDC V2.0正式发布，2026Q3将启动规模化部署

- **方案A：**机架级集成不改动机房原有AC配电架构，新增独立800V功率机架，单功率机架支持660kW，可2:1配比为计算机架供电，配套800V转54V机架电源、BBU电池备份单元。
- **方案B：**集群级电源中心行间集中整流，搭建集中式800VDC电源中心，单集群最高2MW，配套直流母线、Tap Can、125A直流接口。无需改造配电室，支持机房AC/DC混布，适配中高密度AI算力集群规模化部署。
- **方案C：**机房级直流功率块机房级集中配电，标准化4.8MW功率块、20MW部署单元，支持TRU、SST双技术路线，远期实现34.5kV中压直转800VDC，适配吉瓦级超大型AI工厂，兼容储能、新能源直流微电网。其中新一代SST预计2029年成熟落地。

■ 国家级规范落地，液冷行业迎来升级

统一行业标准，液冷产业迈向规范化发展。国家标准GB/T 48023-2026《数据中心冷板式液冷系统技术规范》现已正式发布，将于2027年2月1日落地实施。随着该项首部液冷国标出台，国内数据中心液冷标准体系基本成型，构建起一项国标为核心、多项行业标准并行、一批团体标准及在研国标为补充的多层框架，覆盖冷板式、浸没式、冷却液介质等核心赛道。本次国标填补了国内冷板式液冷顶层规范空白，围绕冷板液冷系统分级、负荷参数、水力计算、技术指标、测试方法等作出统一界定，覆盖方案设计、零部件选型、水力仿真、测试验证、上线运维全生命周期。为行业开发、设计、检测、验收统一标准。曙光数创作为牵头编制单位，提出标准定位应为产业链协同的通用语言而非技术壁垒。

投资建议

英伟达推出 800VDC 高压直流供电新标准，适配 Rubin 芯片与 MGX 整机柜架构，功率机架预计 2026 年下半年落地，高电压 + 高功耗 AI 集群进一步抬升散热压力；液冷国标正式落地实施，统一核心部件测试与技术规范，打通上下游接口兼容壁垒，行业范式迎来规范化升级，头部算力厂商加速跨界布局散热赛道，行业由定制试点阶段转向规模化放量。建议优先布局英伟达配套产业链厂商；优先选择国标编制参与企业、冷板式液冷系统集成龙头以及深耕冷板本体、CDU、快插接头、管路、密封件等核心结构零部件标的。

■ 推荐标的

本周核心组合：新泉股份、凯迪股份、模塑科技、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，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	2026-08-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	11.88	0.53	0.67	0.73	22.42	17.73	16.27	买入
300100.SZ	双林股份	22.95	0.88	1.08	1.28	26.08	21.25	17.93	买入
300652.SZ	雷迪克	29.89	1.06	1.59	2.09	28.20	18.80	14.30	买入
600733.SH	北汽蓝谷	5.30	-0.82	-0.34	0.11	-6.46	-15.59	48.18	买入
601127.SH	赛力斯	53.20	5.25	7.55	8.61	10.13	7.05	6.18	买入
603179.SH	新泉股份	40.35	1.60	2.46	3.00	25.22	16.40	13.45	买入
605133.SH	嵘泰股份	26.18	0.85	1.18	1.42	30.80	22.19	18.44	买入
605288.SH	凯迪股份	63.01	0.86	1.15	1.33	73.27	54.79	47.38	买入
920978.BJ	开特股份	19.75	0.97	1.25	1.55	20.36	15.80	12.74	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	2026-08-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	46.20	0.81	1.09	1.26	57.04	42.39	36.67	买入
300952.SZ	恒辉安防	17.00	0.77	0.99	1.26	22.08	17.17	13.49	买入
301225.SZ	恒勃股份	62.14	1.54	1.71	1.94	40.35	36.34	32.03	买入
301499.SZ	维科精密	25.04	0.39	0.47	0.71	64.21	53.28	35.27	买入
601689.SH	拓普集团	49.51	1.60	1.92	2.34	30.94	25.79	21.16	买入
603013.SH	亚普股份	16.39	1.03	1.15	1.29	15.91	14.25	12.71	买入
603119.SH	浙江荣泰	53.87	0.77	0.80	1.17	69.96	67.34	46.04	买入
688698.SH	伟创电气	48.33	1.29	1.39	1.70	37.47	34.77	28.43	买入
920221.BJ	易实精密	12.97	0.49	0.60	0.72	26.47	21.62	18.01	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

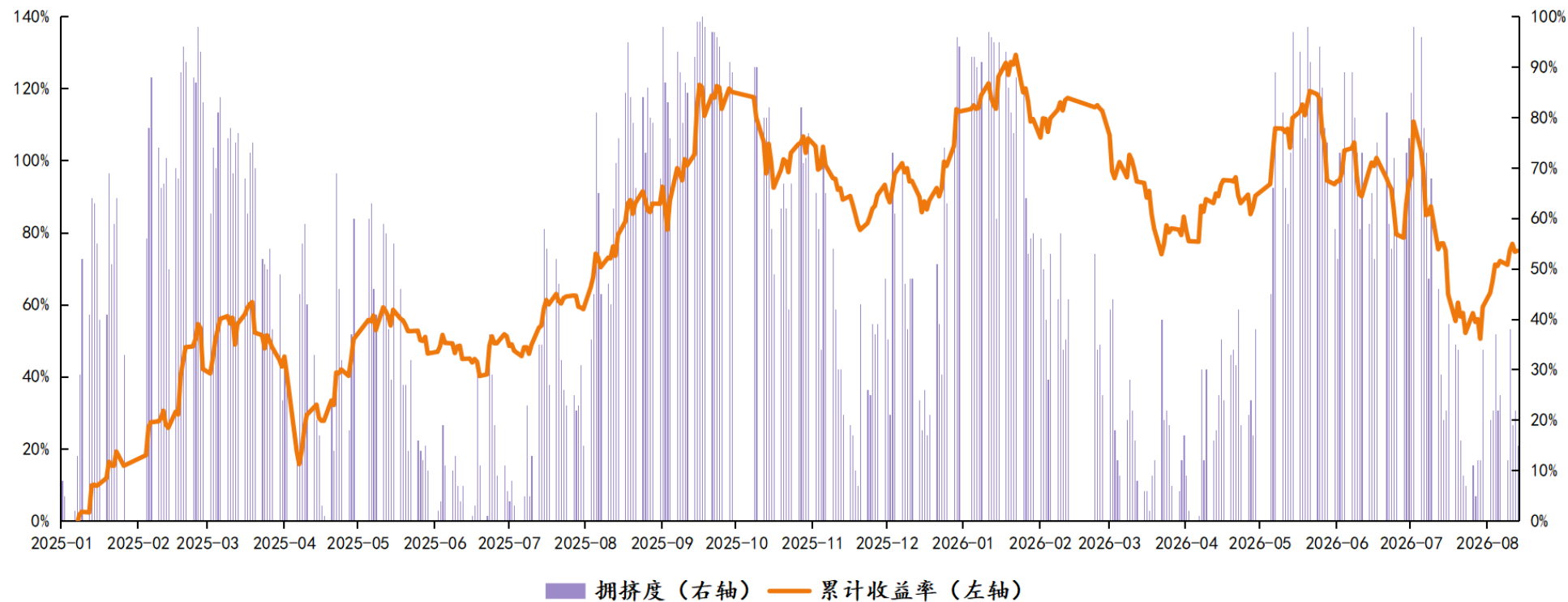
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、 本周华鑫人形机器人指数涨1.72%

本周华鑫人形机器人指数涨1.72%，2025年以来累计收益率达到74.9%。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13.1%，位于2025年以来的21.0%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

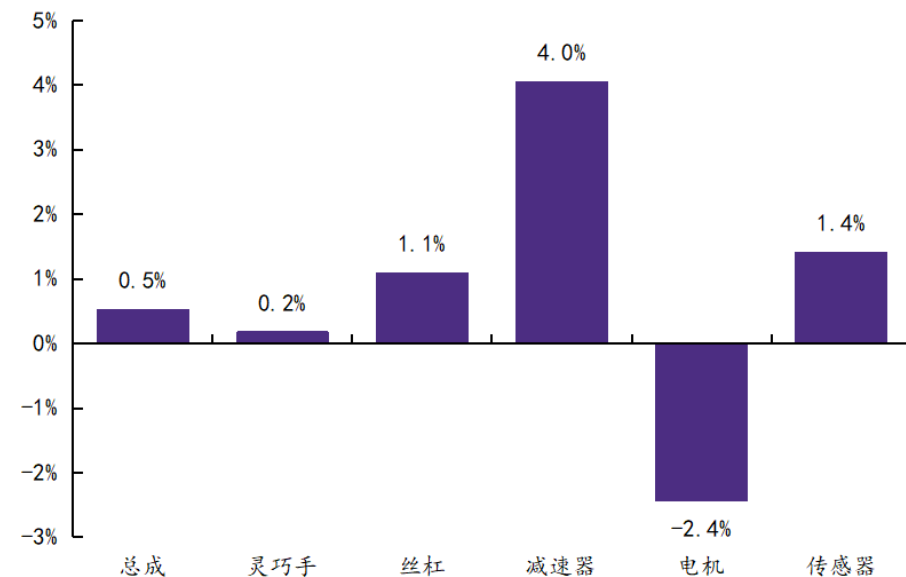
1.2、人形机器人细分板块中减速器表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨0.5%，灵巧手涨0.2%，丝杠涨1.1%，减速器涨4.0%，电机跌2.4%，传感器涨1.4%。

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

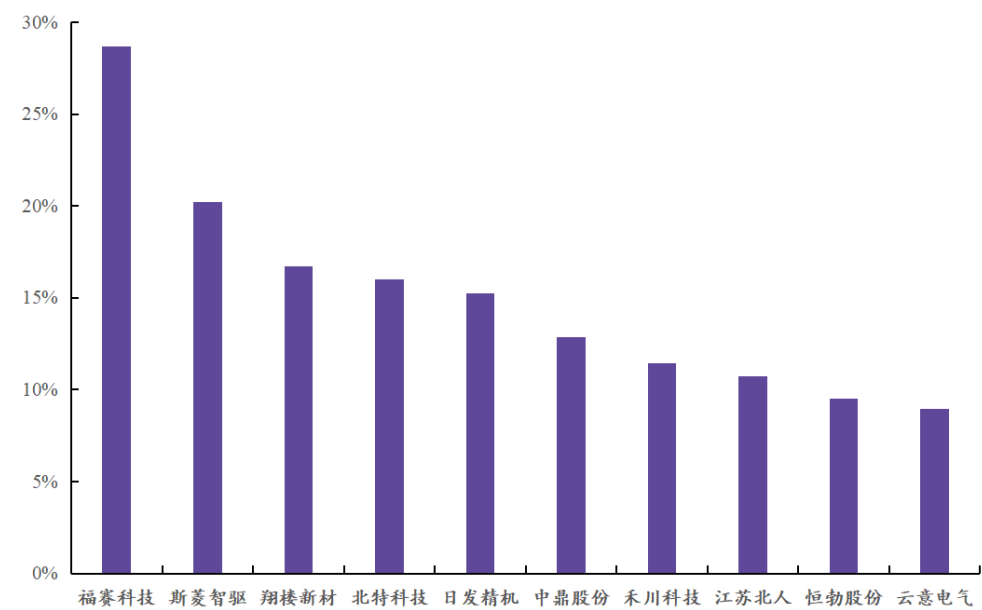


资料来源: wind, 华鑫证券研究

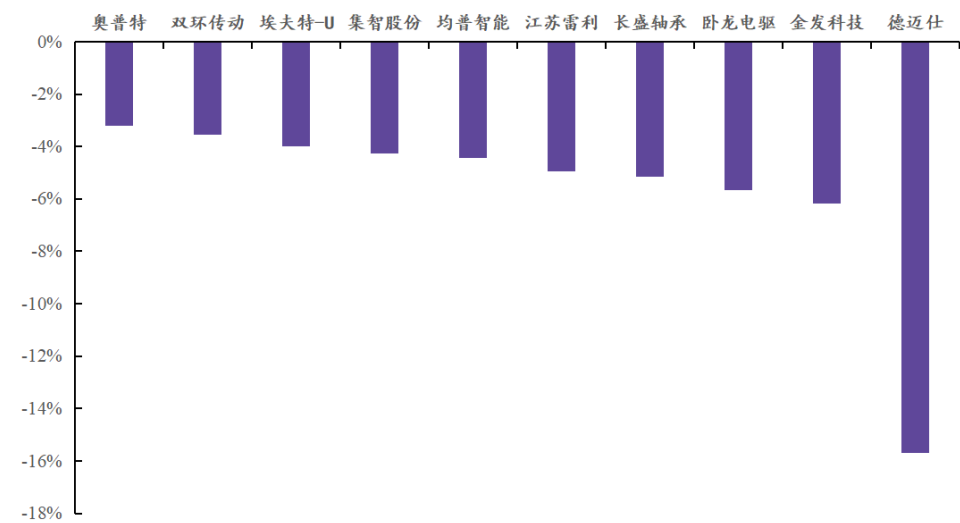
1.3、机器人相关标的中，福赛科技、斯菱智驱、翔楼新材涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，福赛科技（28.7%）、斯菱智驱（20.2%）、翔楼新材（16.7%）等涨幅居前，德迈仕（-15.7%）、金发科技（-6.2%）、卧龙电驱（-5.6%）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iFind，华鑫证券研究

- **宇树股票开启申购。**8月10日，宇树科技在科创板开启申购，A股即将迎来“人形机器人第一股”。在此之前，该公司已经敲定IPO发行价150.80元/股，对应总市值609.93亿元。从2016年种子轮1000余万元的投后估值，到如今突破600亿元发行市值，宇树科技的估值跃迁既是硬科技价值成长的典型样本，也为尚处发展初期的具身智能行业立下了首个公开市场估值标尺。
- **橡木果正式发布Natus AGE-0具身本能模型。**8月10日，橡木果正式发布Natus AGE-0具身本能模型，并宣布完成数亿元的天使轮融资。橡木果机器人的企业，在今年6月正式发布了“本能驱动、自下而上”的路线。作为一家有着七年自研触觉传感器经验的企业，橡木果发起人姜骁强调，公司是一家做通用具身操作的公司。
- **自变量机器人挑战全球机器人物流分拣直播。**8月12日，自变量机器人挑战全球机器人物流分拣最快直播，开展一小时公开实测，最终达1816件/小时，较美国Figure AI此前1248件/小时的行业标杆提升约45%。其硬件仅为两条机械臂+夹爪，成本比Figure AI的“人形机器人+五指灵巧手”方案降约70%，且处理物流产线真实包裹（复杂度远超对方的标准化包裹），分拣准确率超98%。
- **广东慧仑科技有限公司融资超亿元。**8月12日报道，广汽集团孵化的人形机器人公司宣布完成超亿元融资，由中车国创基金、招银国际、四川科创等机构联合投资。慧仑科技本轮融资所得资金将投入垂类模型优化、汽车产线与综合服务场景拓展、核心硬件产品迭代以及高端人才梯队建设。

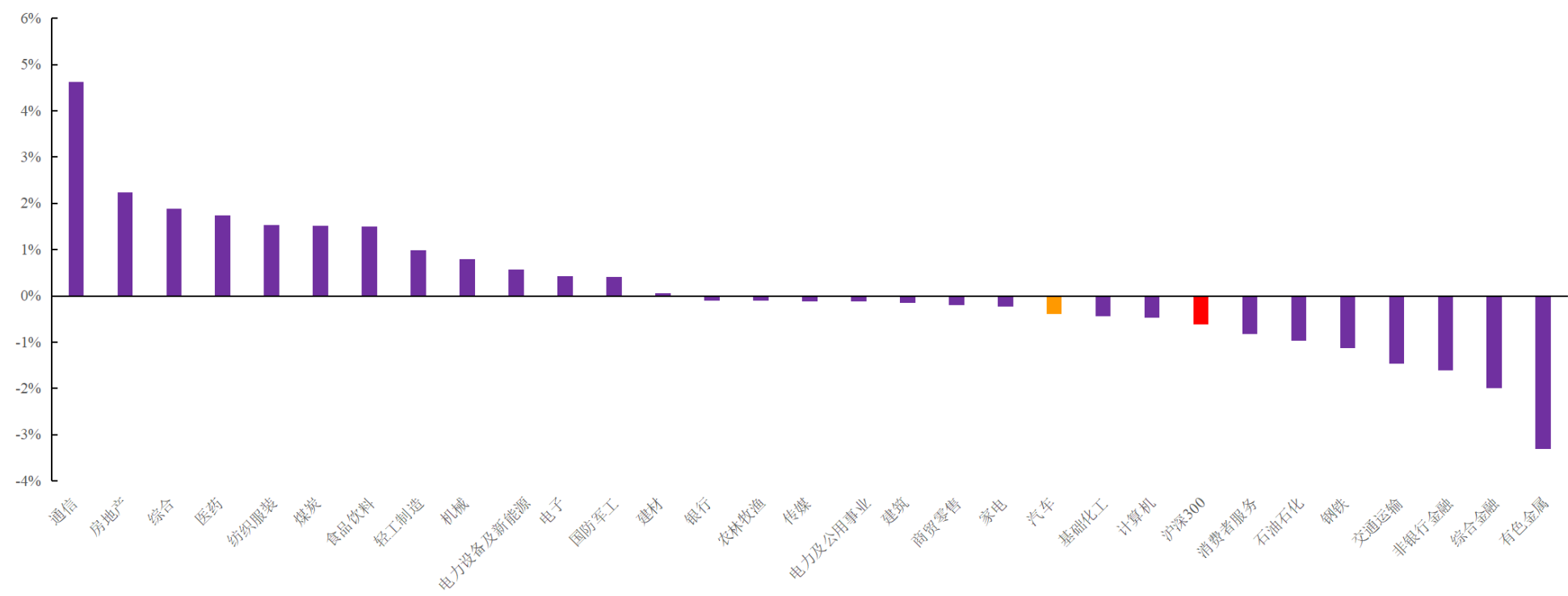
- **桥介数物完成亿元级融资。**8月12日获悉，深圳通用机器人操作系统研发商桥介数物（BridgeDP Robotics）已完成 Pre-A+++ 轮融资。本本次融资由中国移动链长基金领投，复星创富、深创投等老股东追加投资，规模达亿元级，将主要用于RoboCraft AI平台生态建设、数据工厂产能提升、运动控制模型迭代及海外技术服务体系布局与合规。
- **宇树累计生产下线约18,000台。**8月12日，宇树科技官方宣布，该公司旗下仿生双足人形机器人已累计生产下线约18,000台，该统计不包含其他类人形机器人或轮式底盘人形产品。此前6月，宇树宣布其主力走量机型G1累计下线已率先突破11000台，而2025年全年，其人形机器人下线量也不过6500台。至此次下线规模再次攀升，标志着宇树已脱离小批量试产阶段，进入稳定规模化量产周期。
- **原力无限完成近10亿融资。**8月14日，具身大脑公司原力无限（INFIFORCE）宣布完成A轮及A+轮融资，总金额近10亿元人民币。本轮由敦鸿资产及头部国资平台领投。资金将主要用于具身大脑 AtomBrain及因果世界模型研发、全栈AI Infra DataGrid持续升级，以及多形态机器人本体在真实产业场景中的规模化交付与验证。
- **京东公布 RoboBase 规划。**8月14日，京东 RoboBase 首个项目广州开工，基地承担机器人测试、数据采集、维保等功能；物流仓储双臂机器人迭代升级，面向国内外仓库推广，完善仓储机器人落地体系。

02 汽车板块市场 表现及估值水平

2.1、本周中信汽车指数跌0.4%

中信汽车指数跌0.4%，跑赢大盘0.2个百分点。本周沪深300跌0.6%。中信30个行业中，涨幅最大的为通信(4.6%)，跌幅最大的为有色金属(-3.3%)；中信汽车指数跌0.4%，跑赢大盘0.2个百分点，位列30个行业中第21位。

中信行业周度涨跌幅

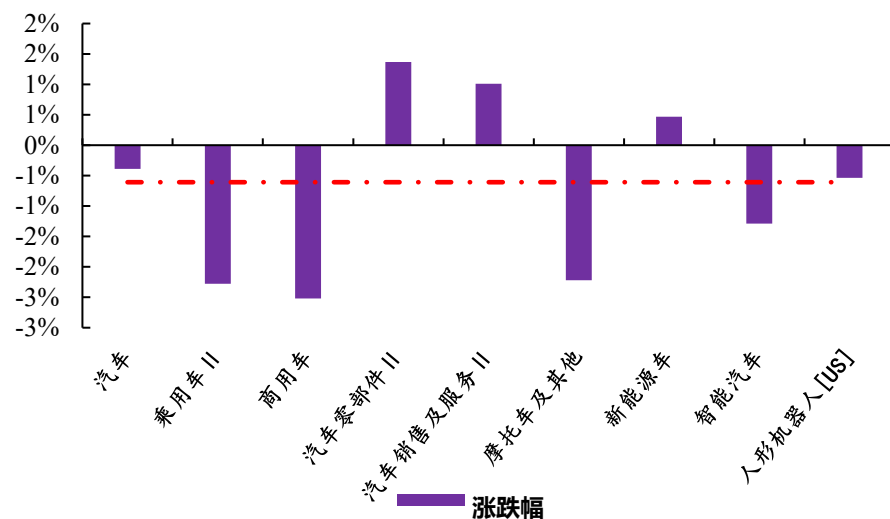


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

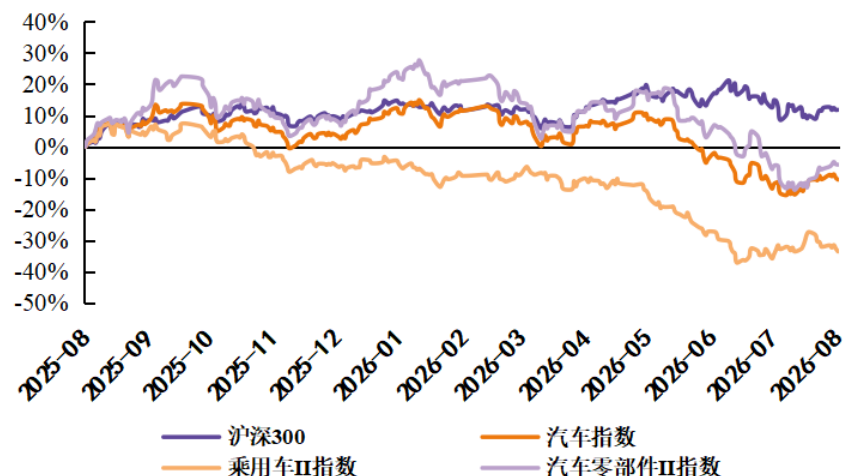
2.2、汽车概念板块中汽车零部件表现较好

其中，乘用车跌2.3%，商用车跌2.5%，汽车零部件涨1.4%，汽车销售及服务涨1.0%，摩托车及其他跌2.2%。概念板块中，新能源车指数涨0.5%，智能汽车指数跌1.3%，人形机器人指数跌0.5%。近一年以来（截至2026年8月14日），沪深300涨11.7%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-11.6%、20.4%、-7.7%，相对大盘的收益率分别为-23.4pct、+8.7pct、-19.4pct。

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

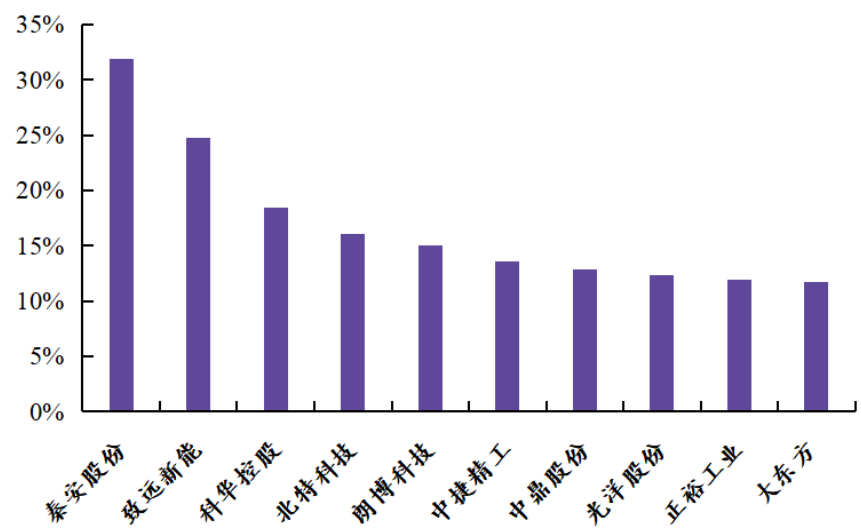


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

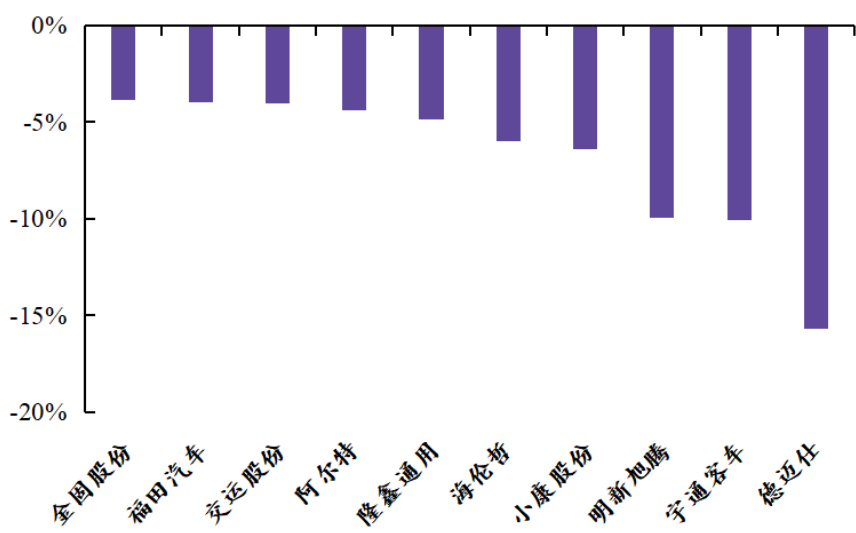
2.3、 重点关注的公司中，秦安股份、致远新能、科华控股涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，秦安股份（31.9%）、致远新能（24.8%）、科华控股（18.5%）等涨幅居前，德迈仕（-15.7%）、宇通客车（-10.1%）、明新旭腾（-9.9%）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

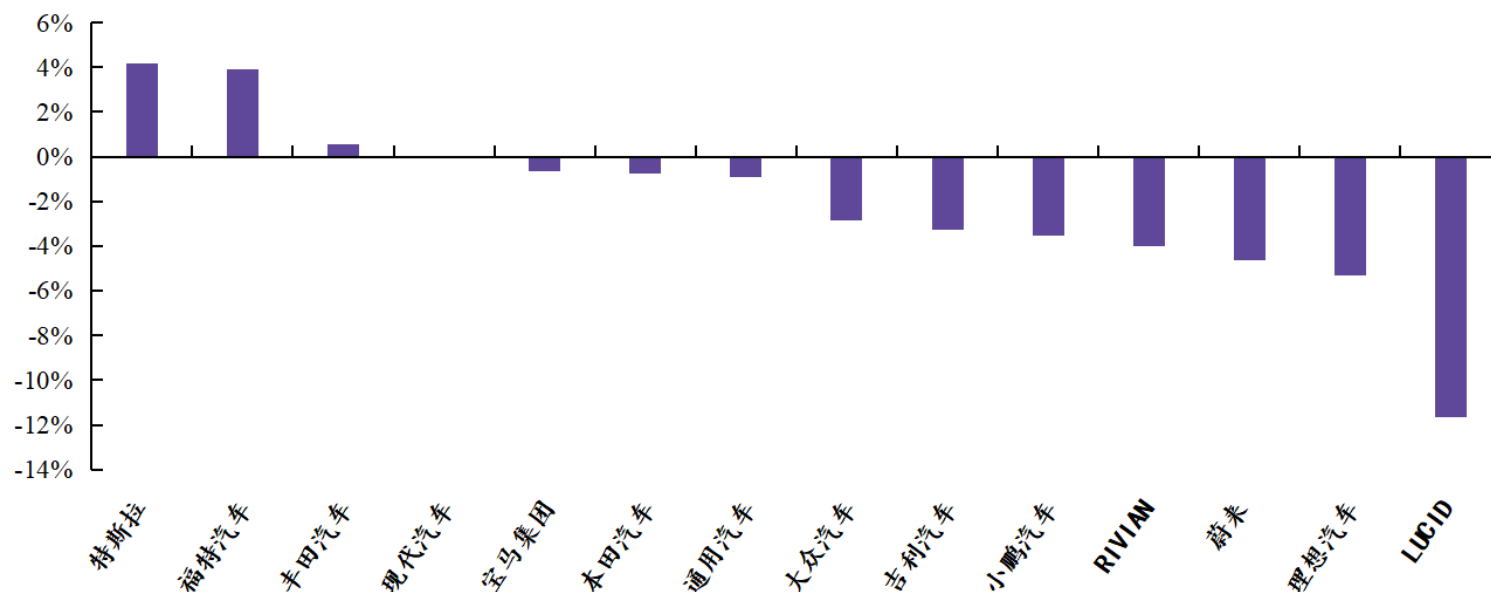


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、海外车企特斯拉、福特汽车、丰田汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-2.1%，中位数为-1.9%。特斯拉（4.2%）、福特汽车（3.9%）、丰田汽车（0.5%）等表现居前，LUCID（-11.6%）、理想汽车（-5.3%）、蔚来（-4.6%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

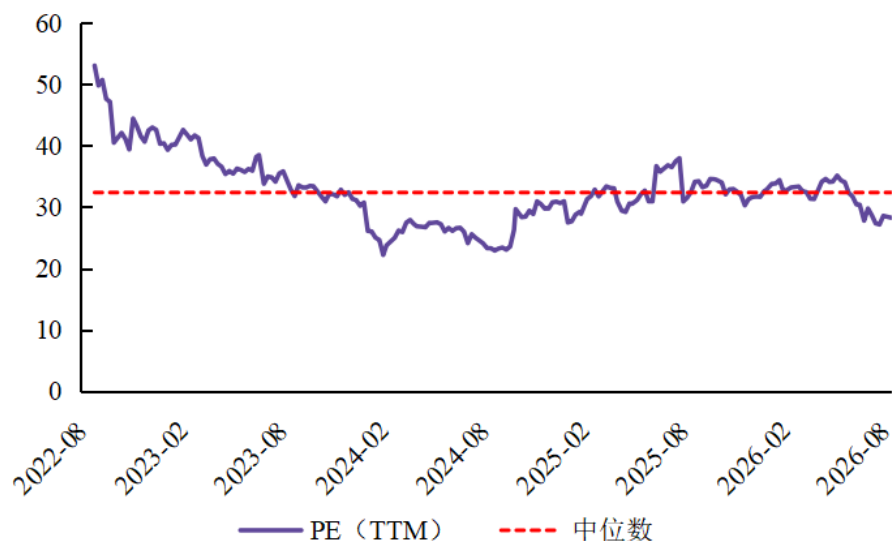


资料来源：Wind，华鑫证券研究

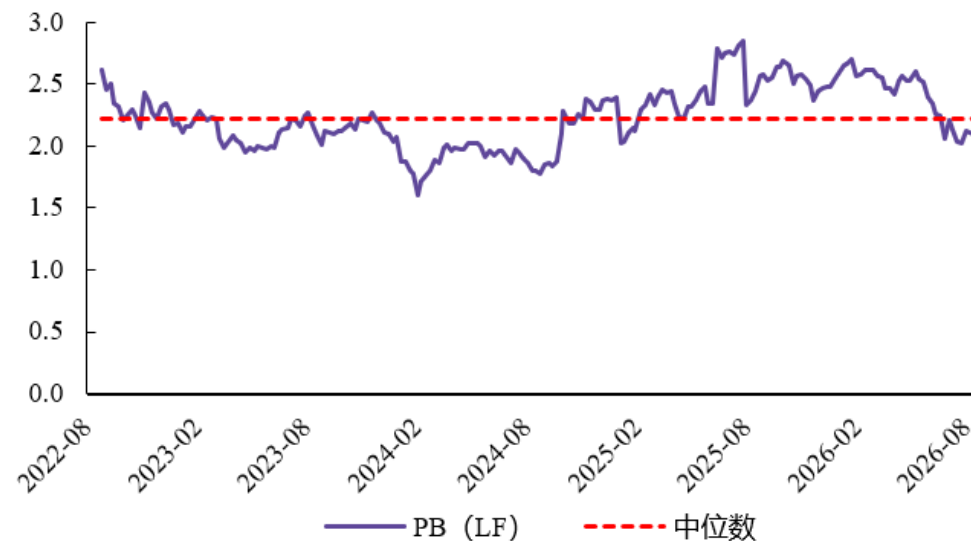
2.5、汽车板块PE位于近4年来21.1%分位，PB位于30.0%分位

截至2026年08月14日,汽车行业PE（TTM）为28.3，位于近4年以来21.1%分位；汽车行业PB为2.1，位于近4年以来30.0%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

- **荣威家越07实车正式亮相。**8月10日，荣威家越07实车正式亮相。作为上汽荣威与字节跳动火山引擎深度共创的全球首款AI原生汽车。该车配备7.5L冷暖冰箱，行业首创的车载制冰功能，直径近15mm的冰块最快10分钟产出。家越07搭载1.5L增程器和后置单电机，提供32.6kWh和44.2kWh两种磷酸铁锂电池，CLTC纯电续航220km/320km，高配车型将搭载Momenta R7世界模型高阶智驾。
- **长安汽车全域战略绑定华为。**8月11日，中国长安汽车集团有限公司与华为技术有限公司于深圳签署全域战略合作框架协议。本次合作覆盖AI大模型、算力集群、数字化底座、数字能源及全球化业务等核心领域。从早先的资本入股到全域生态绑定，双方合作实现进阶。
- **奇瑞风云T7正式开启预售。**8月12日，奇瑞风云T7正式开启预售，预售价10.99万—12.99万元。安全层面对标2026版E-NCAP五星标准，笼式高强度车身、9气囊与犀牛电池多层防护加持，电池具备越野级涉水能力；出行方面实现全系600km CLTC续航平权，搭载双源宽温域热泵系统，—30℃至55℃稳定工作；智能配置搭载4nm舱驾一体8775芯片、22颗传感器，支持全场景自动泊车。
- **中国汽车工业协会发布数据新能源月销比首破60%。**8月12日，中国汽车工业协会发布数据显示，2026年7月，新能源汽车月度新车销量占比首次突破60%，达到60.4%；前7个月累计占比首次超过50%，达51.2%。与此同时，月度汽车出口量连续两个月突破100万辆，其中新能源汽车出口占比连续两个月超过50%。

- **比亚迪秦MAX正式上市。**8月13日晚，比亚迪秦家族最新的“超大杯”车型秦 MAX正式上市，新车提供EV、DM-i 两种车型共 9 种不同配置，售价区间为 9.99 万-14.39 万元。天神之眼 B 辅助驾驶激光版车型，支持城市领航辅助、全场景泊车辅助等功能。
- **别克新GL8陆尚正式上市。**8月13日，别克新GL8陆尚正式上市，推出两款车型，限时上市价区间22.99-24.99万元。新GL8陆尚在座舱、座椅、家用配置全面升级，动力方面搭载新一代“真龙插混”系统，CLTC纯电续航142km，综合续航1500km。
- **银河TT正式开启预售。**8月13日，吉利银河旗下全新C级AI纯电运动轿车——银河TT正式开启预售。新车共推出3款配置车型，预售价格区间为14.59-16.99万元。首发搭载自研4nm龍鷹6P座舱芯片，预装Flyme Auto 2代智能座舱系统，深度融合EVA智能体。千里浩瀚辅助驾驶提供H5/H7两套方案，H7版本搭载Thor-U智驾芯片与192线激光雷达，支持城市NOA及D2D车位到车位全链路领航。
- **神行者8正式开启预售。**8月14日，奇瑞捷豹路虎旗下独立品牌首款车型——神行者8正式开启预售。新车定位中大型豪华六座全地形增程SUV，共推出4款车型，预售价区间为33.99万至42.99万元。新车全球首搭高通骁龙8397芯片，全系标配华为乾崮ADS 5智驾系统。动力上，神行者8全系搭载800V高压四驱增程系统；电池方面配备60.3kWh骁遥电池，CLTC纯电续航里程为310km。越野通过性方面，新车配备i-ATS智能全地形系统，搭载同级唯一的三把锁及两挡后电机。

03 行业数据跟踪

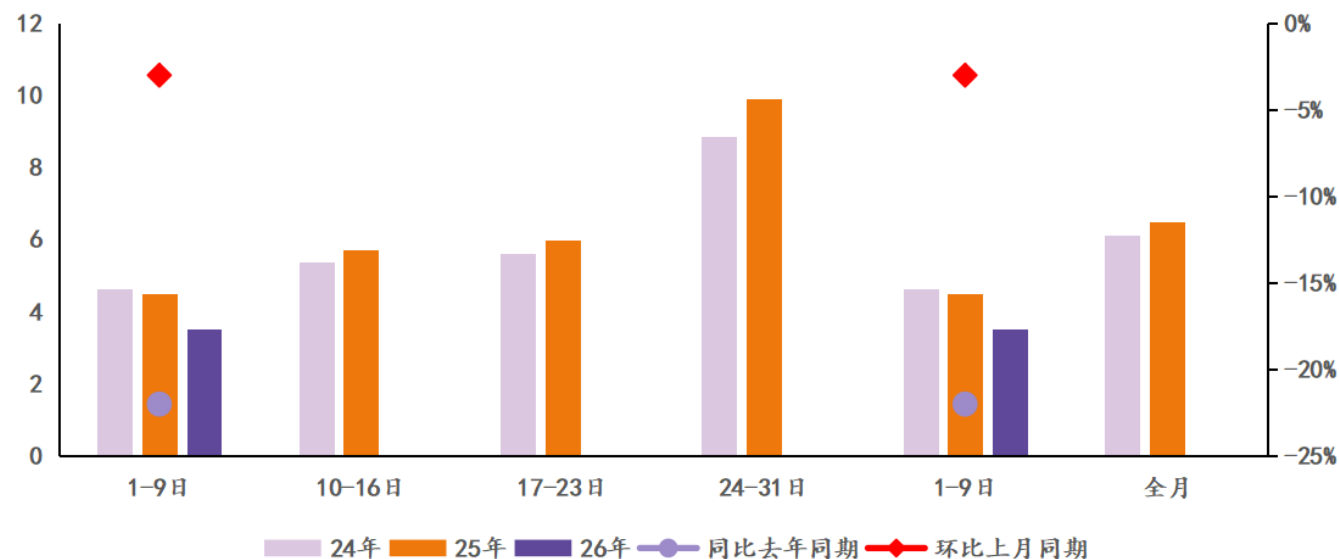
研究创造价值

3.1、8月1-9日全国乘用车市场零售同比去年8月同期下降22%

➤ 8月第一周全国乘用车市场日均零售3.5万辆，同比去年8月同期下降22%，较上月同期下降3%。

8月1-9日，全国乘用车市场零售31.7万辆，同比去年8月同期下降22%，较上月同期下降3%。今年以来累计零售1049万辆，同比去年下降20%。

乘联会主要厂商8月周度零售数据（万辆）



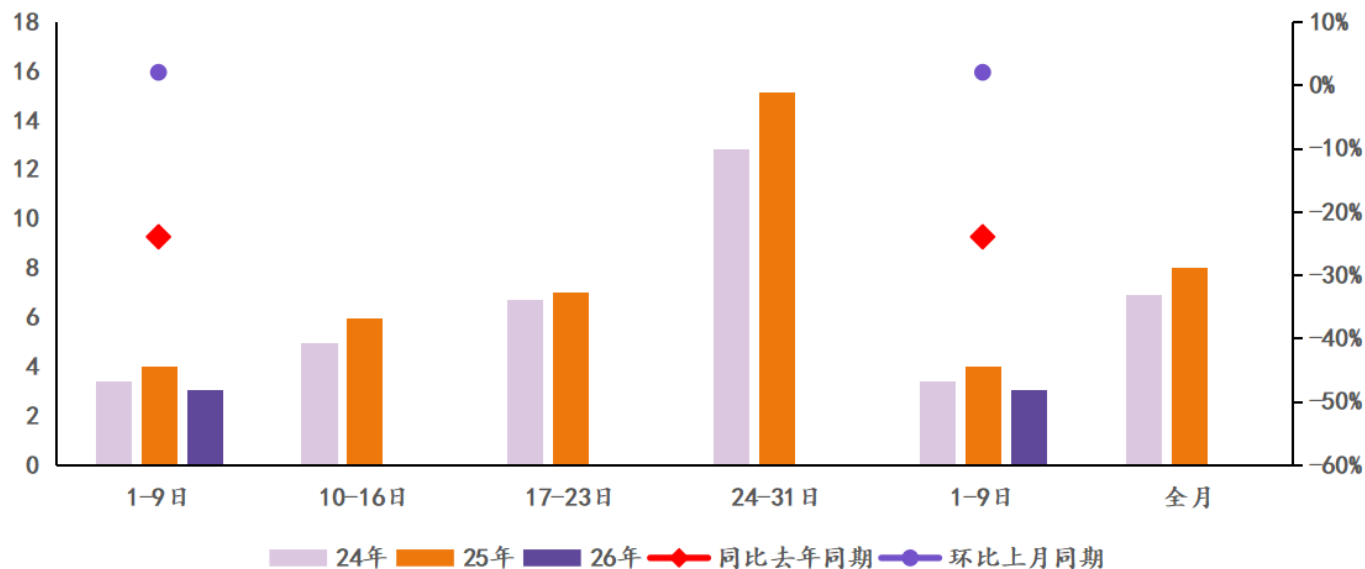
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、8月1-9日全国乘用车厂商批发同比去年8月同期下降24%

➤ 8月第一周全国乘用车厂商日均批发3.1万辆，同比去年8月同期下降24%，较上月同期增长2%。

8月1-9日，全国乘用车厂商批发27.6万辆，同比去年8月同期下降24%，较上月同期增长2%。今年以来累计批发1508.6万辆，同比下降5%。

乘联会主要厂商8月周度批发数据（万辆）

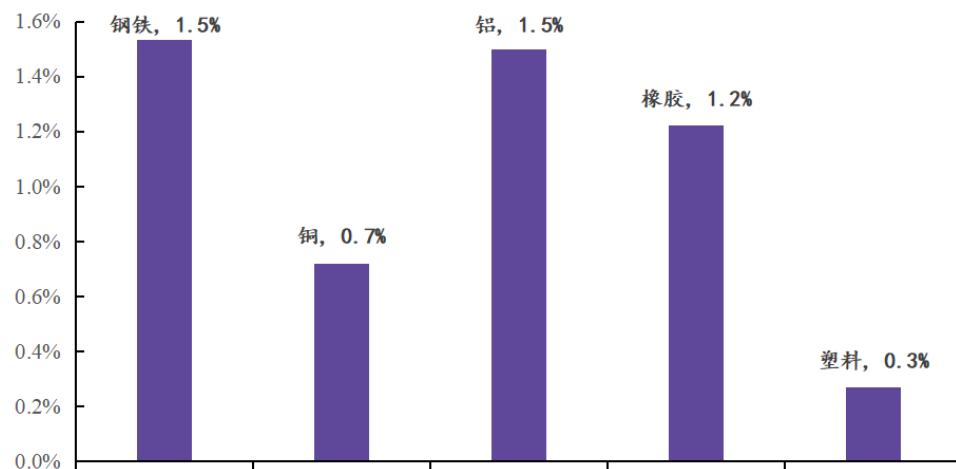


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

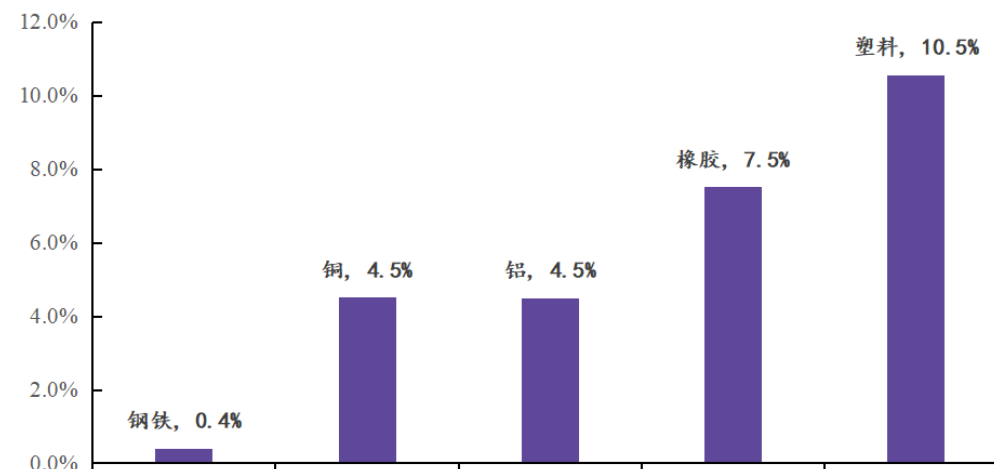
3.3、本周钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格上升

本周钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格上升。8月10日 - 8月14日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.37/10.83/2.41/1.33/0.93万元/吨，本周周度环比分别1.5%/0.7%/1.5%/1.2%/0.3%。8月10日 - 8月14日价格的月度环比分别为0.4%/4.5%/4.5%/7.5%/10.5%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

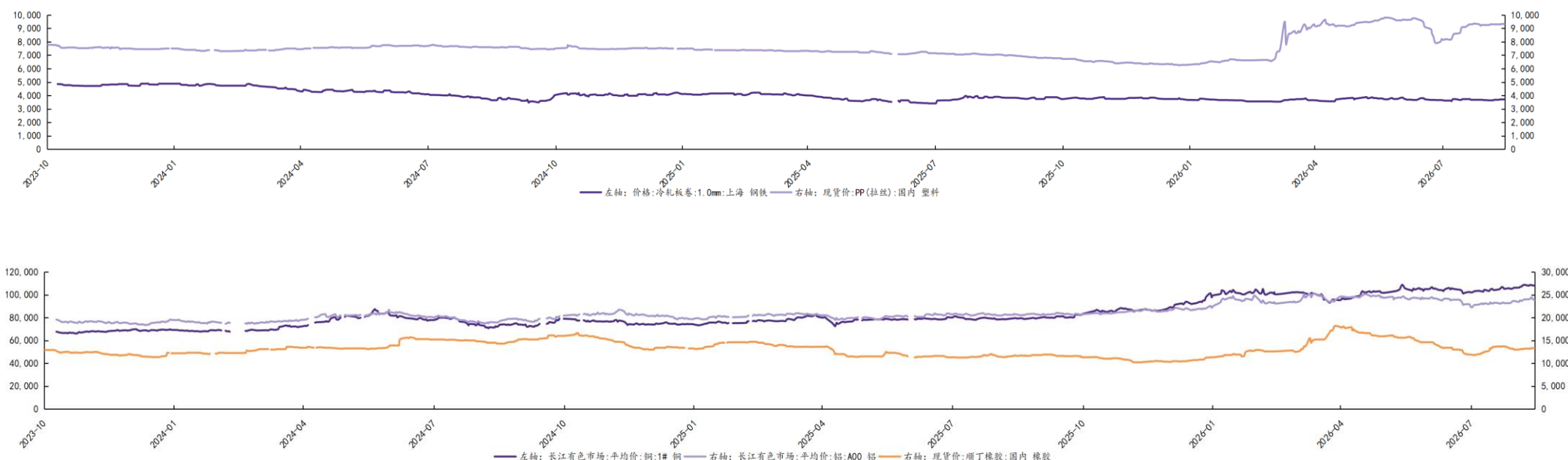


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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

■ 毓恬科技:关于回购公司股份实施完成暨股份变动的公告

上海毓恬冠佳科技股份有限公司于 2026 年 6 月 10 日召开了第二届董事会第十九次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式，回购公司部分已发行的人民币普通股（A 股）股份，用于实施员工持股计划或股权激励，回购金额不低于人民币 2,500 万元（含）且不超过人民币 5,000 万元（含），回购价格不超过人民币 41 元/股，回购实施期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。

一、回购公司股份的实施情况

- 1、公司于 2026 年 6 月 24 日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式实施股份回购，当日回购公司股份数量为 21,300 股。
- 2、2026 年 7 月 1 日、7 月 20 日公司分别披露了《关于股份回购进展情况的公告》（公告编号：2026-041）、《关于股份回购比例达到 1%暨回购进展公告》。
- 3、公司本次股份回购实际回购的时间区间为 2026 年 6 月 24 日至 2026 年 8 月 7 日。截至 2026 年 8 月 7 日，公司累计通过股票回购专用证券账户，以集中竞价交易方式回购公司股份股，占公司总股本约 1.4682%，最高成交价为 32.25 元/股，最低成交价为 27.59 元/股，支付的总金额为 38,690,221.38 元（不含交易费用）。

■ 雪龙集团：关于调整2022年限制性股票激励计划回购价格并回购注销限制性股票的公告

限制性股票回购数量：531,432股（其中首次授予部分488,721股、预留授予部分42,711股）

限制性股票回购价格：7.31元/股（调整后）

雪龙集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年8月10日召开第五届董事会第七次会议，审议通过了《关于调整2022年限制性股票激励计划回购价格并回购注销限制性股票的议案》。由于公司《2022年限制性股票激励计划》（以下简称“本激励计划”或“《激励计划》”）第三个解除限售期公司层面业绩考核不达标，公司拟回购注销首次及预留授予激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票，合计531,432股，约占公司当前总股本的0.25%；同时，鉴于公司已实施2025年年度权益分派，公司董事会根据相关规定，将本激励计划限制性股票的回购价格调整为7.31元/股。

■ 千里科技：关于以集中竞价方式回购股份的回购报告书的公告

回购股份金额为不低于人民币 10,000 万元（含），不超过人民币 15,000 万元（含）。

回购股份资金来源为自有资金及商业银行回购专项贷款。公司已取得中信银行股份有限公司重庆分行出具的《贷款承诺函》，中信银行股份有限公司重庆分行承诺给予公司不超过人民币 13,500 万元的股票回购专项贷款，贷款期限不超过 36 个月。该《贷款承诺函》有效期至 2029 年 8 月 3 日。股票回购专项贷款提用金额不得高于股票回购总金额的 90%，具体贷款金额、期限等以最终签订的贷款协议为准。回购股份用于员工持股计划或股权激励。

回购股份价格不超过人民币 12.04 元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。回购股份方式为集中竞价方式回购股份期限：自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。

相关股东是否存在减持计划：公司董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人、持股 5% 以上股东重庆江河汇企业管理有限责任公司均回复在未来 3 个月、未来 6 个月无减持公司股份的计划；公司持股 5% 以上股东重庆力帆控股有限公司未回复公司问询，其所持公司股份是否进行减持存在不确定性，敬请投资者注意投资风险。若上述主体未来拟实施股份减持计划，公司将严格按照有关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

■ 渤海汽车：关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项之标的资产过户完成的公告

渤海汽车系统股份有限公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买北京海纳川汽车部件股份有限公司持有的北京北汽模塑科技有限公司的股权、海纳川安道拓（廊坊）座椅有限公司51%的股权、廊坊莱尼线束系统有限公司50%的股权并募集配套资金（以下简称“本次交易”）。

公司于 2026 年 7 月 27 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意渤海汽车系统股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复》（证监许可〔2026〕1793 号），注册批复主要内容详见公司于 2026 年 7 月 28 日在上海证券交易所网站披露的《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会同意注册批复的公告》。

■ 冠盛股份:关于回购注销部分限制性股票及调整回购价格的公告

限制性股票回购数量：101,160 股

限制性股票回购价格：根据《上市公司股权激励管理办法》（以下简称“《管理办法》”）和《温州市冠盛汽车零部件集团股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《股票激励计划（草案）》”）的相关规定，公司实施的 2024 年限制性股票激励计划第二个解除限售期公司层面业绩考核条件已达到考核目标，其中 3 名激励对象 2025 年度个人绩效考核结果为 C2，其个人本次计划考核对应的解除限售比例为 80%。根据《股票激励计划（草案）》的相关规定，公司对该 3 名激励对象持有的不符合解除限售条件的 3,360 股限制性股票进行回购注销。

公司 2024 年限制性股票激励计划的 5 名激励对象因个人原因离职，不再具备激励对象资格，根据《股票激励计划（草案）》的相关规定，公司将上述 5 名激励对象已获授但尚未解除限售的 97,800 股限制性股票进行回购注销。

05 风险提示

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。

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，并应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