证券研究报告

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

汽车零部件&机器人&缺电主线周报：

智元发布Go3，GEV再度上调26全年业绩指引

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11月1日

请务必阅读正文之后的免责声明部分

核心结论

- **零部件本周复盘总结：**本周SW汽零指数-4.41%（2026年初至今-26.44%），在SW汽车中排名第4；以2026年初至10月30日数据为基准，最新交易日SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均处于年内的1.01%分位。
- **机器人本周复盘总结：**本周万得人形机器人指数-6.40%（2026年初至今-18.53%），较SW汽零超额收益为-1.98个百分点；最新交易日万得人形机器人PE(TTM)与PB(LF)均处于年内的1.01%分位。
- **零部件中，已覆盖标的中本周表现前五名为：【光洋股份】**+33.66%、**【沪光股份】**+12.89%、**【新泉股份】**+6.65%、**【华域汽车】**+6.42%、**【福耀玻璃】**+1.58%。
- **本周机器人大事：**1）10月26日，Agility与GXO计划2027年初新增两个Digit部署站点；Agility另披露新增三家制造业客户；2）10月30日，Agility与Churchill Capital XI拟议合并及融资预计募资4.65亿美元，计划11月4日完成、5日挂牌；3）10月28日，杰克科技旗下艾图发布艾妮缝制机器人及“产线王”服装机器人成套产线；4）10月26日，Realbotix发布Echo并开放预订，首批计划225台桌面型、25台全身型，预计2027年下半年交付；5）10月29日，智元展示GO-3 Preview、AHA3、G2 Max等成果，提出衡量有效工作产出的Worken框架；6）10月29日，彭志辉披露智元2026年上半年营收近20亿元，通用AI机器人累计下线2万台。

注：“本周”代表2026.10.26-2026.10.30；“最新交易日”代表2026.10.30，年初至今涨跌幅计算的基准日为上一个自然年的最后一个交易日

核心结论

- **我们构建的缺电指数本周表现：1）国内：**本周-9.73%，近一月-19.35%，2026年初至今-9.35%，本周跑输申万汽零5.31个百分点；**2）国外：**本周+4.01%，近一月-13.28%，2026年初至今+16.88%。
- **国内缺电链指数池各细分方向本周排名：【燃气轮机】**-6.89%、**【柴发&燃发】**-7.76%、**【SOFC】**-15.63%。
- **国内缺电指数池标的中，本周表现前五名为：【豪迈科技】**+2.68%、**【哈尔滨电气】**-2.27%、**【天润工业】**-3.34%、**【中原内配】**-3.35%、**【上海电气】**-3.57%。
- **本周AIDC缺电产业大事：**1）10月27日，贝克休斯获美国大型科技公司发电及冷却订单，含34台Frame 5、9台NovaLT16燃机，合计约1.1GW；2）10月28日，GEV披露Gas Power在手订单与产能档期预订由116GW增至122GW，公司预计年底至少130GW，此外公司再度上调全年业绩指引；3）10月29日，卡特彼勒披露Q3能源业务收入88亿美元，同比增长18%；4）10月28日，Sembcorp裕廊岛600MW氢兼容联合循环燃气电厂商业运行；5）10月28日，FirstEnergy为拟建1.2GW燃气电站预订汽轮机组，计划2030年交付，并就额外3GW机组征询；6）10月26—31日，OpenRouter周度Token用量168T，较年初增长2516.82%。
- **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：持续跟踪Optimus V3发布及量产进展；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、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。

注：“本周”代表2026.10.26-2026.10.30；“最新交易日”代表2026.10.30，年初至今涨跌幅计算的基准日为上一个自然年的最后一个交易日

汽零&机器人&缺电板块核心标的盈利预测

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

表：核心标的盈利预测

最新交易日：2026/10/30				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	1,743.3	20.19	1.27	1.68	2.26	15.96	12.00	8.94
600660.SH	福耀玻璃	1,335.7	53.49	3.57	3.34	3.67	14.99	16.01	14.57
603179.SH	新泉股份	303.0	41.21	1.11	1.50	1.92	37.17	27.53	21.43
002536.SZ	飞龙股份	181.1	31.50	0.55	0.73	1.08	57.13	43.10	29.24
601689.SH	拓普集团	748.7	43.08	1.60	1.43	1.84	26.94	30.13	23.40
603166.SH	福达股份	67.0	10.38	0.49	0.55	0.71	21.17	18.87	14.59
002126.SZ	银轮股份	245.5	28.65	1.12	1.13	1.63	25.65	25.35	17.52
600699.SH	均胜电子	285.5	19.53	0.86	1.16	1.32	22.67	16.84	14.80
600933.SH	爱柯迪	139.5	13.54	1.14	0.96	1.36	11.90	14.05	9.97
301398.SZ	星源卓镁	43.2	38.54	0.41	-0.48	1.31	93.82	-	29.47

数据来源：Wind，东吴证券研究所；注：EPS为基于最新股本摊薄数据；各公司盈利预测均来源于东吴证券研究所

目录



- 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

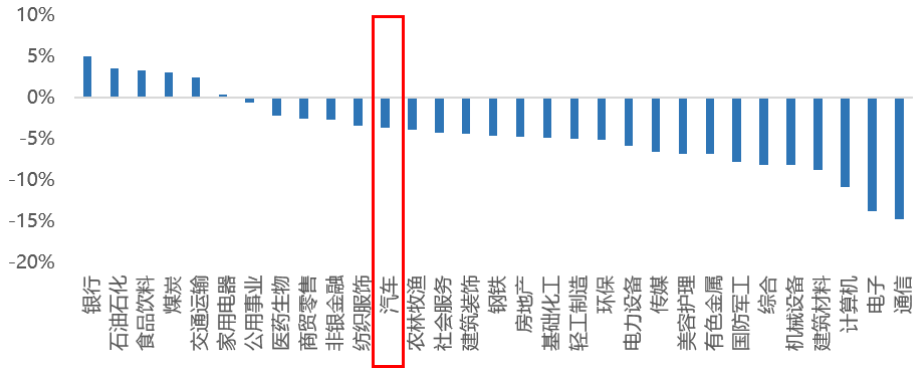
一、汽车零部件板块周度复盘

本周汽车板块排名：A股第12名，港股第31名

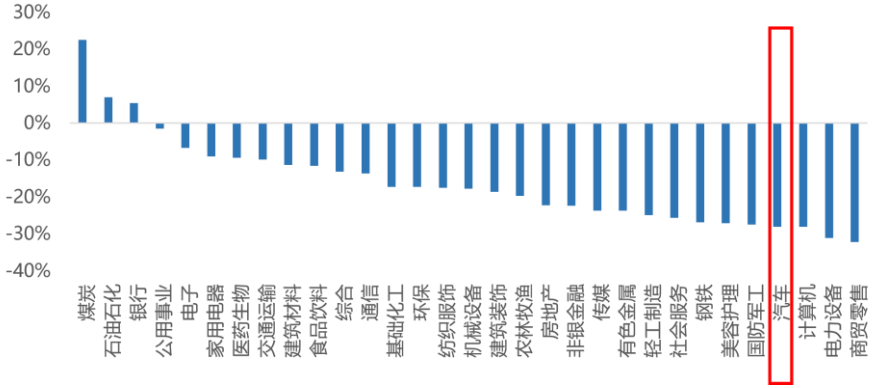
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **本周A股银行、石油石化、食品饮料、煤炭、交通运输排名靠前，汽车板块排名第12；港股二级行业石油石化、煤炭Ⅱ、银行、房地产投资信托、交通运输排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第31。**

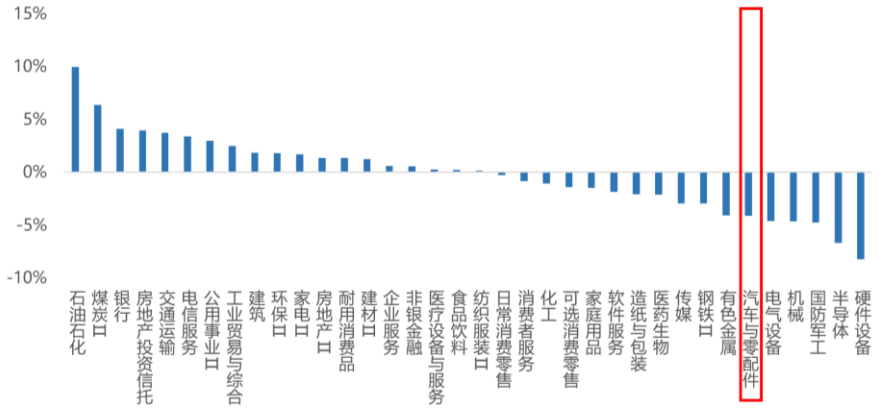
图：A股汽车本周涨跌幅在SW一级行业排名第12名



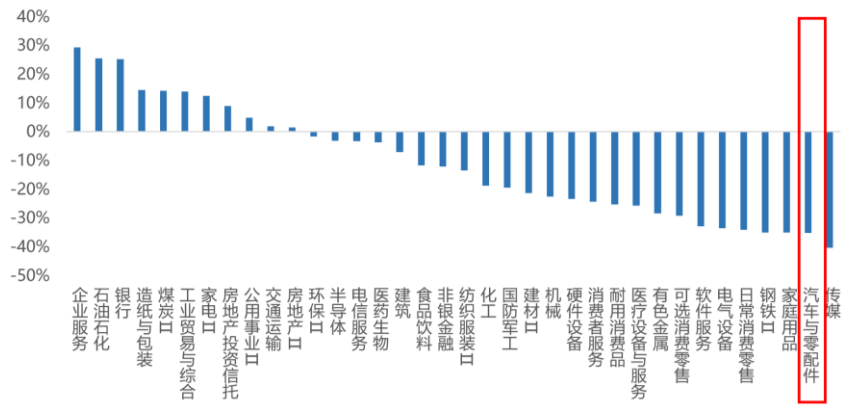
图：A股汽车在SW一级行业2026年初至今涨跌幅第28名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第31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35名

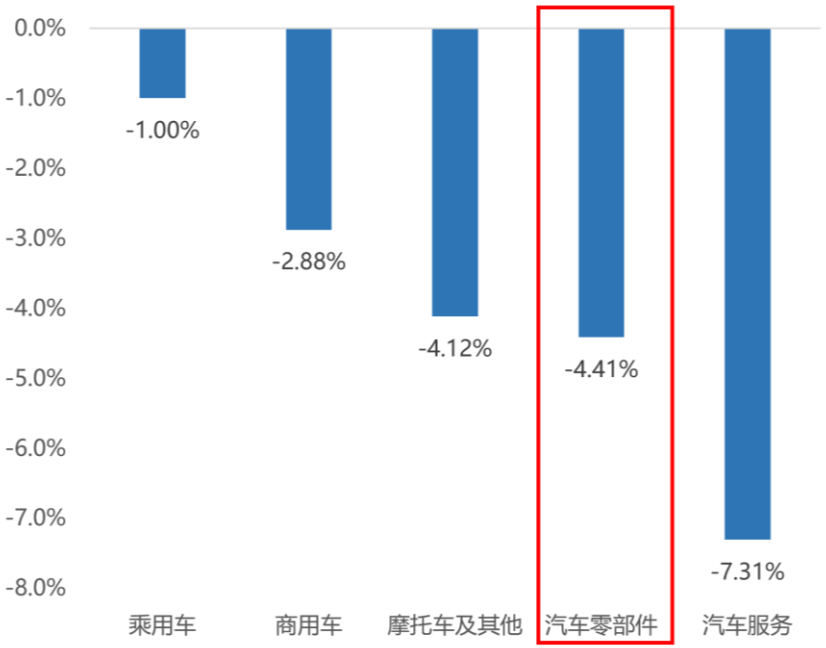


数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制，注：A股指数为申万一级行业（2021）；港股指数为Wind香港二级行业指数。

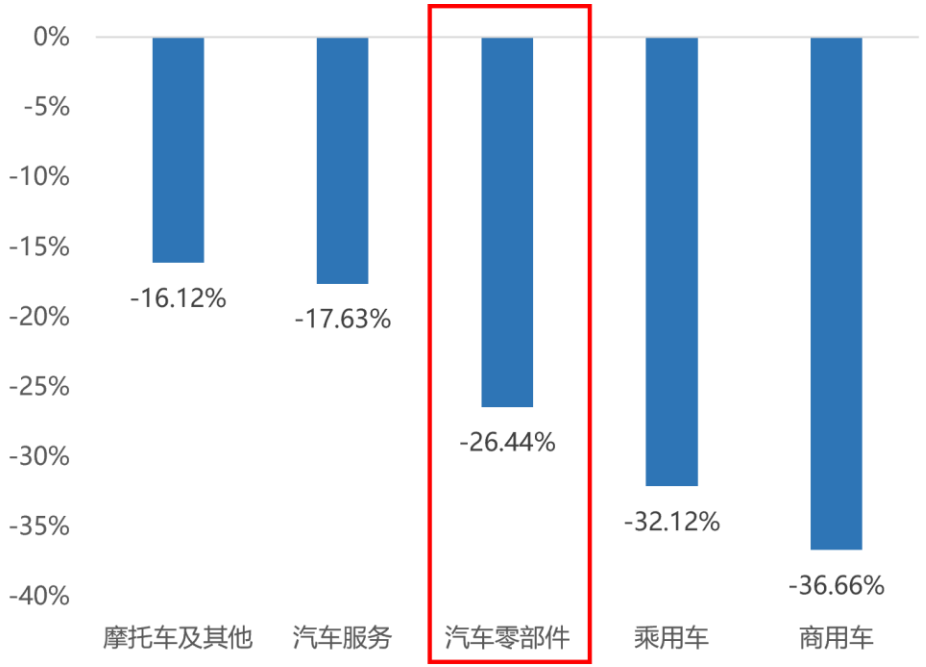
本周汽车零部件排名：SW汽车中第4名

- 在汽车(申万)一级行业中，汽车零部件排名：
  - 本周排名第4（-4.41%）
  - 2026年初至今第3（-26.44%）

图：A股汽车零部件在SW汽车本周涨跌幅排第4名



图：A股汽车零部件在SW汽车中2026年初至今涨跌幅排第3名

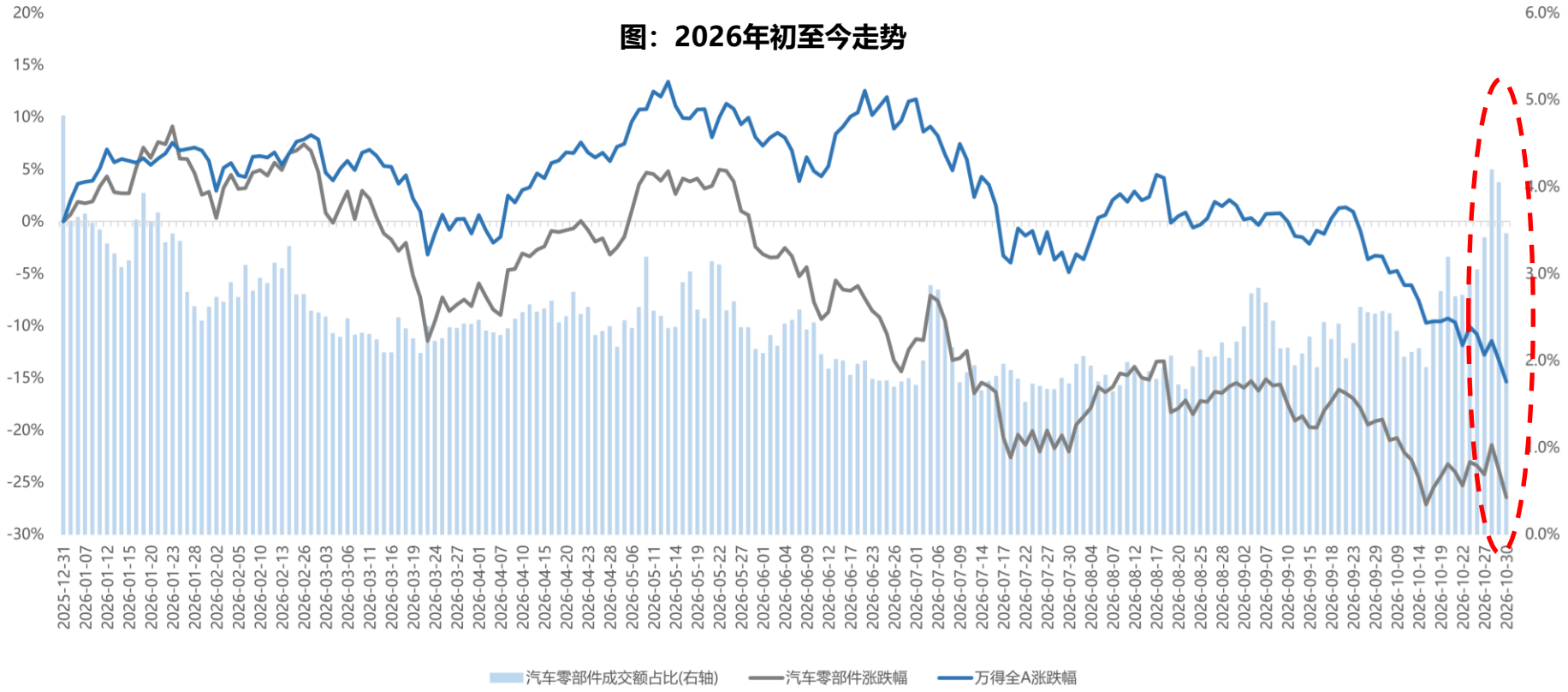


数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制，注：A股指数为申万一级行业（2021）中对应二级行业

本周汽车零部件行情分析

- **本周汽车零部件(801093.SI)表现：**本周-4.41%，近一月-9.20%，2026年初至今-26.44%；2026.10.26-2026.10.30单日涨跌幅分别为-0.50%、-1.10%、+3.75%、-3.09%、-3.39%。板块较万得全A的超额收益：年初至今-11.07个百分点，本周+1.43个百分点。
- **本周汽车零部件(801093.SI)成交额：**2026.10.26-2026.10.30单日成交额分别占比万得全A的3.04%、3.41%、4.19%、4.04%、3.46%。

图：2026年初至今走势

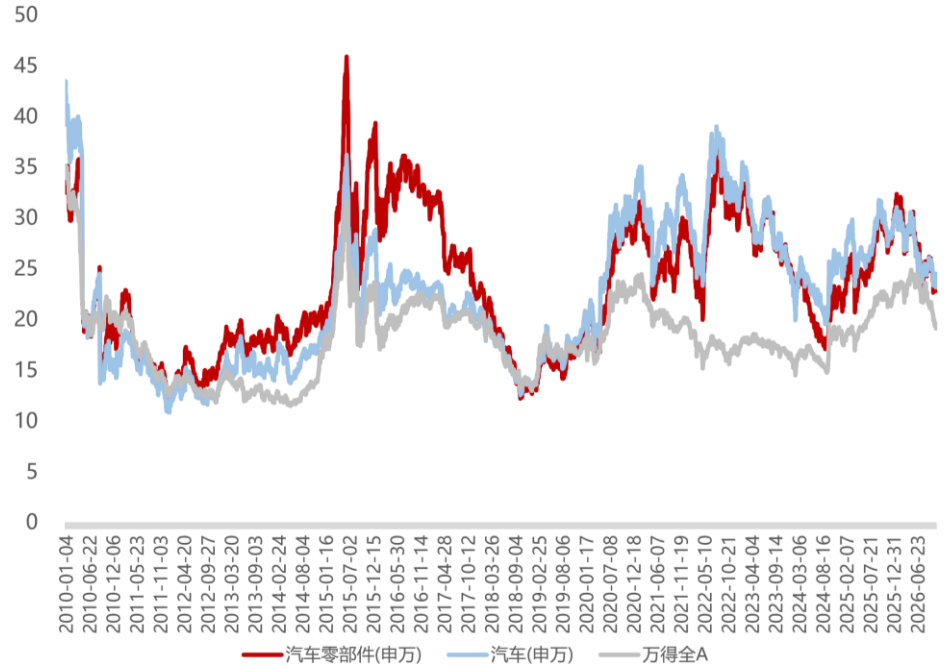


数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年9月30日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

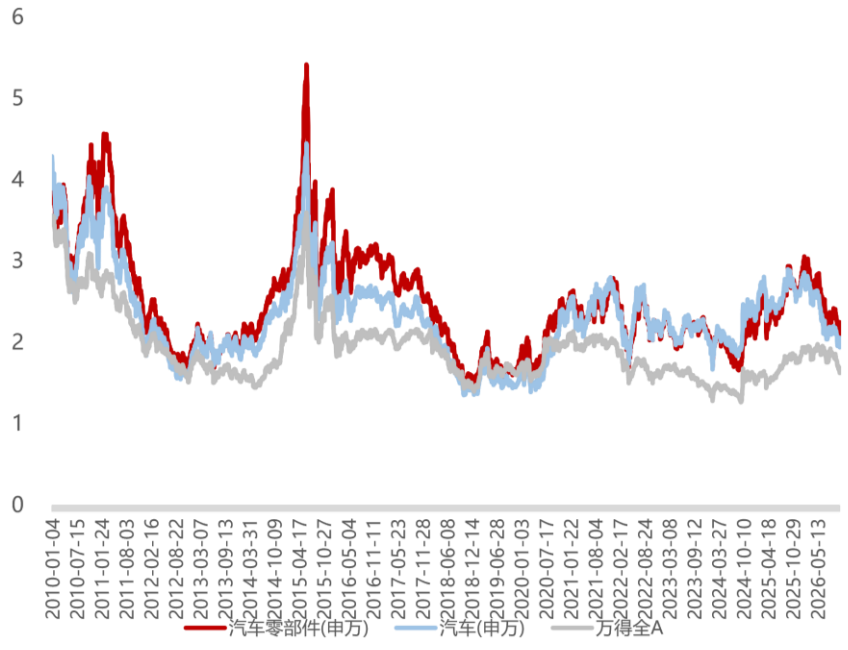
本周板块估值：汽车零部件PE与PB均下降

- **本周SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均下降：**2026年10月30日，SW汽零PE为万得全A的1.19倍、为SW汽车的0.98倍；SW汽零PB为万得全A的1.29倍，为SW汽车的1.08倍。
- SW汽零PE较2026年初下降6.91X，PB较2026年初下降0.71X。
- **以2026年初至10月30日数据为基准，最新交易日（2026年10月30日）SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均处于年内的1.01%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)



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

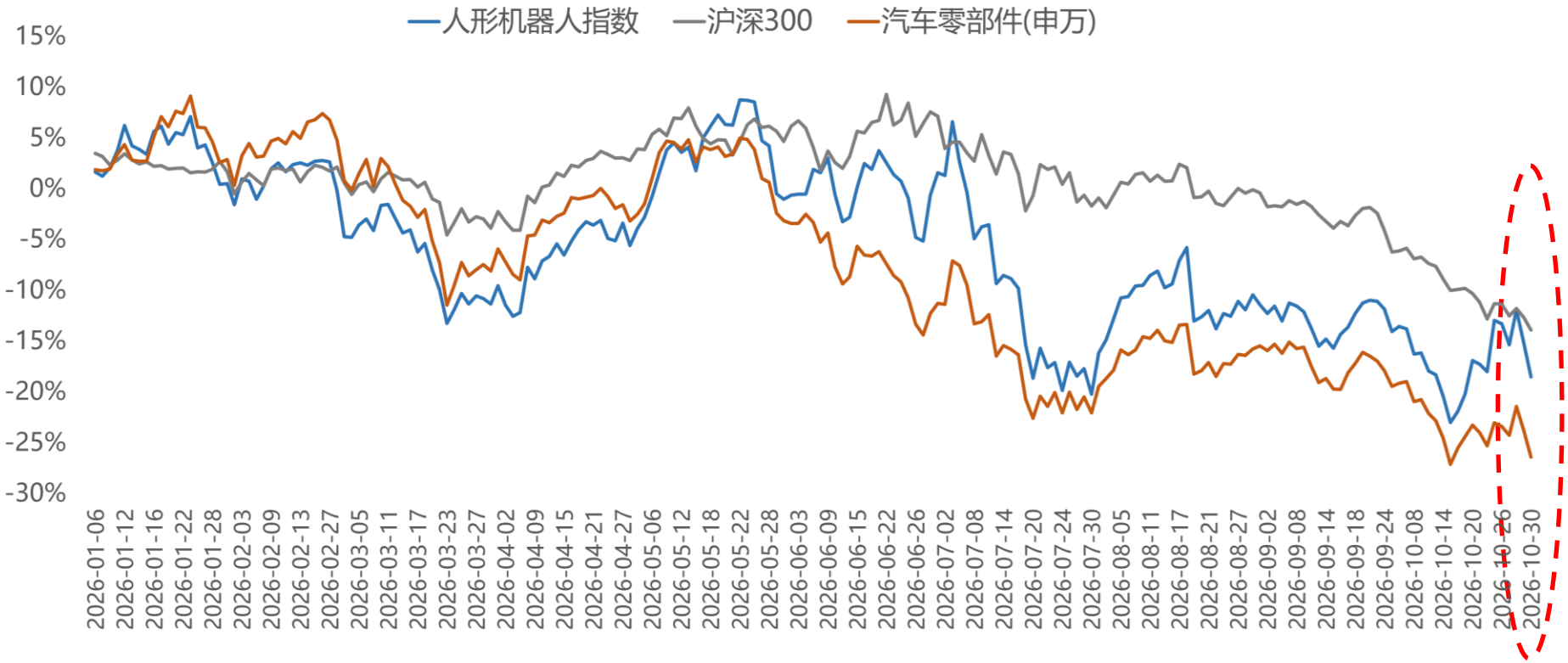
二、人形机器人板块周度复盘

本周人形机器人行情分析

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **本周机器人指数表现：**本周-6.40%，近一月-5.48%，2026年初至今-18.53%；2026.10.26-2026.10.30单日涨跌幅分别为-0.41%、-2.37%、+4.07%、-3.78%、-3.87%。本周较沪深300、申万汽零超额收益分别为-3.48、-1.98个百分点。

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）



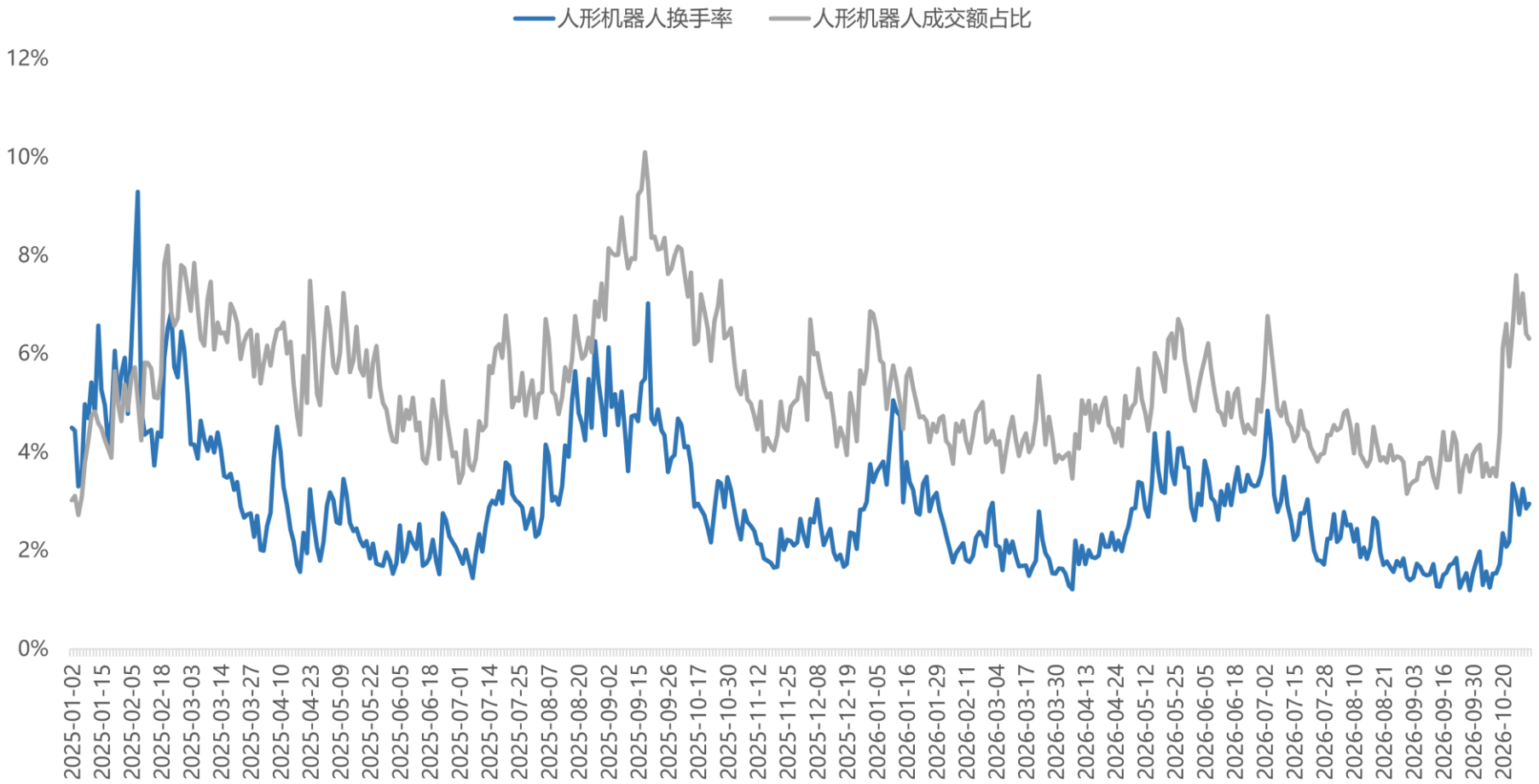
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年9月30日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

本周人形机器人交易热度与活跃度分析

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **人形机器人交易热度较上周回升：**
  - 1）2026.10.26-2026.10.30成交额分别占比万得全A的7.60%、6.63%、7.23%、6.41%、6.31%。
  - 2）2026.10.26-2026.10.30换手率分别为3.10%、2.73%、3.26%、2.86%、2.96%。

图：人形机器人换手率及成交额占比

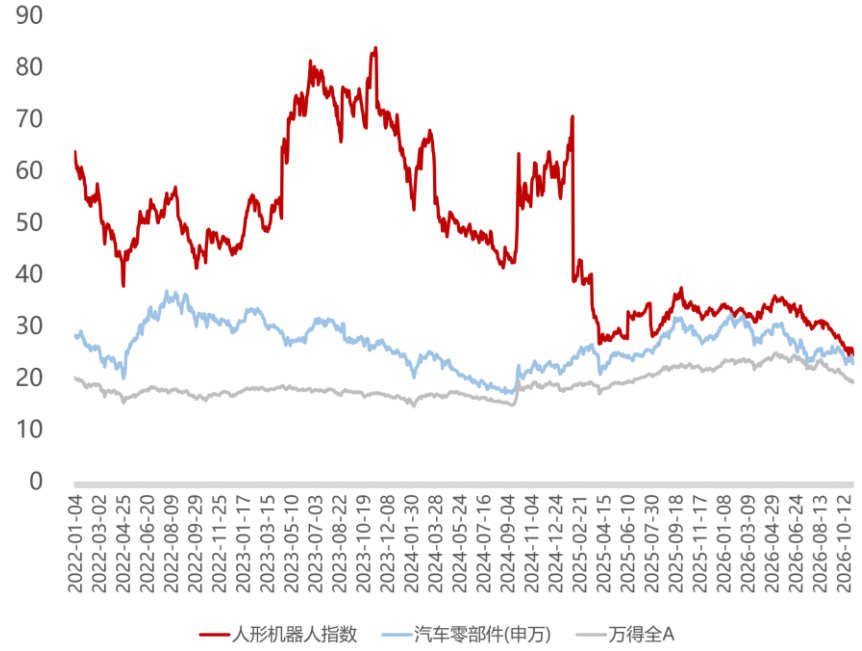


数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

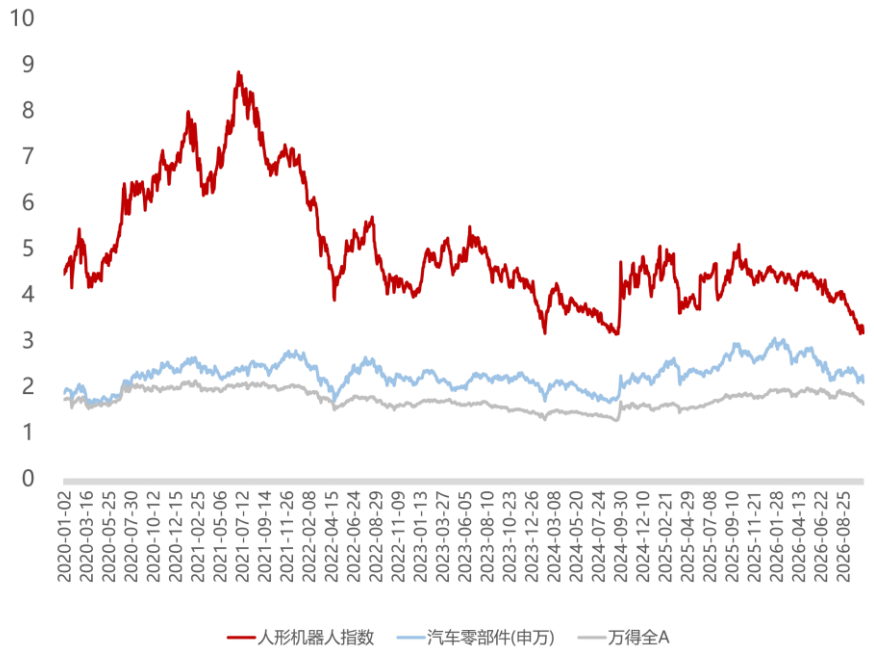
本周板块估值：人形机器人板块下降

- 本周万得人形机器人PE(TTM)与PB(LF)均下降：2026年10月30日，万得人形机器人PE为万得全A的1.28倍、为SW汽零的1.07倍；万得人形机器人PB为万得全A的1.95倍，为SW汽零的1.51倍。
- 万得人形机器人PE较2026年初下降8.89X，PB较2026年初下降1.32X。
- 以2026年初至10月30日数据为基准，最新交易日万得人形机器人PE(TTM)与PB(LF)均处于年内的1.01%分位。
- **最新交易日万得人形机器人PE(TTM)为24.51倍，PB(LF)为3.18倍。**

图：万得人形机器人、SW汽零、万得全A-PE(TTM)



图：万得人形机器人、SW汽零、万得全A-PB(LF)



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

本周机器人事件梳理

- **核心看点：**
- 1）10月26日，Agility与GXO计划2027年初新增两个Digit部署站点；Agility另披露新增三家制造业客户。
- 2）10月30日，Agility与Churchill Capital XI拟议合并及融资预计募资4.65亿美元，计划11月4日完成、5日挂牌。
- 3）10月28日，杰克科技旗下艾图发布艾妮缝制机器人及“产线王”服装机器人成套产线。
- 4）10月26日，Realbotix发布Echo并开放预订，首批计划225台桌面型、25台全身型，预计2027年下半年交付。
- 5）10月29日，智元展示GO-3 Preview、AHA3、G2 Max等成果，提出衡量有效工作产出的Worken框架。
- 6）10月29日，彭志辉披露智元2026年上半年营收近20亿元，通用AI机器人累计下线2万台。

表：机器人大事梳理

代码	公司/单位	内容
-	Agility Robotics	10月26日，Agility Robotics与GXO扩大合作，计划于2027年初在美国北卡罗来纳州、田纳西州的两个新增仓储站点部署Digit，先使用Digit 4，后续迁移至Digit 5。
		10月26日，Agility Robotics披露新增三家未具名制造业客户，并与超过30家潜在客户开展商业讨论或加速计划。
		10月30日，Agility Rotics与Churchill Capital XI宣布拟议合并及相关融资预计募集约 4.65亿美元，预计11月4日完成交易、11月5日在纳斯达克以 AGLT 开始交易。
603337.SH	杰克科技	10月28日，杰克科技旗下品牌艾图科技发布面向服装真实工位的具身智能缝制机器人——艾妮机器人，以及全球首条可量产落地的服装机器人成套产线——产线王
XBOT.V	Realbotix	10月26日，Realbotix发布旗舰人形机器人平台 Echo，面向陪伴、教育等场景开放预订；首批计划包括225台桌面型、25台全身型，预计2027年下半年交付。
-	智元机器人	10月29日，智元举办创新日，集中展示 GO-3 Preview基座模型、AHA3硬件架构、精灵G2 Max、灵巧手及灵渠OS 1.0 等成果，并提出衡量机器人有效工作产出的Worken框架。
		10月29日，智元总裁彭志辉透露公司2026年上半年营收接近20亿元，通用AI机器人累计下线达到2万台。

数据来源：Agility、Nasdaq、第一财经、智元AGIBOT、杰克科技官方，东吴证券研究所整理

2026年机器人订单跟踪

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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	四足巡检机器狗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。	四足巡检机器狗预算15亿元；人形带电作业机器人预算25亿元；双臂巡检机器人预算18亿元。
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	-
2026/9（披露时间）	优必选	欧洲/日韩客户	商用服务人形机器人Walker C1、超仿真人形机器人优世界U1等	超5000万元
2026/9/9	优必选	四川乐山	商用服务人形机器人产业项目，主要为Walker C1	1.5亿元

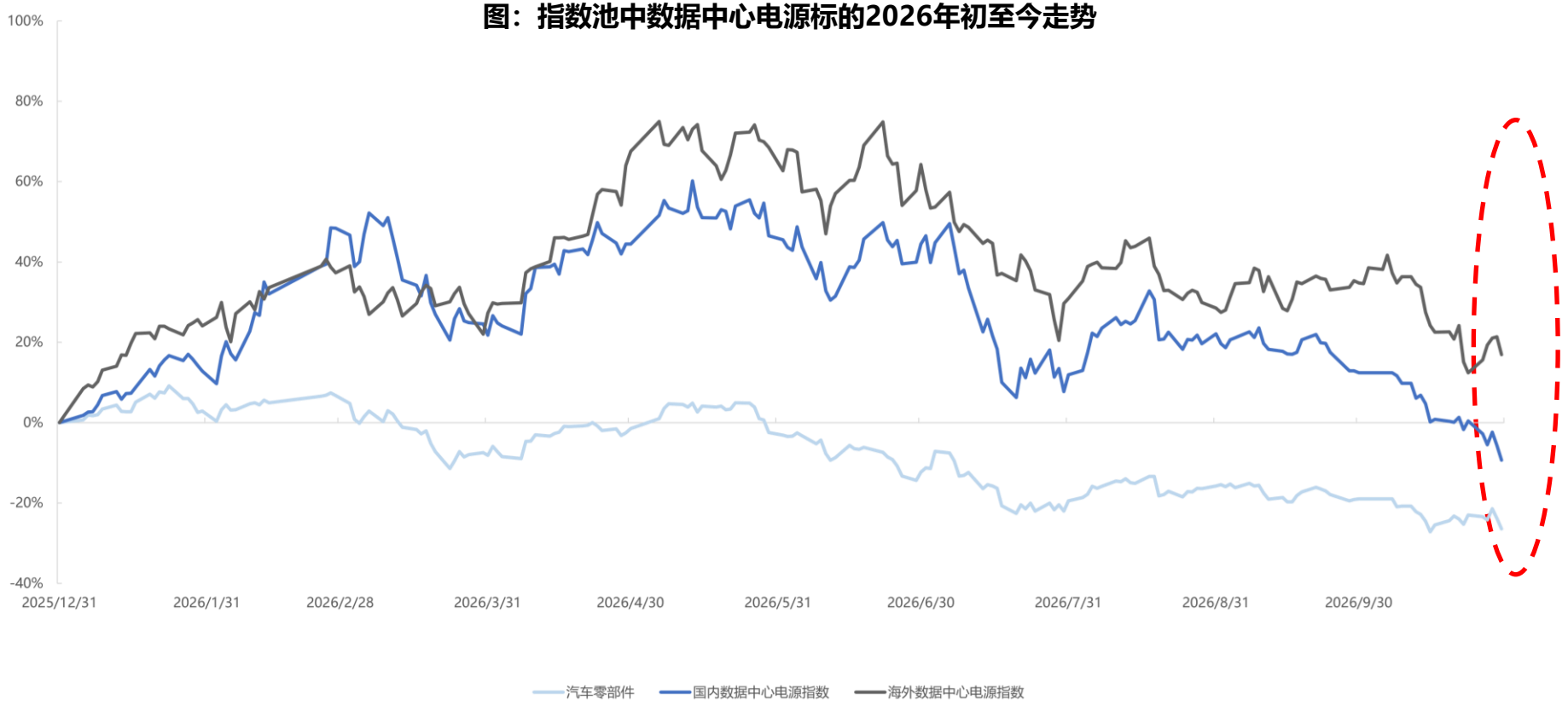
数据来源：财联社，AiMOGA墨甲机器人，世界人形机器人产业集群，眸深智能，卧安机器人，优必选科技，高工机器人，东吴证券研究所

三、AIDC缺电板块周度复盘

本周国内缺电指数跑输SW汽零5.31个百分点

- **我们选取AIDC发电链23个国内标的，15个海外标的作为指数池，以2025年末为基准等权构建指数，周、月收益按指数点位变化计算。**
- **本周数据中心电源板块表现：1）国内：**本周-9.73%，近一月-19.35%，2026年初至今-9.35%，本周跑输申万汽零5.31个百分点；**2）国外：**本周+4.01%，近一月-13.28%，2026年初至今+16.88%。

图：指数池中数据中心电源标的2026年初至今走势

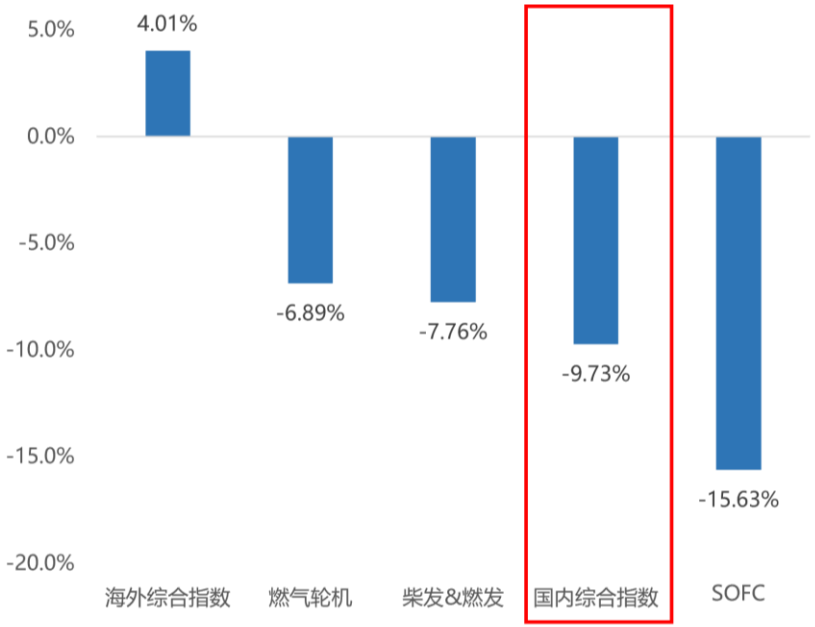


数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年9月30日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

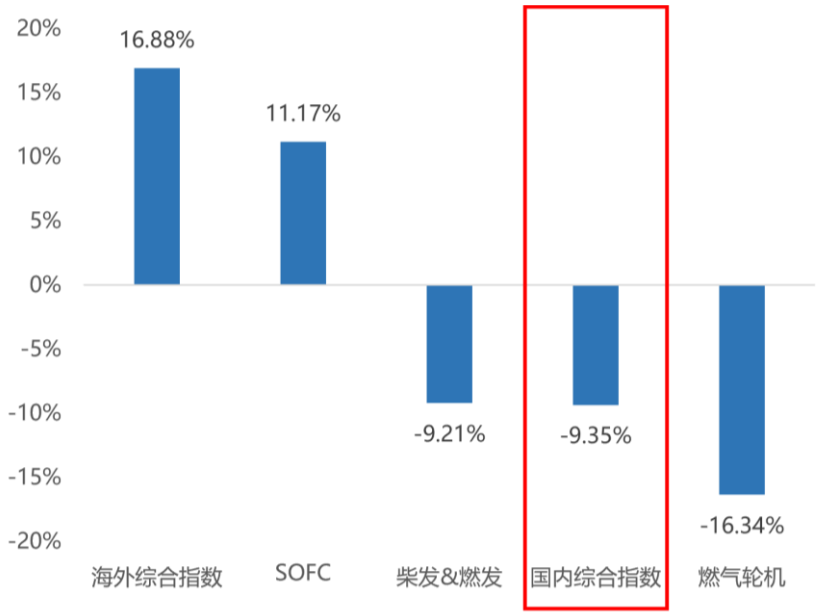
本周缺电链排名

- **在我们构建的指数池中，缺电链各细分排名：**
- **本周排名：【燃气轮机】**-6.89%、**【柴发&燃发】**-7.76%、**【SOFC】**-15.63%；
- **2026年初至今排名：【SOFC】**+11.17%、**【柴发&燃发】**-9.21%、**【燃气轮机】**-16.43%。

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

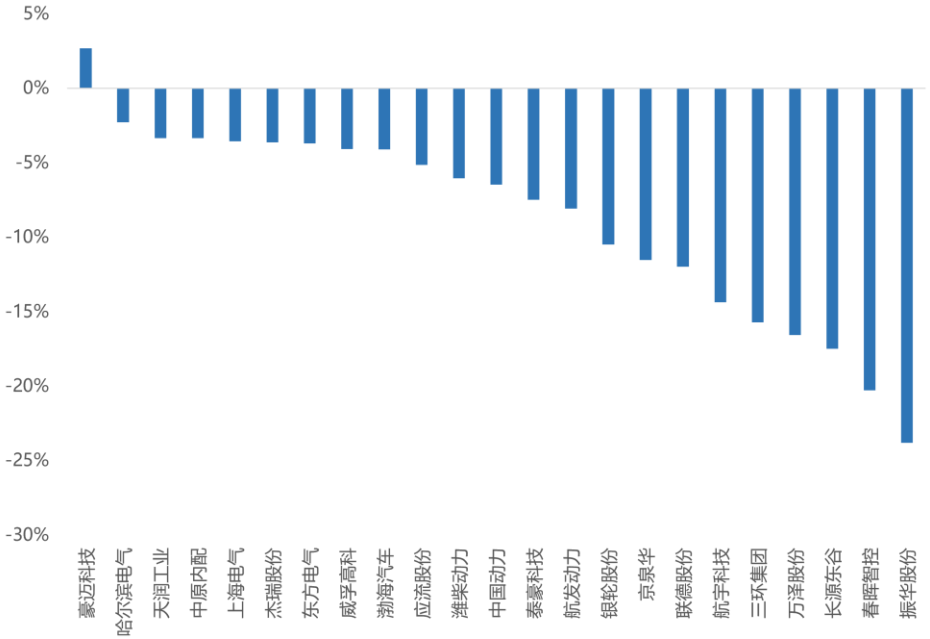


数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：指数采用等权平均，海外综合指数对重复标的去重

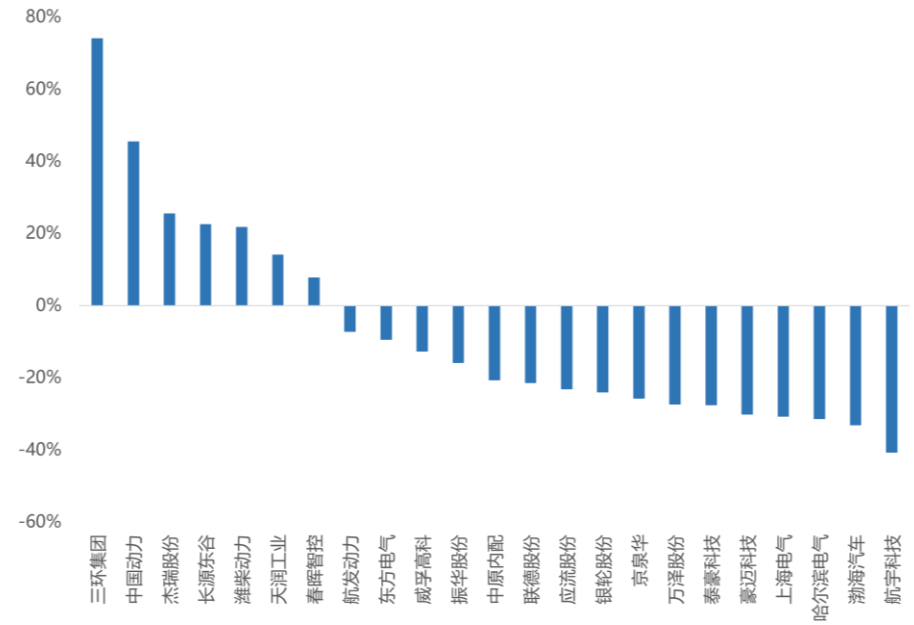
缺电链指数池国内标的行情

- **2026年初至今表现较好的有：【三环集团】、【中国动力】、【杰瑞股份】、【长源东谷】**
- **本周表现前五名为：【豪迈科技】**+2.68%、**【哈尔滨电气】**-2.27%、**【天润工业】**-3.34%、**【中原内配】**-3.35%、**【上海电气】**-3.57%。

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



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

本周AIDC缺电产业事件梳理

- **核心看点：**
- 1）10月27日，贝克休斯获美国大型科技公司发电及冷却订单，含34台Frame 5、9台NovaLT16燃机，合计约1.1GW。
- 2）10月28日，GEV披露Gas Power在手订单与产能档期预订由116GW增至122GW，公司预计年底至少130GW，并再次上调26全年业绩指引。
- 3）10月29日，卡特彼勒披露Q3能源业务收入88亿美元，同比增长18%。
- 4）10月28日，Sembcorp裕廊岛600MW氢兼容联合循环燃气电厂商业运行。
- 5）10月28日，FirstEnergy为拟建1.2GW燃气电站预订汽轮机组，计划2030年交付，并就额外3GW机组征询。
- 6）10月26—31日，OpenRouter周度Token用量168T，较年初增长2516.82%。

表：AIDC缺电产业大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
BKR.O	Baker Hughes	10月27日，Baker Hughes宣布获得一家美国大型科技公司的发电及冷却订单，包含 34台Frame 5、9台NovaLT16燃气轮机，合计约 1.1GW 发电能力，支持AI计算基础设施。
GEV.N	GEV	10月28日发布26Q3财报：26Q3交付燃机32台，合计5.3GW（同比+32.5%），Gas Power合同规模由 116GW增至122GW，公司预计年底至少达到 130GW。此外，公司再度上调26全年业绩指引.
CAT.N	卡特彼勒	10月29日发布26Q3财报：能源业务收入88亿美元，同比+18%；润21.43亿美元，同/环比分别+31%。
U96.SI	Sembcorp	10月28日，Sembcorp宣布新加坡裕廊岛 600MW氢兼容联合循环燃气电厂正式商业运行，支持数据中心、半导体等行业用电需求。
FE.N	FirstEnergy	10月28日，FirstEnergy披露数据中心长期负荷需求继续扩大；为西弗吉尼亚州拟建 1.2GW燃气电站预订西门子能源汽轮机组，计划2030年交付，并就额外 3GW联合循环机组发起征询。
-	OpenRouter	10月26-31日，OpenRouter周度Token用量168T，较年初增长2516.82%

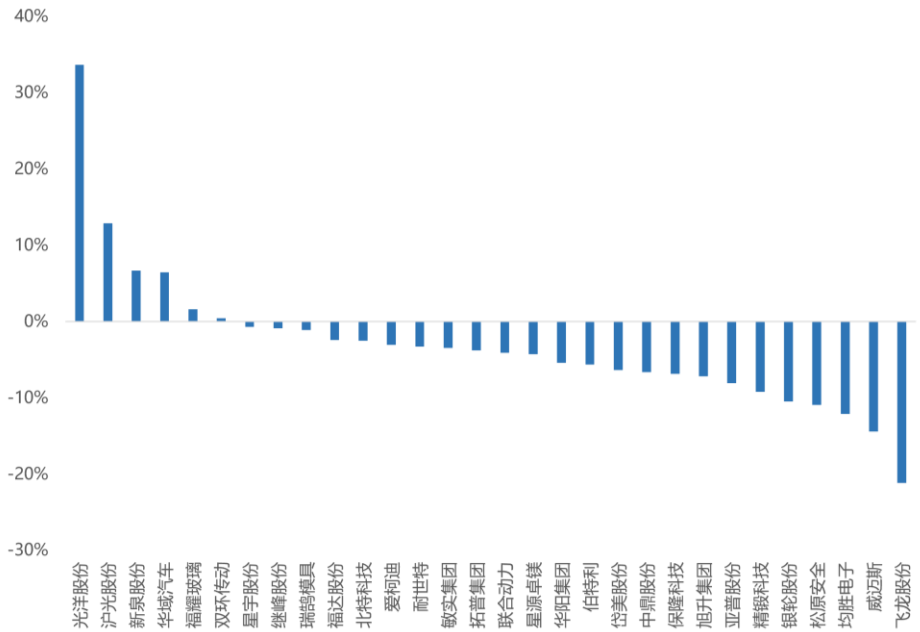
数据来源：Baker Hughes，GE Vernova，sembcorp，UTILITYDIVE，Maeket Watch，OpenRouter，东吴证券研究所整理

四、核心覆盖个股跟踪

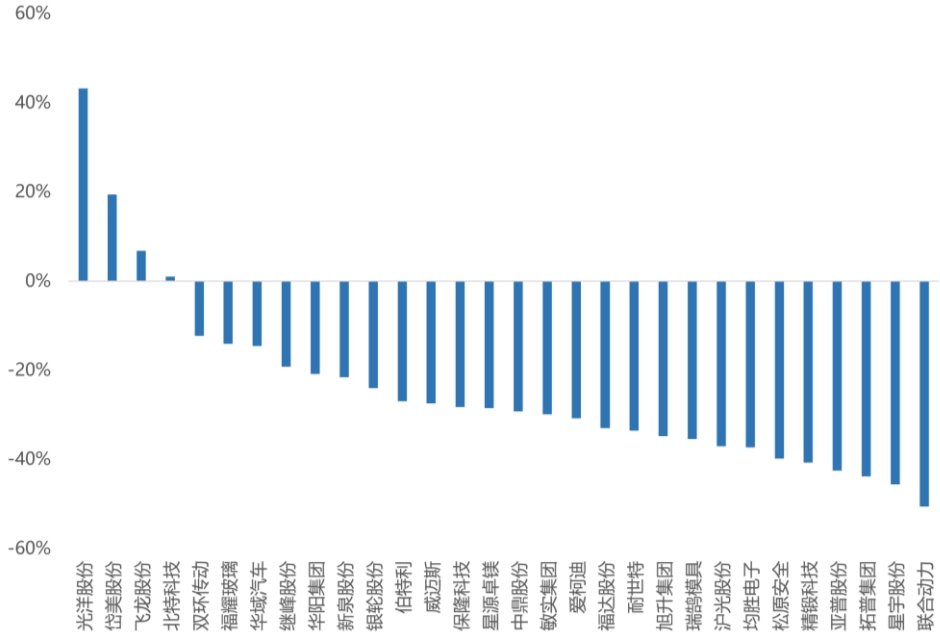
已覆盖汽零标的行情

- **2026年初至今表现较好的有：【光洋股份】、【岱美股份】、【飞龙股份】 、【北特科技】**
- **本周表现前五名为：【光洋股份】**+33.66%、**【沪光股份】**+12.89%、**【新泉股份】**+6.65%、**【华域汽车】**+6.42%、**【福耀玻璃】**+1.58%。

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



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

汽车零部件核心个股汇总跟踪

股票代码	上市公司	近期核心变化	一句话说明
000338.SZ	潍柴动力	10月30日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入580.08亿元，同/环比分别+1.03%/-4.28%；2）Q3归母净利润29.57亿元，同/环比分别-8.56%/-35.93%。	发布2026年三季报
603179.SH	新泉股份	10月31日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入46.87亿元，同/环比分别+18.54%/+7.13%；2）Q3归母净利润2.24亿元，同/环比分别+11.73%/+6.29%。	发布2026年三季报
601799.SH	星宇股份	10月29日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入36.10亿元，同/环比分别-8.67%/+4.52%；2）Q3归母净利润2.62亿元，同/环比分别-39.62%/-16.47%。	发布2026年三季报
603997.SH	继峰股份	10月31日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入63.63亿元，同/环比分别+13.45%/-6.92%；2）Q3归母净利润1.32亿元，同/环比分别+35.27%/-43.65%。	发布2026年三季报
002472.SZ	双环传动	10月27日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入25.59亿元，同/环比分别+14.40%/+3.89%；2）Q3归母净利润3.33亿元，同/环比分别+3.76%/+10.17%。	发布2026年三季报
603730.SH	岱美股份	10月28日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入15.79亿元，同/环比分别-2.50%/+6.52%；2）Q3归母净利润2.00亿元，同/环比分别-1.53%/-14.37%。	发布2026年三季报
002126.SZ	银轮股份	10月30日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入49.30亿元，同/环比分别+26.73%/+3.11%；2）Q3归母净利润1.86亿元，同/环比分别-19.39%/-22.04%。10月29日，拟将两个已达到预定可使用状态的募投项目结项，约1.56亿元节余资金永久补充流动资金。	发布2026年三季报，补充流动资金
601689.SH	拓普集团	10月30日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入84.16亿元，同/环比分别+5.28%/+11.16%；2）Q3归母净利润6.40亿元，同/环比分别-4.78%/+35.85%。	发布2026年三季报
600933.SH	爱柯迪	10月29日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入25.25亿元，同/环比分别+35.73%/+6.56%；2）Q3归母净利润2.28亿元，同/环比分别-29.21%/-11.73%。	发布2026年三季报
603305.SH	旭升集团	10月29日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入12.33亿元，同/环比分别+9.17%/+1.95%；2）Q3归母净利润0.77亿元，同/环比分别-22.52%/-31.69%。	发布2026年三季报
000887.SZ	中鼎股份	10月30日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入52.44亿元，同/环比分别+11.38%/-8.18%；2）Q3归母净利润2.57亿元，同/环比分别-47.56%/-28.34%。同时将与关联方中机精成的2026年度日常关联交易预计额度增加1.34亿元，调整后总额度不超过4.2亿元。	发布2026年三季报，增加关联交易额度
002536.SZ	飞龙股份	10月29日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入11.63亿元，同/环比分别+8.10%/+2.63%；2）Q3归母净利润0.31亿元，同/环比分别-59.57%/+72.57%。同时拟投资约2000万元在波兰设立全资子公司。	发布2026年三季报，拟设立子公司
603166.SH	福达股份	10月31日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入5.05亿元，同/环比分别+5.99%/-7.76%；2）Q3归母净利润0.73亿元，同/环比分别-3.65%/-11.40%。同时公布向精密减速器业务板块17名核心人员授予80万股限制性股票；10月27日，公司披露将年度综合授信额度上调15亿元至45亿元。	发布2026年三季报，调增综合授信额度，限制性股票授予
603013.SH	亚普股份	10月31日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入20.45亿元，同/环比分别-9.97%/-5.96%；2）Q3归母净利润1.45亿元，同/环比分别+11.33%/+10.79%。	发布2026年三季报
301398.SZ	星源卓镁	10月30日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入2.02亿元，同/环比分别+85.69%/+47.58%；2）Q3归母净利润-0.07亿元，同/环比分别-149.31%/+87.47%。	发布2026年三季报
002708.SZ	光洋股份	10月30日，公司发布26Q3财报：1）Q3收入8.81亿元，同/环比分别+39.99%/+12.65%；2）Q3归母净利润0.01亿元，同/环比分别-89.88%/-95.72%。	发布2026年三季报

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

五、投资建议与风险提示

投资建议

- （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、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、中原内配。**

风险提示

- **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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园