证券研究报告 行业周报

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

Meta与傅利叶合作研发机器人，模型大厂在物理AI领域展开军备竞赛

汽车行业周报

投资评级： 推荐（维持）

报告日期： 2026年11月01日

- **分析师：林子健**
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

Meta与中国人形机器人企业傅利叶智能深度合作，打造首款人形机器人“Max”

Meta与傅利叶联合开发首款人形机器人“Max”，将其定位为Meta Muse大模型的物理载体并聚焦家庭家务场景。该原型机研发周期为三个月，身高接近5英尺（约1.5米），体重约106磅（约48.1千克），搭载英伟达Thor芯片以支持复杂人工智能运算。Meta首席执行官马克·扎克伯格将Max定义为Muse人工智能模型的“物理化身”，Meta希望通过结合先进AI模型与实体机器人技术，实现机器人在家庭场景中的自动化服务能力。两家公司已于9月启动第二代原型机Max 2研发，新机型预计将重新设计躯干部分并实施其他常规技术升级。目前，双方尚未确定产品最终推出时间，亦无销售原型机计划。

特斯拉招聘Optimus数采相关团队，目标24小时不间断采集数据

特斯拉大幅扩充Optimus的数据收集团队，招聘岗位覆盖采集执行至运营支持全链条。近期，特斯拉在官网及各招聘平台开放一系列Optimus数据采集相关岗位，招聘地点集中于加州Palo Alto、Fremont，得州Austin及佛罗里达州Orlando、Doral、Tampa。岗位涵盖数据采集员、现场带班、主管、数据审核、培训、硬件及项目管理，形成从采集执行到运营支持的完整分工，其中数据审核主管分白班与夜班，体现公司对海量、稳定、24小时不间断真实数据的需求。此前，公司于2026Q3电话会宣布正在搭建“机器人学院”，通过1-2万台机器人自博弈完成数据采集。

Figure 04人形机器人设计定型，下一代模型取得关键进展

Figure AI召开内部全员大会，Figure 04已完成设计锁定并进入零部件制造阶段。Figure AI创始人兼CEO Brett Adcock复盘公司研发底座，披露第四代人形机器人Figure 04、Index全球人类行为数据收集项目、算力合作及Helix模型内部测试进展。

- **硬件端，**Figure 04已完成设计锁定，零部件进入交付与验证周期。相较于已在宝马产线落地物流分拣任务并实现连续长时间自主作业的Figure 03，Figure 04围绕Helix模型操控需求重新标定执行单元，新一代驱动器、电池与灵巧手同步进入可靠性测试阶段，其中灵巧手为研发团队投入重点之一。Adcock称Figure 04目标为打造适配通用家庭与复杂工业混合场景的标准化硬件底座，支撑模型在更多陌生环境稳定执行长序列任务。

- **数据端，**Index项目依托面向全球用户开放的采集App，招募普通人记录居家、办公、仓储等场景日常操作行为，而非依靠实验室人工采集或远程操作录数据。截至大会已积累3750万条人类操作视频，覆盖上百个国家，采集速率提升至每秒约81分钟视频，相当于每天新增约11.66万小时视频内容。此前Helix2.5依托Index预训练，在未见过的家庭环境中任务完成率从9%提升至56%，单周数据相关投入达810万美元。为消化指数级增长的训练数据，Figure与AI算力云厂商Nscale达成初始规模35亿美元算力合作，计划部署最多10万颗基于英伟达Vera Rubin平台的GPU，算力资源计划于2027年下半年在德州巴斯特基地上线，后续合作规模有望拓展至60亿美元。Adcock同时透露，团队已使用迄今最大规模预训练数据和GPU资源训练新模型，并于几周前在公司内部代号“Black Box”的实验室完成测试。公司团队正在训练规模更大的版本，预计数周内有新进展，且未来六个月计划开展更大规模训练。

投资建议

Optimus 产能快速爬坡中，叠加国家政策扶持、国产链宇树、小鹏等催化，看好人形机器人板块迎来确定性行情。建议优先布局T链及国产链确定性标的，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。

英伟达与甲骨文联合官宣，Rubin平台首次以云租赁形式落地

英伟达与甲骨文联合宣布，Vera Rubin NVL72与Vera CPU将同步在于OCI上线商用。拉斯维加斯Oracle AI World大会上，英伟达与甲骨文联合官宣，OCI Supercluster云基础设施内NVIDIA Vera Rubin NVL72系统扩容至吉瓦级，NVIDIA Vera Rubin NVL72、NVIDIA Vera CPU同步于OCI上线商用。这是英伟达新一代Rubin平台首次以云租赁形态落地，亦是甲骨文AI云基础设施里程碑式升级。合作核心思路为AI负载异构拆分、硬件专机专用：前沿大模型训练与高负载推理等GPU密集任务由Vera Rubin NVL72机架承载；AI Agent工具调用、代码执行、数据检索等模型间隙CPU类任务交由Vera CPU承接。客户可对GPU、CPU资源独立扩缩，降低资源空耗。

维谛推出全新液冷服务体系，战略合作材料龙头陶氏

维谛于伦敦发布新款全球液冷生态服务架构，面向AI超大规模液冷数据中心提供端到端流体化学与全生命周期基础设施服务。该方案整合硬件底座、预测监控与全球服务能力，同步深化与陶氏化学战略合作，并新增索理思合作伙伴关系，将液冷设施视作一体化热管理系统统筹优化，面向 AI 超大规模液冷数据中心输出端到端流体化学与全生命周期基础设施服务。公司依托陶氏冷却剂护理网络、联动索理思，打通流体化学与热管理硬件链条：设计阶段把控冷却液、电子材料及零部件化学兼容性；实施阶段通过管路冲洗、精准充注抑制腐蚀结垢；运维阶段借助 Vertiv™ Next Predict 平台对热系统、漏液风险开展预测监测，稳定冷却液品质，压降全生命周期成本、延长硬件服役周期。

全国首个昇腾950DT超节点集群于武汉上线，从项目启动到落地仅用时1个月

湖北昇腾950DT 1024卡智算集群落地武汉，国产高端AI算力基础设施建设取得关键进展。以“数智荆楚、跃升有为”为主题的华为中国行2026·湖北省人工智能创新发展大会在武汉召开，会上湖北科投投建的昇腾950DT千卡超节点智算集群正式点亮，全国首个昇腾950DT 1024卡智算集群落地武汉。该集群采用昇腾950DT 1024卡液冷超节点，单节点搭载1024张昇腾NPU卡，计算柜与互联柜均采用全液冷方案，FP8算力达1EFLOPS，配置256TB全局统一内存，卡间互联带宽为TB级，端到端通信时延为微秒级；依托灵衢架构实现卡间直连，可承载万亿参数大模型训练与智能体推理。该节点将服务省内大模型训练与行业AI智能体迭代部署，补足湖北高端算力供给缺口，降低政企AI创新算力成本，夯实国产化算力根基。

投资建议

当前全球AI算力基础设施进入扩张期，高功率密度机柜规模化部署有望驱动液冷需求快速释放，看好液冷板块持续性行情。建议优先布局AI算力托管、高功率智算中心建设、电力配套及服务器基础设施产业链标的；优先选择液冷系统集成龙头及深耕冷板本体、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：**光洋股份、模塑科技、骏创科技、凯迪股份、新泉股份、浙江荣泰、双环传动、开特股份**。

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、崤泰股份**，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**双环传动、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、骏创科技、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

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

公司代码	名称	2026-11-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	13.57	0.53	0.69	0.75	25.60	19.67	18.09	买入
300100.SZ	双林股份	20.00	0.88	1.08	1.28	22.73	18.52	15.63	买入
300652.SZ	雷迪克	26.96	1.06			25.43			买入
600733.SH	北汽蓝谷	4.02	-0.82	-0.37	0.08	-4.90	-10.86	50.25	买入
601127.SH	赛力斯	40.65	3.42	1.39	3.12	11.89	29.24	13.03	买入
603179.SH	新泉股份	41.21	1.60	2.46	3.00	25.76	16.75	13.74	买入
605133.SH	嵘泰股份	26.27	0.85	1.18	1.42	30.91	22.26	18.50	买入
605288.SH	凯迪股份	58.70	0.86	1.15	1.33	68.26	51.04	44.14	买入
920978.BJ	开特股份	18.06	0.97	1.25	1.55	18.62	14.45	11.65	买入

资料来源：Wind （雷迪克、北汽蓝谷盈利预测来源于wind一致预期）、华鑫证券研究

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-11-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	36.60	0.81	1.09	1.26	45.19	33.58	29.05	买入
300952.SZ	恒辉安防	18.21	0.77	0.99	1.26	23.65	18.39	14.45	买入
301225.SZ	恒勃股份	64.64	1.54	1.71	1.94	41.97	37.80	33.32	买入
301499.SZ	维科精密	21.62	0.39	0.47	0.71	55.44	46.00	30.45	买入
601689.SH	拓普集团	43.08	1.60	1.64	2.03	26.93	26.27	21.22	买入
603013.SH	亚普股份	13.89	1.03	1.15	1.29	13.49	12.08	10.77	买入
603119.SH	浙江荣泰	58.58	0.77	0.79	1.14	76.08	74.15	51.39	买入
688698.SH	伟创电气	42.30	1.29	1.39	1.70	32.79	30.43	24.88	买入
920221.BJ	易实精密	11.19	0.49	0.60	0.72	22.84	18.65	15.54	买入

资料来源：Wind （拓普集团、浙江荣泰盈利预测来源于wind一致预期）、华鑫证券研究

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。

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

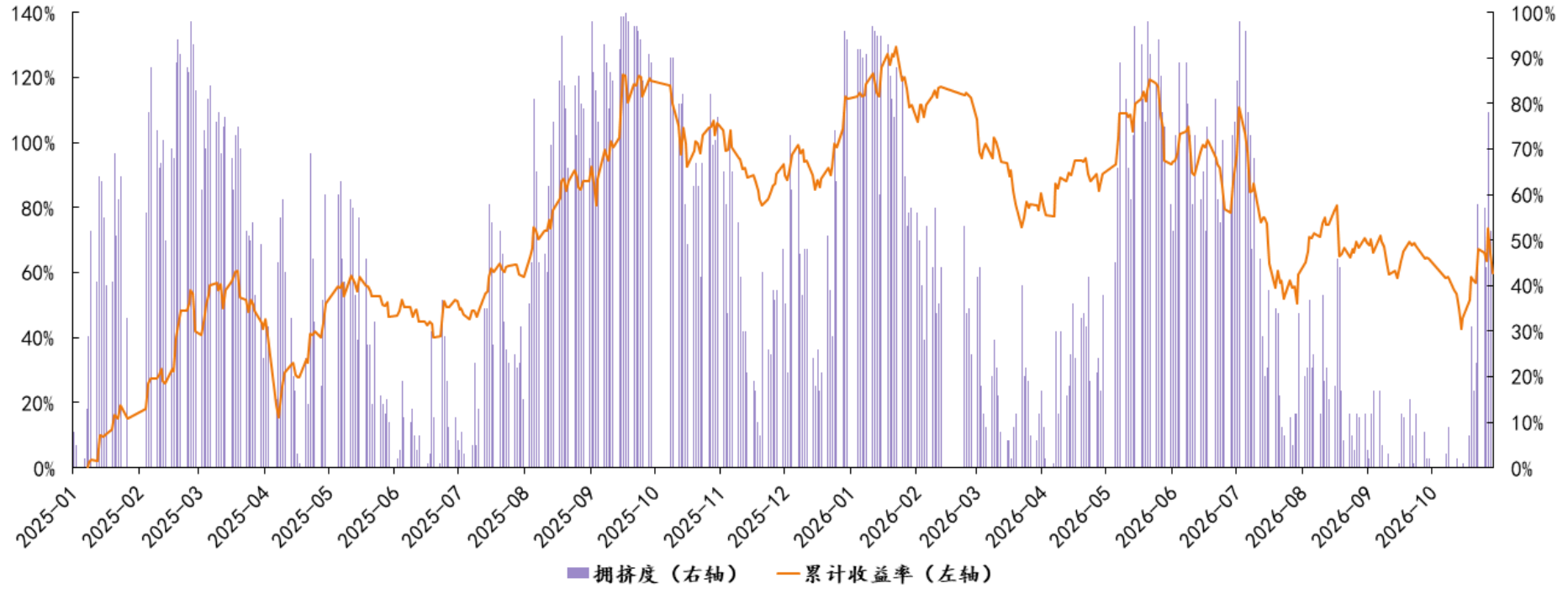
01 人形机器人板块市场表现

研究创造价值

1.1、 本周华鑫人形机器人指数跌4.43%

本周华鑫人形机器人指数跌4.43%，2025年以来累计收益率达到59.9%。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20.7%，位于2025年以来的62.0%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

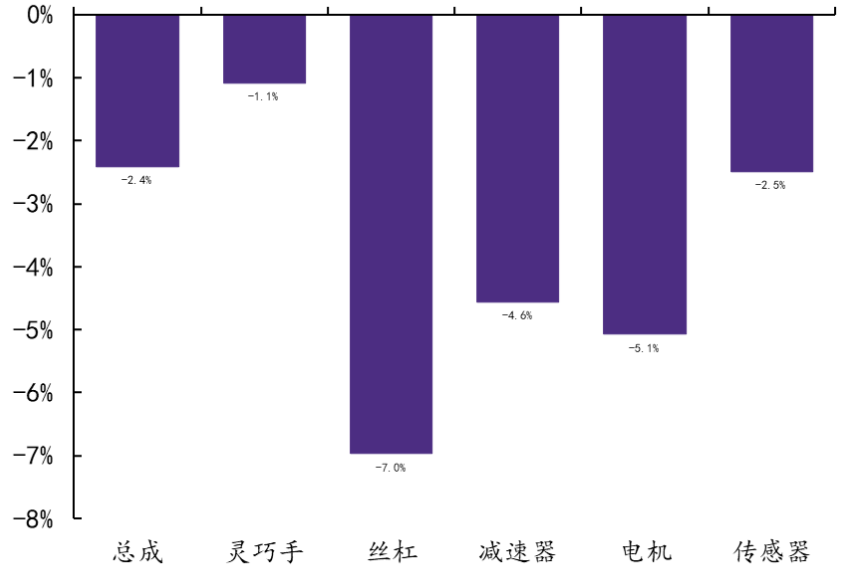
1.2、人形机器人细分板块中灵巧手表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成跌2.4%，灵巧手跌1.1%，丝杠跌7.0%，减速器跌4.6%，电机跌5.1%，传感器跌2.5%。

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

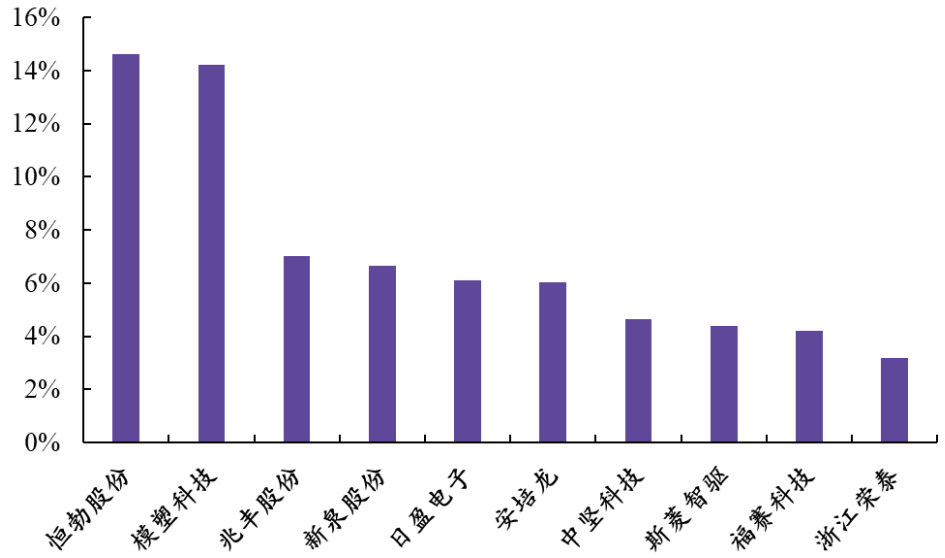


资料来源：wind，华鑫证券研究

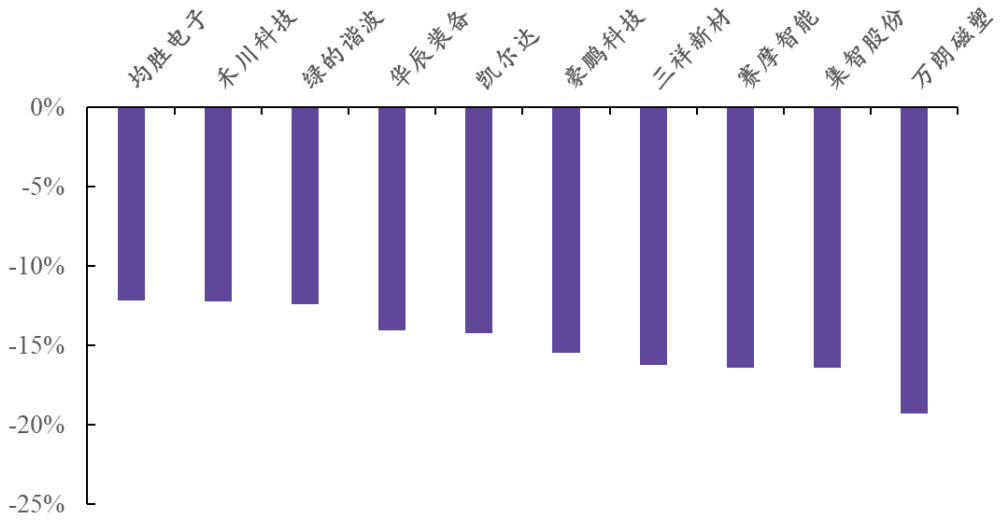
1.3、机器人相关标的中，恒勃股份、模塑科技、兆丰股份涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，恒勃股份（14.6%）、模塑科技（14.2%）、兆丰股份（7.0%）等涨幅居前，万朗磁塑（-19.3%）、集智股份（-16.4%）、赛摩智能（-16.4%）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

1.4、 机器人行业新闻

- **智元发布安规级重载具身机器人精灵G2 Max，双臂额定负载40kg。**10月26日，智元发布安规级重载具身机器人精灵G2 Max，面向拆码垛、物料转运及产线供料等工业场景。该产品单臂负载20kg、双臂额定负载40kg，双臂峰值负载可达50kg；在电商仓储场景中，作业成功率超过99%，每小时可拆垛80箱、码垛75箱。
- **上海发布新一代智能制造行动方案，到2028年推动8000台人形机器人进工厂。**10月27日，上海市经济和信息化委员会发布《上海市加快发展新一代智能制造行动方案》，提出到2028年工业机器人密度达600台/万人，推动8000台人形机器人进工厂，新型智能制造装备产业规模突破2000亿元。
- **宇树科技前三季度营收18.17亿元，归母净利润同比增长270.54%。**10月28日晚，宇树科技披露2026年第三季度报告。前三季度，公司实现营收18.17亿元，同比增长55.71%；实现归母净利润3.87亿元，同比增长270.54%；第三季度营收6.65亿元，同比增长69.93%。
- **小鹏IRON人形机器人专用固态电池完成小批量量产下线。**10月28日，小鹏集团副总裁顾捷在中国汽车工程学会年会具身智能机器人大会上披露，小鹏IRON人形机器人专用固态电池已完成小批量量产下线。该电池相比传统液态锂电池减重约30%、电量提升约30%，可通过冲击、针刺贯穿等严苛测试。

1.4、 机器人行业新闻

- **智元通用AI机器人下线量突破2万台，上半年营收近20亿元。**10月29日，在智元AGIBOT创新日大会上，智元宣布通用AI机器人下线量突破2万台，标志其供应链、批量交付体系成型；接近全球四成的份额。2026年上半年公司营收近20亿元，成为收入最高的通用机器人公司。
- **广东今年已有超2000台人形机器人进驻制造企业。**截至9月，广东今年已有超2000台人形机器人进驻各大制造企业、稳定落地实景场景，全年进厂人形机器人有望突破3000台。在美的全球创新中心具身智能机器人实验室，“美罗U”六臂机器人平均10秒打完6颗螺丝，作业成功率99.8%。
- **博银合创工业级具身机器人进入联合汽车电子上海工厂量产线。**10月30日，《科创板日报》讯，由博原资本与银河通用联合孵化的博银合创正式启用苏州总部，其工业级具身机器人已进入联合汽车电子上海工厂应用，主要针对汽车电子产线末端物料搬运的柔性作业缺口。
- **瞬恒智能灵巧操作人形机器人SynDexy C1完成首次小批量交付。**10月30日，瞬恒智能宣布，自研灵巧操作双臂轮式人形机器人SynDexy C1完成首次小批量交付，产品正式从研发验证进入工程化交付阶段，将用于消费电子、电子元器件客户工厂的精密装配工序；关键任务成功率超过98%。

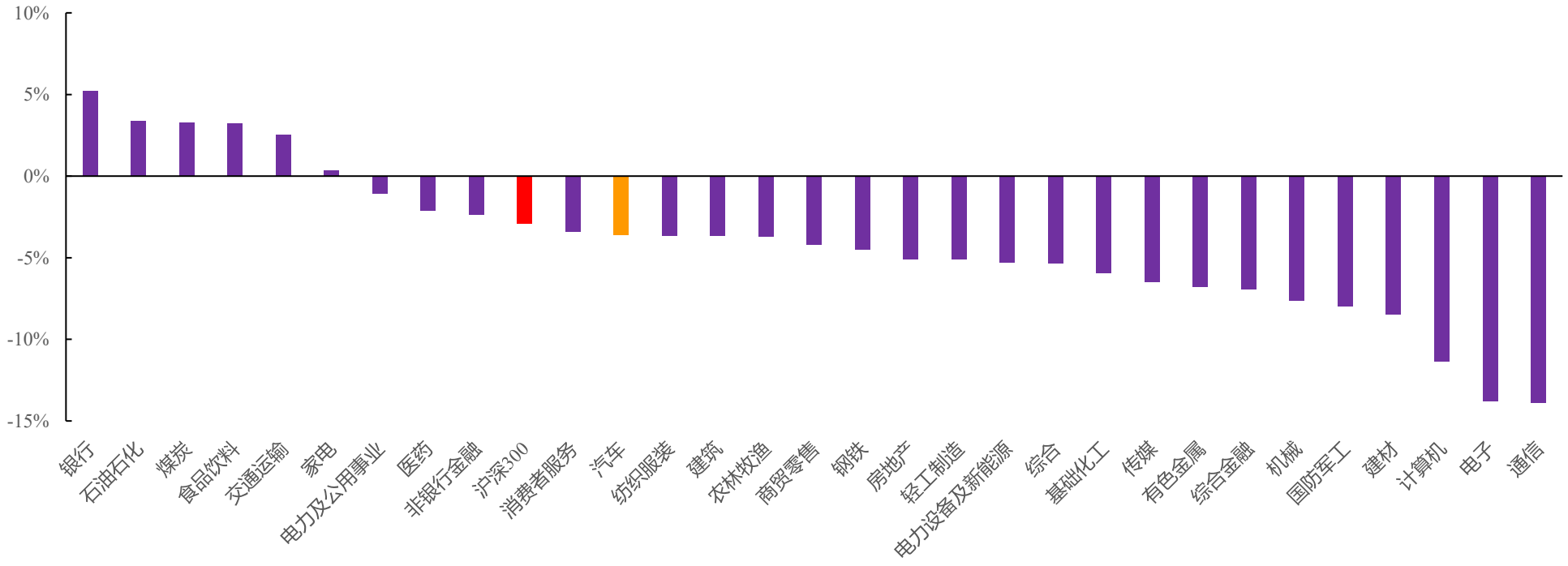
02 汽车板块市场表现及估值水平

研究创造价值

2.1、 本周中信汽车指数跌3.6%

中信汽车指数跌3.6%，落后大盘0.7个百分点。本周沪深300跌2.9%。中信30个行业中，涨幅最大的为银行(5.2%)，跌幅最大的为通信(-13.9%)；中信汽车指数跌3.6%，落后大盘0.7个百分点，位列30个行业中第11位。

中信行业周度涨跌幅

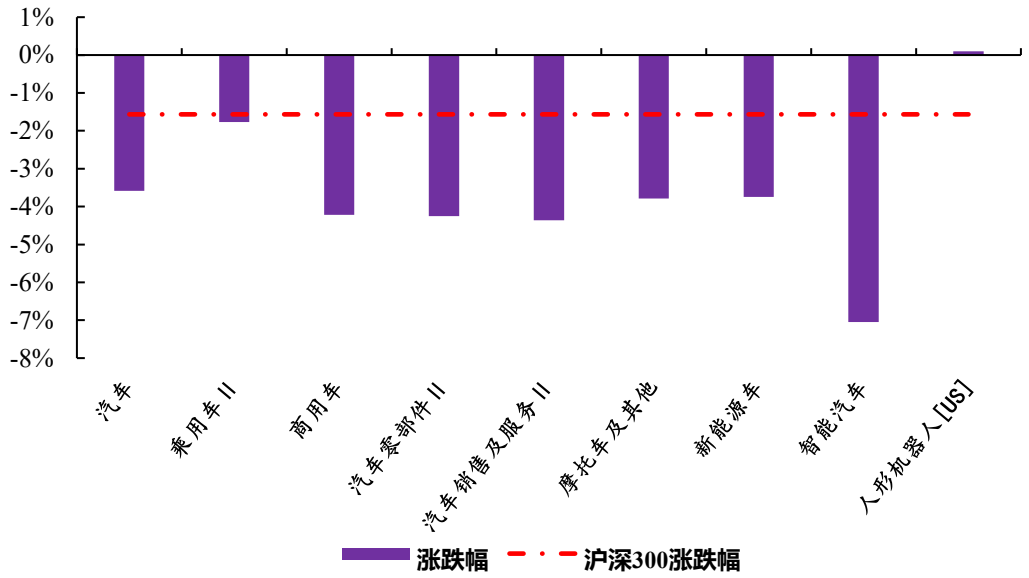


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

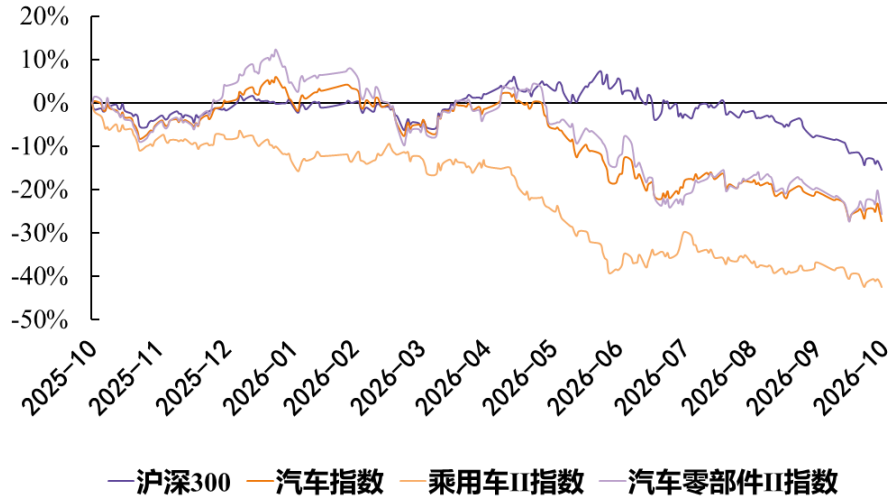
2.2、 汽车细分板块中，乘用车表现相对较好

其中，乘用车跌1.8%，商用车跌4.2%，汽车零部件跌4.2%，汽车销售及服务跌4.4%，摩托车及其他跌3.8%。概念板块中，新能源车指数跌3.7%，智能汽车指数跌7.0%，人形机器人指数涨0.1%。近一年以来（截至2026年10月30日），沪深300跌16.1%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-27.9%、-34.0%、-33.4%，相对大盘的收益率分别为-11.8pct、-18.0pct、-17.3pct。

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

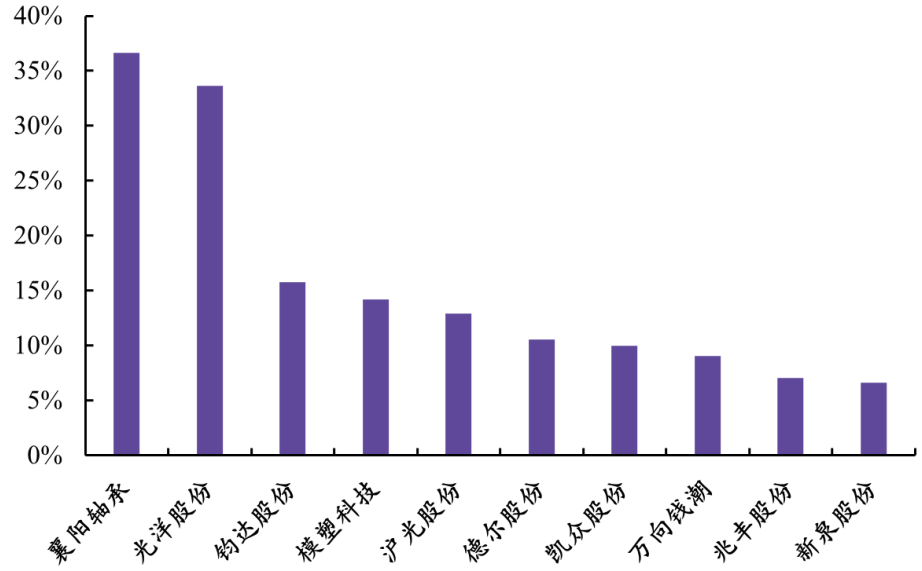


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

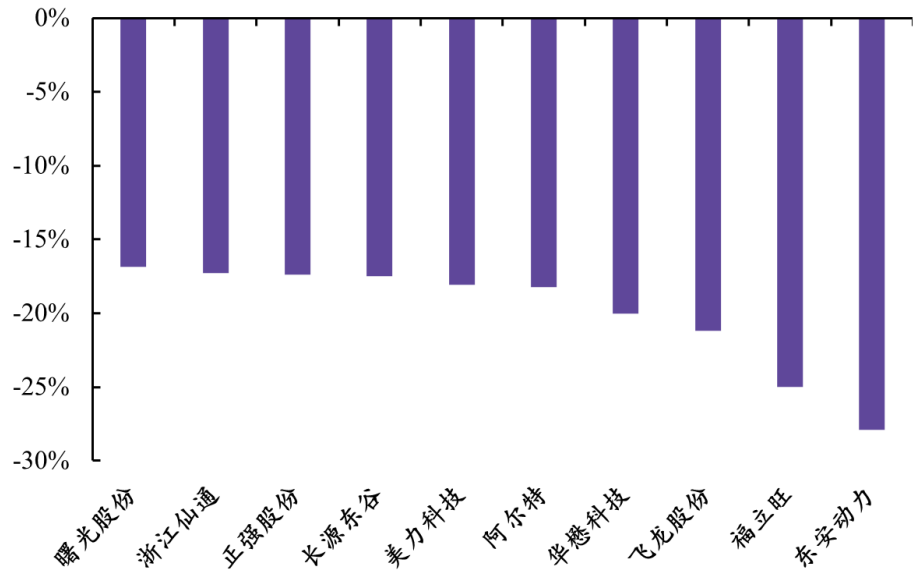
2.3、 重点关注的公司中，襄阳轴承、光洋股份、钧达股份涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，襄阳轴承（36.7%）、光洋股份（33.7%）、钧达股份（15.8%）等涨幅居前，东安动力（7.9%）、福立旺（-25.0%）、飞龙股份（-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，通用汽车、特斯拉、福特汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为0.5%，中位数为-0.3%。通用汽车（15.1%)、特斯拉（7.4%)、福特汽车（5.6%)等表现居前，LUCID（-14.2%)、理想汽车（-3.2%)、吉利汽车（-2.9%)等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

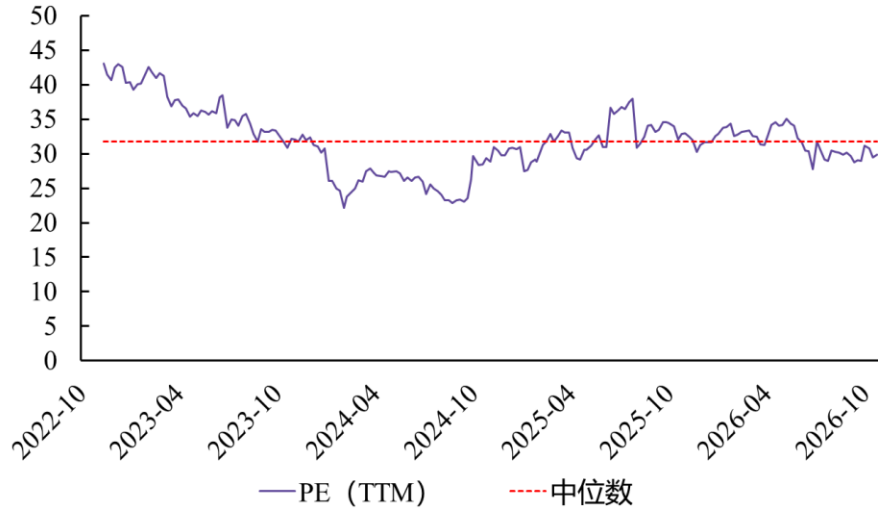


资料来源：Wind，华鑫证券研究

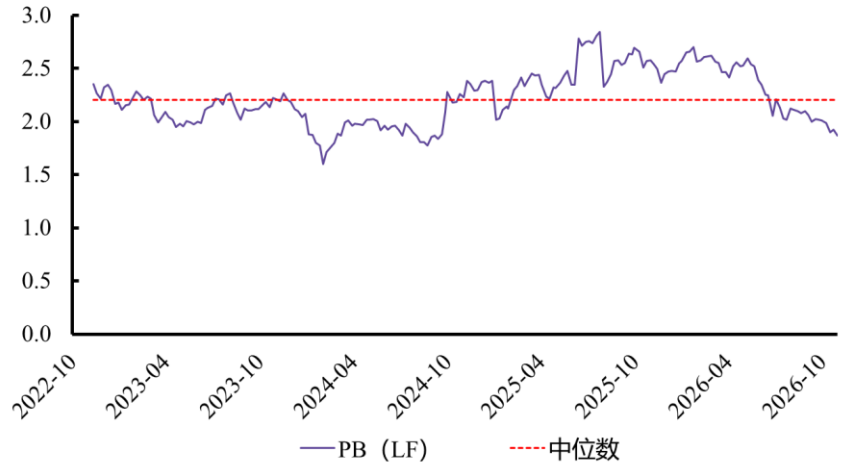
2.5、 汽车板块PE位于近4年来23.0%分位，PB位于5.4%分位

截至2026年10月30日,汽车行业PE（TTM）为28.9，位于近4年以来23.0%分位；汽车行业PB为1.9，位于近4年以来5.4%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

2.6、 汽车行业新闻

- **猛士X700上市，指导价21.98万-27.98万元、限时焕新价20.98万元起。**10月25日，猛士汽车全地形SUV猛士X700正式上市，共推出四款车型，上市指导价21.98万元-27.98万元；11月30日前大定并锁单的用户可额外享受10,000元超级焕新礼，限时焕新价20.98万元起。
- **比亚迪第三代秦PLUS DM-i上市，限时售价7.69万元起。**10月27日，比亚迪正式发布第三代秦PLUS DM-i，共推出3款配置车型，官方指导价区间为7.99万-10.09万元；在限时优享政策下，实际售价为7.69万-9.79万元，提供140公里和220公里两种CLTC纯电续航版本。
- **2026款理想i6上市，指导价24.98万元、首销权益价23.98万元。**10月28日，理想汽车正式发布2026款理想i6，官方指导价24.98万元，首销限时权益价23.98万元。新车配备96kWh连山电池，后驱版CLTC续航780公里，四驱版710公里。
- **小鹏MONA L05上市，限时价13.98万元起、共6款车型。**10月29日，小鹏MONA L05正式上市，提供纯电、超级增程两种能源形式，共6款车型。纯电版560 Plus限时价13.98万元、535 Max 14.98万元、635 Max 15.98万元、635 Ultra SE 17.18万元；超级增程1310 Max 14.98万元、1310 Ultra SE 16.18万元。

2.6、 汽车行业新闻

- **智己LS8 NEO纯电开启预售，预售权益价24.98万元起。**10月29日，智己LS8 NEO纯电正式开启预售，推出93 Max+、103 Max+两款车型，预售权益价24.98万元起，全系标配宁德时代电池、全线控灵蜥底盘，全域800V高压平台实现15min补能529km。
- **阿维塔07L Max纯电版上市，指导价22.99万元、权益价21.59万元。**10月29日，阿维塔07L Max纯电版正式上市，官方指导价22.99万元，限时权益价21.59万元。新车搭载华为乾崑896线图像级激光雷达、全车27个高感知传感器，华为乾崑ADS 5升级WEWA 2.0架构。
- **吉利汽车第三季度收入990亿元、核心归母净利润52.1亿元。**10月29日，吉利汽车发布2026年第三季度财报。第三季度实现收入990亿元，同比增长10%；核心归母净利润52.1亿元，同比增长32%，均创同期新高；前三季度总收入2726亿元，同比增长13%。
- **新款福特锐界L上市，指导价22.98万-29.98万元。**10月29日，新款福特锐界L正式上市，共推出6款配置车型，官方指导价区间22.98万元至29.98万元。此次改款由福特中国设计中心主导，配备12.3英寸仪表屏与27英寸4K中控屏，全系标配8155芯片，提供2.0T燃油与混动两种动力。

03 行业数据跟踪

研究创造价值

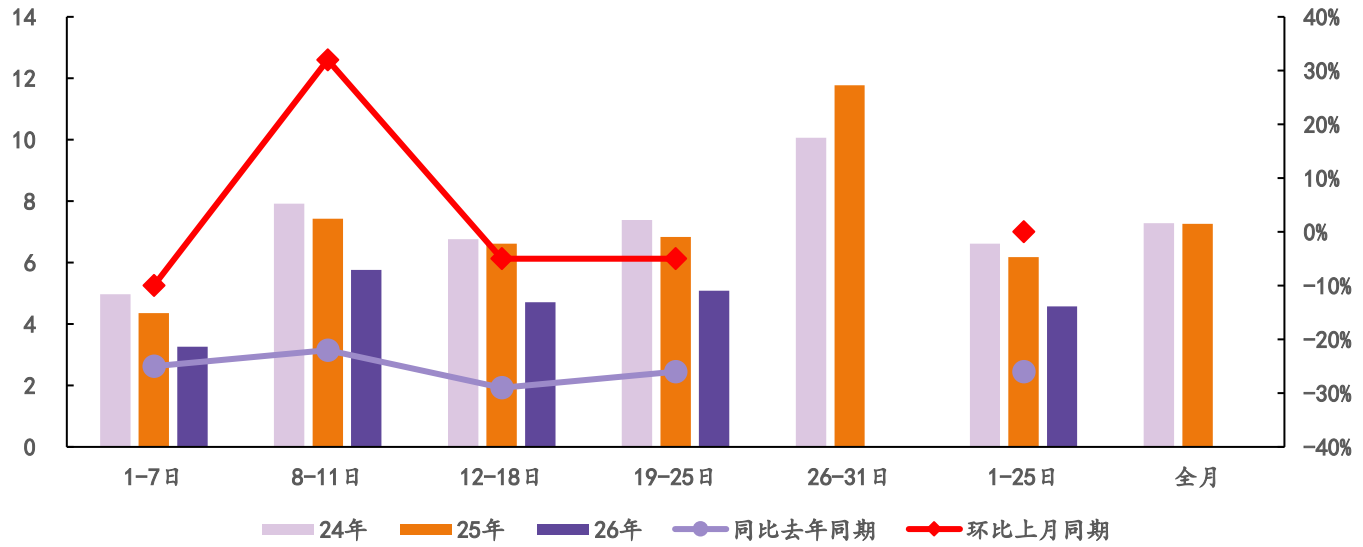
3.1、10月1-25日全国乘用车市场零售同比去年10月同期下降26%

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- 10月第一周，全国乘用车市场日均零售3.3万辆，同比去年10月同期下降25%，较上月同期下降10%。
- 10月第二周，全国乘用车市场日均零售5.8万辆，同比去年10月同期下降22%，较上月同期增长32%。
- 10月第三周，全国乘用车市场日均零售4.7万辆，同比去年10月同期下降29%，较上月同期下降19%。
- 10月第四周，全国乘用车市场日均零售5.1万辆，同比去年10月同期下降26%，较上月同期下降5%。

10月1-25日，全国乘用车市场零售114.5万辆，同比去年10月同期下降26%，较上月同期持平。

乘联会主要厂商10月周度零售数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

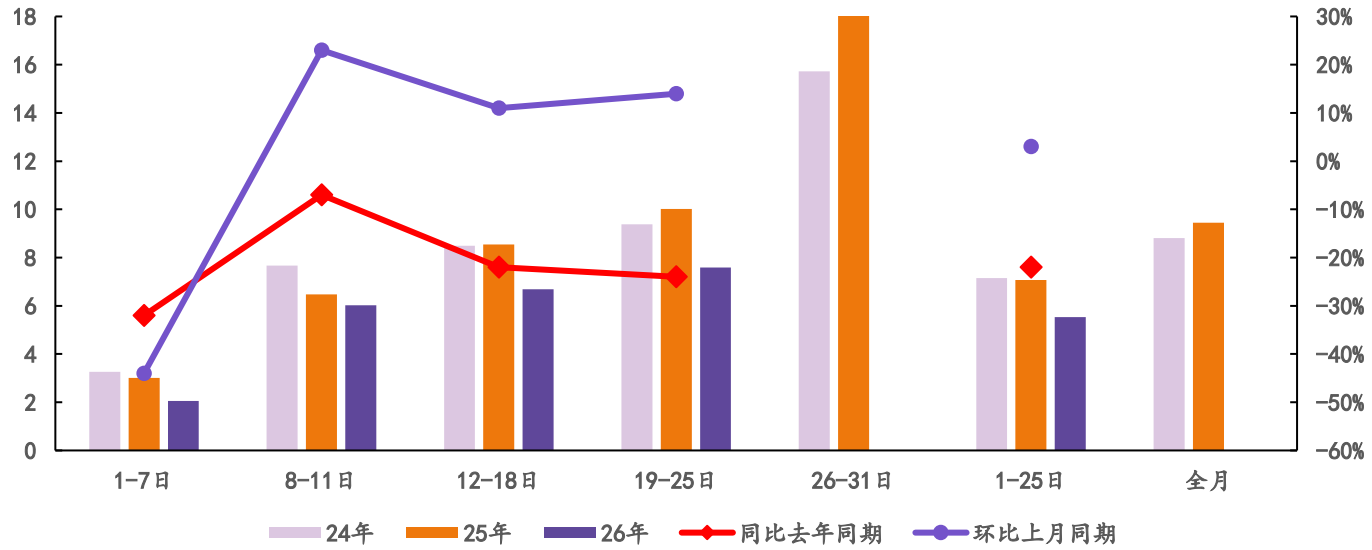
3.2、10月1-25日全国乘用车厂商批发同比去年10月同期下降22%

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- 10月第一周，全国乘用车厂商日均批发2.1万辆，同比去年10月同期下降32%，较上月同期下降44%。
- 10月第二周，全国乘用车厂商日均批发3.0万辆，同比去年10月同期下降7%，较上月同期增长23%。
- 10月第三周，全国乘用车厂商日均批发6.7万辆，同比去年10月同期下降22%，较上月同期增长11%。
- 10月第四周，全国乘用车厂商日均批发7.6万辆，同比去年10月同期下降24%，较上月同期增长14%。

10月1-25日，全国乘用车厂商批发138.4万辆，同比去年10月同期下降22%，较上月同期增长3%。

乘联会主要厂商10月周度批发数据（万辆）

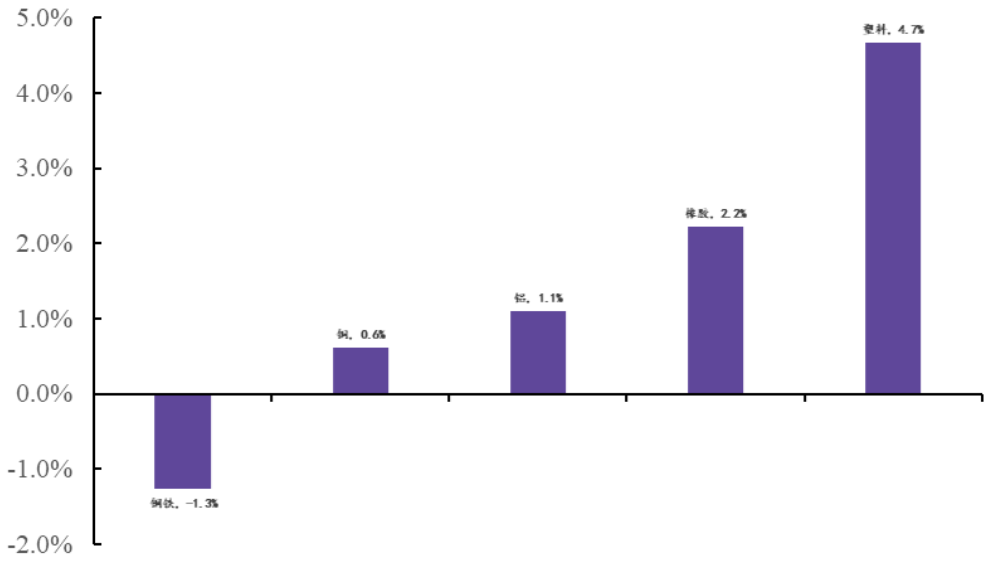


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

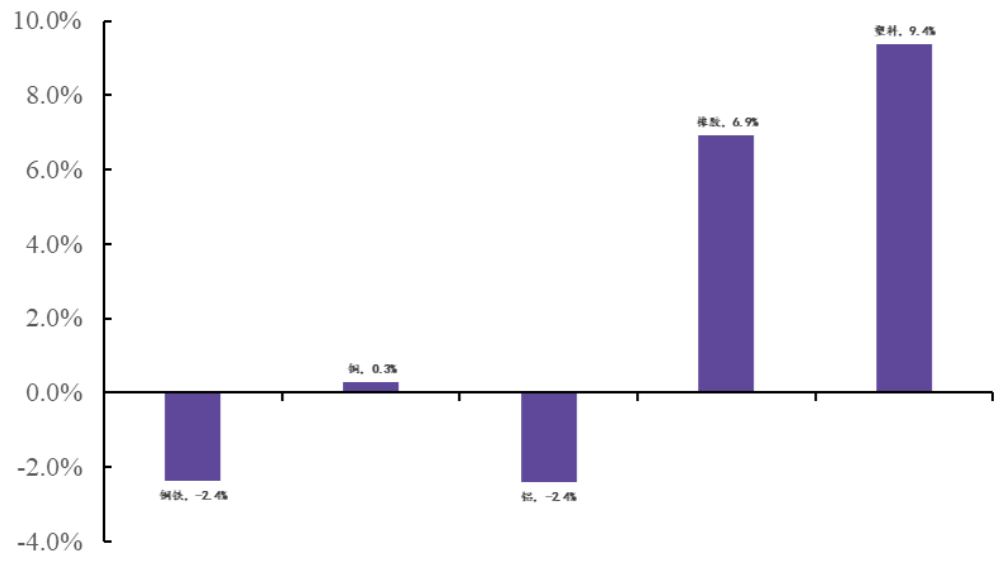
3.3、本周铜、铝、橡胶、塑料价格上涨，钢铁价格下降

本周铜、铝、橡胶、塑料价格上涨，钢铁价格下降。10月26日-10月30日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.36/11.06/2.39/1.65/1.12万元/吨，本周周度环比分别-1.3%/0.6%/1.1%/2.2%/4.7%。10月1日-10月30日价格的月度环比分别为-2.4%/0.3%/-2.4%/6.9%/9.4%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

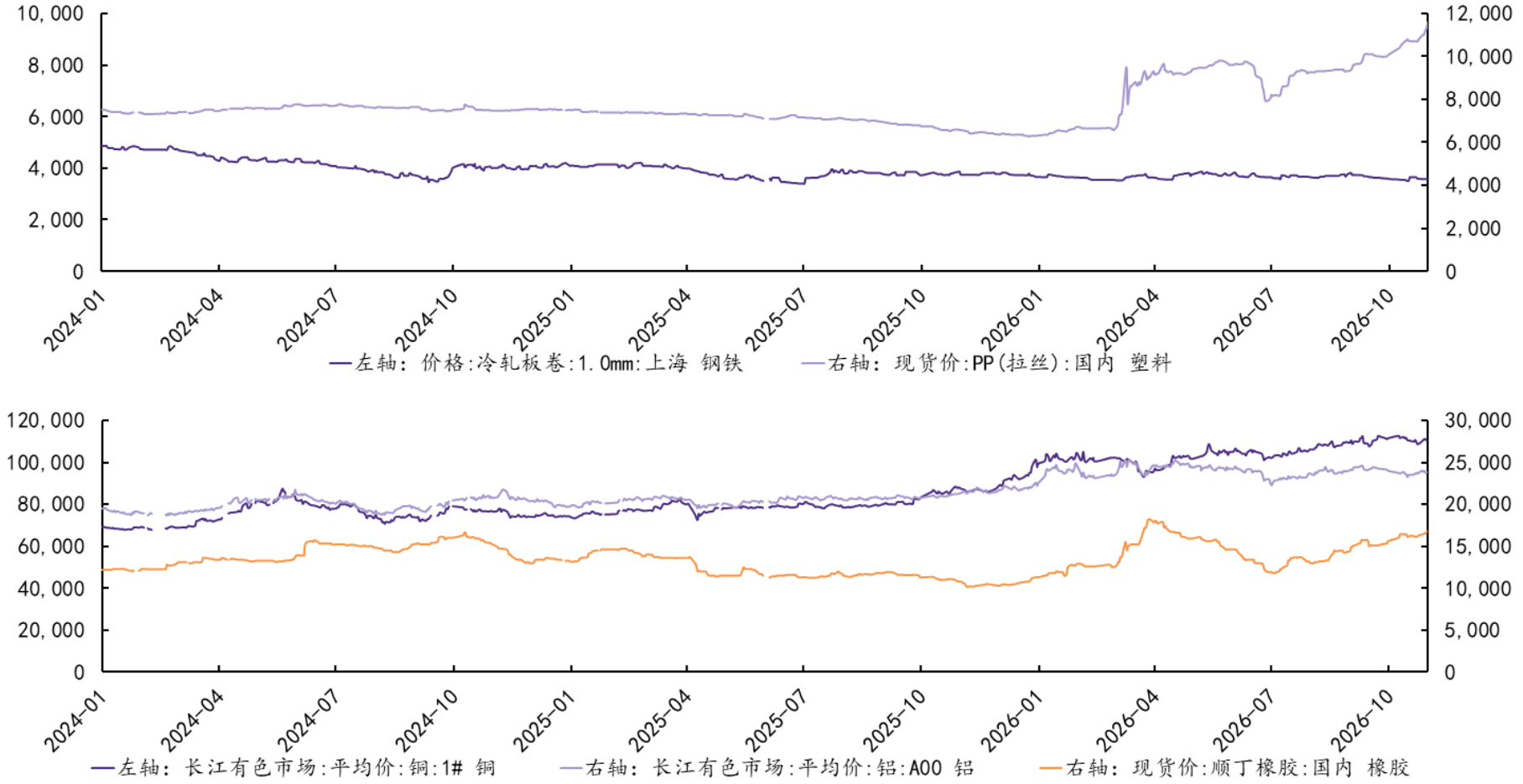


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、 铜、橡胶、塑料价格波动变化相对较大

2024年1月至今，铝、钢铁价格波动相对平稳，铜、橡胶、塑料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

均胜电子：2026年第三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入41,887,225,584.93元，同比下降8.63%；利润总额1,375,870,024.24元，同比下降25.40%；归属于上市公司股东的净利润957,730,398.22元，同比下降14.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润870,978,122.05元，同比下降22.39%。其中，本报告期营业收入13,795,868,475.50元，同比下降10.98%；归属于上市公司股东的净利润218,779,551.37元，同比下降46.98%。

三花智控：2026年三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入25,273,510,066.06元，同比增长5.18%；归属于上市公司股东的净利润3,067,294,321.15元，同比下降5.40%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3,165,788,314.56元，同比增长2.68%。其中，本报告期营业收入8,373,537,505.49元，同比增长7.82%；归属于上市公司股东的净利润1,023,229,695.08元，同比下降9.64%。

双林股份：关于回购股份进展的公告

2026年10月29日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份673,500股，占公司当前总股本的0.12%，最高成交价为21.80元/股，最低成交价为21.25元/股，成交总金额为人民币14,577,709.00元（不含交易费用）。截至2026年10月29日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份2,849,440股，占公司当前总股本的0.49%，最高成交价为22.05元/股，最低成交价为20.50元/股，成交总金额为人民币60,969,064.40元（不含交易费用）。

伯特利：2026年第三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入10,546,889,758.09元，同比增长26.20%；利润总额1,162,472,587.17元，同比增长11.57%；归属于上市公司股东的净利润1,029,732,406.09元，同比增长15.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润953,710,217.89元，同比增长10.93%。其中，本报告期营业收入4,274,918,063.32元，同比增长33.86%。

拓普集团：2026年第三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入22,615,225,256.89元，同比增长8.06%；利润总额1,875,707,647.15元，同比下降16.13%；归属于上市公司股东的净利润1,662,057,628.15元，同比下降15.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1,510,577,593.43元，同比下降16.84%。其中，本报告期营业收入8,415,979,948.62元，同比增长5.28%。

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。

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

报告编号：261101222914