证券研究报告 行业周报

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

苹果HALO陌生环境单项任务成功率91%，2027年有望成为具身智能模型临界点

汽车行业周报

投资评级： 推荐（维持）

报告日期： 2026年11月08日

- **分析师：林子健**
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

苹果正式发布HALO，单项任务测试平均成功率为91%

苹果发布HALO人形机器人全身运动控制系统，该系统由仿真数据管线驱动。HALO由一套数据管线驱动，苹果通过程序化生成1000个虚拟住宅场景，合成近300小时配对视频、语言及运动数据，共162,698个片段。该系统可使Unitree G1掌握坐在椅子上、导航至指定物体附近、从半开门侧身通过、在桌下蹲伏通过及推动箱子等身体技能，并可协调运用上述技能解决复合型、长程任务。执行单项动作时机器人整体动作流畅，对长程指令理解较快，任务执行过程中未见明显迟滞与停顿。

- **从控制架构来看，**HALO采用“任务编排—动作生成—底层控制”三层协同，可规划未来5秒的运动策略：（1）第一层为编排器，其是现成的视觉—语言模型，每两秒调用一次，将自然语言请求分解为指定技能及作用对象的子任务；（2）以3Hz运行的运动生成器结合VLM编码器与DiT解码器，将第一人称RGB观测和子任务映射为包含5秒关节角度与骨盆位姿的全身运动轨迹；（3）50Hz运动跟踪器结合运动规划、本体深度信息与本体感知，通过关节级执行器指令驱动机器人。

- **从运用成果来看，**研究团队在6个未预先扫描或建图的真实环境中360次单项任务测试，平均成功率为91%；在另一真实环境中对3种组合任务分别开展10次测试，平均成功率为70%，其中“俯身通过障碍—走向目标—推箱子”组合成功率为50%。仿真生成数据仍非完全免人工，新增物理任务仍需人工编写提示词、设计动作关键帧，部分动作使用人类视频或动捕素材；当前机器人主要依赖视觉感知，难以直接感知接触情况，物体离开相机视野或被遮挡时涉及较多接触的任务表现下降，加入触觉感知为后续改进方向之一。

马斯克参加第33届Baron投资者大会，称特斯拉Optimus未来或将只租不卖

马斯克称特斯拉Optimus未来或将只租不卖，成本有望降至单台2万美元。马斯克认为，数字超级智能有望使全球经济增加约20%-30%，对应约25万亿美元，并可能推动白领工作生产力翻倍，实现节奏较快；物理AI层面，一个高效人形机器人可近似每周工作168小时，最低生产力预期约为人类的五倍，约2000万-3000万个机器人可匹配美国商品和服务产出。商业模式方面，马斯克倾向于以租赁而非销售方式推进。产能方面，弗里蒙特工厂已启动样机试产，下线机器人为首批具备量产质量的机器人，其专用生产线规划年产能达100万台，大部分已在该厂落地，目标2027年周产能达2万台；得州超级工厂第二条产线同步推进，长期设计年产能为1000万台。此前2026Q3财报电话会上，特斯拉预计1个月后发布Optimus演示视频，任务为开放式自主任务，而非预先编程的确定性任务；通过实体机器人自我博弈完成训练，预计2027年解决机电、AI及可靠性问题并启动对外交付，初期优先面向工业高危、重复性岗位，后续拓展家用场景。

王兴兴称物理AI有望于2027年引来拐点，当前精细操作仍是主要瓶颈

王兴兴判断2027年或成机器人行业及模型发展临界点，目前精细操作仍待突破。此前，王兴兴在世界机器人大会上曾给出物理AI突破“快则2-3年、慢则5-10年”的预期，近日其在世界互联网大会乌镇峰会上进一步判断，2027年或成为机器人行业及模型发展的临界点。当前，训练充分时机器人已在部分单一工序或固定工位实现接近100%的任务成功率，但效率仍需提升；下一步目标是提升不同场景部署便利性，并在约80%陌生场景中通过语音指令完成约80%任务。王兴兴认为，多模态模型理解与规划能力较强，抓取、简单搬运成功率较高，但拆装手机、穿针引线等细微操作成功率仍偏低，核心原因在于物理接触与触觉处理不足，以及AI模型输入输出与真实世界对齐存在差距。

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。

中国移动披露采购方案，中国广电启动智算服务器招标

中国移动规划2027年采购总规模提升至5000亿元以上，算力投资与终端采销规模均不低于1000亿元。2026移动网络大会于广州召开，中国移动董事长陈忠岳发表《网络强基智能共创》主旨演讲。公司规划2027年采购总规模提升至5000亿元以上，其中算力投资、终端采销规模均不低于1000亿元，算力为投资核心增量。在已有万卡集群基础上，公司持续落地超大规模智算集群，两年内智算能力目标连续翻番；2026年新开工3个吉瓦级智算园区，2027年再加建2个，合计建成7个吉瓦级智算园区。配套层面，公司加快算网一体化建设：扩容400G OTN，打通国家算力枢纽节点资源；推广空芯光纤、升级CDN，优化入算、算间、边缘分发链路；迭代算网大脑，推进算力并网统一调度，匹配算力供需。

中国广电启动智算服务器超节点招标，同步配套高性能存储与算网设备。中国广电发布人工智能基地智算服务器（超节点）标包招标公告，项目采用超节点架构搭建算力资源池，FP16标称算力下限为435PFLOPS，服务模型微调训练、推理、语料处理、数据标注等场景；配套建设4.9PB以上高性能文件存储，承载智算存储与向量数据库需求；算网核心设备支持400G带宽，接入侧带宽200G及以上，保障集群协同通信的高吞吐、低时延。

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、凯迪股份、新泉股份、骏创科技、浙江荣泰、双环传动**。

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	2026-11-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	14.90	0.53	0.69	0.75	28.11	21.59	19.87	买入
300100.SZ	双林股份	20.69	0.88	1.08	1.28	23.51	19.16	16.16	买入
300652.SZ	雷迪克	27.71	1.06			26.14			买入
600733.SH	北汽蓝谷	4.21	-0.82	-0.37	0.06	-5.13	-11.38	70.17	买入
601127.SH	赛力斯	43.66	3.42	0.92	2.49	12.77	47.46	17.53	买入
603179.SH	新泉股份	46.00	1.60	2.46	3.00	28.75	18.70	15.33	买入
605133.SH	嵘泰股份	27.00	0.85	1.18	1.42	31.76	22.88	19.01	买入
605288.SH	凯迪股份	66.44	0.86	1.15	1.33	77.26	57.77	49.95	买入
920978.BJ	开特股份	17.43	0.97	1.25	1.55	17.97	13.94	11.25	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

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

公司代码	名称	2026-11-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	43.32	0.81	1.09	1.26	53.48	39.74	34.38	买入
300952.SZ	恒辉安防	18.82	0.77	0.99	1.26	24.44	19.01	14.94	买入
301225.SZ	恒勃股份	65.98	1.54	1.71	1.94	42.84	38.58	34.01	买入
301499.SZ	维科精密	21.98	0.39	0.47	0.71	56.36	46.77	30.96	买入
601689.SH	拓普集团	44.71	1.60	1.55	1.94	27.94	28.85	23.05	买入
603013.SH	亚普股份	15.29	1.03	1.15	1.29	14.84	13.30	11.85	买入
603119.SH	浙江荣泰	61.65	0.77	0.78	1.14	80.06	79.04	54.08	买入
688698.SH	伟创电气	42.48	1.29	1.39	1.70	32.93	30.56	24.99	买入
920221.BJ	易实精密	11.26	0.49	0.60	0.72	22.98	18.77	15.64	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

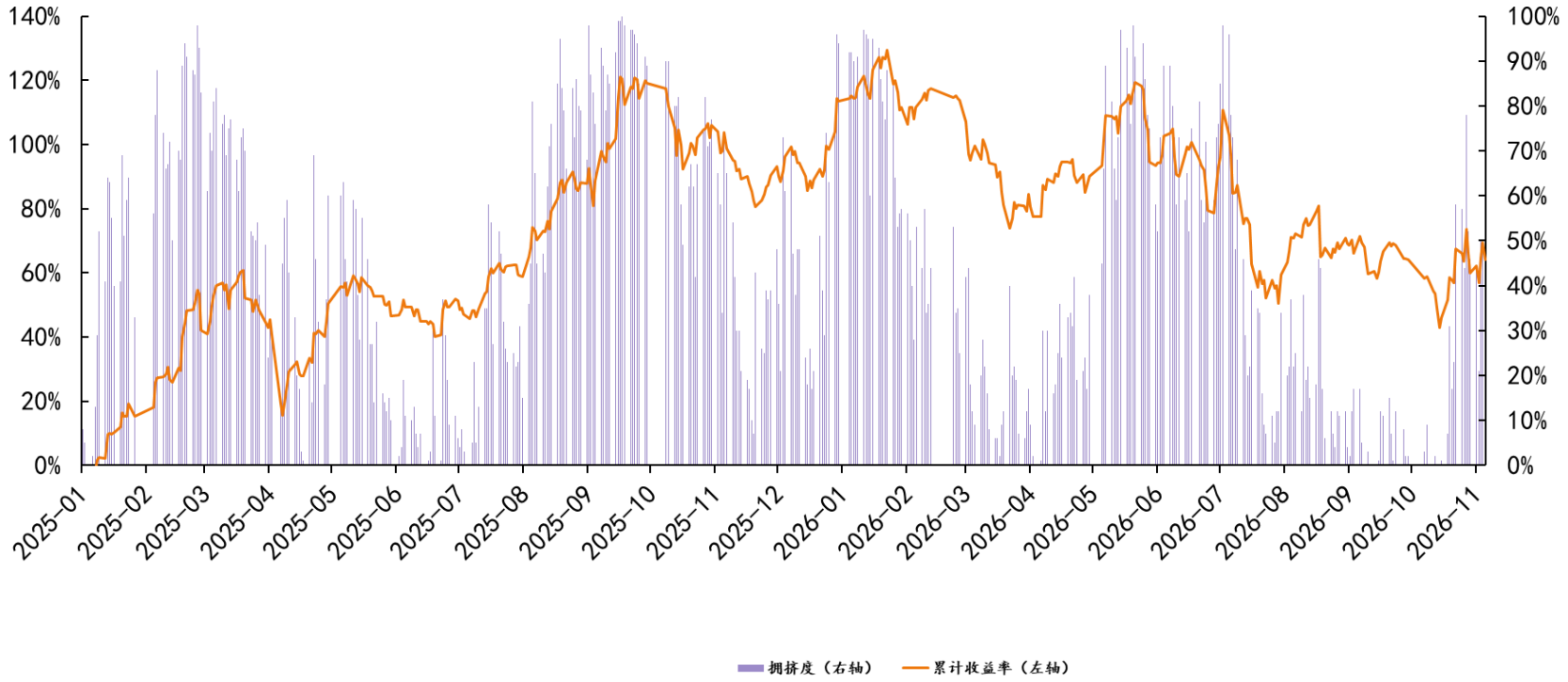
01 人形机器人板块市场表现

研究创造价值

1.1、 本周华鑫人形机器人指数涨2.97%

本周华鑫人形机器人指数涨2.97%，2025年以来累计收益率达到64.2%。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16.7%，位于2025年以来的46.0%分位。

人形机器人板块收益率与拥挤度



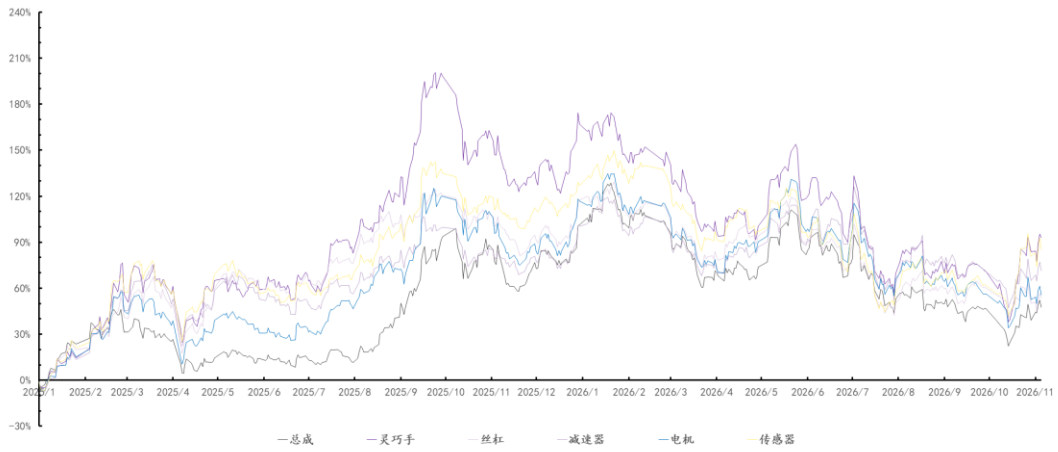
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

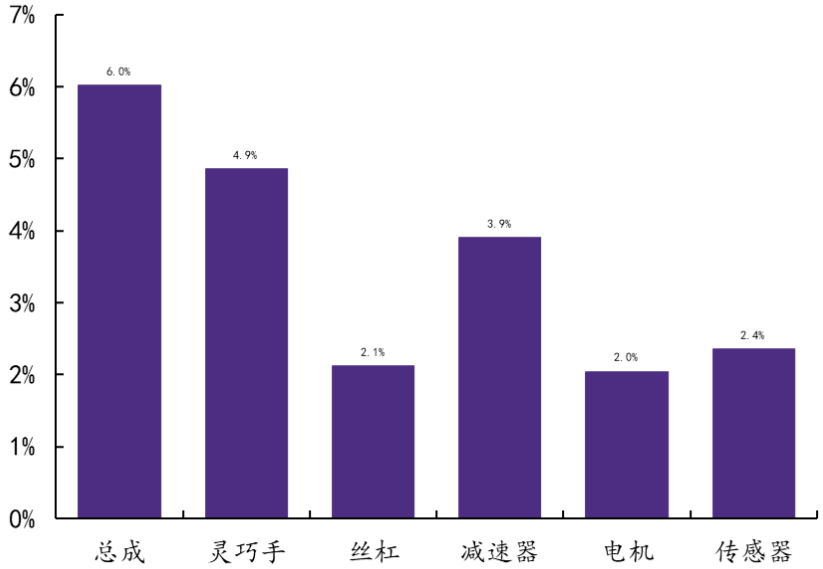
1.2、人形机器人细分板块中总成表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨6.0%，灵巧手涨4.9%，丝杠涨2.1%，减速器涨3.9%，电机涨2.0%，传感器涨2.4%。

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

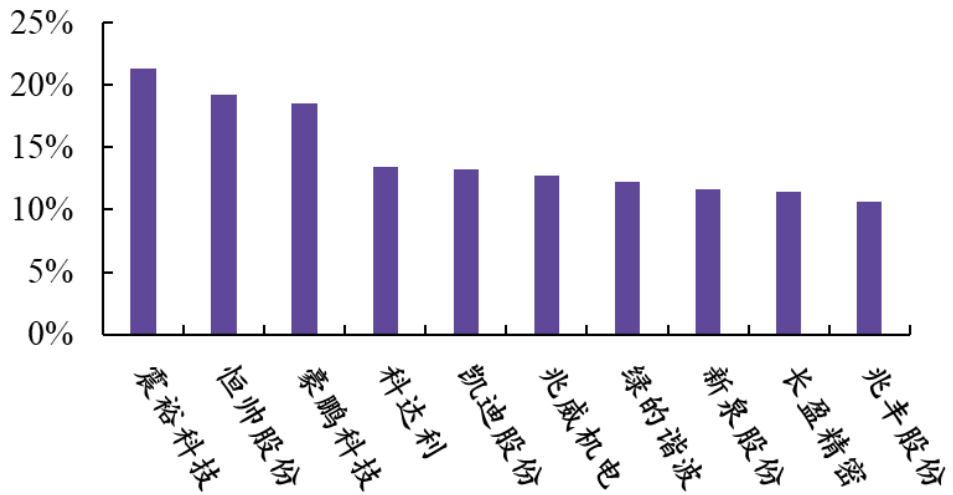


资料来源：wind，华鑫证券研究

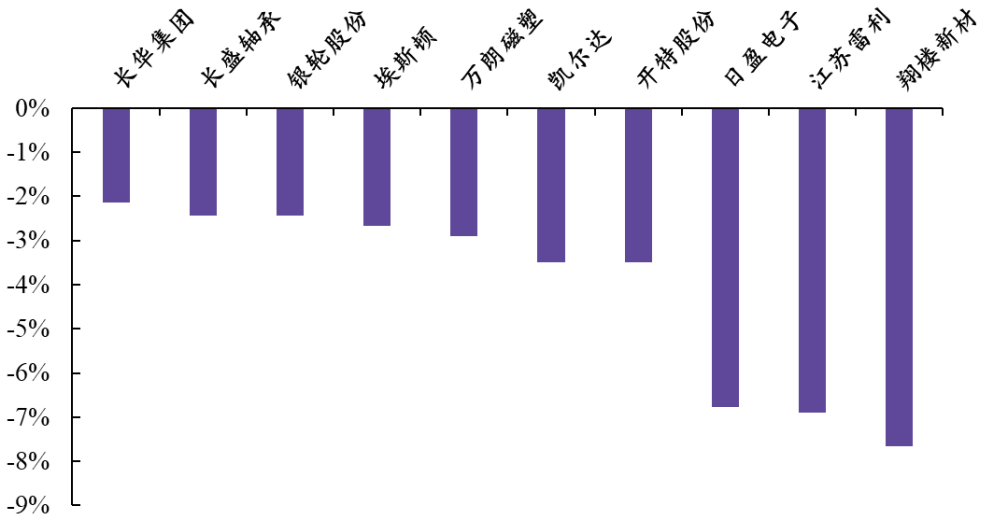
1.3、机器人相关标的中，震裕科技、恒帅股份、豪鹏科技涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，震裕科技（21.3%）、恒帅股份（19.3%）、豪鹏科技（18.5%）等涨幅居前，翔楼新材（-7.7%）、江苏雷利（-6.9%）、日盈电子（-6.8%）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

- **盐城首台量产全尺寸人形机器人PUDU D9完成总装下线。**近日，盐城首台量产全尺寸人形机器人PUDU D9，在江苏普渡机器人建湖生产基地完成总装下线。这标志着盐城建湖机器人产业实现从零部件制造、设备组装，到高端人形机器人整机量产的全链条突破。PUDU D9人形机器人采用成熟的仿生人体构型，整机身高170厘米、体重60公斤。配套算力平台可以输出275TOPS超强算力。
- **优必选在世界互联网大会展出三款人形机器人，柳州超级工厂规划产能超万台。**11月3日，2026世界互联网大会“互联网之光”博览会上，优必选一次性展出优世界U1 Pro、Walker C1和Cruzr Y1三款核心机器人产品。优必选2026年9月正式投产柳州工业人形机器人超级智慧工厂，年规划产能超万台。
- **工信部与国务院国资委启动人形机器人与具身智能实景实训专项行动，提出2026年年底开启“作业模式”。**据了解，工信部与国务院国资委已启动人形机器人与具身智能实景实训专项行动，提出2026年年底开启“作业模式”、带动形成万台级规模落地能力。
- **六部门印发措施，加快推进具身智能、大语言模型、脑机接口、外骨骼等前沿技术在养老领域应用。**民政部、国家发展改革委、工业和信息化部、商务部、市场监管总局、全国老龄办印发《关于培育多元场景促进适老用品产品消费的若干措施》。其中提出，以国家重大科技项目为牵引，加快推进具身智能、大语言模型、脑机接口、外骨骼等前沿技术在养老领域应用，研发升级老年人失能照护、康复护理、精神陪护等智能设备。

1.4、 机器人行业新闻

- **全球首个仿生人形机器人新闻主播“新言”“新语”发布，由新华社与优必选联合研发。**11月5日，新华社在第七届世界媒体峰会人工智能与中国式现代化论坛上，正式发布全球首个仿生人形机器人新闻主播“新言”“新语”。主播形象主创设计师为中国著名导演张艺谋，由新华社与人形机器人企业优必选联合研发，接入新华社AI时政资讯智能体“新华语典”，专为新闻传播场景打造。
- **Agility Robotics登陆纳斯达克，成为美国首家上市的纯人形机器人公司。**当地时间11月5日，Agility Robotics正式登陆纳斯达克，成为美国首家上市的纯人形机器人公司。Agility上市估值约25亿美元，2025年营收仅178万美元，却已拿下价值超过3亿美元（约合人民币20亿元）的千台机器人订单。
- **启元Q1、启元T1完成上市后首次OTA升级，新增技能开发与外观定制平台。**11月6日，启元Q1、启元T1两款个人机器人完成上市后首次OTA升级，涵盖通用能力升级与机型专属优化。通用升级共有三项：一是上线PrimeFLOW外观定制平台，用户输入文字或上传图片即可生成专属数字外观；二是上线PrimeTOOLKIT开发平台，开发者一键完成全开发流程；三是更新AI教育功能，接入有道英语口语能力。
- **领益智造机器人基地组装产线已正式投产，并与京津冀润泽签署战略合作框架协议。**11月6日，领益智造在投资者关系活动中表示，在物理AI（机器人）领域，公司以“成为‘三位一体’的全球头部具身智能硬件制造商”为战略定位。产能方面，公司北京、成都、郑州、东莞及海外机器人基地组装产线已正式投产。合作方面，公司与京津冀润泽签署战略合作框架协议。

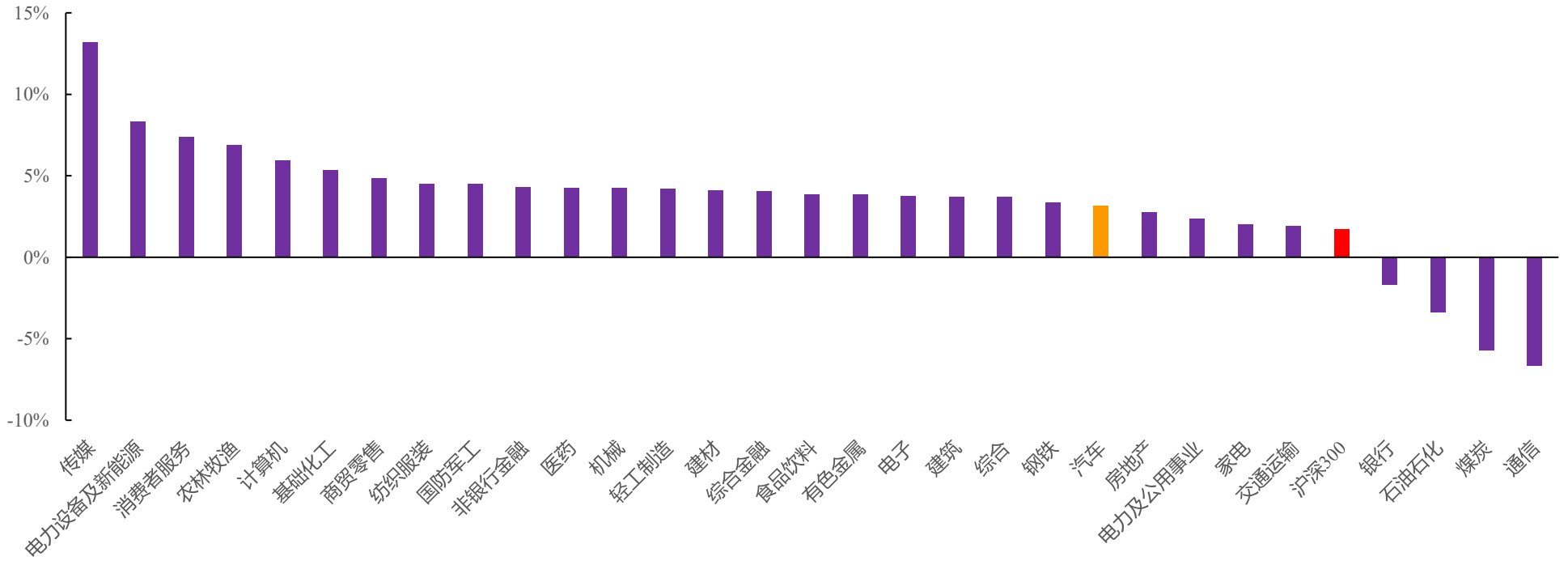
02 汽车板块市场表现及估值水平

研究创造价值

2.1、 本周中信汽车指数涨3.2%

中信汽车指数涨3.2%，跑赢大盘1.4个百分点。本周沪深300涨1.7%。中信30个行业中，涨幅最大的为传媒(13.2%)，跌幅最大的为通信(-6.7%)；中信汽车指数涨3.2%，跑赢大盘1.4个百分点，位列30个行业中第22位。

中信行业周度涨跌幅

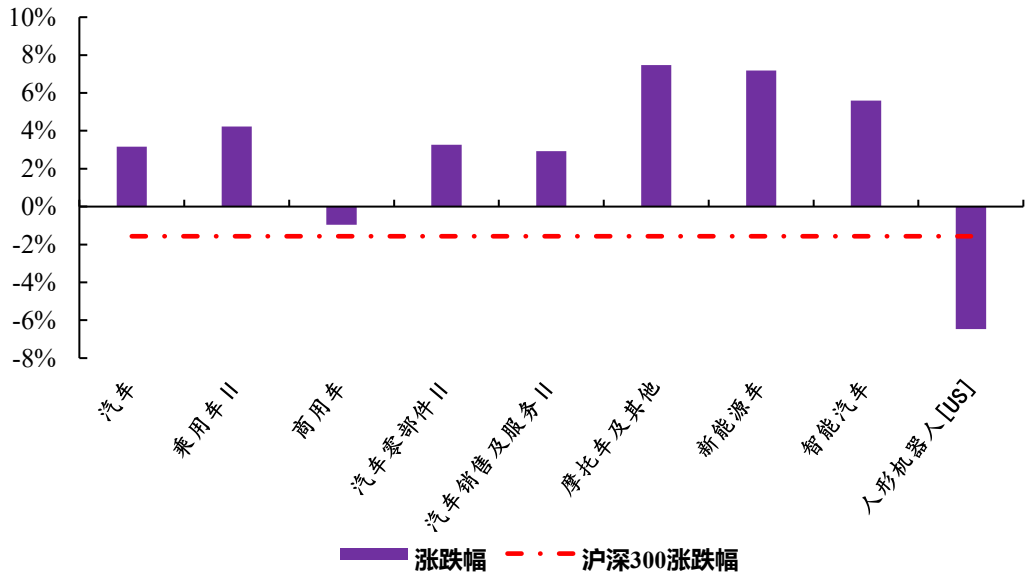


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

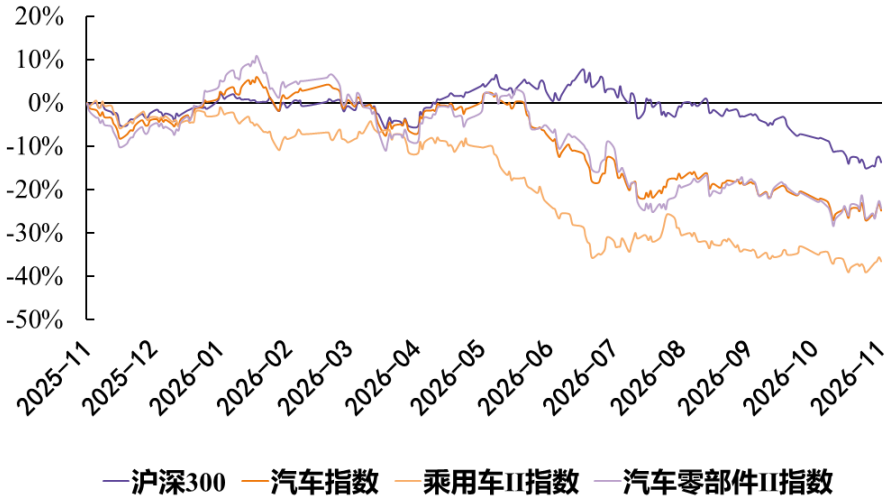
2.2、 汽车细分板块中摩托车及其他涨7.5%，表现相对较好

其中，乘用车涨4.2%，商用车跌1.0%，汽车零部件涨3.3%，汽车销售及服务涨2.9%，摩托车及其他涨7.5%。概念板块中，新能源车指数涨7.2%，智能汽车指数涨5.6%，人形机器人指数跌6.5%。近一年以来（截至2026年11月6日），沪深300跌12.4%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-23.5%、-27.4%、-26.3%，相对大盘的收益率分别为-11.1pct、-15.0pct、-14.0pct。

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

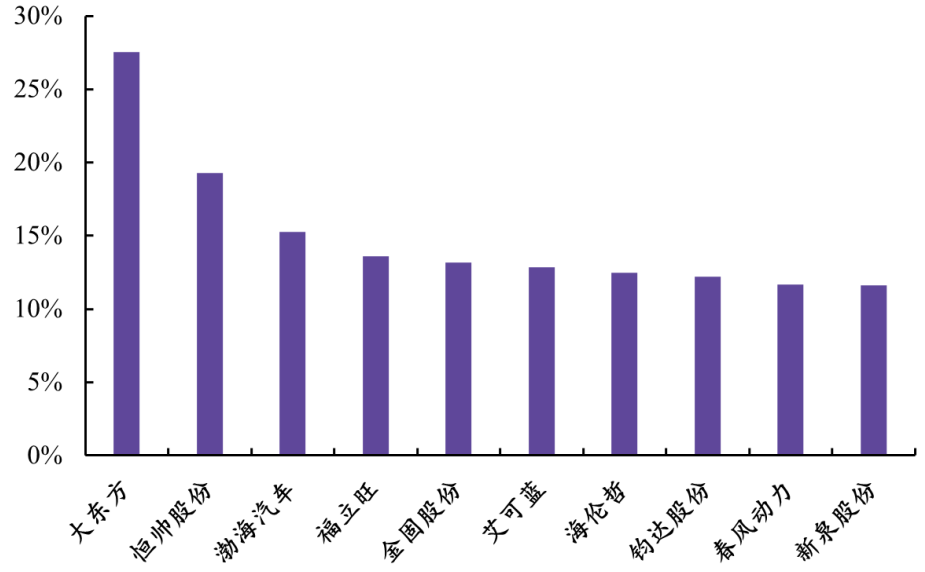


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

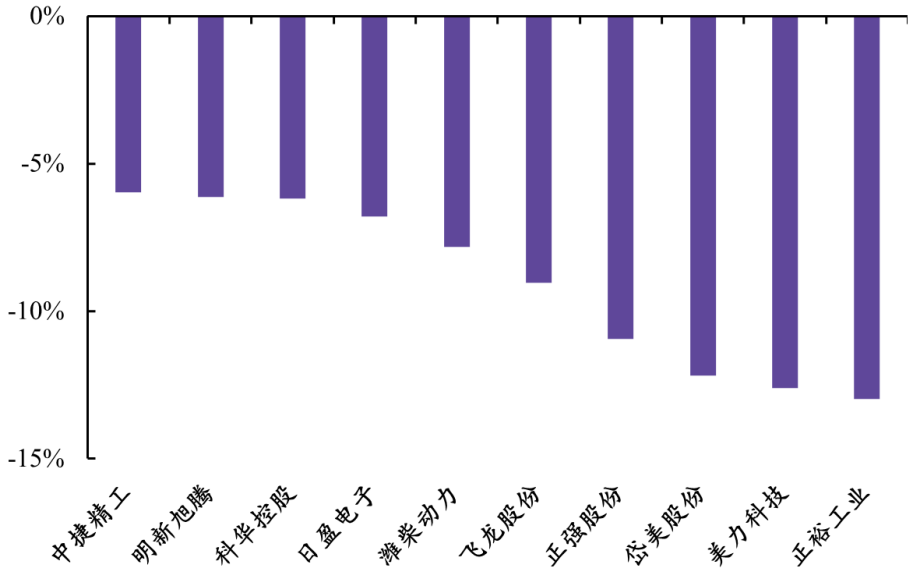
2.3、 重点关注的公司中，大东方、恒帅股份、渤海汽车涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，大东方（27.5%）、恒帅股份（19.3%）、渤海汽车（15.3%）等涨幅居前，正裕工业（-13.0%）、美力科技（-12.6%）、岱美股份（-12.2%）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，理想汽车、小鹏汽车、RIVIAN表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为4.8%，中位数为5.3%。理想汽车（13.6%)、小鹏汽车（13.3%)、RIVIAN（11.9%)等表现居前，特斯拉（-10.4%)、通用汽车（-1.4%)、现代汽车（0.0%)等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

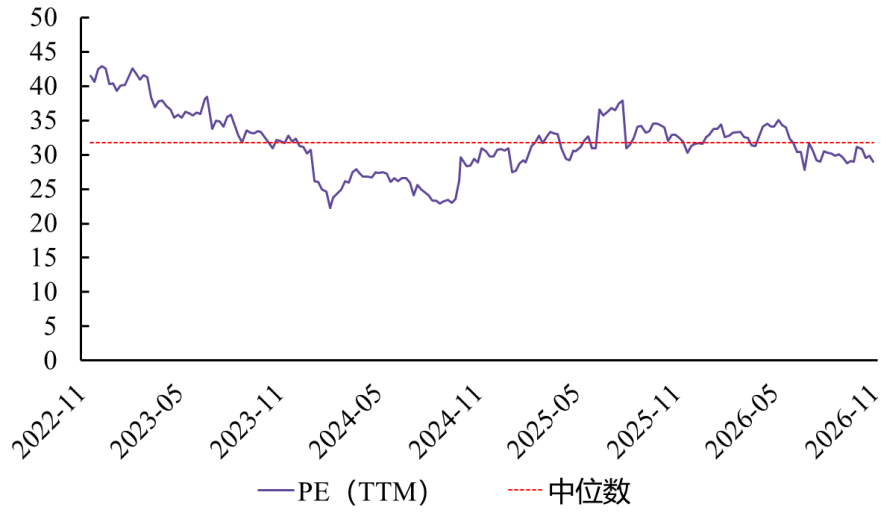


资料来源：Wind，华鑫证券研究

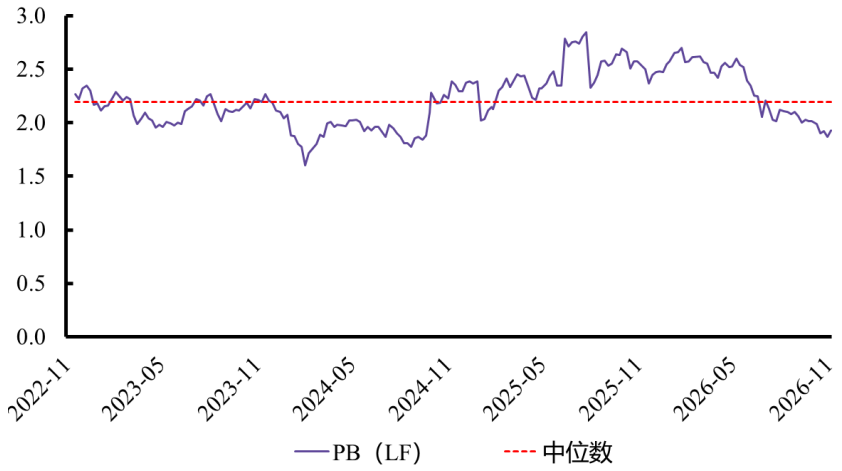
2.5、 汽车板块PE位于近4年来30.5%分位，PB位于11.8%分位

截至2026年11月6日,汽车行业PE（TTM）为29.9，位于近4年以来30.5%分位；汽车行业PB为1.9，位于近4年以来11.8%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iFind，华鑫证券研究

2.6、 汽车行业新闻

- **2026款奔驰长轴距E级上市，售价42.38万-50.98万元，首搭全新AI智能座舱。**11月2日，2026年款梅赛德斯-奔驰长轴距E级车正式上市，官方指导价42.38万-50.98万元，共E 300 L晖银版、鎏金版、星铂版三款。2026年款长轴距E级车启用全新车型命名体系，并率先搭载全新AI智能座舱。
- **吉利银河星耀6 EF上市，指导价8.68万-10.68万元、限时焕新价7.68万元起。**11月3日，吉利银河星耀6 EF正式上市。新车共计推出3款车型，上市指导价8.68-10.68万元，限时焕新价7.68-9.68万元。新车定位紧凑型车，采用吉利新一代甲醇电混技术，可醇、可电、可油，CLTC纯电续航230km。
- **捷途新自由者7上市，指导价11.39万-13.49万元、限时焕新价8.99万元起。**11月4日，以“阅己悦家越自由”为主题的捷途新自由者7上市。此次新自由者7共4款版型，官方指导价11.39万元-13.49万元，限时焕新价8.99万元-11.09万元。捷途自由者7 PLUS两款版型官方指导价14.49万元-15.99万元，限时焕新价11.99万元-13.49万元。
- **智己LS8 NEO纯电版上市，上市权益价23.98万-25.98万元，全系标配全线控灵蜥底盘。**11月5日，智己LS8 NEO纯电版正式上市。新车共计推出2款车型，上市权益价23.98-25.98万元。新车定位中大型SUV，在此前增程版车型基础上，新增纯电版车型。全系搭载全线控灵蜥底盘，800V高压平台，提供5座和6座车型。

2.6、 汽车行业新闻

- **比亚迪第二代海豹07上市，售价13.99万-17.29万元，首搭云辇-M智能磁流变车身控制系统。**11月5日，比亚迪海洋网第二代海豹07在深圳正式上市，提供纯电和插混两种动力。该车是比亚迪首搭云辇-M智能磁流变车身控制系统和智慧生态2.0的车型。纯电版CLTC续航775公里，插混版CLTC纯电续航330公里。比亚迪第二代海豹07官方售价13.99万元至17.29万元。
- **全新smart精灵#2上市，指导价10.29万元、限时权益价9.99万元起。**全新smart精灵2号作为smart品牌经典fortwo车型的纯电继任两座车型，于2026年11月5日晚间正式上市，官方指导价10.29万元，限时权益价9.99万元起。该车型基于专为超紧凑两座出行场景开发的电动紧凑型架构打造，最高410公里CLTC纯电续航。
- **2026款AION S Plus出行版发布，官方指导价13.08万元。**11月6日，广汽埃安正式发布2026款AION S Plus出行版，官方指导价13.08万元。2026款AION S Plus 出行版配备弹匣电池2.0系统。新车拥有505km续航里程。同时，新车支持直流快充，电量30%-80%充电仅需22分钟。
- **吉利星愿STAR限定系列上市，指导价9.18万元、限时权益价8.88万元。**11月6日，我们从官方获悉，吉利星愿STAR限定系列正式上市，共推出2款车型，上市指导价9.18万元，限时权益价8.88万元。车辆将新增电动前备厢与EVA机器人。新车还将搭载EVA车载机器人，EVA机器人可实现60°灵动转头，同时机器人表情库还支持后续OTA升级更新。

03 行业数据跟踪

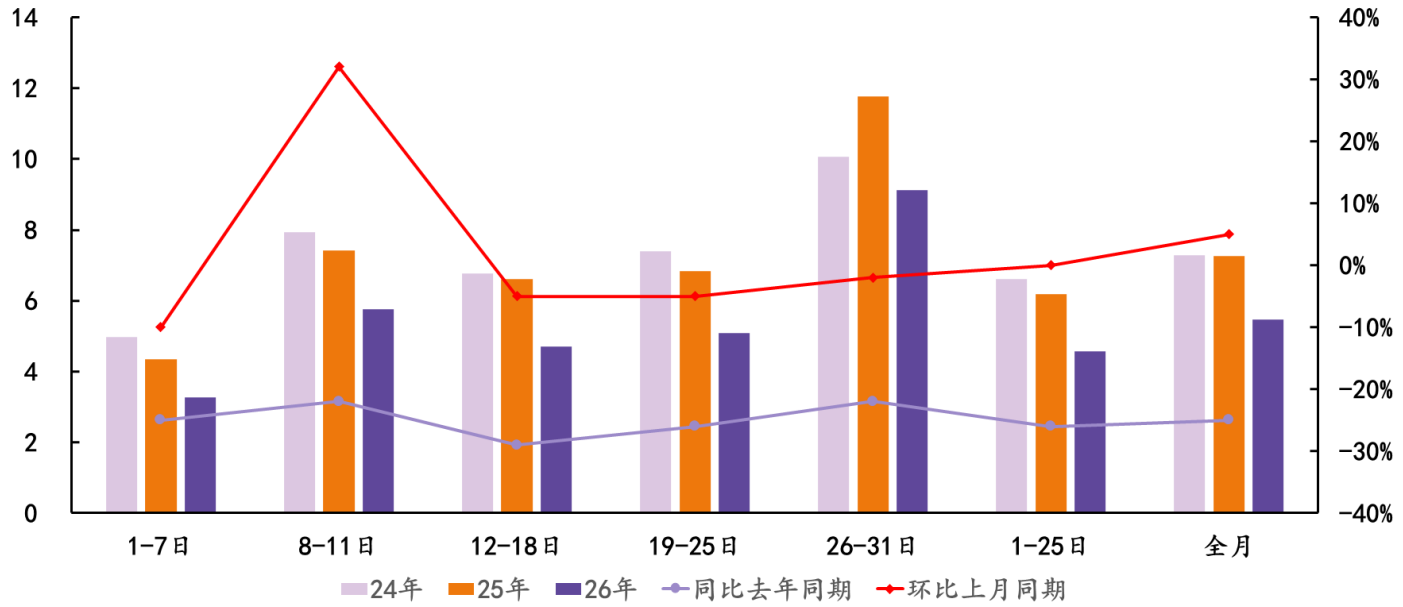
研究创造价值

3.1、10月1-31日全国乘用车市场零售同比去年10月同期下降25%

- 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5%。
- 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月第五周，全国乘用车市场日均零售9.1万辆，同比去年10月同期下降22%，较上月同期下降2%。

10月1-31日，全国乘用车市场零售169.3万辆，同比去年10月同期下降25%，较上月同期增长5%。

乘联会主要厂商10月周度零售数据（万辆）



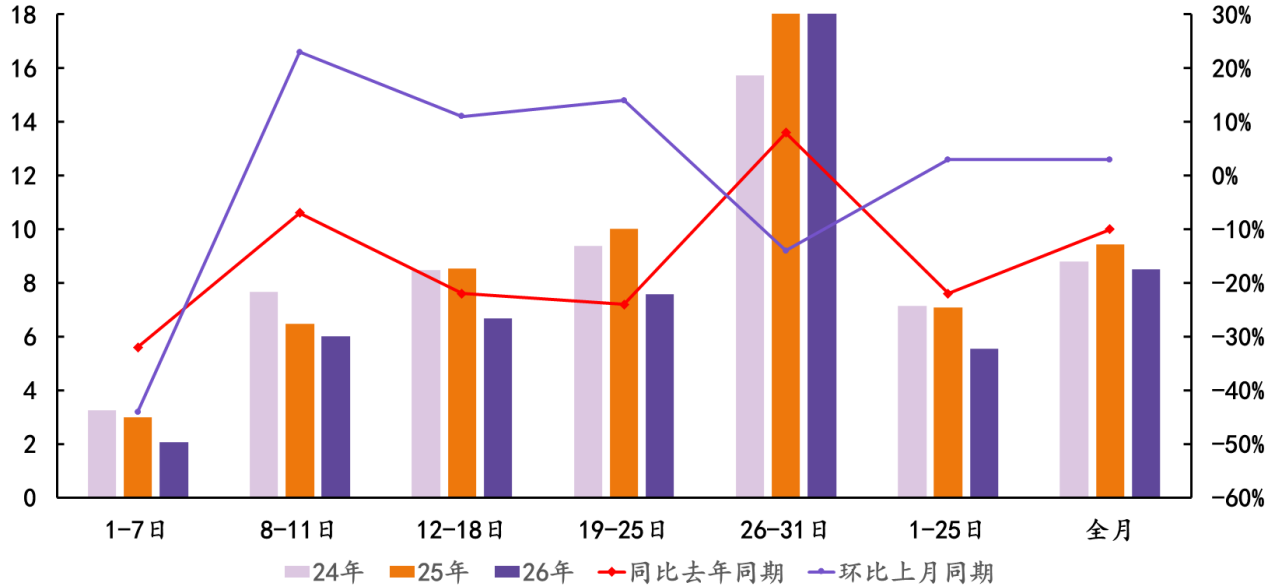
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、10月1-31日全国乘用车厂商批发同比去年10月同期下降10%

- 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6.0万辆，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月第五周，全国乘用车厂商日均批发20.9万辆，同比去年10月同期增长8%，较上月同期下降14%。

10月1-31日，全国乘用车厂商批发263.5万辆，同比去年10月同期下降10%，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）

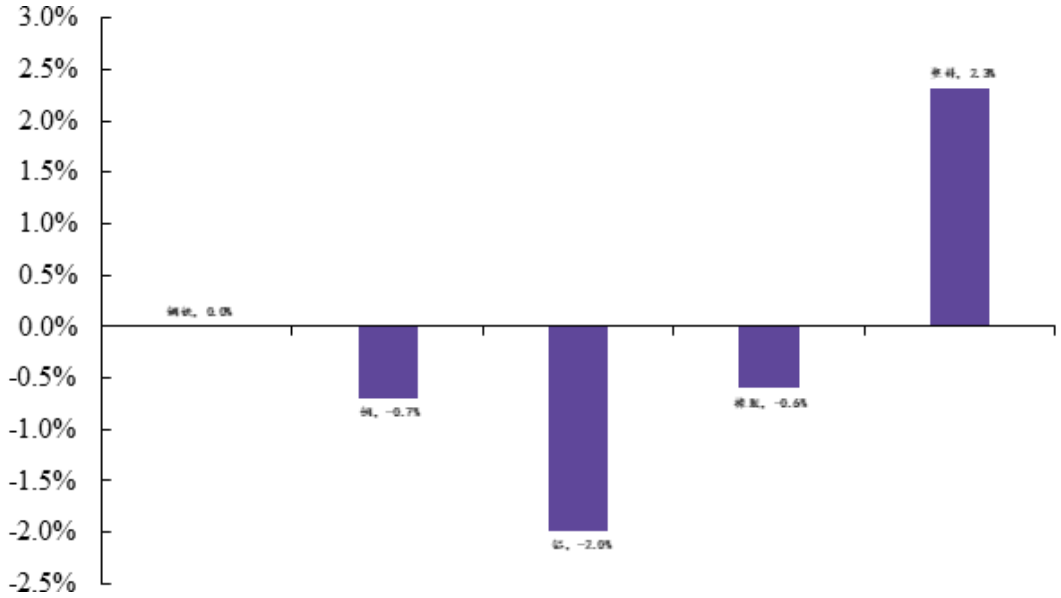


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

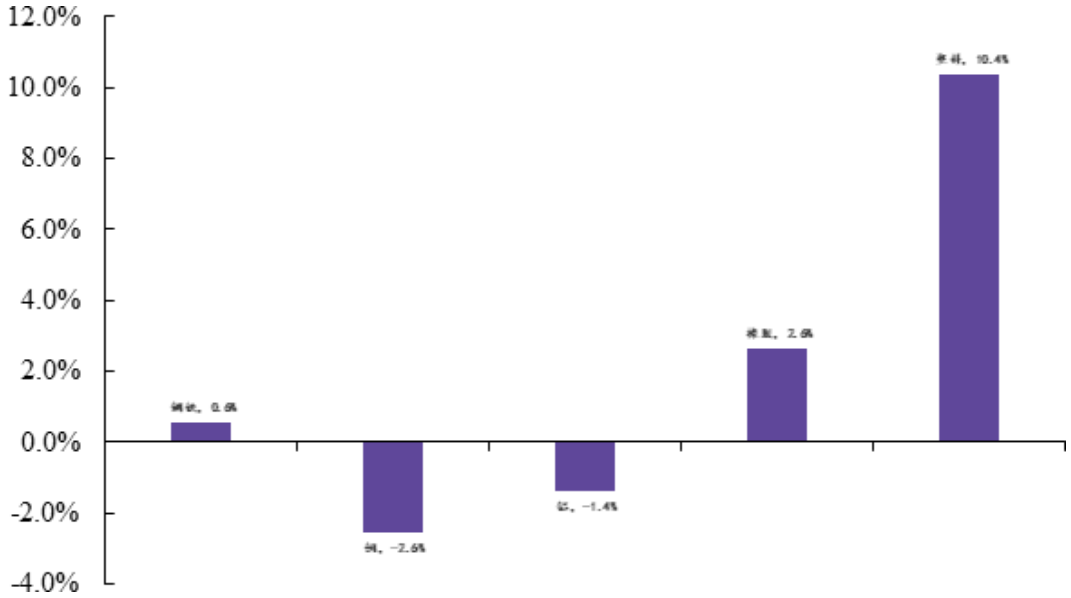
3.3、本周塑料价格上涨，铜、铝、橡胶价格下降

本周塑料价格上涨，铜、铝、橡胶价格下降，钢铁价格持平。11月2日-11月6日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.36/10.99/2.34/1.64/1.15万元/吨，本周周度环比分别0.0%/-0.7%/-2.0%/-0.6%/2.3%。11月1日-11月6日价格的月度环比分别为0.6%/-2.6%/-1.4%/+2.6%/10.4%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

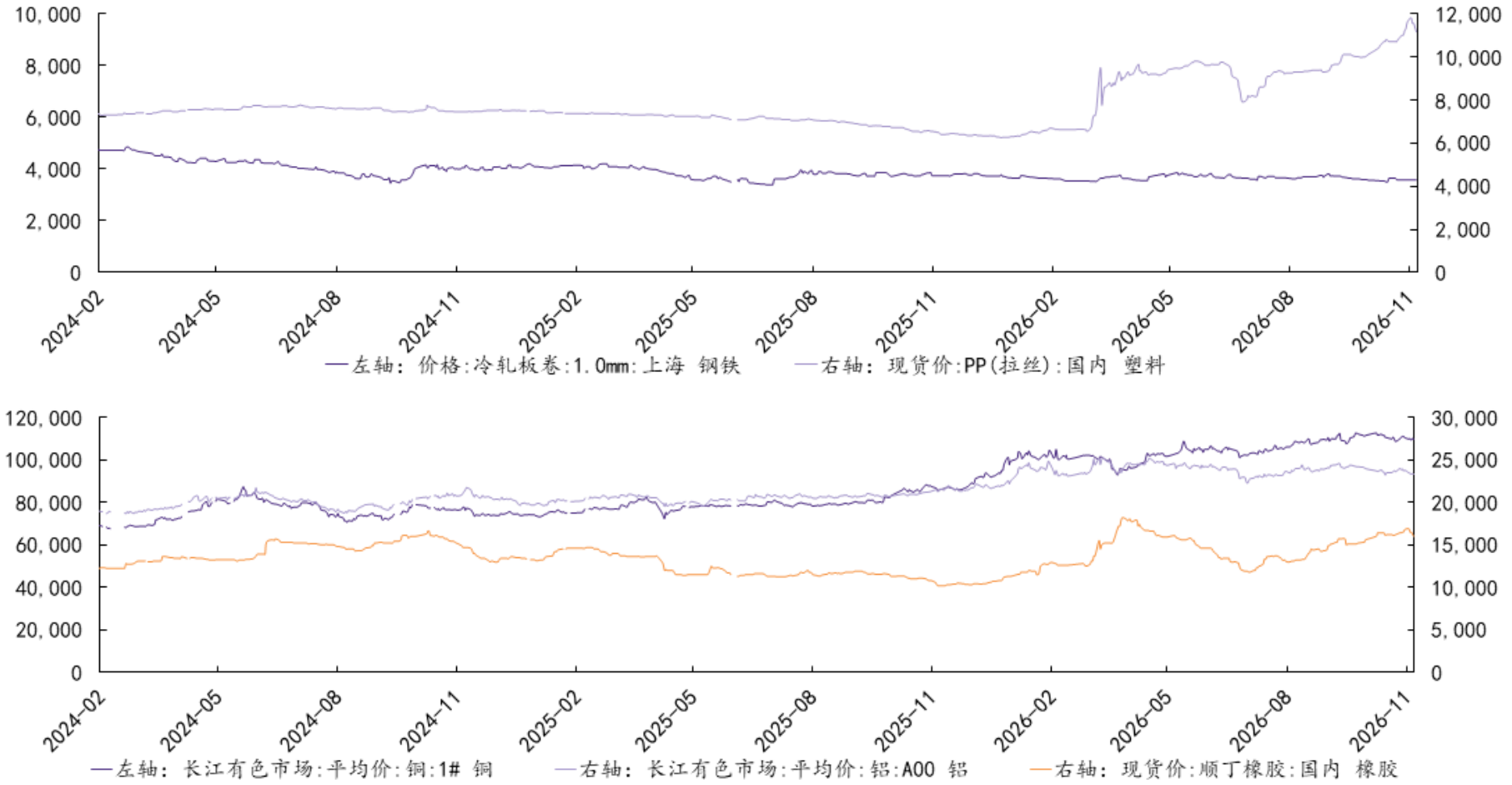


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、 铜、橡胶、塑料价格波动变化相对较大

2024年2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

比亚迪：2026年10月产销快报

2026年10月，公司新能源汽车产量488,104辆、去年同期429,808辆、本年累计3,627,050辆、去年累计3,643,377辆、累计同比-0.45%；销量490,168辆、去年同期441,706辆、本年累计3,621,744辆、去年累计3,701,852辆、累计同比-2.16%。其中纯电动本月销量305,743辆、本年累计1,935,700辆、累计同比5.86%；插电式混合动力本月销量177,382辆、本年累计1,625,969辆、累计同比-11.02%。2026年10月出口新能源汽车合计170,194辆。

赛力斯：2026年10月份产销快报

2026年10月，公司新能源汽车本月产量24,728辆（本月同比-52.99%）、本年累计282,771辆（累计同比-22.03%）；本月销量24,921辆（本月同比-51.57%）、本年累计281,442辆（累计同比-20.96%）。其中：赛力斯汽车本月产量21,781辆（-56.97%）、本年累计249,796辆（-24.86%）；本月销量22,105辆（-54.69%）、本年累计249,377辆（-23.27%）。合计本月产量26,706辆（-52.34%）、本月销量27,037辆（-50.29%）。

均胜电子：关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告

2026年11月3日，公司召开第十二届董事会第八次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。回购股份金额不低于人民币15,000万元（含），不超过人民币30,000万元（含）；回购股份价格不超过人民币30元/股；回购股份方式为集中竞价交易方式；本次回购的股份将全部予以注销并减少公司注册资本；回购股份数量500万股~1,000万股，占总股本比例0.3224%~0.6448%。

长安汽车：关于2026年10月份产、销快报的自愿性信息披露公告

2026年10月，长安汽车销量233,239辆，其中：海外销量102,476辆。长安汽车本月产量224,944辆、去年同期285,380辆、同比-21.18%，本年累计1,829,393辆、去年累计2,212,514辆、累计-17.32%；本月销量233,239辆、去年同期278,436辆、同比-16.23%，本年累计1,925,905辆、去年累计2,374,002辆、累计-18.88%。其中新能源汽车本月产量136,329辆（同比1.95%）、本月销量140,576辆（同比17.97%）。

三花智控：关于公司A股股份回购事项的公告

截至2026年11月5日，公司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A股股份6,257,422股，占公司总股本的0.1487%，最高成交价为37.00元/股，最低成交价为31.98元/股，成交总金额为222,959,089.84元（不含交易费用）。同时，公司关注到中国人民银行于2026年11月4日发布了《中国人民银行加力实施股票回购增持再贷款政策》，下调股票回购增持再贷款利率至

05 风险提示

研究创造价值

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。

汽车组介绍

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，研究方向为汽车、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：261108234247