证券研究报告 行业周报

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

特斯拉Cybercab开始向个人用户开放预订，OpenAI机器人组织战略调整

汽车行业周报

投资评级： 推荐（维持）

报告日期： 2026年11月16日

- **分析师：林子健**
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

特斯拉开放Cybercab个人用户订购，首批交付预计12月启动

特斯拉Cybercab开启个人订购，售价2美元并绑定自动驾驶订阅。特斯拉宣布邀请部分客户订购Cybercab用于个人使用，车辆售价为29990美元，购车者需支付1000美元不可退还定金，并须开通每月299美元的自动驾驶订阅服务，购车包含首月订阅费用。马斯克随后表示，每月299美元的订阅费用偏高，合理定价应与特斯拉其他车型的自动驾驶订阅服务费及联网服务费用相当，即每月约115美元。特斯拉车辆工程副总裁莫拉维此前表示，公司计划今年年底前向客户交付Cybercab，首批交付预计于12月启动，但初期范围仅限得克萨斯州5座城市及指定区域。个人用途Cybercab支持无安全员监督运行，行驶范围与无人驾驶出租车划定运营区域一致；目前Cybercab已在奥斯汀作为无人驾驶出租车投入运营。

投资建议

特斯拉Cybercab此前已正式开启商业化运营，生产速度较传统制造提升五倍以上有望加速Robotaxi规模化落地进程；近日开放Cybercab个人用户订购，标志其无人驾驶商业模式由Robotaxi运营端向整车销售及自动驾驶订阅延伸，有望加快无人驾驶商业化验证。建议优先布局已进入特斯拉供应链的确定性标的。

OpenAI独立机器人团队战略调整，将团队研究人员重新分配至其他部门

OpenAI解散独立机器人团队并重组至核心研究与应用部门，称机器人技术仍为公司核心。OpenAI发言人表示，此举并不意味着公司退出机器人领域，机器人技术仍是其长期愿景的核心组成部分；原机器人研究团队已并入核心研究团队，向首席研究官Mark Chen汇报，应用机器人团队和硬件团队则划归由总裁Greg Brockman领导的应用部门。OpenAI此前曾透露正自主研发人形机器人，计划于2027年进行首次公开演示。OpenAI人员解释称，2026年年初研究人员认为推动机器人技术进步的最佳方式是基于现有AI模型研究继续推进，例如视频生成模型Sora需对物理世界运行规律具备隐含理解；此后包括GPT-6 Astra在内的通用前沿模型已展现直接应用于机器人领域的能力，促使公司解散独立机器人团队并将研究人员重新分配至通用AI模型研发团队。

特斯拉Optimus训练与评估架构复用FSD世界模型能力，实现实时策略闭环控制

特斯拉将世界模型用于Optimus训练与评估，复用FSD世界模型能力。在2026机器人学习大会（CoRL）上，特斯拉人工智能工程师Patrick Cho称特斯拉世界模型已实现实时策略环路控制。当前多数世界模型主要响应“前进”“右转”等高层指令并生成预测视频序列；特斯拉世界模型则处于完全闭环中，每一步均取自真实策略的关节级动作输出，基于具体动作生成下一帧，并立即将该帧反馈给策略以生成下一组动作，从而参与控制循环而非仅观察策略运行。该设计将世界模型直接连接关节级控制信号，要求系统在细粒度层面推理物理因果关系。特斯拉并非从零切入机器人领域，而是扩展其已在FSD中验证的世界模型架构，复用数据管道、物理精度关注与闭环架构，形成较强的结构性优势；其世界模型基于物理推理，直接连接真实控制信号，并与训练策略保持闭环运行。

英伟达发布GR00T2，在多个基准测试中位列前三

在 CoRL2026大会上，NVIDIA 正式发布GR00T 2。其通过联合预测未来视频和机器人动作，吸收人类视频、UMI示范以及不同机器人平台的遥操作数据，并进一步支持跨形态迁移、少样本适应、真实机器人强化学习和高层智能体控制。

- **技术突破方面，**GR00T 2增加人类数据，结合强化学习与高层智能体，并向实时部署发展。（1）模型开始大量吸收非机器人数据：人类视频不再只是预训练VLM的辅助材料，而是成为物理技能学习的重要来源。（2）机器人基础模型开始与强化学习和高层智能体形成组合：预训练提供广度，RL补足精度，智能体负责记忆、验证和恢复。（3）WAM模式开始从离线研究走向实时部署：GR00T 2 Turbo在Jetson Thor上的单次预测124毫秒延迟，说明世界—动作模型已经开始面对边缘计算和全身控制的现实约束。

- **目前问题方面，**GR00T 2缺乏长期记忆，不接受触觉输入，智能体引入延迟问题。（1）GR00T 2只能看到约0.8秒历史，真正需要长期记忆的任务仍然交给高层智能体。（2）GR00T 2目前不接收触觉输入，力信息主要作为动作输出，而不是感知输入。（3）高层智能体虽然能提高可靠性，但会引入新的延迟。在视觉引导实验中，智能体一次决策的中位耗时约7.5秒，而机器人单次策略调用只有约0.6秒，机器人在一个episode中有相当时间需要等待智能体。

- **实践评估方面，**GR00T 2 已在 RoboCasa365、RoboLab、RoboDojo 和 MolmoSpaces 等基准测试的所有视觉-语言-行动模型和世界动作模型类别中均跻身前三，并多次登顶排行榜。

Google DeepMind 发布Gemini Robotics 2.5，奔驰工厂试点分拣成功率96%

Google DeepMind推出Gemini Robotics 2.5，Deep称其是迄今为止最强大的视觉-语言-动作（VLA）模型。Gemini Robotics 2.5不仅增加了机器人可学习技能的广度，也提升了其习得技能的速度。这提升了灵活性、可靠性和安全性，帮助机器人走出实验室，进入更无结构的真实环境，帮助人们完成更广泛的任务。技术方面，Gemini Robotics 2.5在敏捷度、可靠性和安全性均有突破，其中奔驰试点分拣达96%成功率。（1）敏捷：能够以更高的性能和灵巧度完成更多任务——从日常工具到处理精致灵活的物品。（2）可靠性：在梅赛德斯-奔驰生产线的一次真实验证中，模型帮助Apptronik的阿波罗2号人形机器人以96%的成功率挑选和包装汽车零件。这可能使机器人承担单调的工作，使技术人员能够专注于复杂的组装任务。（3）安全性：提高了模型物理安全操控能力，并引入了针对机器人特有的对抗性越狱测试的新基准。

Anthropic发布Claude Fable 5.2和Claude Mythos 5.2，性能大幅提升

Anthropic发布新一代旗舰模型Claude Fable 5.2和Claude Mythos 5.2，此次升级主要体现在复杂编程、科研推理、图表理解和机器人控制等方面。新一代旗舰模型输出速度较上一代最高提升30%，标准输入、输出价格均下调20%。根据Anthropic公布的测试数据，Fable 5.2在复杂编程、科研任务、电脑操作、机器人控制、跨学科推理和图表识别等多项测试中，几乎都领先于关键竞品OpenAI的GPT-6 Astra，以及谷歌的Gemini 4 Carbon。能力提升之外，Anthropic也在降低旗舰模型的使用成本。新模型输入输出的标准价格均较上一代下降20%。公司还推出可选快速模式，词元生成速度最高可提升至2.5倍，输入、输出价格则分别为16美元和80美元。

投资建议

Optimus 产能快速爬坡中，叠加国家政策扶持及国产链催化，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。

AMD推出Zen 6与Zen 6c架构，SP7旗舰平台先行出货

AMD披露Zen 6与Zen 6c微架构，并宣布第六代EPYC服务器处理器即日起出货。AMD正式披露了Zen 6和Zen 6c微架构细节，同时宣布第六代EPYC服务器处理器SP7平台即日起开始出货。这是AMD自Zen 4以来服务器CPU架构幅度最大的一次代际更新：台积电2nm工艺、最高256核512线程、16通道DDR5-8000/MRDIMM-12800内存、PCIe Gen 6。AMD强调，AI智能体（Agentic AI）正在让CPU重新变得不可或缺。AMD将服务器CPU的负载拆成两类：Agent Sandbox需要尽可能多的核心与线程，同时运行更多Agent；GPU Host节点则更看重高频与低延迟，避免昂贵的加速器因等待CPU而闲置。Zen 6与Zen 6c两种核心设计，正是对这两类负载的分别回应：Zen 6架构和Zen 6c架构均实现每核心4MB L3缓存，每个Zen 6核心还配备1MB私有L2缓存（16路组相联），L1指令缓存32 KB（8路），L1数据缓存48 KB（12路）。

- **Zen 6架构：**单个CCX核心数从Zen 5的8个增至12个，共享L3缓存从32MB增至48MB，最高频率从上代的5.0GHz提升至5.3GHz，最高配置可达96核。
- **Zen 6c架构：**面向最大单路性能，CCX核心数从16个翻倍至32个，共享L3缓存从32MB增至128MB，达到上一代的四倍，最高频率从上一代的3.7GHz提升至4.1GHz，最高256核。

EPYC服务器分四大系列，覆盖多元算力场景。AMD此次将EPYC 9006拆成四个系列，而非延续单一平台策略。SP7旗舰平台先行出货，涵盖高密度Zen 6c与高频Zen 6两条产品线。SP8面向主流企业市场，预计2027年上半年推出。Venice-X（9006X）面向HPC，计划2027年下半年回归3D V-Cache，最高96核、1152MB L3缓存。Verano（9006 LP）面向AI Host节点，支持LPDDR5X，24通道内存，同样计划2027年下半年推出。

台达推出全链路液冷，覆盖电网至芯片散热

台达发布“From-Grid-to-Chip”液冷产品组合，面向800VDC/±400VDC供电架构。近日，台达电子发布"From-Grid-to-Chip"（从电网到芯片）液冷产品组合，覆盖芯片、板卡、机柜、行级与机房级五个层级。亮点集中在两处：一是面向800VDC与±400VDC供电架构的2.5兆瓦行内液液CDU，配备三台800VDC 25kW热插拔泵，流量最高3850LPM；二是把液冷从计算平台延伸到电源、内存与网络——首次亮相的电源架嵌入式冷板支持最高3000W计算部件与500W电源部件的散热，热流密度超过170W/cm²。

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

公司代码	名称	2026-11-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	16.61	0.53	0.69	0.75	31.34	24.07	22.15	买入
300100.SZ	双林股份	20.53	0.88	1.08	1.28	23.33	19.01	16.04	买入
300652.SZ	雷迪克	28.70	1.06			27.08			买入
600733.SH	北汽蓝谷	4.10	-0.82	-0.37	0.06	-5.00	-11.08	68.33	买入
601127.SH	赛力斯	42.12	3.42	0.53	1.94	12.32	79.47	21.71	买入
603179.SH	新泉股份	47.82	1.60	2.46	3.00	29.89	19.44	15.94	买入
605133.SH	嵘泰股份	26.30	0.85	1.18	1.42	30.94	22.29	18.52	买入
605288.SH	凯迪股份	73.77	0.86	1.15	1.33	85.78	64.15	55.47	买入
920978.BJ	开特股份	17.25	0.97	1.25	1.55	17.78	13.80	11.13	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	2026-11-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	49.55	0.81	1.09	1.26	61.17	45.46	39.33	买入
300952.SZ	恒辉安防	19.25	0.77	0.99	1.26	25.00	19.44	15.28	买入
301225.SZ	恒勃股份	65.21	1.54	1.71	1.94	42.34	38.13	33.61	买入
301499.SZ	维科精密	23.04	0.39	0.47	0.71	59.08	49.02	32.45	买入
601689.SH	拓普集团	50.28	1.60	1.54	1.93	31.43	32.65	26.05	买入
603013.SH	亚普股份	15.07	1.03	1.15	1.29	14.63	13.10	11.68	买入
603119.SH	浙江荣泰	60.22	0.77	0.77	1.13	78.21	78.21	53.29	买入
688698.SH	伟创电气	42.62	1.29	1.39	1.70	33.04	30.66	25.07	买入
920221.BJ	易实精密	11.48	0.49	0.60	0.72	23.43	19.13	15.94	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

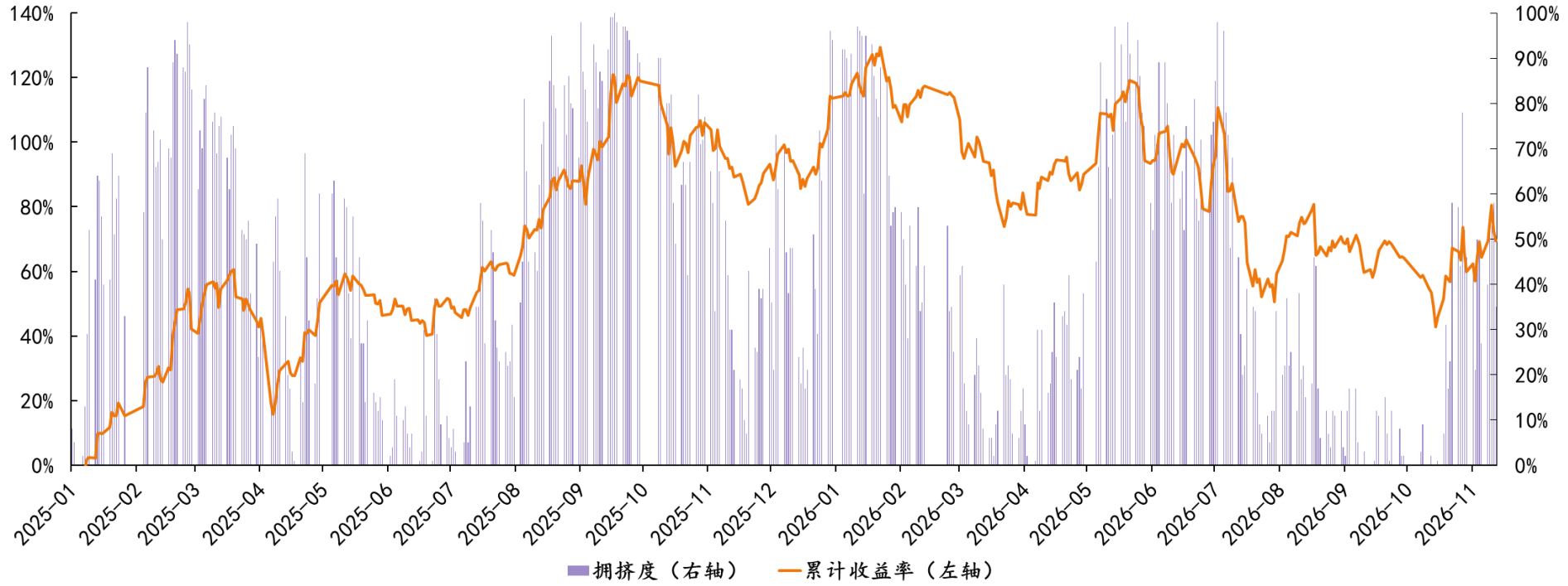
01 人形机器人板块市场表现

研究创造价值

1.1、 本周华鑫人形机器人指数涨3.26%

本周华鑫人形机器人指数涨3.26%，2025年以来累计收益率达到69.5%。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18.8%，位于2025年以来的53.0%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

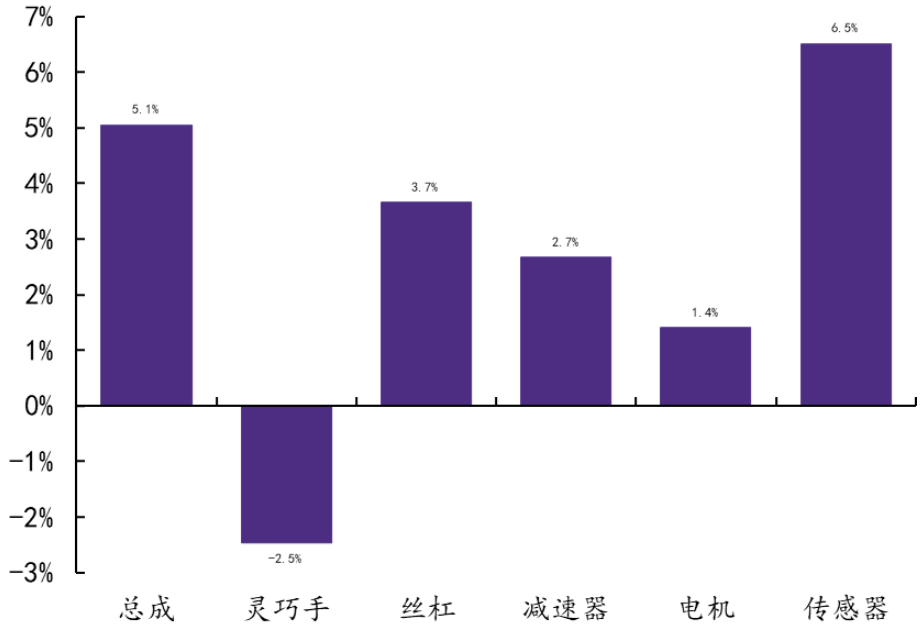
1.2、人形机器人细分板块中传感器表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨5.1%，灵巧手跌2.5%，丝杠涨3.7%，减速器涨2.7%，电机涨1.4%，传感器涨6.5%。

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

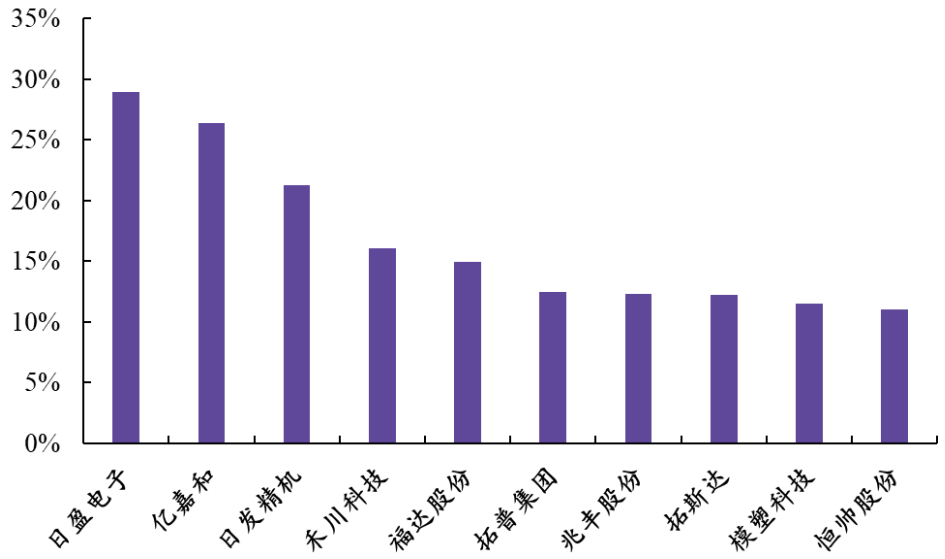


资料来源：wind，华鑫证券研究

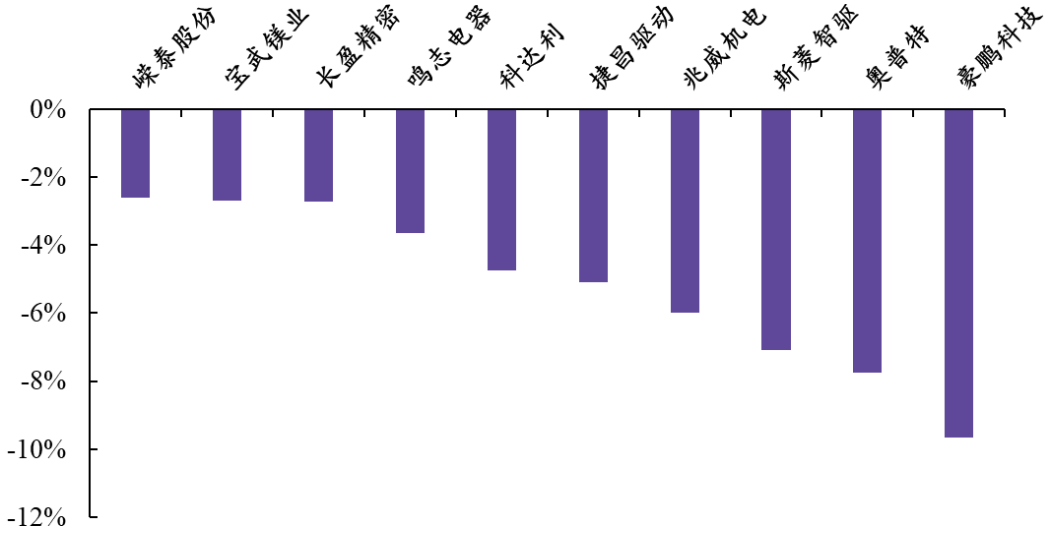
1.3、机器人相关标的中，日盈电子、亿嘉和、日发精机涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，日盈电子（29.0%）、亿嘉和（26.4%）、日发精机（21.3%）等涨幅居前，豪鹏科技（-9.7%）、奥普特（-7.7%）、斯菱智驱（-7.1%）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

- **北京印发具身智能机器人产业三年行动方案，提出到2028年培育不少于5家国际一流、10家国内领先的人形机器人整机企业。**11月11日，北京市经济和信息化局印发《北京市具身智能机器人产业高质量发展行动方案（2026-2028年）》。方案提出，力争到2028年，培育不少于5家国际一流、10家国内领先的人形机器人整机企业，京津冀区域整机产能占全国25%，关键零部件配套率超过60%。
- **第五代贡嘎人形机器人在成都发布，聚焦家庭场景下全自主完成长程复杂任务的能力。**11月11日，成都人形机器人创新中心正式发布第五代“贡嘎”人形机器人。该机器人搭载中心自主研发的一体化具身智能系统，重点升级环境感知、时空记忆、因果推理规划和动作世界模型等核心模块，探索提升人形机器人在复杂家庭环境中的自主决策和操作能力。
- **智元发布终身具身智能框架LIFE，机器人实现持续感知、长期记忆与能力复用。**11月11日，智元AGIBOT发布终身具身智能框架LIFE（Learning to Live），通过持续感知、长期记忆与能力复用，让机器人在任务执行期间及任务间隔期保持环境在线，并将历史观察用于后续决策。相关论文、RoboBeats系列模型推理代码与权重已同步开源。
- **优必选与永达汽车签署战略合作协议，永达将采购400台超仿生人形机器人U1 Pro。**人民财讯11月12日电，11月11日，优必选与永达汽车签署战略合作协议。根据协议，永达将采购400台优必选超仿生人形机器人U1 Pro，优必选计划于今年内交付。

1.4、 机器人行业新闻

- **一微科技登陆港交所主板，上市首日收盘涨38.18%，总市值59亿港元。**11月12日，一微科技（02065.HK）正式登陆港交所主板，为港股18C板块再添一家成员。一微科技在上市首日表现亮眼，收盘涨38.18%至13.68港元/股，总市值为59亿港元。
- **蓝思科技成立智能机器人（昆山）有限公司，注册资本1000万元，由公司间接全资持股。**11月12日，企查查APP显示，蓝思智能机器人（昆山）有限公司成立，法定代表人为周群飞，注册资本为1000万元，经营范围包含工业机器人制造；智能机器人的研发；智能机器人销售等。该公司由蓝思科技间接全资持股。
- **思灵机器人Agile Robots完成5亿美元F轮融资，由软银集团领投，投后估值85亿美元。**11月12日，德国机器人制造商Agile Robots SE完成新一轮融资，由软银集团领投，公司估值达到85亿美元。Agile Robots在声明中表示，公司本轮融资筹集了5亿美元，使其累计融资总额达到20亿美元。
- **摩根大通预测，美国人形机器人年产量2030年将达30万至40万台，2035年增至约150万台。**11月12日，摩根大通最新预测显示，美国人形机器人产量到2030年将达到30万至40万台，2035年进一步增至约150万台。劳动力短缺、使用成本下降和产能扩大，正推动制造、物流和仓储企业采用人形机器人。

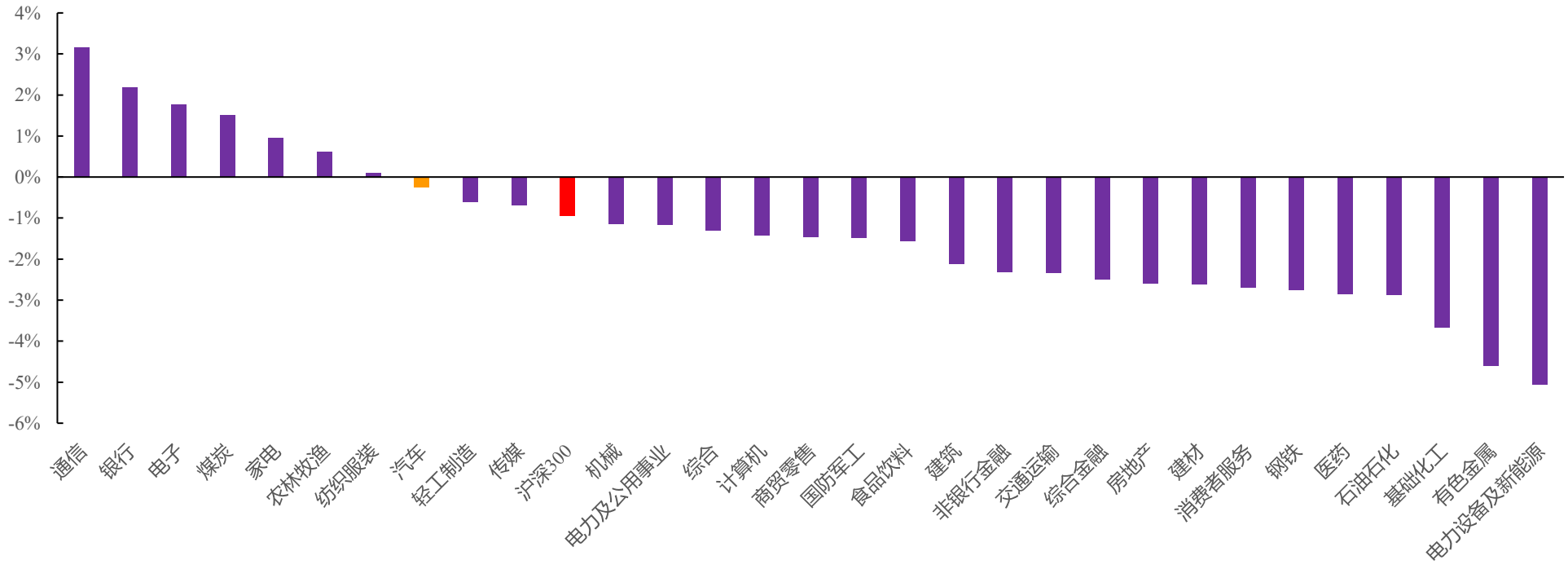
02 汽车板块市场表现及估值水平

研究创造价值

2.1、 本周中信汽车指数跌0.3%

中信汽车指数跌0.3%，跑赢大盘0.7个百分点。本周沪深300跌0.9%。中信30个行业中，涨幅最大的为通信(3.1%)，跌幅最大的为电力设备及新能源(-5.1%)；中信汽车指数跌0.3%，跑赢大盘0.7个百分点，位列30个行业中第8位。

中信行业周度涨跌幅

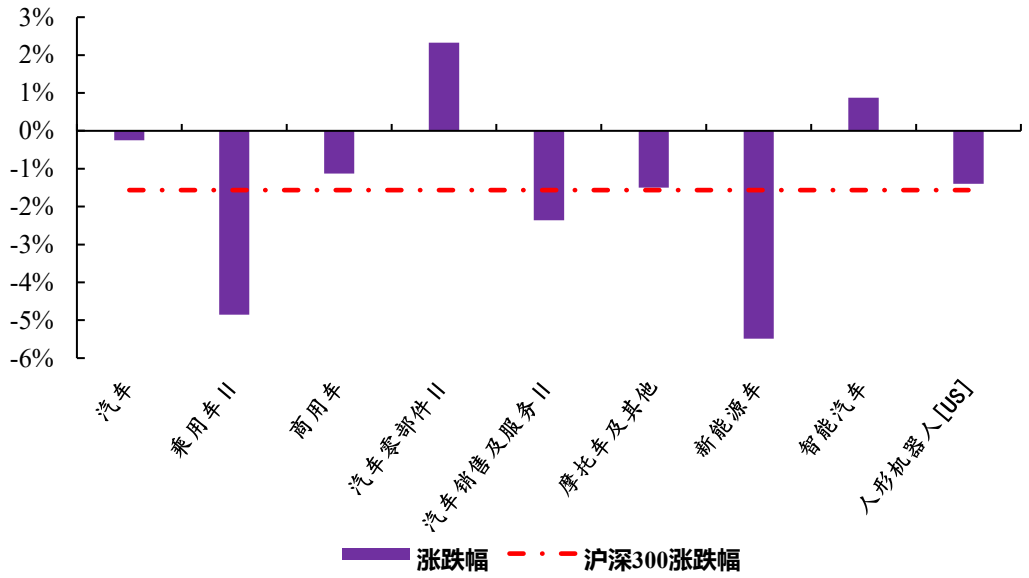


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

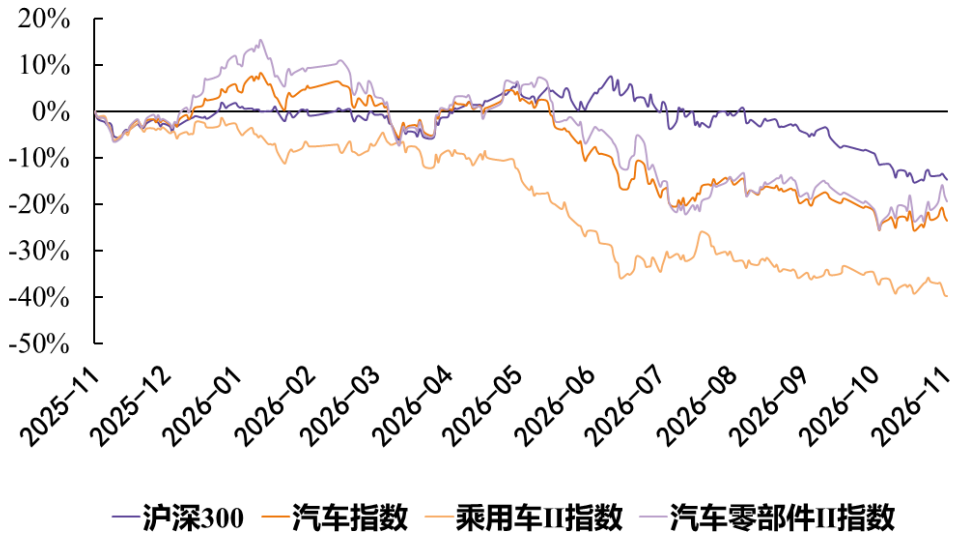
2.2、 汽车细分板块中汽车零部件涨2.3%，表现相对较好

其中，乘用车跌4.8%， 商用车跌1.1%，汽车零部件涨2.3%，汽车销售及服务跌2.4%，摩托车及其他跌1.5%。概念板块中，新能源车指数跌5.5%，智能汽车指数涨0.9%，人形机器人指数跌1.4%。近一年以来（截至2026年11月13日），沪深300跌13.6%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-22.7%、-31.6%、-23.9%，相对大盘的收益率分别为-9.2pct、-18.1pct、-10.4pct。

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

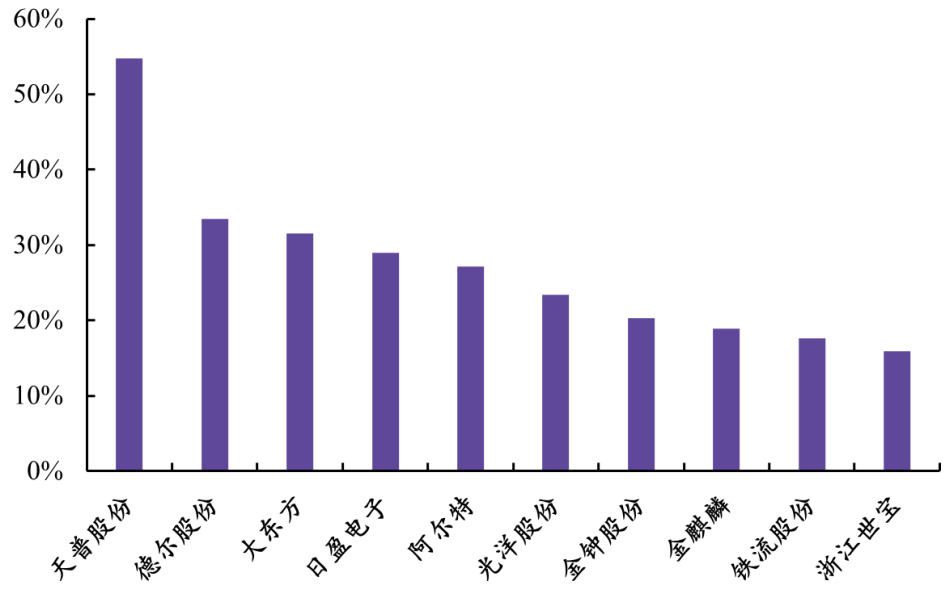


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.3、 重点关注的公司中，天普股份、德尔股份、大东方涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，天普股份（54.7%）、德尔股份（33.4%）、大东方（31.6%）等涨幅居前，无锡振华（-13.4%）、钧达股份（-10.2%）、华达科技（-9.2%）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

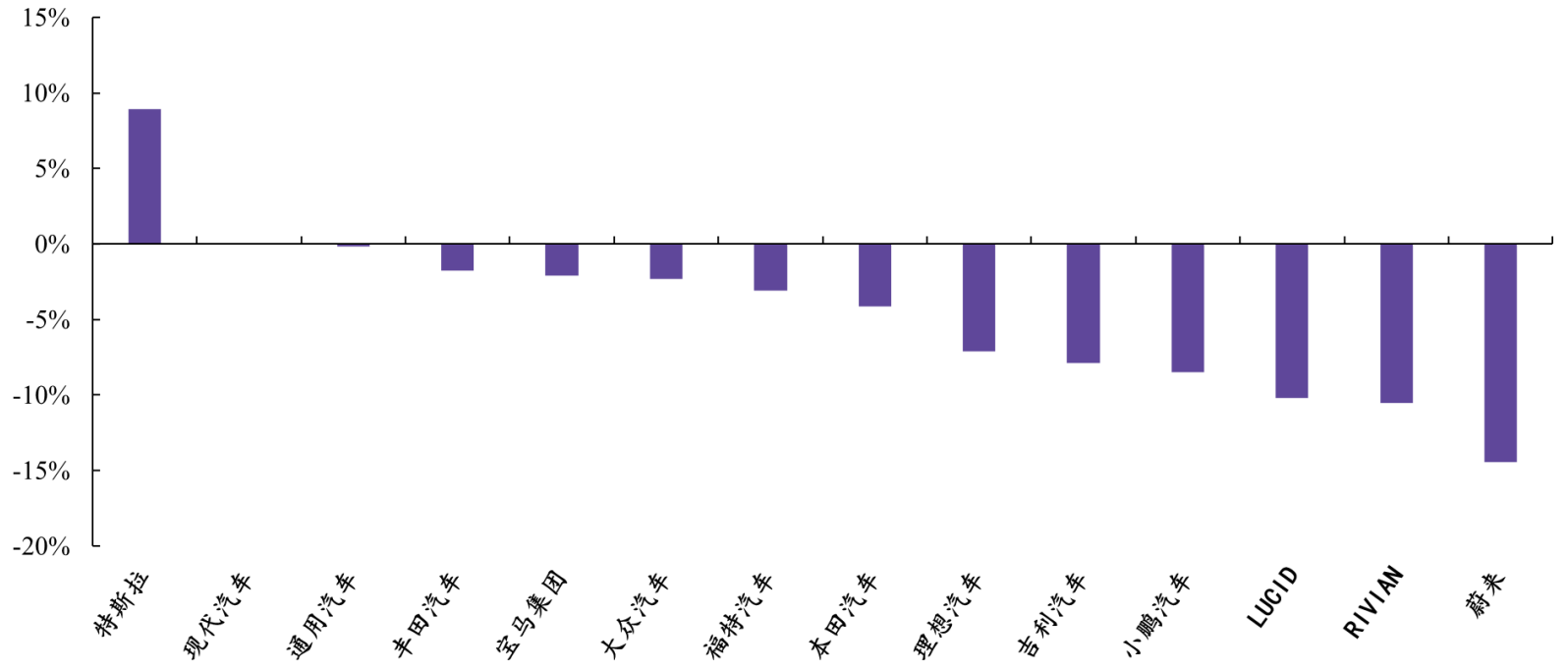


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、 海外车企中，特斯拉、现代汽车、通用汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-4.5%，中位数为-3.6%。特斯拉（8.9%)、现代汽车（0.0%)、通用汽车（-0.2%)等表现居前，蔚来（-14.5%)、RIVIAN（-10.5%)、LUCID（-10.2%)等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

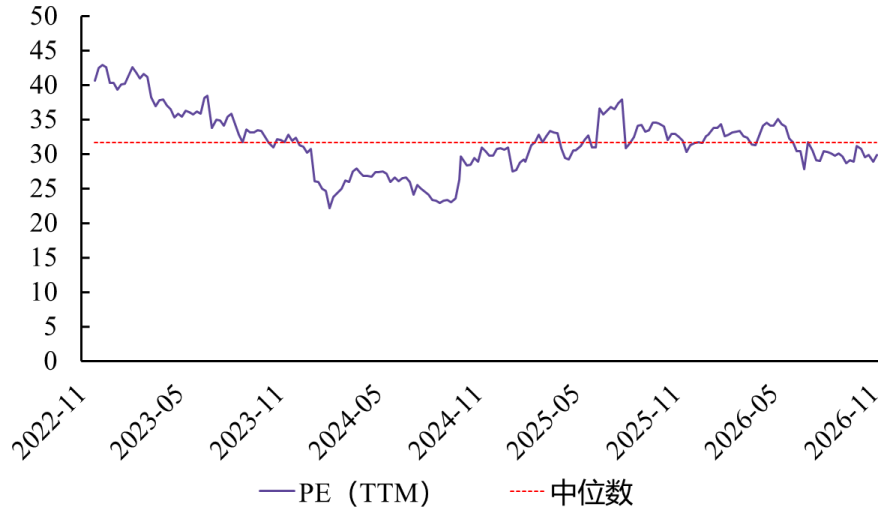


资料来源：Wind，华鑫证券研究

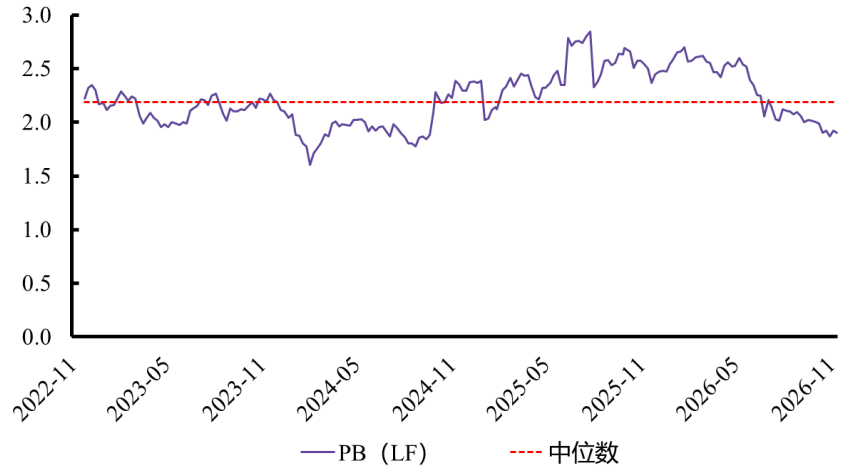
2.5、 汽车板块PE位于近4年来27.6%分位，PB位于9.8%分位

截至2026年11月13日,汽车行业PE（TTM）为29.5，位于近4年以来27.6%分位；汽车行业PB为1.9，位于近4年以来9.8%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

- **10月汽车产销分别完成306.3万辆和301.6万辆，环比分别增长2.5%和2%，出口连续5个月超100万辆。**11月11日，中国汽车工业协会召开月度发布会。10月，汽车产销分别完成306.3万辆和301.6万辆，环比分别增长2.5%和2%，同比分别下降8.8%和9.2%。1-10月，汽车产销累计完成2631.8万辆和2628.6万辆。
- **宝马公布广州车展阵容：新世代BMW i3上市并开启订购，新世代BMW iX3于11月25日正式上市。**11月27日，第24届广州车展即将开幕。作为宝马新世代产品攻势的重要一步，新世代首款轿车新世代BMW i3将在广州车展上市并开启订购；智能豪华纯电运动SAV新世代BMW iX3也将于广州车展前夕正式上市。
- **埃安Ray7上市，共推出5款车型，官方指导价12.38-15.38万元，上市限时价11.47万元起。**2026年11月12日，埃安Ray7正式上市，共推出5款车型，官方指导价12.38-15.38万元，上市限时价仅为11.47万元起。新车搭载华为Drive多合一电驱，CLTC纯电续航里程最高可达702km。
- **腾势N8上市，推出纯电版、插混版六款车型，官方指导价26.99万元至32.99万元。**11月12日，腾势N8正式上市，共推出纯电版、插混版六款车型，官方指导价26.99万元至32.99万元。腾势N8全系搭载比亚迪第二代刀片电池及闪充技术，纯电版CLTC纯电续航高达1003km。

2.6、 汽车行业新闻

- **上汽大众ID.ERA 5X上市，推出Pro、Pro+、Max、Ultra四款车型，限时权益价9.99万元—13.99万元。**11月12日，上汽大众ID.ERA 5X正式上市，新车共推出Pro、Pro+、Max、Ultra四款车型，限时权益价为9.99万元—13.99万元。ID.ERA 5X是大众CMP+CEA+ADAS全球首款量产车，全系标配4纳米MTK8676车规级芯片与豆包大模型2.0。
- **北汽星钽5X上市，推出插电混动与纯电共7款配置版型，限时焕新价12.69-17.19万元。**11月12日，北京越野北汽星钽5X正式上市，推出插电混动与纯电共7款配置版型，限时焕新价12.69-17.19万元。新车纯电版CLTC续航625公里，插混版CLTC纯电续航最高310公里，综合续航最高1350公里。
- **2027款风云T11上市，共推出4款版型，市场指导价18.99万元至24.99万元。**11月12日，2027款风云T11正式上市。新车共推出4款版型，市场指导价18.99万元至24.99万元，限时超级置换价17.99万元至23.99万元。2027款风云T11搭载猎鹰700高阶辅助驾驶系统，升级4D毫米波雷达。
- **吉利星越L PLUS开启预售，共推出5款车型，预售先享价15.77-19.97万元。**2026年11月12日，吉利星越L PLUS正式开启预售，共推出5款车型，预售先享价区间为15.77-19.97万元。新车定位为中大型SUV，长宽高分别为4955mm、1960mm、1769mm，轴距为2900mm。

03 行业数据跟踪

研究创造价值

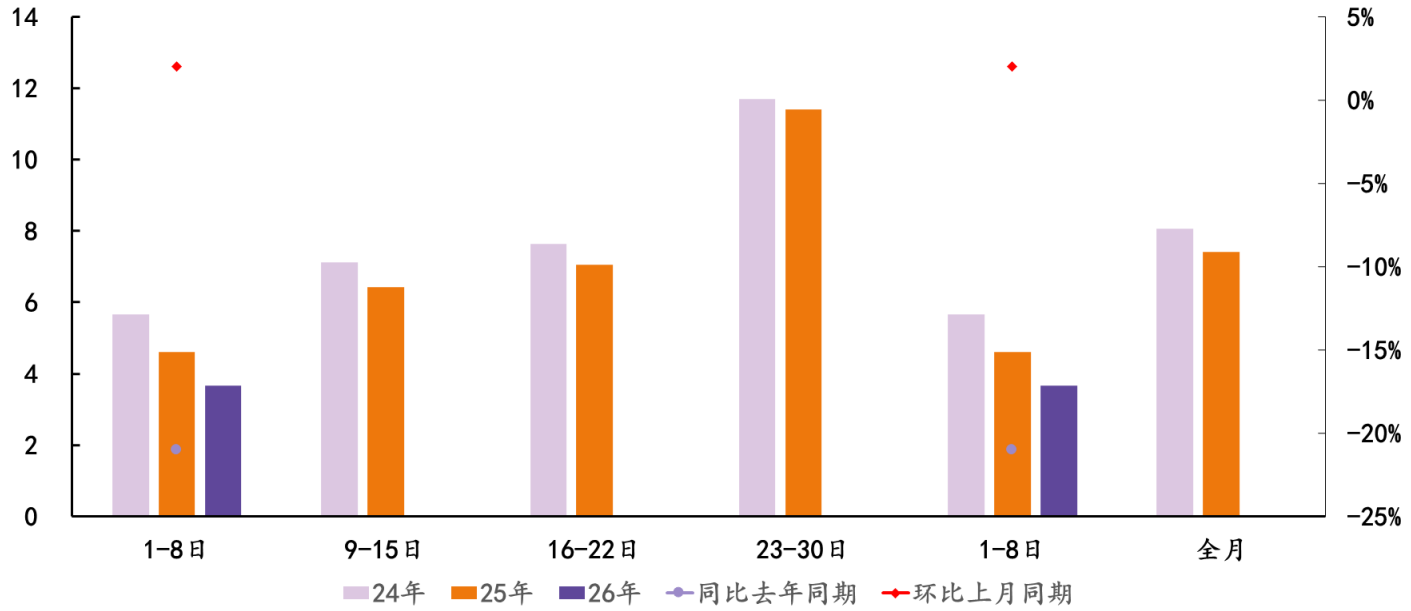
3.1、11月1-8日全国乘用车市场零售同比去年11月同期下降21%

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- 11月第一周，全国乘用车市场日均零售3.7万辆，同比去年11月同期下降21%，较上月同期增长2%。

11月1-8日，全国乘用车市场零售29.3万辆，同比去年11月同期下降21%，较上月同期增长2%；今年以来累计零售1,527万辆，同比下降22%。

乘联会主要厂商11月周度零售数据（万辆）



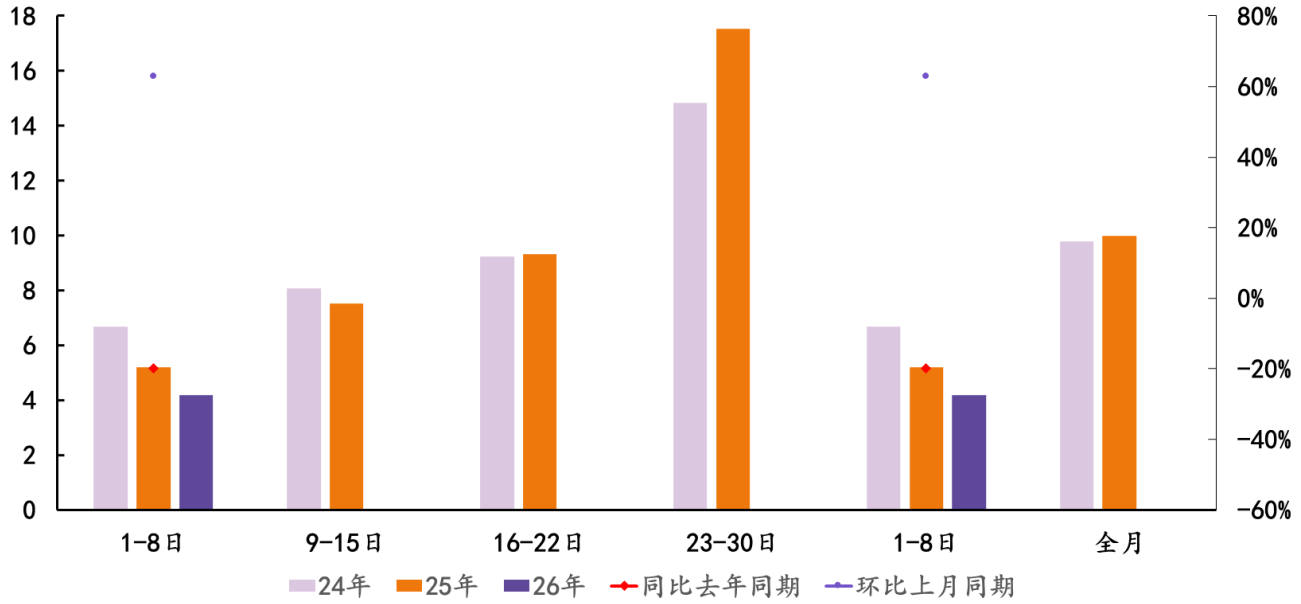
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、11月1-8日全国乘用车厂商批发同比去年11月同期下降20%

- 11月第一周，全国乘用车厂商日均批发4.2万辆，同比去年11月同期下降20%，较上月同期增长63%。

11月1-8日，全国乘用车厂商批发33.3万辆，同比去年11月同期下降20%，较上月同期增长63%；今年以来累计批发2,270.4万辆，同比下降6%。

乘联会主要厂商11月周度批发数据（万辆）

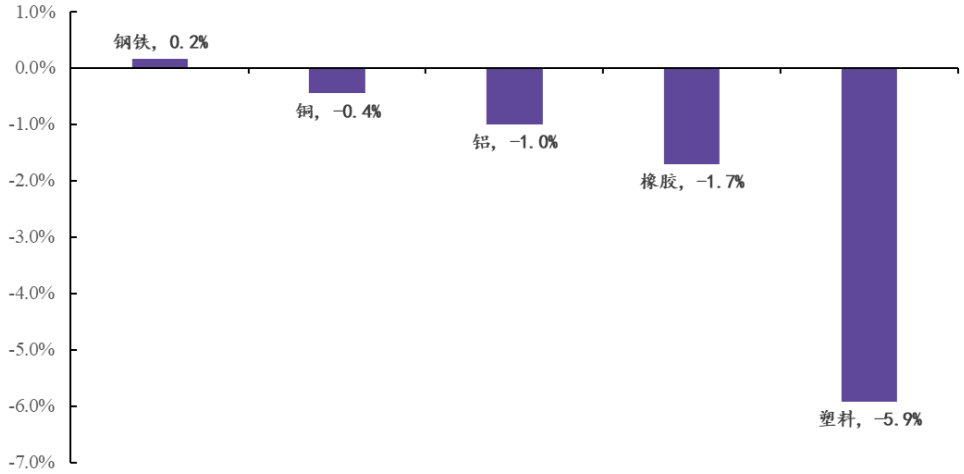


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

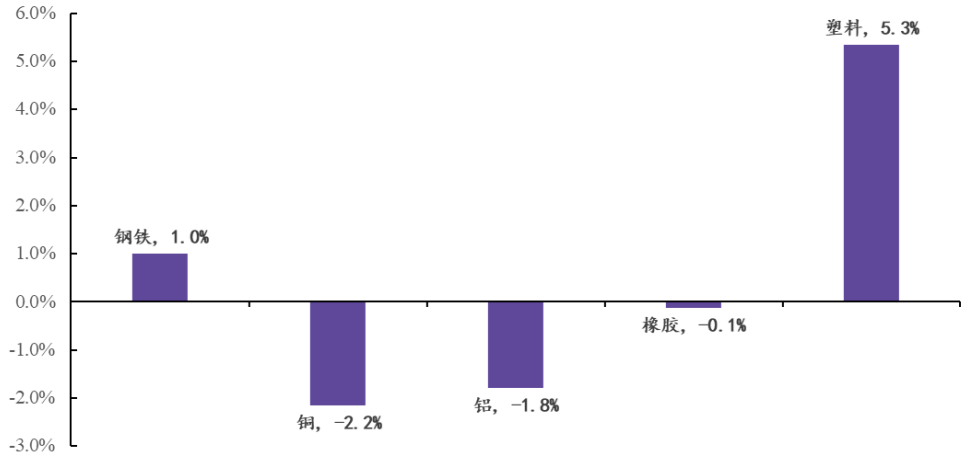
3.3、本周塑料、橡胶、铝、铜价格下降

本周塑料、橡胶、铝、铜价格下降。11月9日-11月13日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.36/10.94/2.32/1.61/1.08万元/吨，本周周度环比分别0.2%/-0.4%/-1.0%/-1.7%/-5.9%。11月1日-11月13日价格的月度环比分别为1.0%/-2.2%/-1.8%/-0.1%/+5.3%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

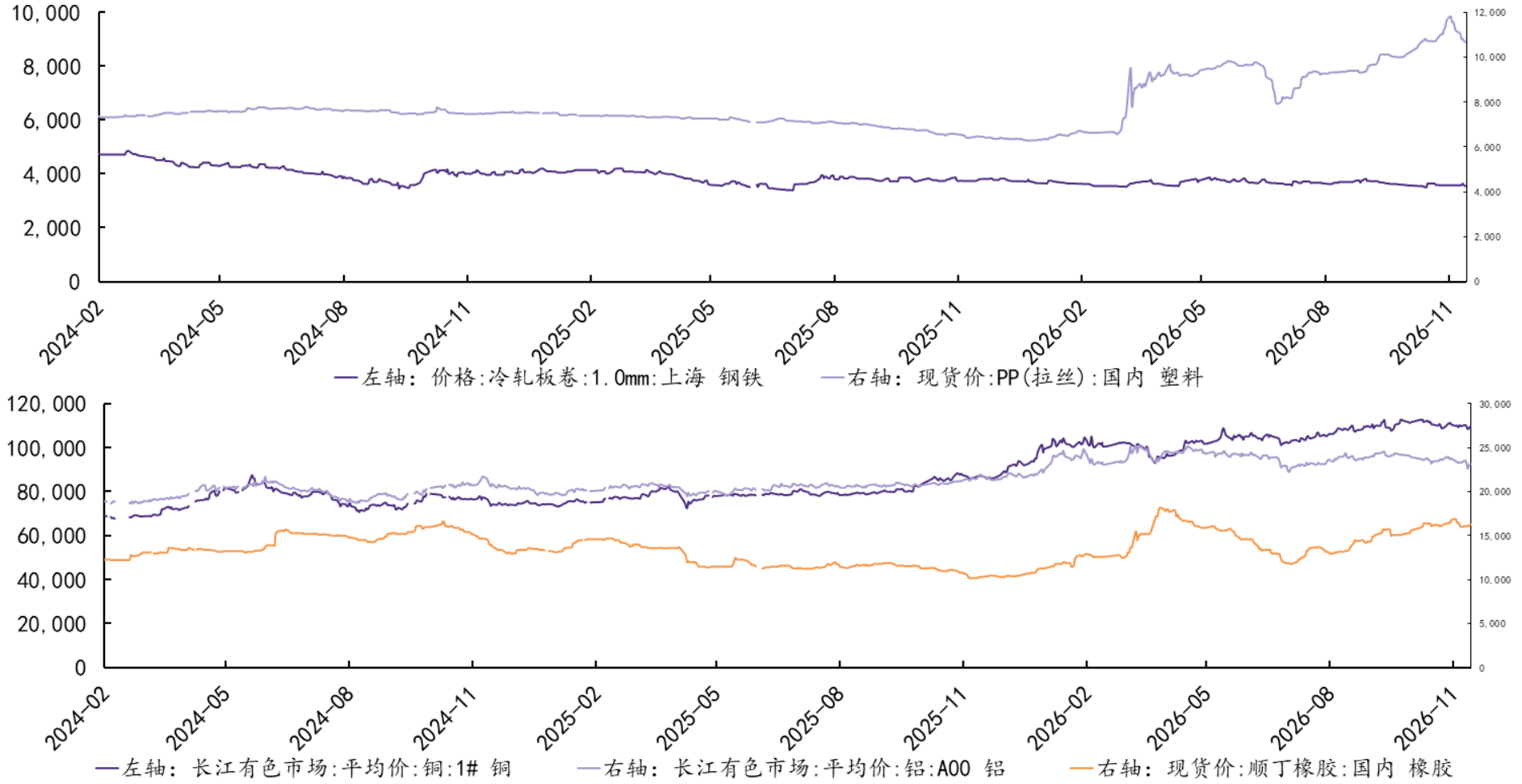


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、 塑料、橡胶、铜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

拓普集团：关于发行境外上市股份（H股）获得中国证监会备案的公告

宁波拓普集团股份有限公司正在进行申请发行境外上市股份（H股）并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的相关工作。公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于宁波拓普集团股份有限公司境外发行上市备案通知书》（国合函〔2026〕2553号）。备案通知书主要内容如下：一、公司拟发行不超过272,524,100股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。公司本次境外发行上市尚需取得香港证券及期货事务监察委员会和香港联合交易所等相关监管机构、证券交易所的批准，该事项仍存在不确定性。

华域汽车：关于公司股权收购相关事项监管工作函的回复公告

华域汽车系统股份有限公司于2026年10月9日披露了《关于全资子公司上海汇众汽车制造有限公司拟通过公开摘牌的方式参与收购联创汽车电子有限公司部分少数股东股权暨关联交易的公告》。近日，公司收到上海证券交易所《关于华域汽车系统股份有限公司股权收购相关事项的监管工作函》（上证公函〔2026〕1604号）。公司回复称，本次交易收益法评估系国家绿色发展基金股份有限公司聘请的北京华亚正信资产评估有限公司，以2025年12月31日为评估基准日，对联创汽车电子有限公司股东全部权益价值进行的评估。

恒勃股份：关于2026年限制性股票激励计划限制性股票首次授予登记完成的公告

恒勃控股股份有限公司完成了2026年限制性股票激励计划限制性股票的首次授予登记工作。重要内容提示：限制性股票上市日为2026年11月12日；限制性股票首次授予登记数量及占比为20.23万股，占登记前公司股本总额的0.14%；限制性股票首次授予登记人数为5人；限制性股票首次授予价格为29.29元/股；股票来源为公司从二级市场回购的公司A股普通股股票。

嵘泰股份：关于控股股东协议转让公司部分股份过户完成的公告

江苏嵘泰工业股份有限公司控股股东赣州润诚创业投资有限公司与陈慧于2026年10月9日共同签署了《股份转让协议》，赣州润诚拟通过协议转让的方式以24.54元/股的价格将持有的嵘泰股份17,116,509股股份转让给陈慧，占公司股份总数的6.00%，股份转让总价款为420,039,130.86元。本次协议转让股份事项已取得《证券过户登记确认书》，过户日期为2026年11月6日。本次协议转让不涉及公司控制权变更。

岱美股份：股票交易异常波动公告

上海岱美汽车内饰件股份有限公司股票于2026年11月9日、11月10日、11月11日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。经公司自查，并向公司控股股东、实际控制人发函确认，截止本公告披露日，公司及控股股东、实际控制人均不存在影响公司股票交易异常波动的重大事项，不存在应披露而未披露的重大信息。

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：261116101641