证券研究报告 行业周报

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

Tesla FSD V15效果大超预期，我们得以看见Optimus眼中的世界

汽车行业周报

投资评级： 推荐（维持）

报告日期： 2026年11月22日

- **分析师：林子健**
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

特斯拉FSD V15开启推送，新版本围绕端到端网络、实景可视化与感知策略升级

特斯拉启动FSD V15分批推送，首批覆盖美国EAP用户并计划于12月扩大范围。首批版本优先面向美国市场早期体验计划（EAP）用户开放，更大范围全量推送预计安排在12月；新版本仅支持搭载HW4（AI4）硬件平台车型，HW3硬件车辆无法升级。（1）技术层面，V15为FSD端到端驾驶网络整体性升级，官方称安全关键场景处理能力提升25倍，**视觉编码器同步更新，并与Robotaxi、Optimus人形机器人项目共用，**依托海量道路与互联网视频数据训练，以提升复杂环境泛化能力。我们认为，（2）可视化交互方面，新增Tesla Reality View实景可视化界面，由驾驶模型实时AI生成而非游戏引擎预渲染，并配备安静模式以减少视觉干扰，所需算力仅为1/2个AI4TRIP。（3）感知与行驶策略方面，系统强化交通标识、路面坑洼、散落杂物、积水、小动物识别与避让逻辑；学校区域、测速摄像头路段及恶劣天气场景下车辆控制更平顺；新增自行车架模式，车尾加装自行车架或拖车配件时FSD可正常启用；导航学习当前优先覆盖起点与终点区域，后续迭代拓展至全程路线。（4）交互细节上，优化驾驶员监测逻辑，提升佩戴帽子、墨镜场景下识别稳定性，并对转向灯提示音进行柔和化调整。与汽车类似，Optimus同样需基于相机理解环境、推断遮挡区域并预测后续变化。**我们认为，该底座助Optimus识别通用物体与空间关系的能力；且明年4月搭载AI5芯片的Optimus算力可达2500TOPS，可支持运行多个Reality View模型。**

投资建议

特斯拉FSD V15启动分批推送并计划于12月扩大范围，标志着其端到端智驾网络进入规模化迭代与产品落地阶段，硬件平台有望持续升级迭代。建议优先布局已进入特斯拉供应链的确定性标的。

OpenAI发布GPT-6.2 Astra，在Terminal-Bench-Science 0.1测试中创下新高

OpenAI 推出GPT-6.2 Astra，并在 Terminal-Bench-Science 0.1 上创下新高。其适合科学家使用，能够有效提高 AI 处理复杂专业工作的质量。

- **性能特点方面，**GPT-6.2 Astra在针对性与专业度、判断力、安全性上表现理想。（1）其文字更直接、更具体，冗余内容少，更贴合法律、销售、金融和会计等领域专业人士的工作惯例，产出符合行业标准的专业成果。（2）其计算机操作更加精准，能在CAD和仿真工具中细化到单个零件及其连接关系，可用于检查工程组件的配合情况，观察机构运动时载荷会转移到哪些部位，并在制作原型前测试修改方案。（3）其在执行任务的工具选择、投入程度、操作时间上有更好的判断力。（4）编程方面，其代码风格更简洁，测试更有针对性，需要的修改轮次更少。（5）其网络安全能力显著跃升，能更有效地发现和利用漏洞，编写更安全的代码，生成更好的补丁，并在多项评估中大幅提升Token使用效率6）其采用迄今最强的安全防护措施，强化了用于监测模型和在必要时进行干预的系统。
- **可用性与定价方面，**所有Plus、Pro、Enterprise和Edu用户都可在ChatGPT工作和Codex中使用GPT-6.2 Astra，Pro 500订阅用户可启用超高速模式。标准 API 定价按每百万Token计：输入8美元，缓存输入0.40美元，输出40美元，与GPT-6 Astra相比使用效率更高，单项任务成本显著下降。
- **基准测试方面，**其在 Terminal-Bench-Science 0.1 上创下新高，该基准测试评估模型在终端中开展科学工作的能力。GPT-6.2 Astra的得分比GPT-6 Astra高 9 个百分点，成本却不到其三分之一。同时，GPT-6.2 Astra在Vals科学指数上创下新高，该评估要求模型解读真实生物数据，并通过实验推断模拟系统的运行方式。

马斯克远程参与TomorrowX峰会，覆盖人形机器人等项目进展

马斯克远程接入奥斯汀TomorrowX峰会，内容涵盖航天、AI与芯片、机器人、自动驾驶及脑机接口。（1）航天领域，星舰首次成功回收上级飞船的进展，为火箭完全可重复使用目标提供了关键进展，并预计星舰可使入轨成本降低约两个数量级。（2）人工智能领域，即将推出的Grok 4.8更侧重实际问题解决能力。（3）芯片和算力基础设施方面，超级芯片工厂Terafab将于2028年底实现一期量产，SpaceX与xAI在数据中心建设中由内部工程团队直接参与施工，以缩短建设周期、控制成本。（4）人形机器人方面， Optimus的手部和前臂开发难度高于其他部分，预计约12至18个月可完成倒垃圾等家务，但初期更具经济价值的场景可能为采矿、精炼等全天候重工业。 （5）自动驾驶方面，无方向盘无人出租车Cybercab已在奥斯汀投入运营，后续将逐步扩大服务范围。（6）脑机接口方面，Neuralink已有30多名瘫痪受试者通过脑机接口意念控制机械臂实现自主进食，并推进Blindsight项目以帮助全盲者恢复视觉。

王兴兴参与2026年APEC峰会，称模型突破将同步抬升生产制造、可靠性与售后服务要求

王兴兴出席2026年APEC工商领导人峰会，就机器人AI模型突破、算力需求及产业化关键条件作出判断。王兴兴表示，若明年机器人AI模型实现重大突破，将对机器人生产制造、可靠性及售后服务形成较大考验；未来算力需求可能显著高于当前多数市场预期。他指出，近年来机器人产业热度持续上升，重要原因之一是语言类AI模型已在生活与办公场景体现应用价值，市场由此期待AI进一步进入物理世界，由机器人承担实际作业任务。但相较文字信息处理，机器人需应对不断变化的空间、物体和任务，能否在陌生环境中稳定完成作业任务，是规模化落地的关键。此前，他在世界互联网大会乌镇峰会上判断，2027年或成为机器人行业及模型发展的临界点。

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。

英伟达发布2026三季报，NVL72为英伟达历史上收入爬坡最快的产品架构

英伟达2026Q3业绩超预期，数据中心业务为主要增长来源。公司预计2026Q4营收将继续增长，Rubin平台首个量产出货季度贡献显著。

- **财务数据方面，**2026Q3英伟达实现营收1158亿美元，同比+103%；GAAP净利润达到653亿美元，同比+105%。另外，英伟达预计2026Q4营收将达到1300亿美元，且其并未计入来自中国的数据中心计算业务收入；GAAP毛利率和非GAAP毛利率分别为71%至72%。
- **数据中心方面，**其为英伟达最重要的增长引擎。2026Q3英伟达数据中心业务营收达到1076亿美元，同比+110%，占公司总营收的93%。
- **NVL72 交付方面，Rubin平台在首个量产出货季度即贡献接近200亿美元收入，成为英伟达历史上收入爬坡最快的产品架构。**相关系统已经在Core Weave、Google Cloud、Microsoft Azure、Oracle Cloud Infrastructure以及Nebius等合作伙伴处运行，SpaceXSI也将很快上线。目前，Rubin NVL72机柜已批量进入微软Azure、Google Cloud、甲骨文OCI、CoreWeave及Nebius等客户的数据中心。按照既定技术路线，英伟达计划于2027年推出Rubin Ultra，并于2028年推出Feynman架构。

英伟达发布Vera机架平台，支撑气象及电脑高性能运算

Vera CPU单机柜192颗CPU，能效较x86系统提升超一倍。英伟达于当地时间11月16日宣布推出面向高性能计算的Vera CPU机架级平台，单个机柜集成192颗Vera CPU，通过Quantum-X800 InfiniBand互联，官方称在部分科学计算负载中能效比x86系统提升超过一倍。该平台面向气候建模、分子动力学等尚未被GPU充分加速的科学计算负载，系统可提供超过200TB/s的聚合峰值内存带宽，用于支撑科学仿真与AI工作流。整柜配置为192颗CPU对应约300TB内存与1PB存储，采用全液冷MGX设计，每个1U托盘集成8颗Vera CPU，并配有NVMe存储与管理模块。平台复用了NVL72机架的机箱、配电和冷却基础设施，部署与维护可沿用现有整机柜方案。单颗Vera CPU配备88个英伟达自研Olympus核心、176线程，采用SOCAMM2LPDDR5X内存，单颗带宽最高1.2TB/s。目前，德国气候计算中心（DKRZ）已为HLRE-5超算选用Vera CPU，同时搭配GB200 Grace Blackwell系统与Quantum-2 InfiniBand网络。该系统由Bull建造，预计2028年初可用，目标是支持全球公里级气候模拟，并且能耗低于现有系统。

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	2026-11-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	13.11	0.53	0.69	0.75	24.74	19.00	17.48	买入
300100.SZ	双林股份	16.40	0.88	1.08	1.28	18.64	15.19	12.81	买入
300652.SZ	雷迪克	21.87	1.06			20.63			买入
600733.SH	北汽蓝谷	3.76	-0.82	-0.37	0.06	-4.59	-10.16	62.67	买入
601127.SH	赛力斯	39.83	3.42	0.53	1.94	11.65	75.15	20.53	买入
603179.SH	新泉股份	37.94	1.60	2.46	3.00	23.71	15.42	12.65	买入
605133.SH	嵘泰股份	20.42	0.67	0.70	0.97	30.48	29.17	21.05	买入
605288.SH	凯迪股份	53.06	0.86	1.15	1.33	61.70	46.14	39.89	买入
920978.BJ	开特股份	14.28	0.97	1.25	1.55	14.72	11.42	9.21	买入

资料来源：Wind （雷迪克、北汽蓝谷、赛力斯、嵘泰股份盈利预测来源于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	2026-11-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	32.05	0.81	1.09	1.26	39.57	29.40	25.44	买入
300952.SZ	恒辉安防	14.39	0.77	0.99	1.26	18.69	14.54	11.42	买入
301225.SZ	恒勃股份	52.88	1.54	1.71	1.94	34.34	30.92	27.26	买入
301499.SZ	维科精密	18.44	0.39	0.47	0.71	47.28	39.23	25.97	买入
601689.SH	拓普集团	48.11	1.60	1.53	1.92	30.07	31.44	25.06	买入
603013.SH	亚普股份	13.73	1.03	1.15	1.29	13.33	11.94	10.64	买入
603119.SH	浙江荣泰	46.20	0.77	0.76	1.14	60.00	60.79	40.53	买入
688698.SH	伟创电气	31.50	1.29	1.39	1.70	24.42	22.66	18.53	买入
920221.BJ	易实精密	9.86	0.49	0.60	0.72	20.12	16.43	13.69	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

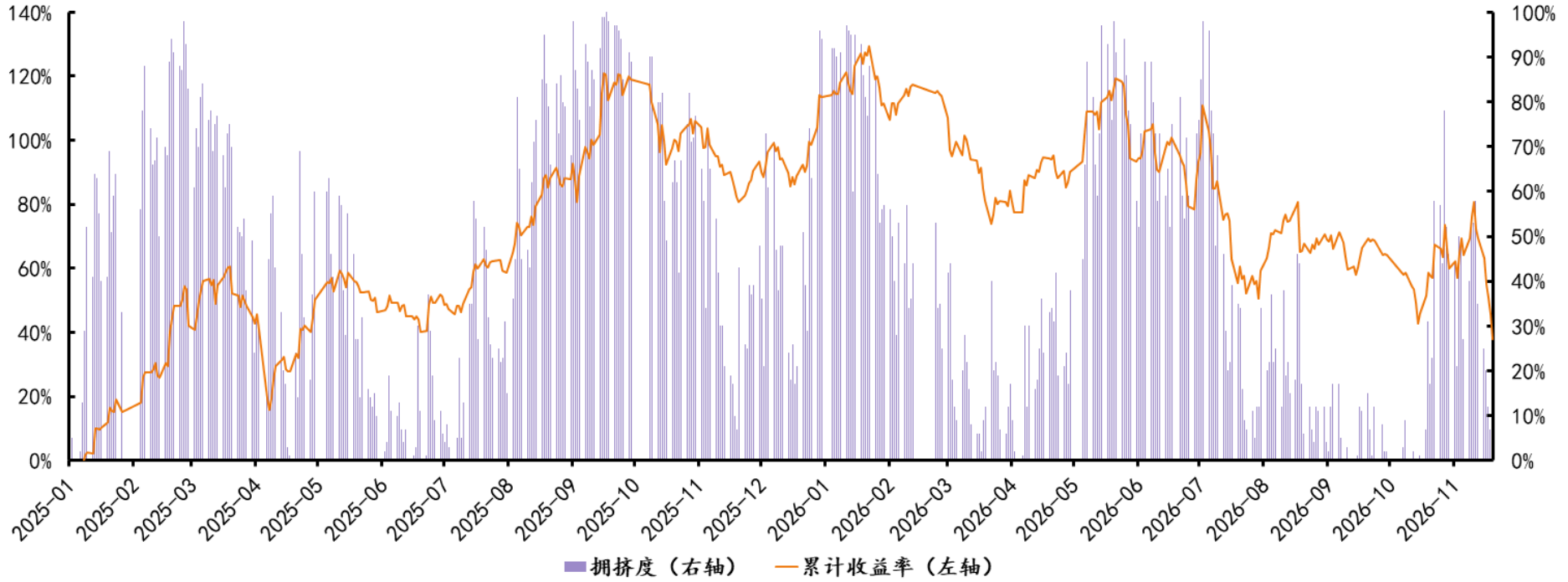
01 人形机器人板块市场表现

研究创造价值

1.1、 本周华鑫人形机器人指数跌19.11%

本周华鑫人形机器人指数跌19.11%，2025年以来累计收益率达到37.8%。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11.9%，位于2025年以来的22.0%分位。

人形机器人板块收益率与拥挤度



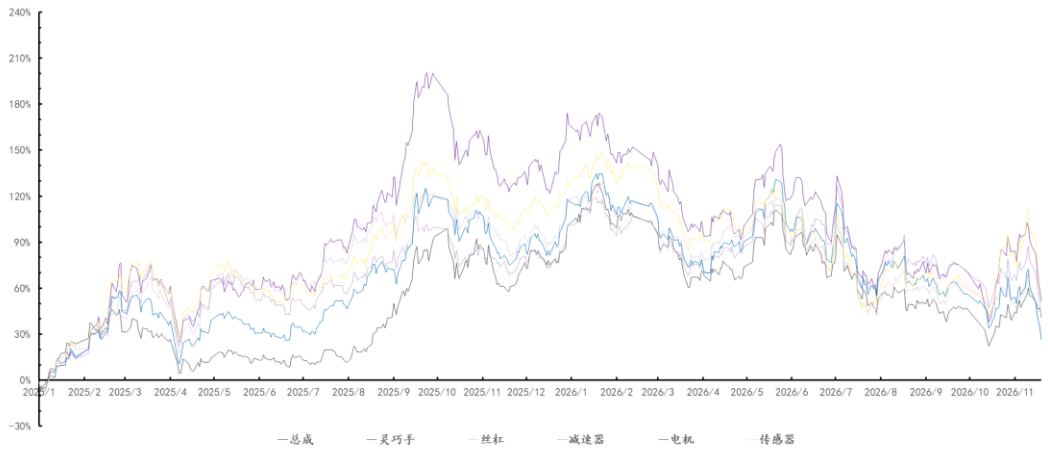
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

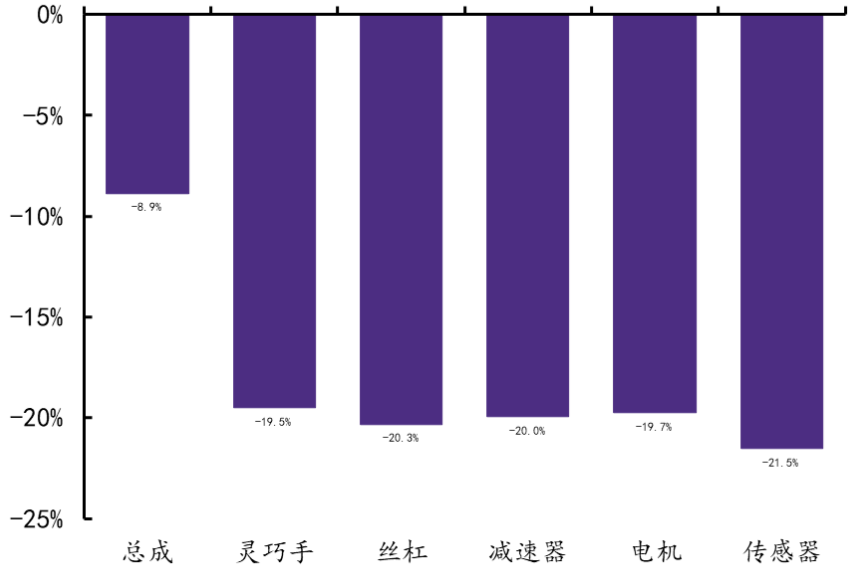
1.2、人形机器人细分板块中总成跌幅相对较小

人形机器人板块细分赛道中，本周总成跌8.9%，灵巧手跌19.5%，丝杠跌20.3%，减速器跌20.0%，电机跌19.7%，传感器跌21.5%。

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

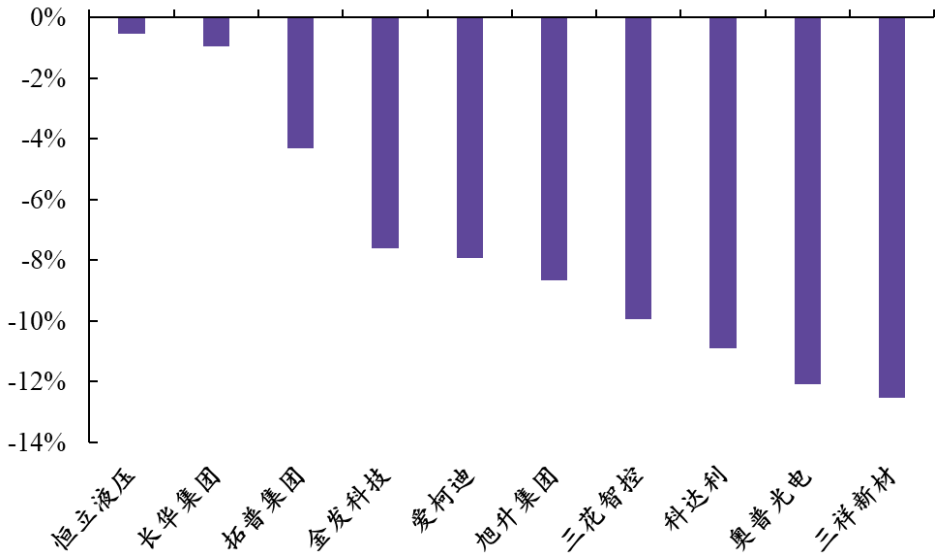


资料来源：wind，华鑫证券研究

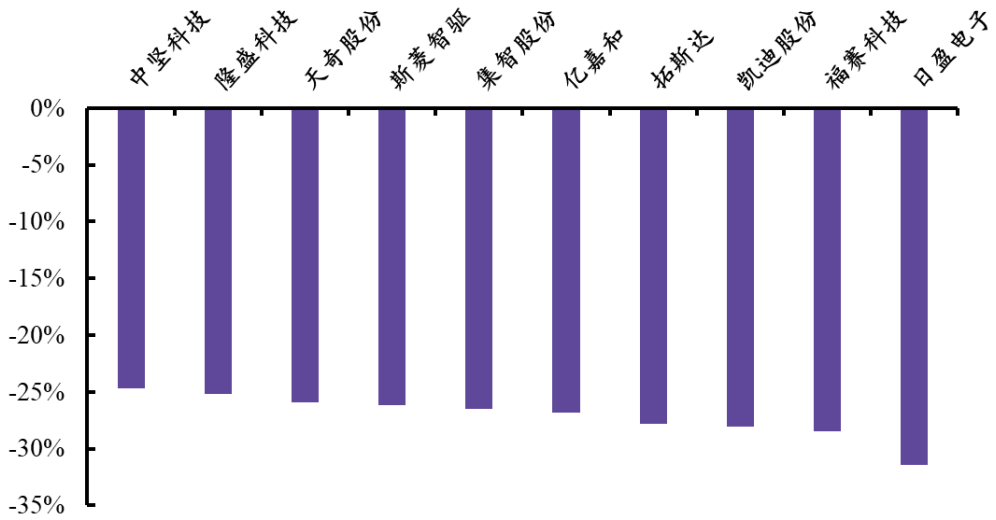
1.3、机器人相关标的中，恒立液压、长华集团、拓普集团涨跌幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，恒立液压（-0.5%）、长华集团（-1.0%）、拓普集团（-4.3%）等涨跌幅居前，日盈电子（-31.5%）、福赛科技（-28.5%）、凯迪股份（-28.1%）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

- **工信部发布2026年第30号公告，5项人形机器人领域标准正式发布实施。**11月16日，工业和信息化部发布2026年第30号公告，由工业和信息化部人形机器人与具身智能标准化技术委员会（MIIT/TC8）归口管理的5项人形机器人领域标准正式发布实施。本批标准覆盖智能化能力评价、关键零部件、人形机器人训练三大方向。
- **宇树科技、智元机器人、智动未来、众擎机器人等齐聚深圳，联合亮相APEC科技展示活动。**11月16日至20日，宇树科技、智元机器人、智动未来（AUTOLIFE）、众擎机器人等国内代表性机器人企业齐聚深圳，携手亮相APEC相关科技展示与交流活动。多款人形与轮式智能机器人同台展演。
- **151台人形机器人完成“一小时内最多人形机器人跳舞”挑战，刷新吉尼斯世界纪录。**11月17日，在深圳龙岗机器人街区，一场“一小时内最多人形机器人跳舞”吉尼斯世界纪录挑战顺利完成。吉尼斯世界纪录官方认证官熊文现场确认，本次挑战共有151台人形机器人有效完成舞蹈动作，超出110台的预设目标。
- **深圳机器人组团“上岗”APEC，在新闻中心、机场、园区等十余个真实岗位部署。**11月18日至19日，亚太经合组织第三十三次领导人非正式会议在深圳举行。会议周期间，宇树科技、智元机器人、智动未来、众擎机器人、智平方、乐聚等中国具身智能企业，把机器人送上了新闻中心、机场、园区与街区的十余个真实岗位。

1.4、 机器人行业新闻

- **具身智能行业迎来量产拐点，多家头部企业万台级产线陆续落地。**行业人士判断，2026年是具身机器人的量产拐点，多家头部企业万台级产线陆续落地。但跨过产能关口不等于产业成熟，想要真正具备稳定作业能力，行业仍需翻越数据、模型、本体、应用四重关卡。
- **马斯克称特斯拉将在未来两个月内进行Optimus机器人演示。**机器人行业也有大消息传来。特斯拉CEO马斯克称，特斯拉将在未来两个月内进行Optimus机器人演示，SpaceX正在开发AI模型Grok 4.8。这一表态是马斯克在奥斯汀Tomorrow X峰会上发言时作出的。他提出，机器人的最佳用途将是重工业领域的工作，可能会侧重于采矿和冶炼工作。
- **工信部、农业农村部联合公布55个农业领域机器人典型应用场景。**经企业申报、有关单位推荐、专家评审、征求意见、社会公示，确定55个农业领域机器人典型应用场景，现予以公布。请各级工业和信息化、农业农村主管部门结合工作实际，加强对入选场景的政策支持和宣传推广。
- **启元Q1、T1累计下线突破1万台，优必选获得400台人形机器人采购订单。**上纬新材旗下启元机器人累计下线突破1万台，优必选获得400台人形机器人采购订单。近期，启元Q1、T1累计下线突破1万台，继10月25日第5000台下线后，仅用14天实现产量翻倍。

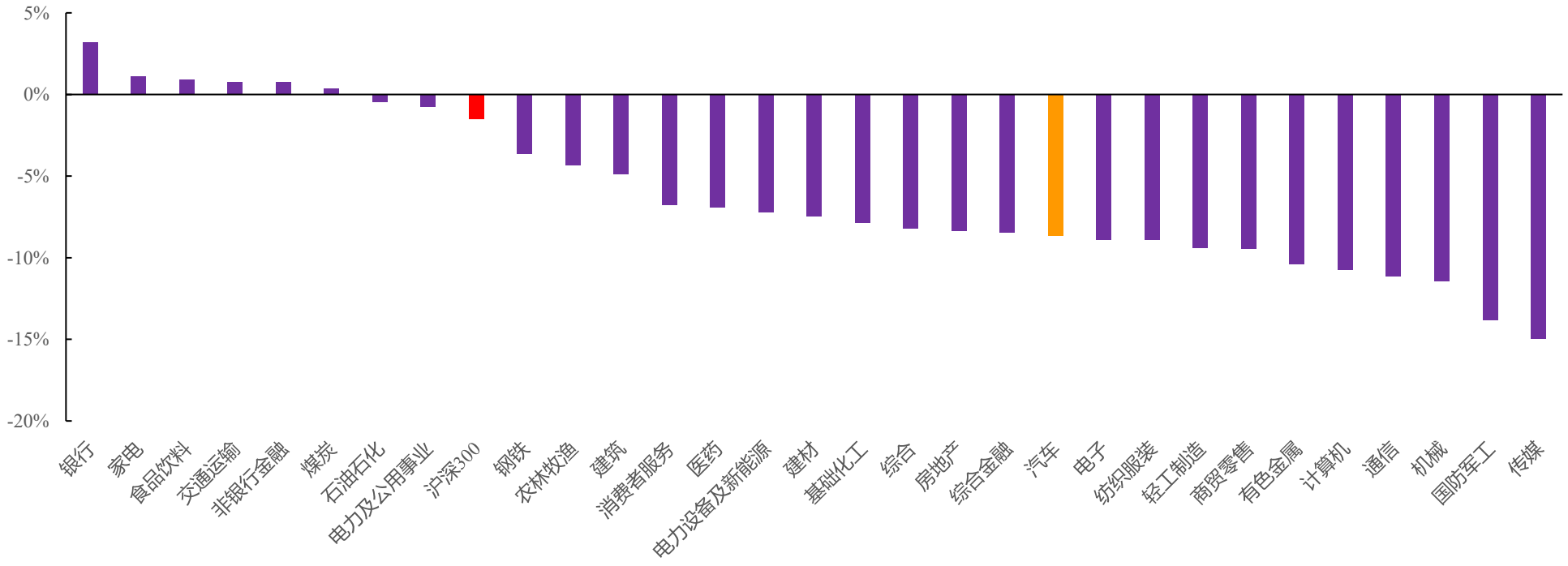
02 汽车板块市场表现及估值水平

研究创造价值

2.1、 本周中信汽车指数跌8.7%

中信汽车指数跌8.7%，落后大盘7.1个百分点。本周沪深300跌1.5%。中信30个行业中，涨幅最大的为银行(3.2%)，跌幅最大的为传媒(-15.0%)；中信汽车指数跌8.7%，落后大盘7.1个百分点，位列30个行业中第20位。

中信行业周度涨跌幅

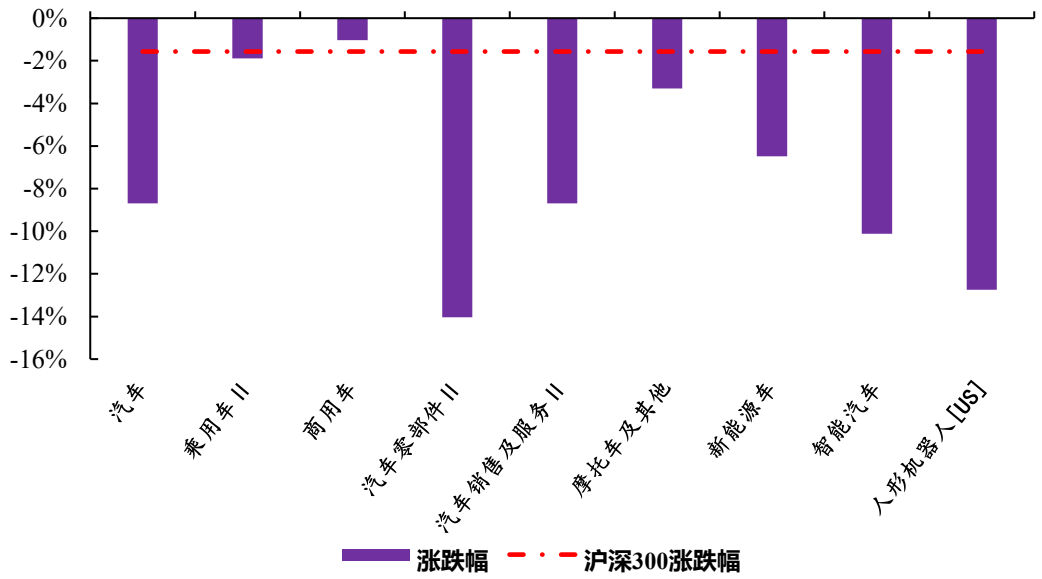


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

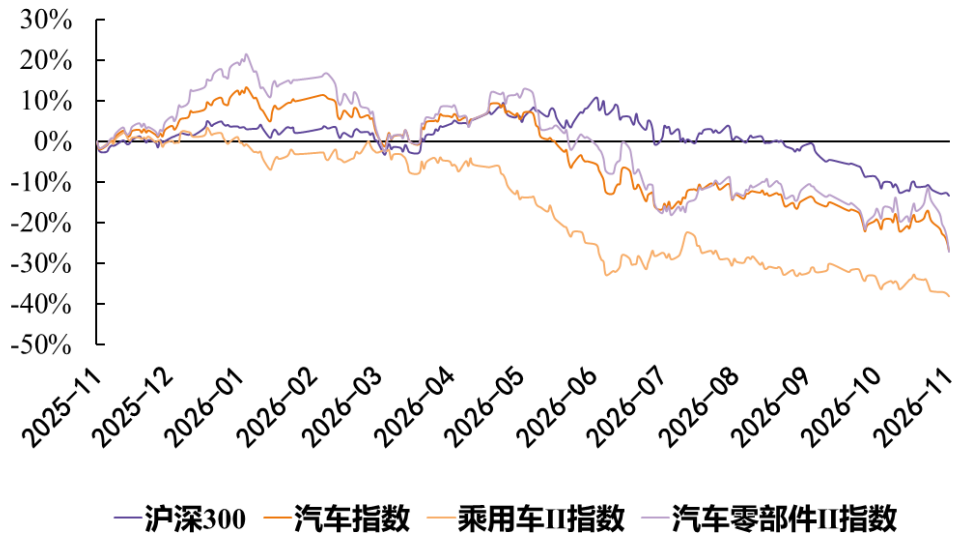
2.2、 汽车细分板块中商用车表现相对较好

其中，乘用车跌1.9%， 商用车跌1.0%，汽车零部件跌14.0%，汽车销售及服务跌8.7%，摩托车及其他跌3.3%。概念板块中，新能源车指数跌6.5%，智能汽车指数跌10.1%，人形机器人指数跌12.7%。近一年以来（截至2026年11月20日），沪深300跌13.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-27.7%、-38.0%、-29.9%，相对大盘的收益率分别为-13.9pct、-24.2pct、-16.1pct。

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

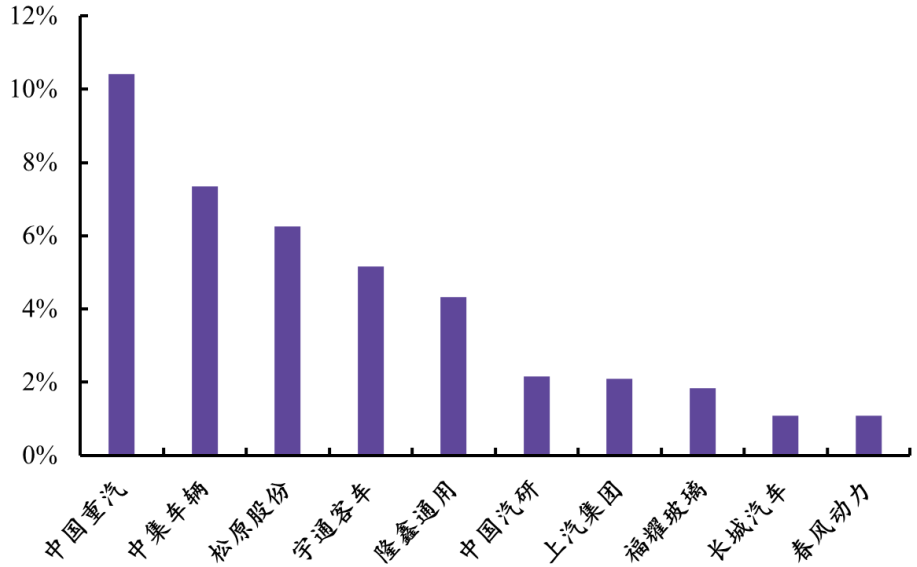


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

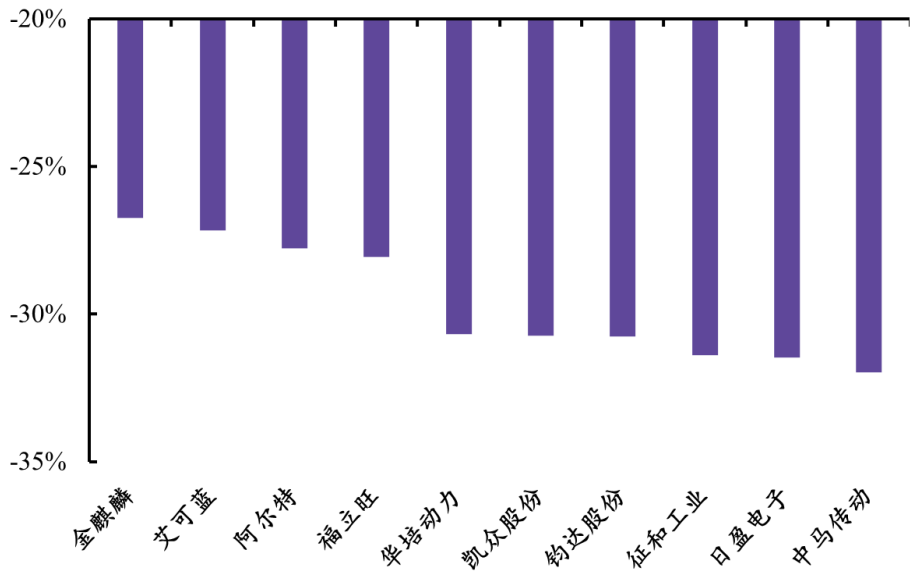
2.3、 重点关注的公司中，中国重汽、中集车辆、松原股份涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，中国重汽（10.4%）、中集车辆（7.4%）、松原股份（6.3%）等涨幅居前，中马传动（-32.0%）、日盈电子（-31.5%）、征和工业（-31.4%）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

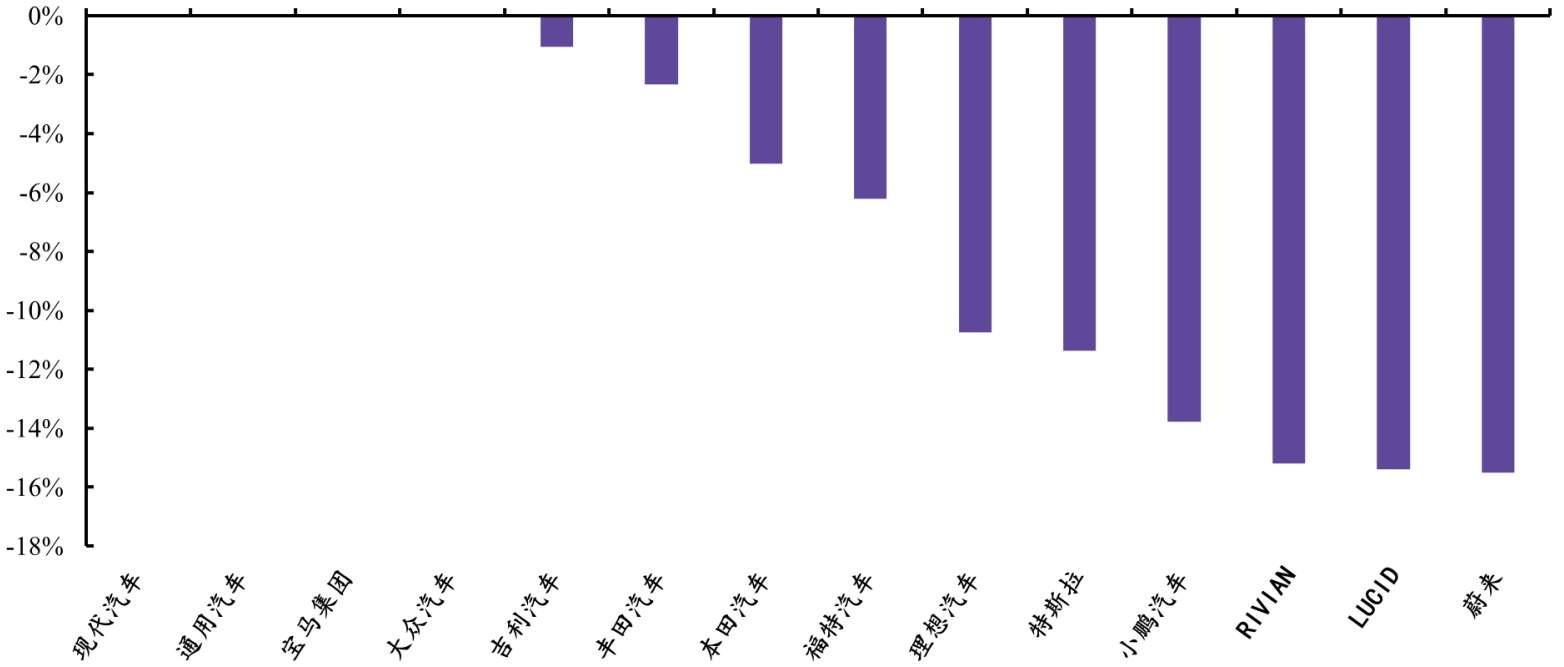


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、 海外车企中，现代汽车、通用汽车、宝马集团表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-6.9%，中位数为-5.6%。现代汽车（0.0%）、通用汽车（0.0%）、宝马集团（0.0%)等表现居前，蔚来（-15.5%）、LUCID（-15.4%）、RIVIAN（-15.2%)等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

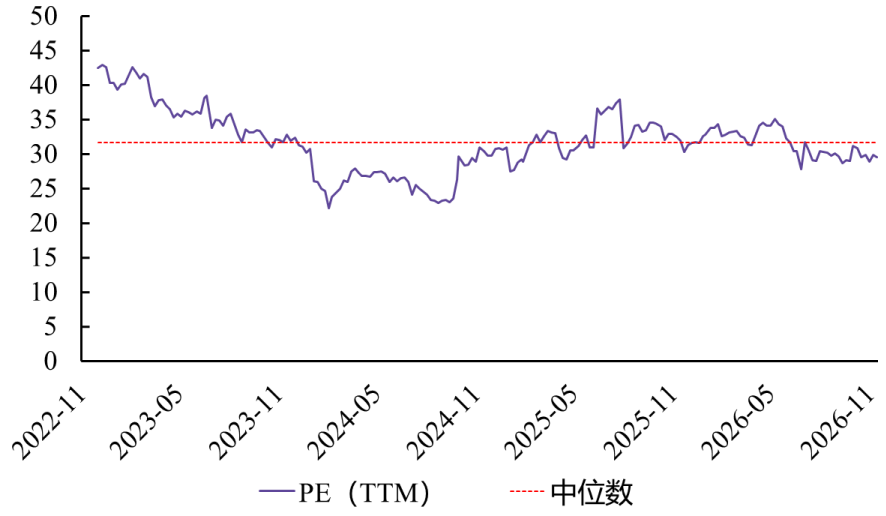


资料来源：Wind，华鑫证券研究

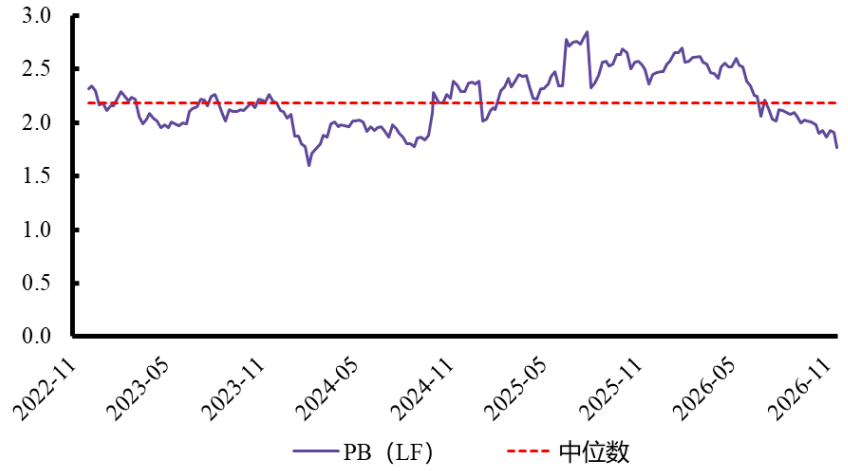
2.5、 汽车板块PE位于近4年来15.9%分位，PB位于0.9%分位

截至2026年11月20日,汽车行业PE（TTM）为27.3，位于近4年以来15.9%分位；汽车行业PB为1.8，位于近4年以来0.9%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

- **一汽-大众ID. AURA L5开启预订，推出三款配置，CLTC续航580km。**11月16日，一汽-大众ID. AURA L5开启预订，新车共推出580 Plus、580 Pro、580 Max激光雷达版三款配置。预订期间，用户可享99元意向金抵扣2000元购车款、全系车型限时免费选装精选内外饰配色等多重权益。
- **小鹏G9L、MONA L03在英国上市，G9L起售价64990英镑。**小鹏集团举办英国品牌之夜暨小鹏G9L、MONA L03上市发布会，正式推出两款「一车双能」车型。其中，小鹏G9L英国市场起售价即达64990英镑，折合人民币超57万元；MONA L03起售价也达到32990英镑，折合人民币近30万元。
- **猛士M817 Ultimate上市，上市指导价51.99万元。**2026年11月17日，东风猛士旗下旗舰车型猛士M817 Ultimate智能越野大师正式上市，上市指导价为51.99万元。该车由猛士汽车与华为乾崑联合设计，定位为原厂高性能智能越野车。
- **iCAR V25上市，共推出4款车型，指导价12.98-15.98万元。**11月19日，iCAR V25正式上市，共推出4款车型，上市指导价12.98-15.98万元，限时超级红包价11.98-14.98万元。iCAR V25搭载增程动力系统，最高CLTC纯电续航210km，CLTC综合续航1240km。

2.6、 汽车行业新闻

- **方程豹钛9上市，售价27.99万元起，首搭折叠智舱与DMS平台。**11月19日，比亚迪全新产品方程豹钛9上市，售价27.99万元起，置换惊喜价27.39万元起。钛9折叠智舱版首搭折叠智舱，涵盖折叠方向盘、躺平座椅、数字底盘以及智慧生态四维联动。折叠方向盘收纳过程控制在10秒内。
- **享界V8上市，售价31.98万-42.98万元，提供增程、纯电双动力。**2026年11月20日，鸿蒙智行享界V8及星芒品牌发布会在北京举办，两款新车同台上市：鸿蒙智行首款家庭智慧旗舰MPV享界V8售价31.98万-42.98万元，提供增程、纯电双动力，上市即交付。
- **尚界Z7T星野套装版上市，共推出2款车型，售价27.48-31.98万元。**11月20日，尚界Z7T星野套装版正式上市，共计推出2款车型，新车售价27.48-31.98万元，至高享51800元权益。新车是现款车型的新增版本，在延续现款车型设计基础上调整外观与内饰细节，提高离地间隙。
- **传祺越7两驱激光雷达版上市，限时售价18.78万元。**11月20日，传祺越7两驱激光雷达版在传祺智慧工厂下线并同步上市，限时售价18.78万元。至此，越7已经拥有六个车型版本7搭载192线激光雷达和文远知行L4同源的一段式端到端大模型。

03 行业数据跟踪

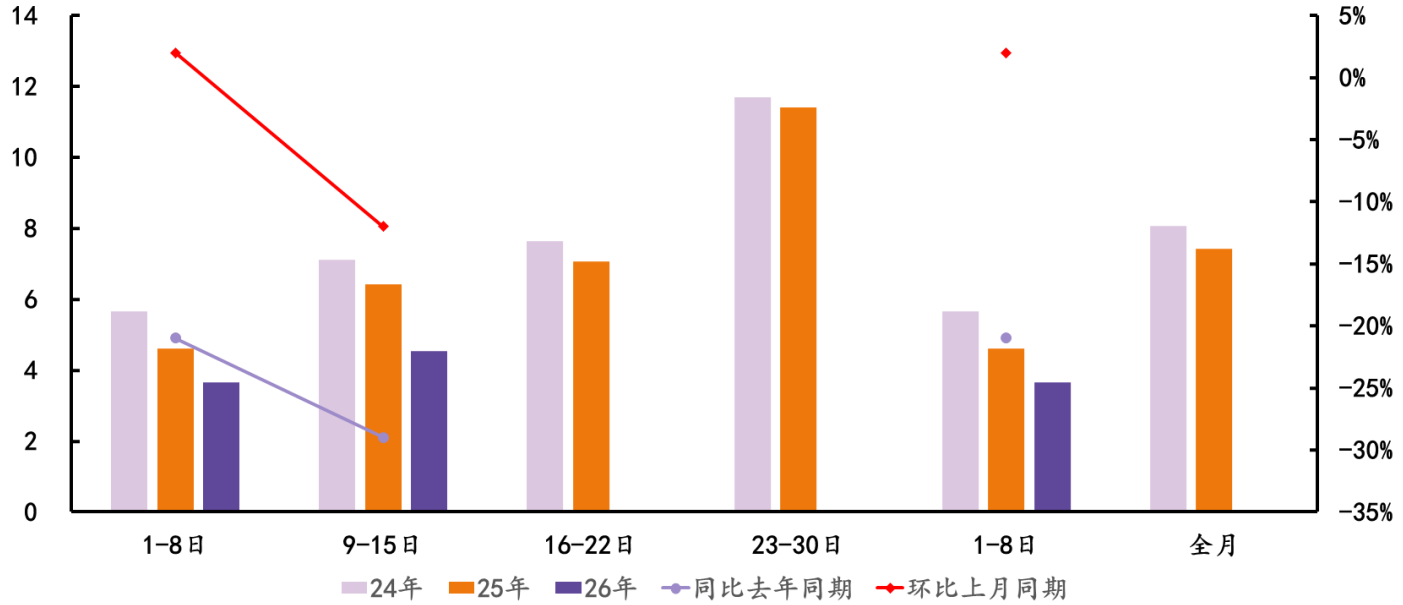
研究创造价值

3.1、11月1-15日全国乘用车市场零售同比去年11月同期下降25%

- 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月第二周，全国乘用车市场日均零售4.5万辆，同比去年11月同期下降29%，较上月同期下降12%。

11月1-15日，全国乘用车市场零售61.1万辆，同比去年11月同期下降25%，较上月同期下降6%；今年以来累计零售1,558.9万辆，同比去年下降22%。

乘联会主要口径周度零售数据（万辆）



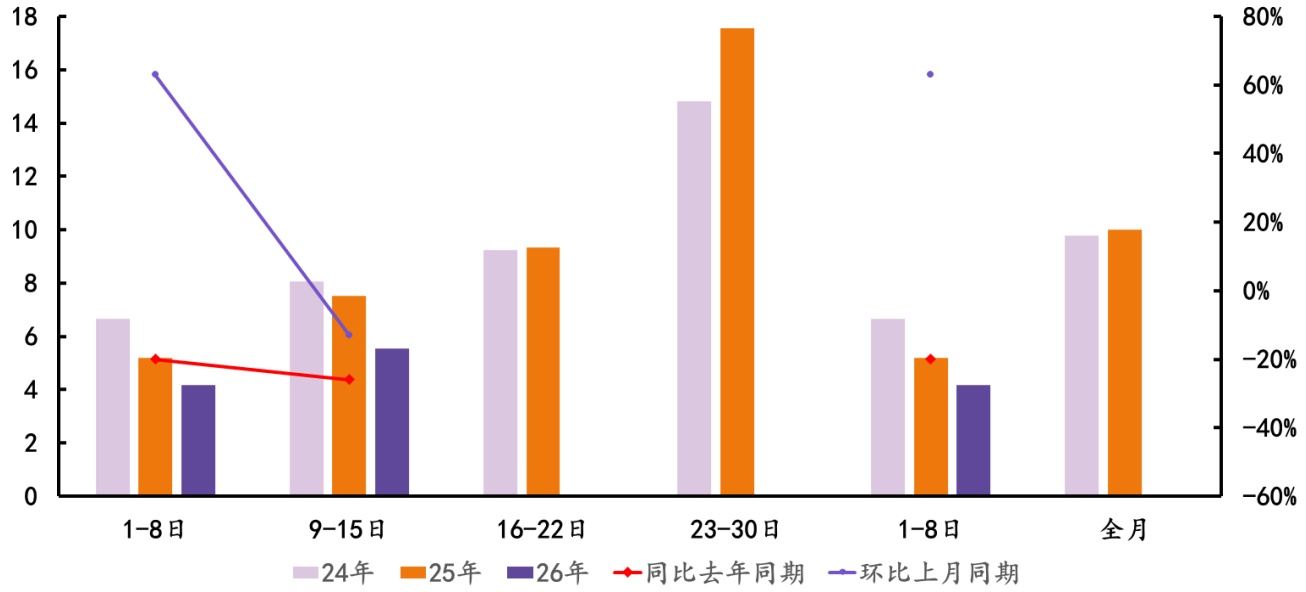
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、11月1-15日全国乘用车厂商批发同比去年11月同期下降23%

- 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月第二周，全国乘用车厂商日均批发5.6万辆，同比去年11月同期下降26%，较上月同期下降13%。

11月1-15日，全国乘用车厂商批发72.2万辆，同比去年11月同期下降23%，较上月同期增长11%；今年以来累计批发2,309.2万辆，同比下降7%。

乘联会主要厂商11月周度批发数据（万辆）

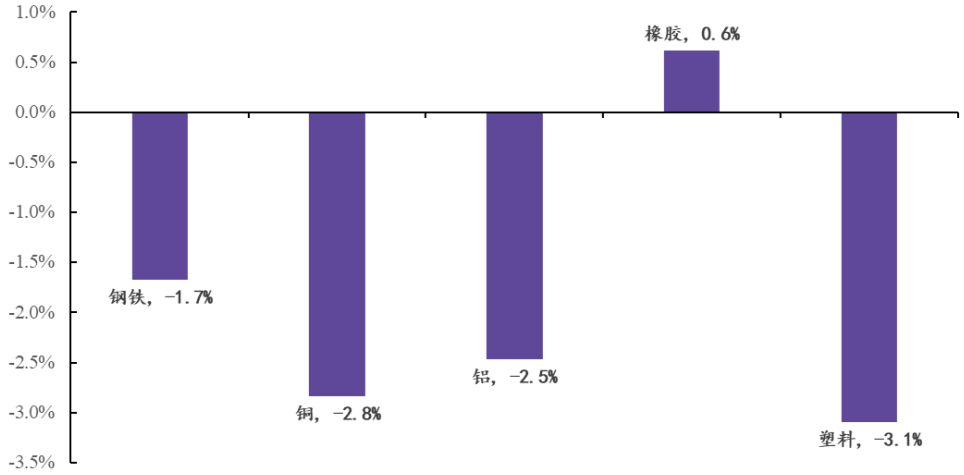


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

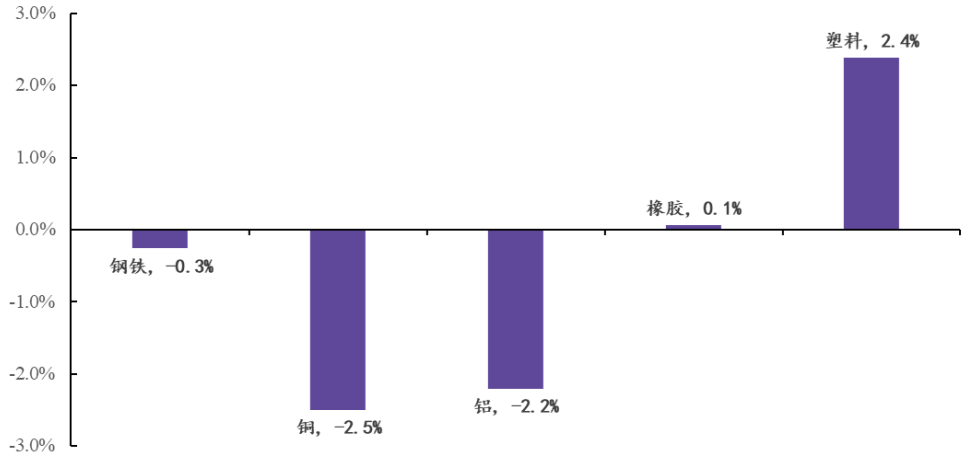
3.3、本周钢铁、铜、铝、塑料价格下降

本周钢铁、铜、铝、塑料价格下降。11月16日-11月20日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.35/10.63/2.26/1.62/1.05万元/吨，本周周度环比分别-1.7%/-2.8%/-2.5%/0.6%/-3.1%。11月1日-11月20日价格的月度环比分别为-0.3%/-2.5%/-2.2%/+0.1%/+2.4%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

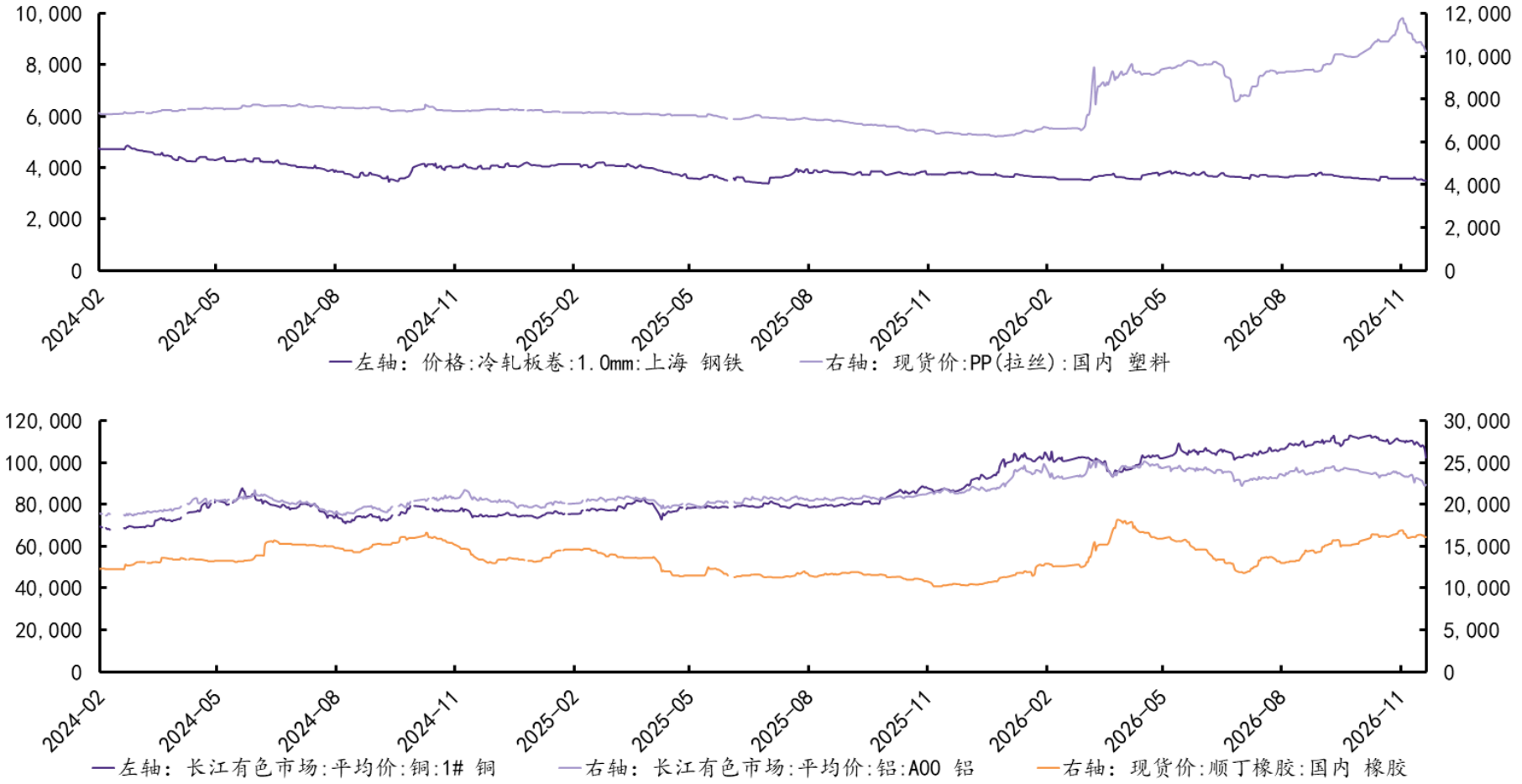


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、 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

一汽解放：关于向专业投资者公开发行科技创新公司债券获得中国证监会注册批复的公告

一汽解放集团股份有限公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意一汽解放集团股份有限公司向专业投资者公开发行科技创新公司债券注册的批复》（证监许可〔2026〕3163号），批复主要内容如下：一、同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过10亿元科技创新公司债券的注册申请。二、本次发行科技创新公司债券应严格按照报送深圳证券交易所的募集说明书进行。三、本批复自同意注册之日起24个月内有效，公司在注册有效期内可以分期发行科技创新公司债券。

伯特利：关于“伯25转债”可选择回售的公告

芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司公告，“伯25转债”回售价格为100.12元/张（含当期应计利息、含税），回售期为2026年11月25日至2026年12月1日，回售资金发放日为2026年12月4日，回售期内“伯25转债”停止转股。“伯25转债”持有人可回售部分或全部未转股的可转换公司债券，本次回售不具有强制性。

金沃股份：关于回购公司股份方案的公告

浙江金沃精工股份有限公司于2026年11月18日召开第三届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。本次回购股份资金不低于3,000万元且不超过6,000万元，回购股份价格不超过45元/股，回购股份用于股权激励或员工持股计划，回购期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内。

银轮股份：回购股份报告书公告

浙江银轮机械股份有限公司拟回购股份的资金总额不低于人民币5,000万元（含）且不超过人民币10,000万元（含），回购股份价格不超过人民币50.00元/股（含），回购股份用于股权激励或员工持股计划。回购股份资金来源为公司自有资金及股票回购专项贷款，公司已取得中国建设银行股份有限公司台州分行贷款承诺书，同意为公司回购股份提供专项贷款不超过人民币9,000万元。

无锡振华：关于郑州全资子公司竞得土地使用权并签署土地使用权出让合同的公告

无锡市振华汽车部件股份有限公司全资子公司郑州振华君润汽车部件有限公司已竞得土地使用权，并与河南省中牟县自然资源和规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》。宗地总面积71,416.67平方米，宗地用途为工业用地，出让年限50年，总成交金额4,757.00万元。本次投资建设以车身分拼总成焊接业务为主的郑州三期工程，项目总投资金额为50,000.00万元。

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。

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：261122231523