



# 波士顿动力2028年开始年产3万台，智元分拆四足机器人业务

## 汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年04月12日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研 究 创 造 价 值



## 投资要点

### ■ 波士顿动力2028年开始年产3万台，智元分拆四足机器人业务

**波士顿动力Atlas 2028年启动大规模量产，并进入起亚汽车制造供应链。** Atlas计划于2028年启动量产，年产能3万台。部署路径方面，其将先于HMGMA工厂进行测试，2028年启动大规模工厂部署，承担零件分类、序列工序等16项关键制程；2029年扩展至起亚佐治亚州AutoLand工厂；2030年进一步延伸至零部件组装。投资规划方面，起亚计划到2030年投资49万亿韩元，其中约21万亿韩元用于电动化、自动驾驶及机器人等未来竞争力领域。

**智元分拆旗下四足机器人业务，成立独立子公司智元酷拓。** 智元酷拓明确2026年营收目标为5亿元，并规划2030年实现年出货30万台、营收100亿元，其中海外收入占比超35%。其四足业务并非传统“机器狗”，而是具备AGI能力的四足机器“人”，致力于实现基于端到端模型与具身智能的全场景理解、自主任务规划及L3级全地形智能驾驶。智元酷拓董事、COO兼营销服总裁邱恒称下一代旗舰机型D2 Max定位为行业首个全地形L3级智驾四足机器人，可在仓库、管廊等环境稳定执行物流搬运等任务。

### ■ 投资建议

当前机器人板块整体位置较低，产业端量产节奏与场景落地逐步清晰，看好板块持续性行情。建议关注已进入头部车厂供应链或具备明确工业场景验证的机器人本体企业。

# 投资要点

## 国内零售逐步恢复，出口表现强劲

**财税政策调整等多因素影响国内整车零售。**3月全国乘用车市场零售164.8万辆，同比-15.0%，环比+59.4%。今年以来累计零售422.6万辆，同比-17.4%。2026Q1国内整车市场面临新品少、新品推出结构变化、成本上涨、渠道运营难度加大等市场因素与补贴下降等财税政策调整问题。北京车展及五一假期有望提振整车消费。

**整车出口表现强劲。**3月乘用车出口（含整车与CKD）69.5万辆，同比+74.3%，环比+25.2%。3月新能源车占出口总量的50.2%，较同期+14pct。3月自主品牌出口达到60.6万辆，同比+76%；合资与豪华品牌出口8.8万辆，同比+65%。按出口销量排名，比亚迪汽车（116,882辆）、吉利汽车（52,186辆）、奇瑞汽车（40,837辆）排名靠前。

## 投资建议

3月数据显示，出口是当前板块最强、最确定的增长引擎，建议关注在海外市场已建立品牌认知、渠道体系（特别是CKD模式）和规模优势的整车企业。内需静待政策催化，关注“高端化”与“混动化”结构性机会，推荐关注比亚迪、吉利汽车、江淮汽车。



# 投资要点

## ■ 推荐标的

本周核心组合：模塑科技、维宏股份、凯迪股份、新泉股份、亚普股份。

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、嵘泰股份，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，推荐凯迪股份，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、恒勃股份，关注恒辉安防。

# 重点关注公司及盈利预测

| 公司代码      | 名称   | 2026-04-12<br>股价 | EPS   |       |       | PE    |        |        | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|------|
|           |      |                  | 2024  | 2025E | 2026E | 2024  | 2025E  | 2026E  |      |
| 000700.SZ | 模塑科技 | 11.28            | 0.68  | 0.51  | 0.66  | 16.59 | 22.12  | 17.09  | 买入   |
| 300100.SZ | 双林股份 | 30.74            | 1.24  | 0.93  | 1.13  | 24.79 | 33.05  | 27.20  | 买入   |
| 300652.SZ | 雷迪克  | 42.96            | 1.17  | 1.14  | 1.59  | 36.72 | 37.68  | 27.02  | 买入   |
| 600733.SH | 北汽蓝谷 | 7.23             | -1.25 | -1.04 | -0.41 | -5.78 | -6.95  | -17.63 | 买入   |
| 601127.SH | 赛力斯  | 90.07            | 3.94  | 5.25  | 7.55  | 22.86 | 17.16  | 11.93  | 买入   |
| 603179.SH | 新泉股份 | 65.31            | 2.00  | 1.60  | 2.08  | 32.66 | 40.82  | 31.40  | 买入   |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 28.62            | 0.88  | 0.85  | 1.18  | 32.52 | 33.67  | 24.25  | 买入   |
| 605288.SH | 凯迪股份 | 84.74            | 1.24  | 0.77  | 1.26  | 68.34 | 110.05 | 67.25  | 买入   |
| 920978.BJ | 开特股份 | 27.57            | 0.77  | 1.09  | 1.40  | 35.81 | 25.29  | 19.69  | 买入   |

资料来源：Wind、华鑫证券研究

# 重点关注公司及盈利预测

| 公司代码      | 名称   | 2026-04-12<br>股价 | EPS  |       |       | PE     |       |       | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
|           |      |                  | 2024 | 2025E | 2026E | 2024   | 2025E | 2026E |      |
| 300952.SZ | 恒辉安防 | 36.69            | 0.80 | 0.77  | 0.99  | 45.86  | 47.65 | 37.06 | 买入   |
| 301225.SZ | 恒勃股份 | 115.43           | 1.27 | 1.54  | 1.71  | 90.89  | 74.95 | 67.50 | 买入   |
| 601689.SH | 拓普集团 | 60.40            | 1.78 | 1.6   | 1.99  | 33.93  | 37.75 | 30.35 | 买入   |
| 603013.SH | 亚普股份 | 18.98            | 0.98 | 1.13  | 1.27  | 19.37  | 16.80 | 14.94 | 买入   |
| 603119.SH | 浙江荣泰 | 74.82            | 0.63 | 0.90  | 1.29  | 118.76 | 83.13 | 58.00 | 买入   |
| 688698.SH | 伟创电气 | 68.69            | 1.16 | 1.29  | 1.39  | 59.22  | 53.25 | 49.42 | 买入   |
| 920221.BJ | 易实精密 | 14.37            | 0.56 | 0.49  | 0.60  | 25.66  | 29.33 | 23.95 | 买入   |

资料来源：Wind、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

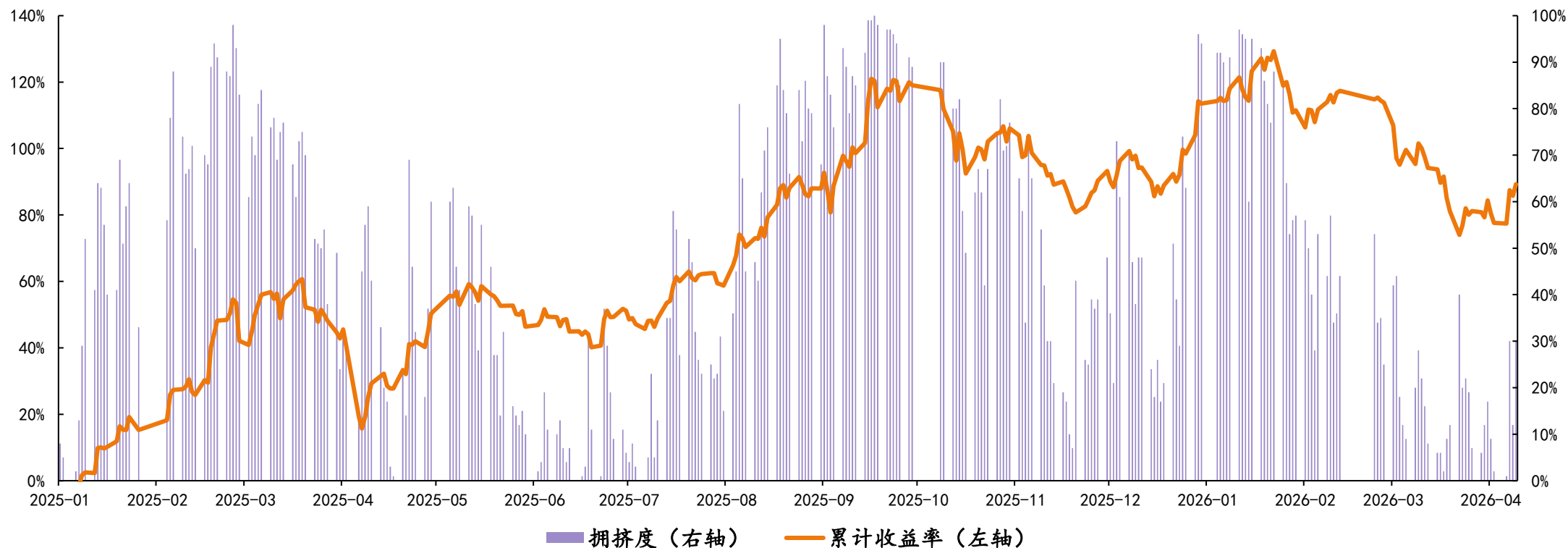
1. 人形机器人板块市场表现
2. 汽车板块市场表现及估值水平
3. 行业数据跟踪
4. 公司公告
5. 风险提示

# 01 人形机器人板块 市场表现

## 1.1、 本周华鑫人形机器人指数涨6.39%

本周华鑫人形机器人指数涨6.39%，2025年以来累计收益率达到89.2%。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12.1%，位于2025年以来的19.0%分位。

### 人形机器人板块收益率与拥挤度



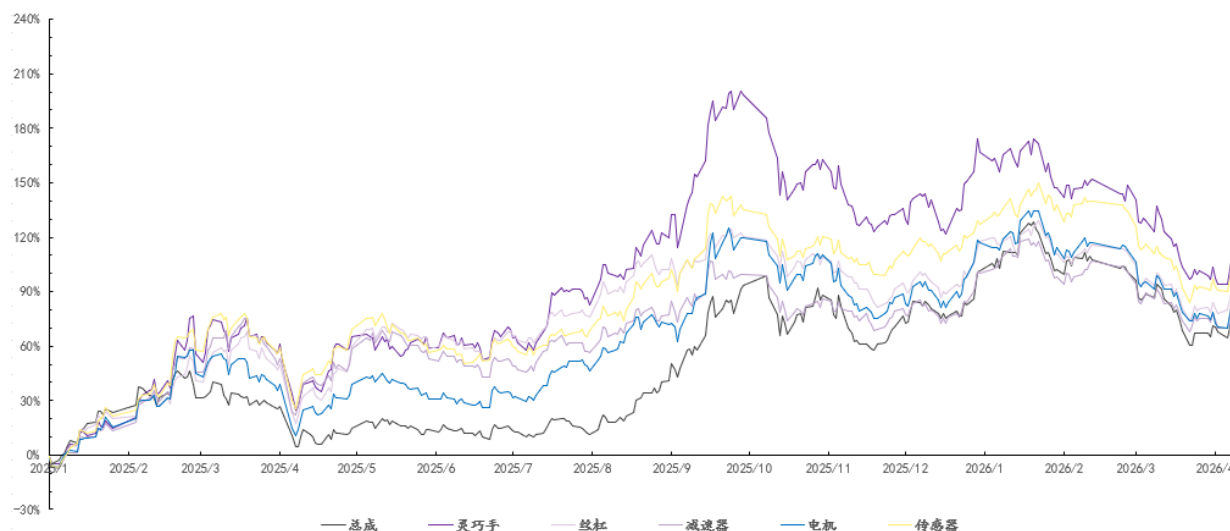
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

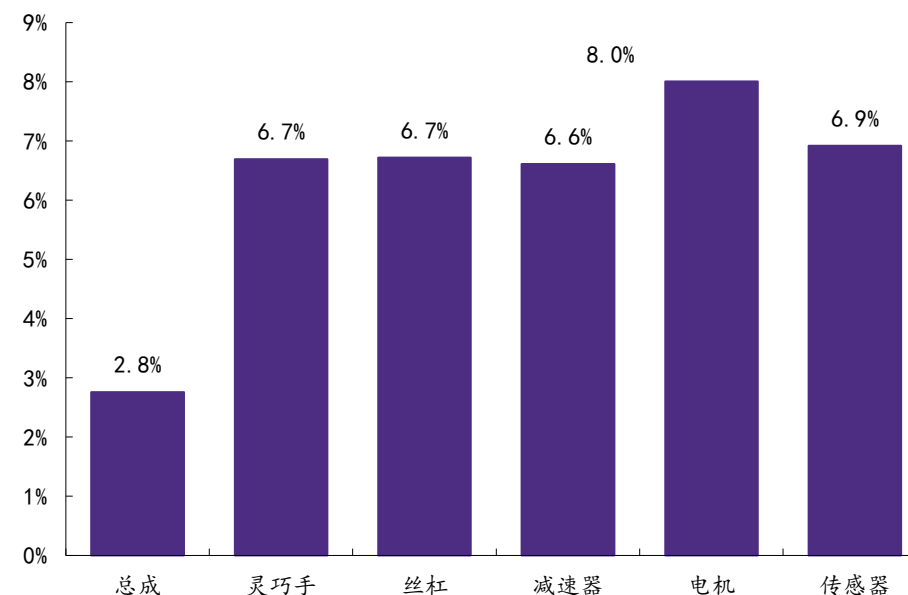
## 1.2、人形机器人细分板块中总成表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨2.8%，灵巧手涨6.7%，丝杠涨6.7%，减速器涨6.6%，电机涨8.0%，传感器涨6.9%。

### 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

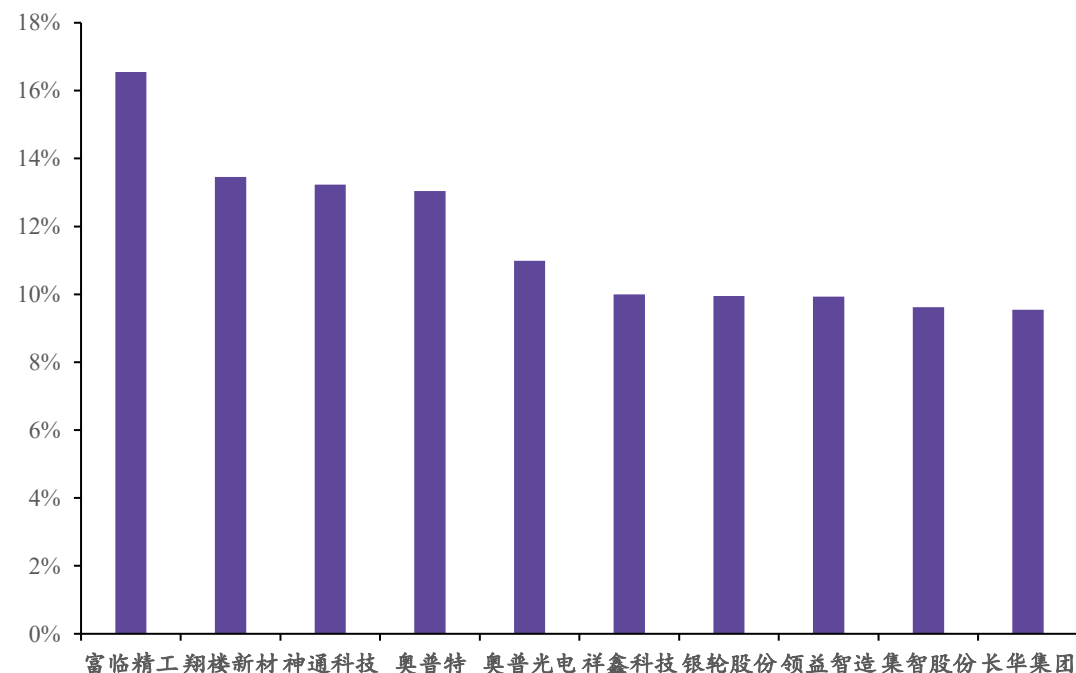


资料来源: wind, 华鑫证券研究

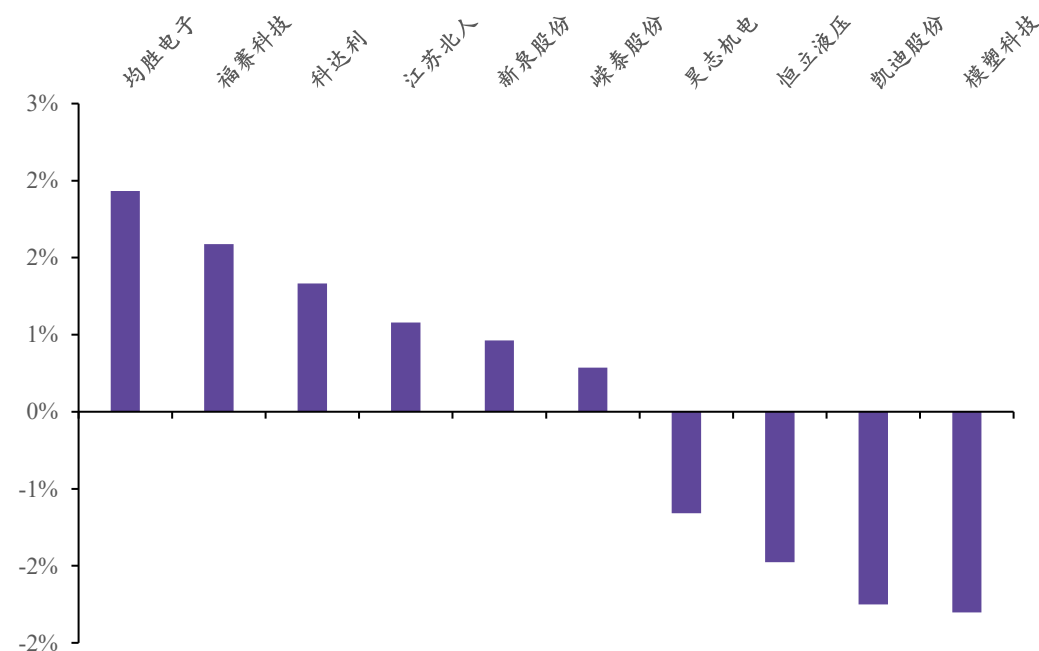
## 1.3、 机器人相关标的中，富临精工、翔楼新材、神通科技涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，富临精工（16.5%）、翔楼新材（13.5%）、神通科技（13.2%）等涨幅居前，模塑科技（-2.1%）、凯迪股份（-2.0%）、恒立液压（-1.6%）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

- **智元开源具身数据集AGIBOT WORLD 2026，让数据采集走进真实世界。** 智元机器人正式开源 AGIBOT WORLD 2026 数据集，首个覆盖具身智能全域研究的开源数据集。该数据集基于海量真实场景，围绕五大具身领域研究主题构建，每个主题均设有专属采集方法与精细化的标注体系，以精准支持不同细分领域研究者的需求。数据集将分五个阶段持续开源，覆盖更多主题与场景，旨在为具身领域提供覆盖广泛、即取即用的高质量真实数据。同时，我们通过数字孪生技术，在仿真环境中1:1重建真实场景并采集数据，仿真数据同步开源。
- **优必选与本田贸易在人形机器人与无人车领域达成战略合作。** 近日，优必选旗下智慧物流子公司优奇与本田贸易（中国）有限公司（以下简称“本田贸易”）签署战略合作协议，双方将共同探索具身智能人形机器人、无人物流车等在工业制造、仓储物流等场景中的应用可能性，并在条件成熟的情况下推进在本田贸易供应链的示范应用与经验复制，共同推动具身智能在工业领域的应用落地实践。
- **智元仿真平台Genie Sim 3.0迎来新升级，自然语言3D世界。** 4月8日，Genie Sim3.0 一站式仿真开发平台迎来新升级。通过环境生成、场景泛化、数据采集到模型评测的全流程仿真，显著加速模型训练验证，提升开发者与研究者的研发效率，推动具身智能的创新应用。

## 1.4、机器人行业新闻

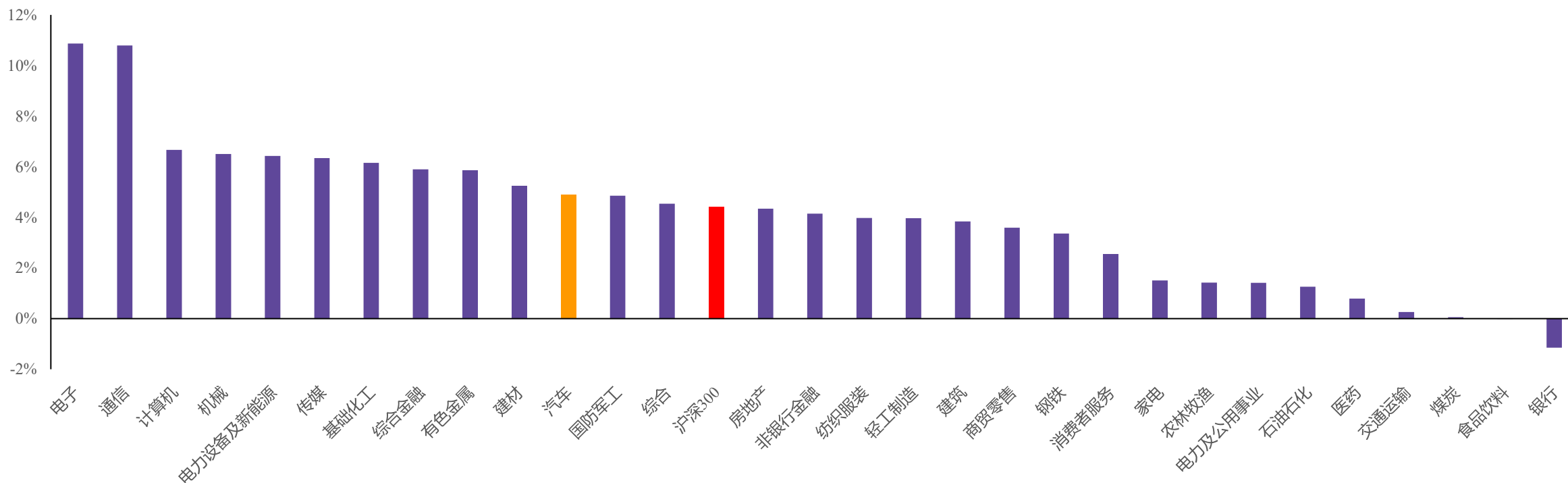
- **优必选与德马科技战略签约，共绘物流具身商业蓝图。**近日，优必选与德马科技集团股份有限公司（以下简称“德马科技”）战略合作协议签约仪式在上海圆满举行，双方正式签署战略合作协议。优必选与德马科技将共同推动人形机器人技术在工业智造、智能物流等核心场景的规模化落地与商业化应用，标志着优必选在具身智能与工业智能物流领域的深度协同迈入全新阶段。
- **智元发布人形机器人A3，4月起陆续交付。**4月9日，智元新款人形机器人A3在“擎天租城市合伙人生态大会”上正式亮相。擎天租方面表示，A3预计将于4月起陆续交付至签约的擎天租城市合伙人手中，这批机型也将成为行业内首批规模化交付的A3。
- **智元发布新一代具身基座大模型 GO-2。**4月9日，智元机器人今日发布了新一代具身基座大模型 Genie Operator-2（简称 GO-2）。该模型旨在解决机器人从“理解意图”到“稳定执行”之间的断层，在统一架构中打通逻辑推理与精准动作执行的链路。据介绍，GO-2 引入“动作思维链”机制，模型不会直接输出控制信号，而是先生成一段高层动作序列作为任务的整体规划，描述行为的方向、结构与执行路径。复杂任务被拆解为有序的动作步骤，再通过异步双系统稳定执行。这一设计使机器人从“边看边做”转变为“想清楚再做”，降低执行偏差，提升行为稳定性。相关成果已被 CVPR 2026 接收。GO-2 在多个机器人基准测试中取得 SOTA 成绩。

## 02 汽车板块市场 表现及估值水平

## 2.1、本周中信汽车指数涨4.9%

中信汽车指数涨4.9%，跑赢大盘0.5个百分点。本周沪深300涨4.4%。中信30个行业中，涨幅最大的为电子(10.9%)，跌幅最大的为银行(-1.1%)；中信汽车指数涨4.9%，跑赢大盘0.5个百分点，位列30个行业中第11位。

中信行业周度涨跌幅

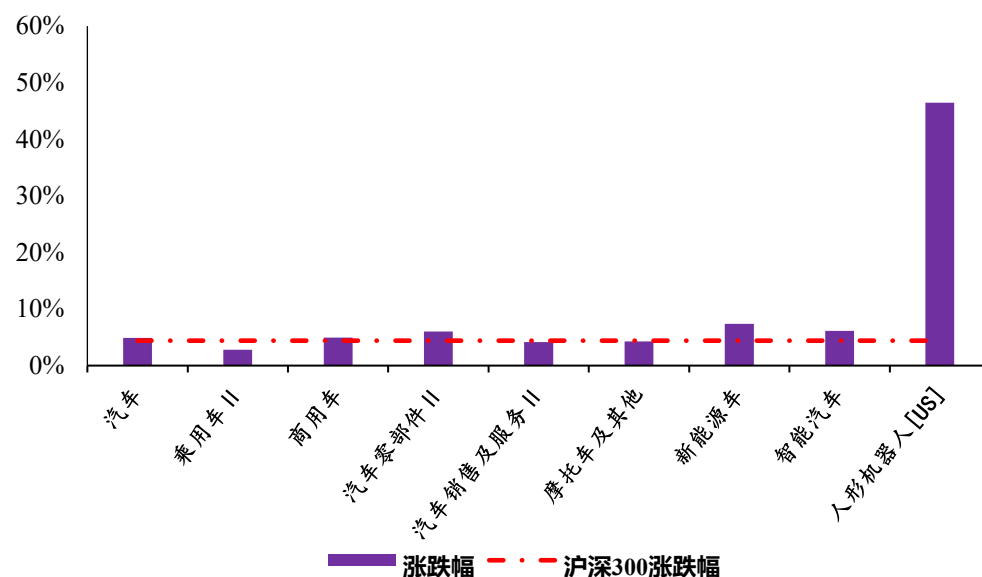


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

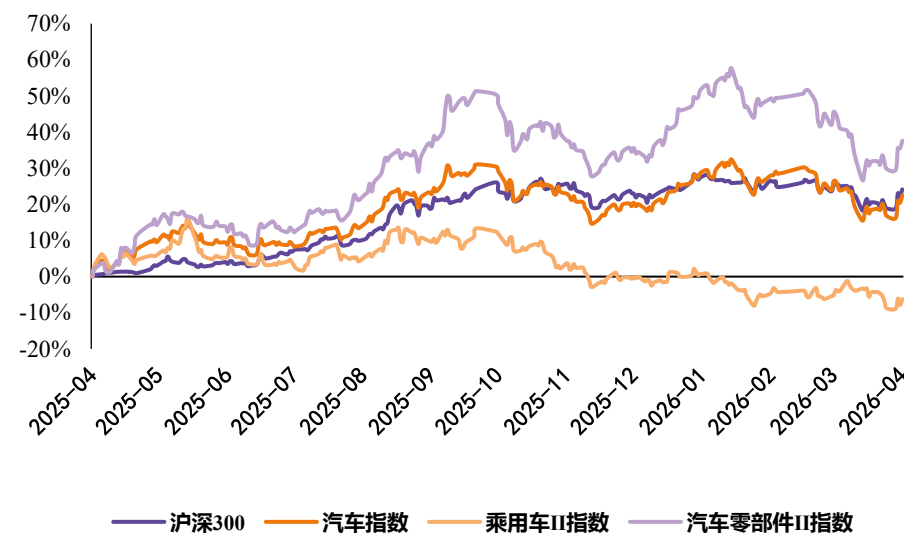
## 2.2、汽车概念板块中人形机器人指数表现较好

其中，乘用车涨2.8%，商用车涨5.0%，汽车零部件涨6.0%，汽车销售及服务涨4.1%，摩托车及其他涨4.2%。概念板块中，新能源车指数涨7.4%，智能汽车指数涨6.1%，人形机器人指数涨46.4%。2025年以来（截至2026年4月10日），沪深300涨25.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为26.2%、73.4%、23.2%，相对大盘的收益率分别为+0.5pct、+47.7pct、-2.6pct。

### 汽车行业细分板块周度涨跌幅



### 2025年以来汽车行业主要指数相对走势

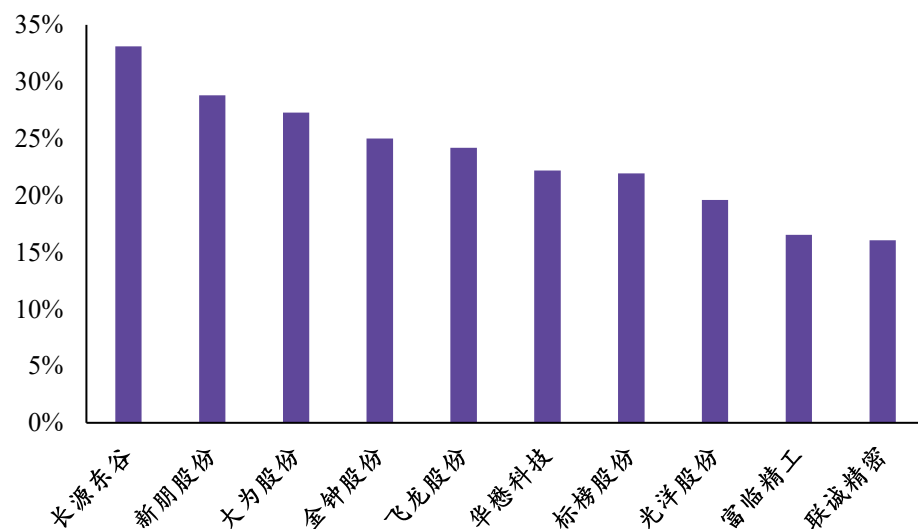


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

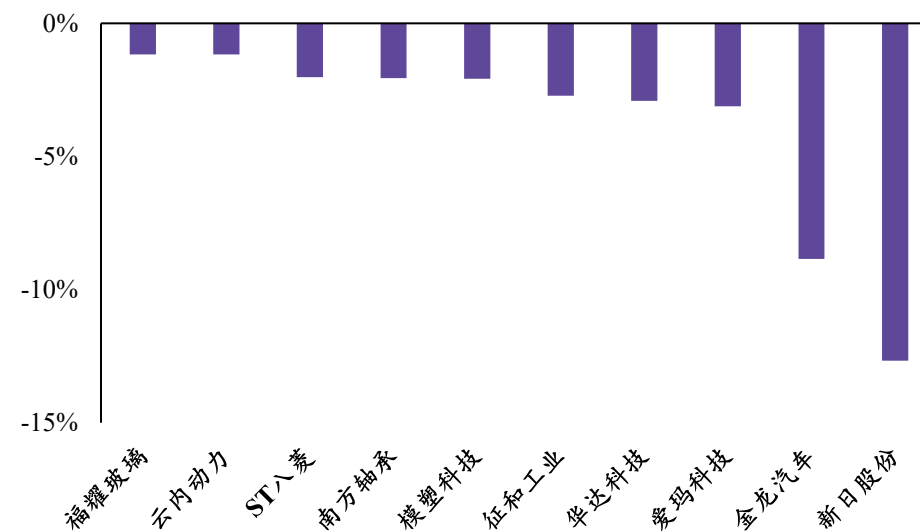
## 2.3、重点关注的公司中，长源东谷、新朋股份、大为股份涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，长源东谷（33.1%）、新朋股份（28.8%）、大为股份（27.3%）等涨幅居前，新日股份（-12.7%）、金龙汽车（-8.8%）、爱玛科技（-3.1%）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

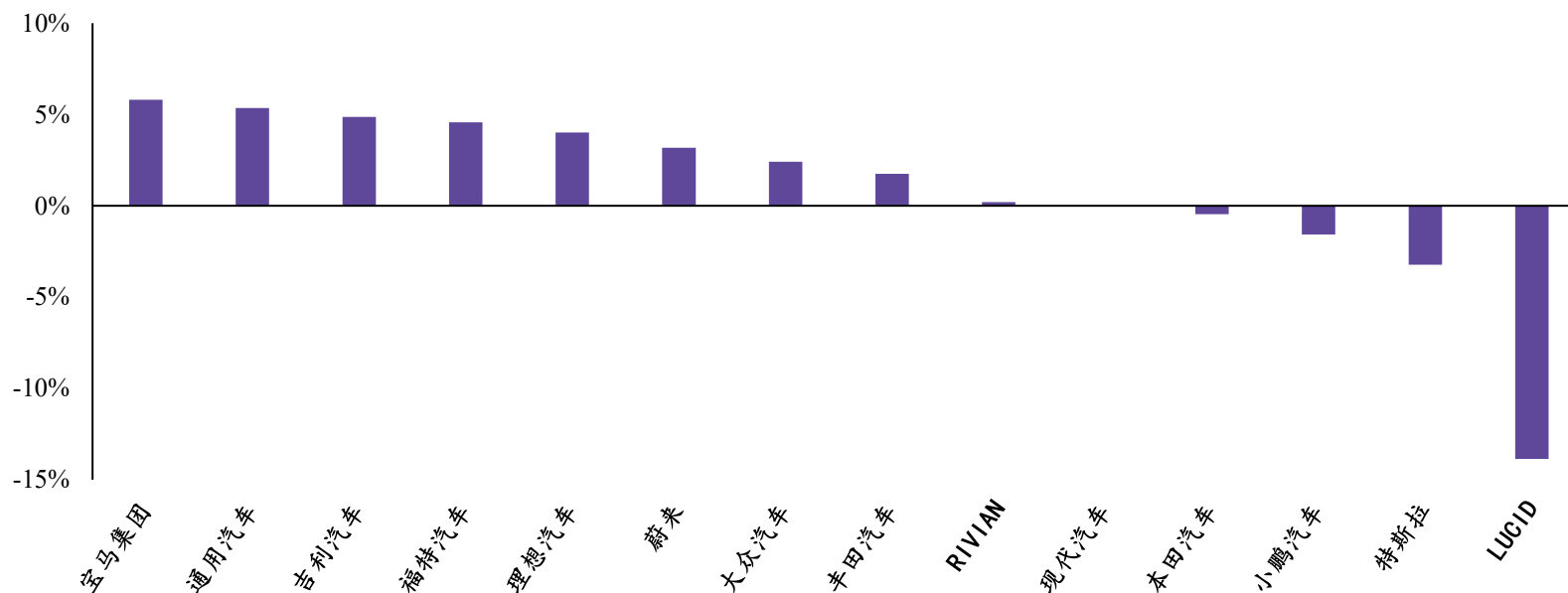


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

## 2.4、海外车企中宝马集团、通用汽车、吉利汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为0.9%，中位数为2.1%。宝马集团（5.8%）、通用汽车（5.3%）、吉利汽车（4.9%）等表现居前，LUCID（-13.9%）、特斯拉（-3.2%）、小鹏汽车（-1.6%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

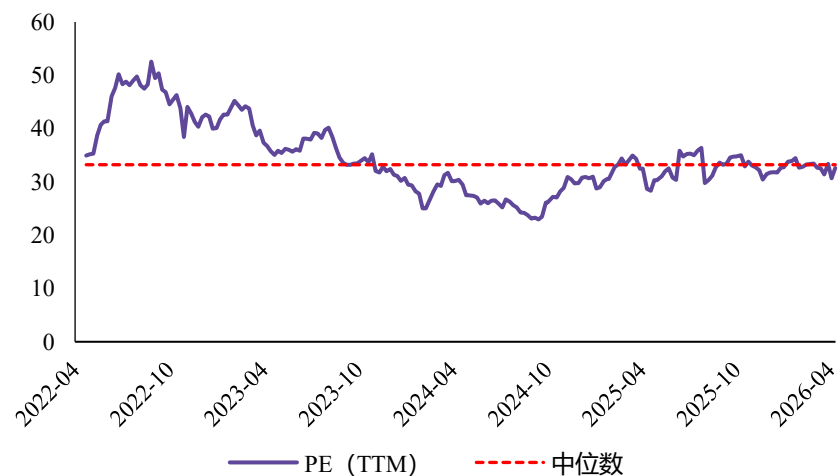


资料来源：Wind，华鑫证券研究

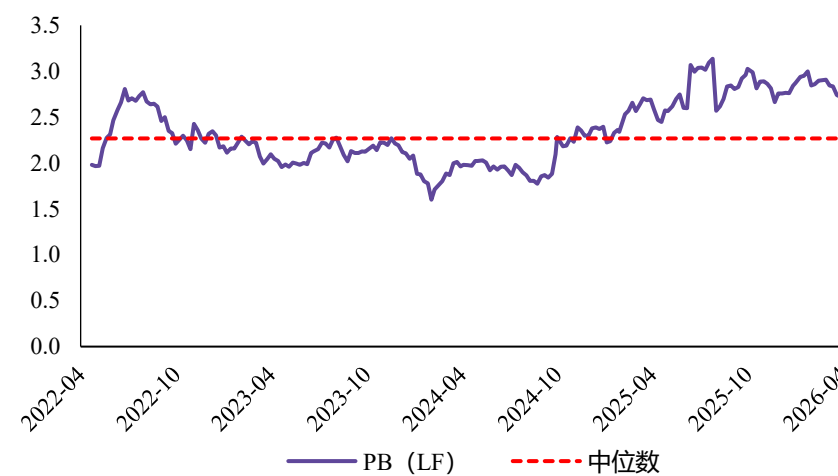
## 2.5、汽车板块PE位于近4年来42.8%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年04月10日,汽车行业PE（TTM）为32.6，位于近4年以来42.8%分位；汽车行业PB为3.0，位于近4年以来95.8%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

- **搭诸多比亚迪最新技术，腾势N9闪充版开启预售。**4月7日，腾势N9闪充版开启预售，预售价45万元-50万元。腾势N9闪充版集比亚迪第二代刀片电池、天神之眼5.0、易三方等前沿科技于一身，并首搭新一代AI智能座舱。外观方面，腾势N9闪充版外观秉承顶天立地的经典设计，恢弘大气，尽显旗舰风范。新增专属22英寸镜面锻造轮毂，以独特的设计进一步强化了整车的尊贵气场。座舱内，奢华用料、匠心工艺与贴心配置完美融合。
- **新阿维塔12正式上市，售价29.39-43.39万元。**4月8日，阿维塔官方宣布，旗下新款阿维塔12正式上市，共推出7款车型，售价区间为29.39-43.39万元。新车整体外观、内饰设计相较于原款车型变化不大，重点在车型配置与动力方面进行优化升级，新车将配备华为乾崮新一代双光路图像级激光雷达，并提供增程和纯电动版本供消费者选择。
- **东风日产NX8上市，限时售价14.99-19.99万元。**4月8日，东风日产NX8迎来正式上市，共推出7款车型，官方指导价15.99-18.49万元，限时权益价14.99-17.49万元。此外，官方还推出了NX8品牌大师版，官方指导价20.99万元，限时权益价19.99万元。东风日产NX8基于天演架构2.0打造，提供纯电、增程双动力选择。同时，新车还将配备包括激光雷达等29个高感知传感器，可以实现高速领航辅助NOA、城市领航辅助NOA和全场景智能辅助泊车等功能。

## 2.6、汽车行业新闻

- **Firefly萤火虫焕新升级款上市，整车售价11.98-12.58万元。**近日，新款firefly萤火虫上市，新车仍然推出自在款、发光款两款车型，售价为11.98万元、12.58万元，BasS电池租用方式为7.98万元、8.58万元。作为年度改款车型，新款firefly萤火虫在外观造型和内饰设计上与现款车型保持一致，新车最大变动在于动力，换装最大功率为120kW的驱动电机，相比现款提升了15kW。
- **蔚来ES9开启预售，预售价52.8-65.8万元。**4月9日，蔚来ES9正式发布并开启预售，新车共推出3款车型，预售价区间为52.8-65.8万元，租用方式购买预售价42-55万元。新车将会在5月底正式上市，届时也将会公布正式售价以及租电方案的价格。
- **吉利银河M7开启预售，预售价13.98-15.68万元。**吉利银河M7开启预售，包含三款车型，预售价区间13.98-15.68万元。作为吉利银河打造的全新紧凑型SUV，新车搭载1.5L插混系统，最大CLTC纯电续航225km，CLTC综合续航1730km。
- **焕新极氪007/007GT上市，限时售价19.39-23.39万元。**4月10日，新款极氪007/007GT正式上市，均推出3款车型，官方指导价为20.39-24.39万元，限时权益价为19.39-23.39万元。作为改款车型，新车升级至900V高压架构，CLTC纯电续航最高905km，支持6C超充，SOC 10%-80%仅需10分钟，标配千里浩瀚H7辅助驾驶系统，并搭载闭式双腔空气悬架和CCD可变阻尼减振器。此外，新车还首发Eva机器人。

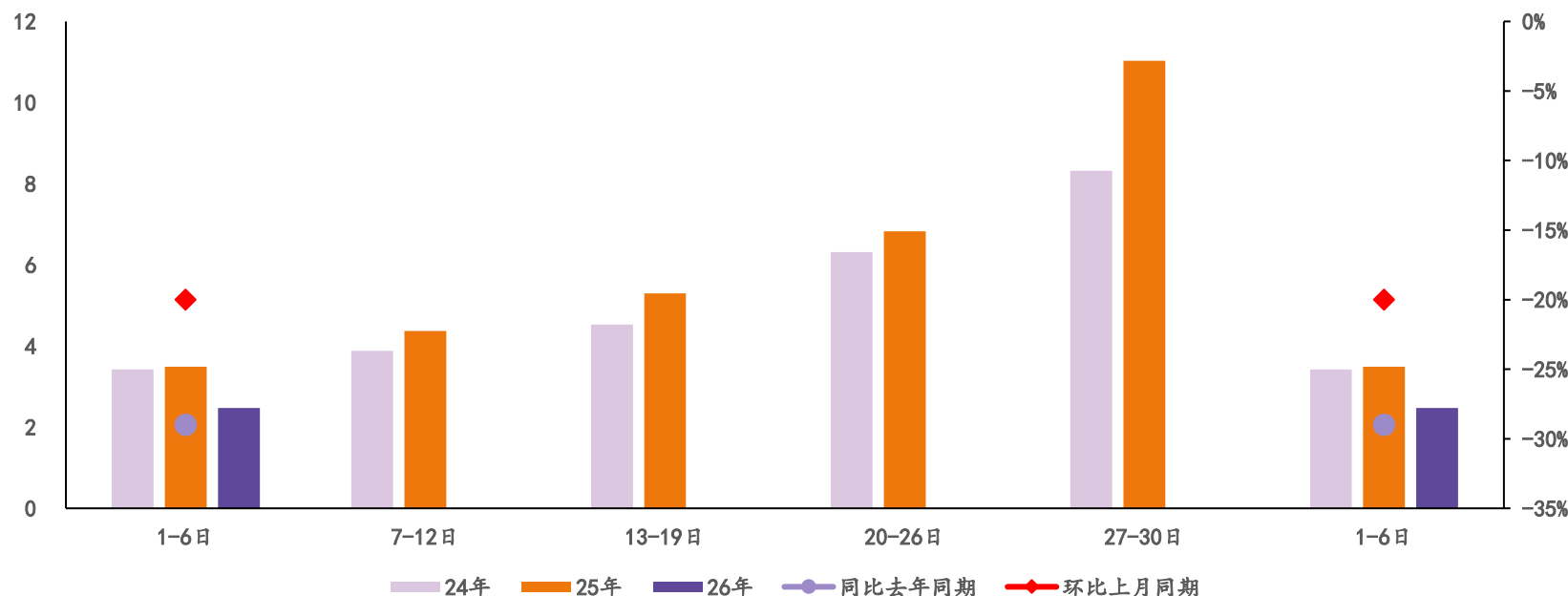
## 03 行业数据跟踪

### 3.1、4月1-6日全国乘用车市场零售同比去年4月同期下降29%

➤ 4月第一周全国乘用车市场日均零售2.5万辆，同比去年4月同期下降29%，较上月同期下降20%。

4月1-6日，全国乘用车市场零售14.9万辆，同比去年4月同期下降29%，较上月同期下降20%。

乘联会主要厂商4月周度零售数据（万辆）



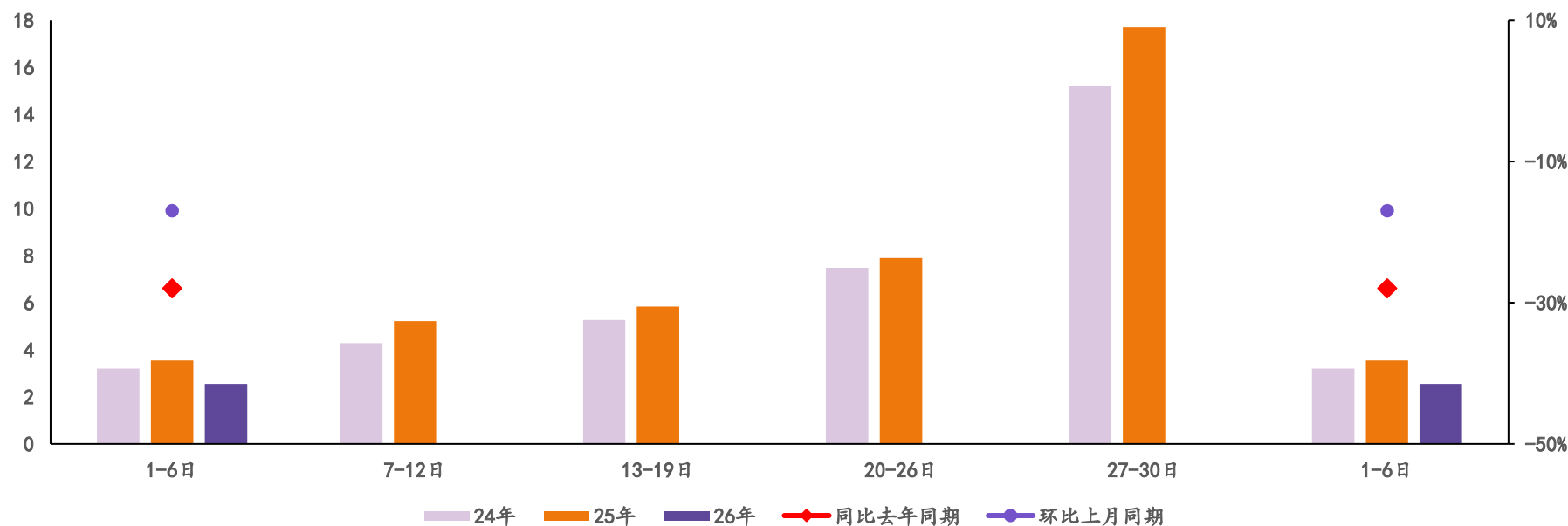
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

## 3.2、4月1-6日全国乘用车厂商批发同比去年4月同期下降28%

➤ 4月第一周全国乘用车厂商日均批发2.5万辆，同比去年4月同期下降28%，较上月同期下降17%。

4月1-6日，全国乘用车厂商批发15.3万辆，同比去年4月同期下降28%，较上月同期下降17%。

乘联会主要厂商4月周度批发数据（万辆）

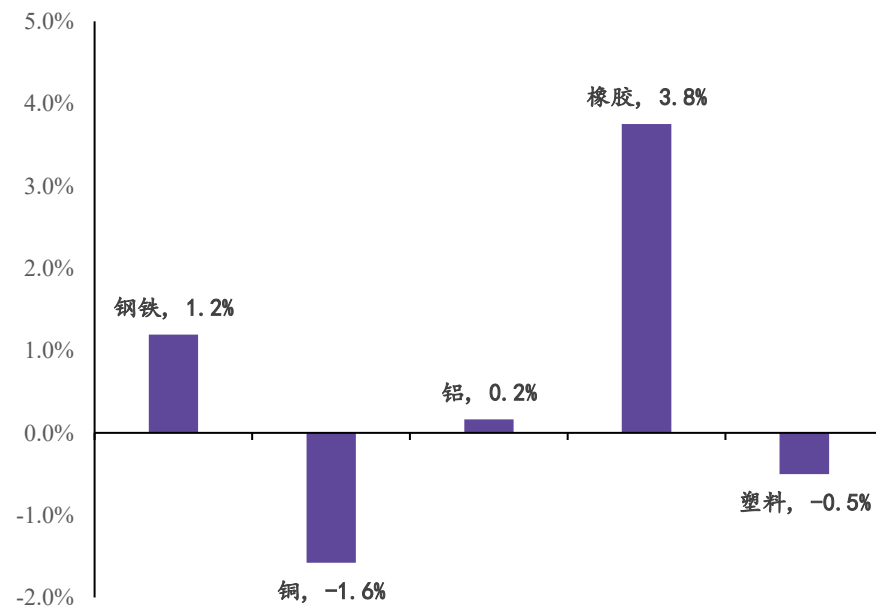


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

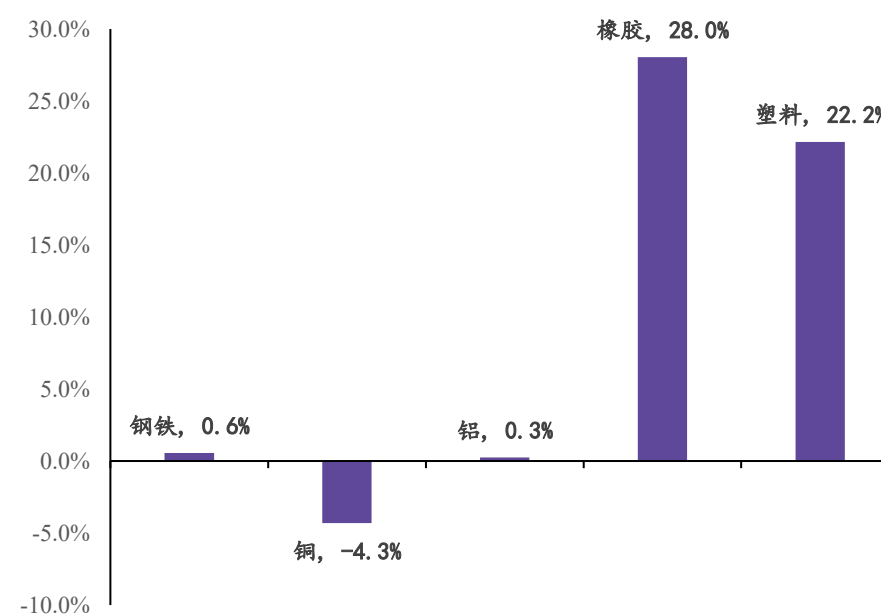
### 3.3、本周铝、橡胶价格降低

本周铝、橡胶价格降低。4月6日 - 4月10日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.36/9.80/2.45/1.72/0.93万元/吨，本周周度环比分别1.2%/-1.6%/0.2%/3.8%/-0.5%。4月1日 - 4月10日价格的月度环比分别为0.6%/-4.3%/0.3%/28.0%/22.2%。

#### 原材料周度环比情况



#### 原材料月度环比情况

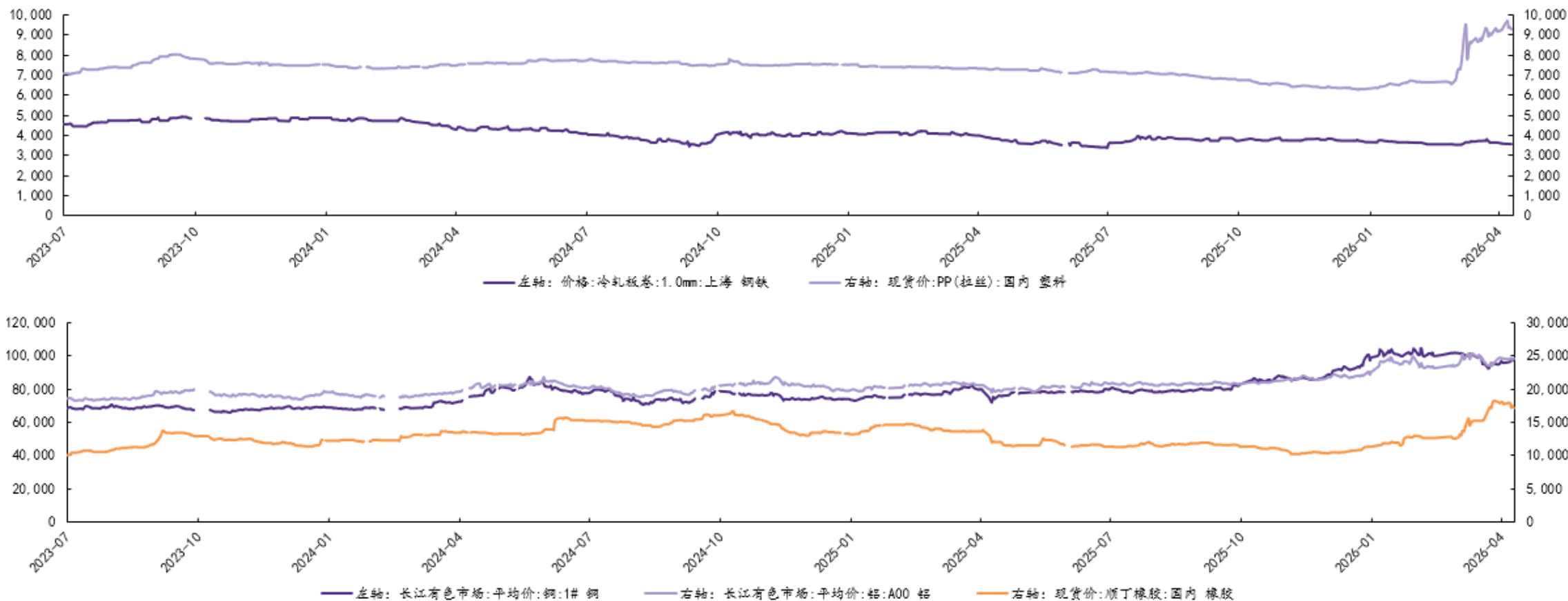


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年7月至今，钢铁、塑料价格波动平稳，铜、铝、橡胶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

研究创造研究价值

## 4.1、公司公告

### ■ 同力股份:2025年年度报告

2025年公司实现营业收入63.89亿元，同比增长3.98%；归属于上市公司股东的净利润达8.39亿元，同比增长5.83%，扣非净利润8.30亿元，增速达6.97%

2026 年度公司经营有以下几个重点方向：

- 1、继续加大研发投入，加速产品创新和升级，持续引领非公路宽体车细分领域研究方向；
- 2、继续拓展海外销售渠道和服务能力建设，加强与海外矿业巨头的直接合作，提升海外服务能力和提供全生命周期整体解决方案；
- 3、完善售后体系建设，推动“总包服务”在国内的推广；
- 4、坚持“绿色制造”战略，提升新能源产品的整体效率和降低各项成本为客户创造更大价值；
- 5、完善产品“生态”，满足客户需求，告别单一产品的缺陷；
- 6、提升信披工作质量，注重投资者保护，加强与投资者的沟通，做好投关工作，提升市值管理水平，严格执行《市值管理制度》，做好日常经营，为全体股东创造最大价值。

## 4.1、公司公告

### ■ 长安汽车:2025年年度报告

与 2024 年相比，公司营业收入 1,640.00 亿元，同比增幅 2.67%；经营活动产生的现金流量净额 18.36 亿元，同比降幅 62.15%。公司报告期内归属于上市公司股东的净利润为 40.75 亿元，同比降幅 44.34%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 27.95 亿元，同比增幅 8.03%。

2025 年公司实际销售 291.3 万辆，达成董事会目标。公司坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，以落实第三次创业——创新创业计划为主线，以“坚定战略、深化改革、聚焦产品、创新营销、勇于拼搏、高效执行”为关键，以产品为抓手，全力支持营销一线，坚决完成 2026 年生产经营任务目标。重点做好如下工作：一是坚持战略牵引，“三大计划”加速推进；二是坚持市场开拓，各板块发展向新向上；三是坚持创新驱动，技术成果不断涌现；四是坚持优化全球产能布局，全球制造能力持续提升；五是坚持强化供应链韧性，资源保障能力不断提高；六是坚持极致营销，品牌势能加速跃升；七是坚持客户为尊，全球服务能力不断提升；八是坚持全球组织人才变革，充分激发团队活力；九是坚持高质量发展，经营质效持续提升；十是深化全球合作，合资合作有序推进；十一是坚持数智赋能，数智转型全面推进；十二是强化企业风险管理，公司治理体系更加完善；十三是坚持党建引领，持续强化央企使命担当。

## 4.1、公司公告

### ■ 美力科技:2025年年度报告

公司本年度实现总营业收入20.12亿元，同比增长25.48%；实现归母净利润1.46亿元，同比增长36.76%；实现扣非归母净利润1.37亿元，同比增长40.44%。

2026 年，公司将围绕“稳主业、强协同、拓市场、提效率、控风险”的经营主线，统筹推进传统业务提质增效、国际化布局深化和经营管理能力提升，持续增强经营韧性和可持续发展能力。

公司将立足现有产业基础，顺应汽车产业电动化、智能化、轻量化、集成化发展趋势，持续推进技术创新、产品升级和新材料研发应用，优化产品结构、客户结构和市场布局，不断增强重点客户配套能力、重点项目承接能力和制造交付能力，进一步夯实弹簧主业发展基础。围绕跨境并购后的协同发展，公司将坚持战略方向一致、资源协同共享，稳步推进境内外客户开发、技术交流、制造协同、供应链优化和管理提升，推动协同效应和规模效应逐步释放。同时，公司将持续提升精益制造、成本管控、质量保障和集团化运营水平，强化合规管理和风险防控，不断提升整体运营效率和抗风险能力。

2026 年，公司将全力推进年度经营计划落地，实现营业收入不低于 50 亿元、经营利润在2025 年基础上实现跨越式增长。

## 4.1、公司公告

### ■ 菱电电控:2025年年度报告

公司本年度实现总营业收入11.94亿元，同比减少0.17%；实现归母净利润1.36亿元，同比增长750.56%；实现扣非归母净利润1.13亿元，同比增长1612.04%。

公司始终将技术的研发创新视为公司发展的基石，产品与技术的不断创新是企业可持续发展的不竭动力。公司将继续深耕动力电控系统行业，持续研发投入，优化研发管理体系，紧抓行业转型趋势，在 GDI 乘用车、新能源电动化产品、混合动力汽车控制系统、喷油器领域持续投入资源，成为公司的核心增长引擎。

公司将继续深化市场开拓；发挥电动化、乘用车项目的增长动力，拓展国产芯片的产品应用，探索布局低空经济电控系统创新应用。

公司将在提升产品质量的同时，持续优化采购管理和生产体系管控，提升原材料的采购规模和议价能力。采取集中采购、引入有竞争力的新供应商等方式，降低原材料采购成本。同时，公司的研发和工程部门对产品进行技术性降本，从模块化设计到自动化生产，全方面加强成本管控。以业绩为导向，强化绩效考核，激活各业务板块的经营活力。并且推动公司各板块信息化、电子化，利用 AI 工具提升效率。

## 4.1、公司公告

### ■ 迪生力:2025年年度报告

报告期内，公司营业收入 98,412.80 万元，同比减少 5.79%，2025 年实现归属于母公司所有者的净利润 4,848.07 万元，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-12,935.41万元，主要原因如下：

#### 1、营业收入保持稳定的原因

公司利用多年建立的成熟稳定的销售渠道，借助公司国际知名品牌，同时加强开发市场所需的产品，是营业收入保持稳定的原因。

2、本期归属于母公司所有者的净利润同比扭亏为盈的主要原因（1）本报告期，公司与台山市土储中心签订《台山市国有土地使用权收回补偿协议书》，根据协议约定，公司位于台山市台城街道办事处兴业路 1 号地块的土地收回价格为人民币9,139.51 万元，2025 年 12 月 26 日，公司已收到 1 号地块第一期补偿款 6,500.00 万元，是本期利润增加的原因之一。（2）本报告期，公司完成认购广东新农人农业科技集团股份有限公司（以下简称“新农人公司”）股权暨转让控股子公司广东迪生力绿色食品有限公司（以下简称“绿色食品公司”）股权的交易，绿色食品公司不再纳入合并报表范围，公司持有新农人公司20.20%的股份，实现资产增值，是本期利润增加的原因之一。（3）本报告期，公司已完成转让控股子公司广东威玛新材料股份有限公司部分股权，是本期利润增加的原因之一。

# 05 风险提示



## 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。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024年加入华鑫证券。2年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024年加入华鑫证券，主要负责汽车&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。

## 免责声明

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

研创造价值