

具身智能专项行动明确万台级目标 ——智驾&机器人双周报 7

华泰研究

2026 年 6 月 15 日 | 中国内地

动态点评

上周智驾与机器人板块延续调整（中证机器人周跌 6.53%、CS 智汽车周跌 5.86%），我们认为短期回调不改中期产业趋势向上的判断，H2 机器人领域催化密集值得期待。机器人领域，6 月 8 日工信部与国资委联合启动的具身智能专项行动首次将落地目标量化至“万台级”并且央企为场景提供/牵头方拉动需求，政策从方向倡导进入执行落地阶段。智驾领域，欧洲当前为 L4 Robotaxi 出海的重心——近两周文远、小马、百度、Wayve 在欧洲 Robotaxi 领域均取得进展，叠加 18 国交通部长签署跨境测试联合宣言，欧洲 Robotaxi 推进节奏可能快于市场此前预期。机器人重点推荐拓普集团、敏实集团、银轮股份、小鹏汽车等；智驾重点推荐比亚迪、理想汽车、地平线机器人、科博达、速腾聚创、禾赛科技、耐世特等。

机器人：政策首次给出“万台级”量化目标，宇树 IPO 过会

机器人板块近期持续回调，我们认为调整主因是量产核心环节（电机、丝杠、减速器等）前期涨幅较大，叠加市场对机器人本体厂商量产爬坡节奏的预期尚在校准。但产业基本面并未走弱，政策+资本+产业层面仍持续向上：①政策层面，6/8 工信部与国资委联合启动具身智能实景实训专项行动，明确“百个高价值场景、万台级落地”并要求各省及央企 6/30 前报送工作计划，是国家层面首次以“场景牵引+央企采购”直接拉动需求的执行层政策；②资本化层面，6/1 宇树科创板过会（从受理到过会用时 73 天），上市有望为产业链提供估值锚；③产业面，英伟达 GTC 大会以宇树 H2 Plus 作为本体发布 Isaac GR00T 参考平台、Neura 宣布获得至高 14 亿美元 C 轮的融资，产业资本持续加码押注。展望 H2，催化节奏或将明显加密——特斯拉 V3 将要量产、宇树预计科创板挂牌、头部本体厂商产能爬坡数据陆续披露等，当前板块估值回调后的性价比已有所改善。我们维持机器人产业趋势向上的判断，板块正从主题驱动转入量产与业绩兑现期，建议沿核心零部件及具备量产兑现能力的整机/Tier1 布局。

智驾：Robotaxi 出海欧洲集中落子，理想马赫 M100 将上车

近两周 L4 Robotaxi 出海欧洲进展密集，法规与商业化双端破冰。文远×Uber 马德里、小马×Bolt×Stellantis 卢森堡、百度 Ami Go 瑞士、Uber×Wayve 伦敦密集落子；18 个欧盟成员国交通部长在卢森堡签署《自动驾驶车辆大规模跨境测试场联合意向声明》，推动统一审批原则与协调许可程序，已布局欧洲的文远、小马、百度有望直接受益于扩区效率提升。L2 侧，理想全新 L8 搭载自研马赫 M100+VLA+线控底盘，叠加小鹏图灵（已获大众定点）、蔚来神玑已先行上车，头部车企自研芯片从发布进入量产密集期；此外高通 AI Claw 与德赛西威 8775 方案推动舱驾融合加速落地，L2 竞争从功能覆盖升维至芯片+模型+融合架构的系统级竞争。

风险提示：智驾渗透及 L4 商业化进度不及预期；机器人量产爬坡节奏不及预期；行业竞争加剧；地缘政治相关风险等。

汽车

增持（维持）

宋亭亭

SAC No. S0570522110001
SFC No. BTK945

研究员

songtingting021619@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

张硕*

SAC No. S0570524110001

研究员

zhangshuo023124@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

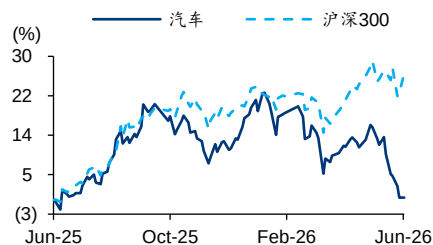
郭春麟*

SAC No. S0570124110001

联系人

guochunlin@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

行业走势图



资料来源：Wind，华泰研究

重点推荐

股票名称	股票代码	目标价 (当地币种)	投资评级
地平线机器人			
-W	9660 HK	12.65	买入
速腾聚创	2498 HK	59.18	买入
科博达	603786 CH	84.57	买入
小鹏集团-W	9868 HK	94.37	买入
禾赛科技	HSAI US	29.98	买入
比亚迪	002594 CH	120.65	买入
拓普集团	601689 CH	81.94	买入
敏实集团	425 HK	42.05	买入
理想汽车-W	2015 HK	72.75	买入
银轮股份	002126 CH	61.75	买入
耐世特	1316 HK	6.04	增持

资料来源：华泰研究预测



正文目录

一、行业观点：具身智能实景实训政策首提万台级落地目标3

 机器人：政策首次给出“万台级”量化目标，宇树科创板 IPO 过会3

 智驾：L4 出海欧洲集中落子，自研芯片+端到端进入量产密集期4

二、股市回顾：板块延续调整，传感器与电机环节领跌6

三、重要新闻梳理：理想全新 L8 将搭载自研马赫 M1009

四、投资建议13

 风险提示：15



一、行业观点：具身智能实景实训政策首提万台级落地目标
机器人：政策首次给出“万台级”量化目标，宇树科创板 IPO 过会

本期机器人板块最大的增量变量来自政策端，首次给出“万台级”量化目标。6月8日，工信部与国资委联合启动具身智能实景实训专项行动，首次在国家层面给出了三个“硬约束”——①量化目标：百个高价值场景、万台级机器人落地；②时间节点：各省级工信部门和中央企业须在6/30前报送工作计划；③责任主体：央企作为采购方直接参与需求拉动。这与此前的产业指引（如《人形机器人创新发展指导意见》）有本质区别：前者是方向性倡导，本次是有目标、有截止日期、有考核主体的执行层文件。地方承接迅速跟进——6/11无锡具身智能产业链伙伴大会完成57.89亿元(计划总投资额)签约。

图表1：国内具身智能/人形机器人产业政策演进（2023-2026/8）

时间	政策/行动名称	发文主体	核心量化目标/机制	边际意义
2023/11	《人形机器人创新发展指导意见》（工信部科〔2023〕193号，签发2023/10/20、门户发布2023/11/03）	工业和信息化部	2025年初步建立创新体系、“大脑-小脑-肢体”关键技术取得突破、整机产品达国际先进水平并批量生产；2027年综合实力达世界先进水平、形成安全可靠产业链供应链。聚焦特种/制造/民生服务场景，支持领军企业上市融资	国内首份人形机器人国家级专项顶层设计，定位其为“继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品”，搭起2025/2027两阶段时间表与技术框架。从无到有的纲领性起点
2024/5	国家地方共建人形机器人创新中心揭牌	工业和信息化部 + 上海市政府	2024/5/17 工信部与上海市政府签署战略合作协议、当天授牌（金壮龙部长授牌）；注册资本10亿元，落地张江机器人谷，聚焦共性关键技术，定位创新研发/公共孵化/人才培养/智库/产业服务五大功能。2024/7 WAIC 发布全球首款全尺寸开源公版机“青龙”	顶层设计落地为实体平台，以“国家+地方”共建模式补共性技术与开源本体短板，地方（上海）开始承接国家战略并配套产业资源，从“文件”转向“机构与产品”
2025/3	“具身智能”首次写入政府工作报告	国务院	报告提出“培育生物制造、量子科技、具身智能、6G等未来产业”，“具身智能”“智能机器人”首次写入政府工作报告（定位未来产业培育方向，无独立量化目标）	从部委专项文件上升到最高层级国家施政纲领，获顶层战略背书，政策信号由行业主管部门扩展到全局，直接催化地方密集出台配套行动方案
2025/2	《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划（2025-2027年）》（标志性地方，成文2025/2/28）	北京市科委、中关村管委会等	到2027年突破不少于100项关键技术、产出不少于10项国际领先软硬件产品、培育核心企业不少于50家、量产产品不少于50款、量产总规模率先突破万台、培育千亿级产业集群；资金端由市级机器人产业发展投资基金（100亿元，存续期最长15年）与人工智能产业投资基金（100亿元）引导社会资本（注：1000亿元为北京8支市级政府投资基金合计盘子，非单只具身/机器人基金）	国家定调后地方第一梯队以“万台量产+千亿集群+百亿级专项基金”量化承接（沪/深同步跟进），政策从中央方向转为地方可执行的产能与资金目标，竞争性区域格局成型
2025/12	工信部人形机器人与具身智能标准化技术委员会成立、首个标准体系发布（2026/2/28）	工业和信息化部（标委会秘书处设中国电子学会）	2025/12/26 成立，工信部总工程师谢少锋任主任委员（王兴兴、彭志辉等任副主任，企业委员占比超50%）；2026/2/28 发布我国首个标准体系，含基础性、类脑与智算、肢体与部件、整机与系统、应用、安全伦理6部分，120余家单位参与编制	政策抓手从“研发”延伸到“标准供给”，针对接口不统一、应用缺规范推高协同成本的痛点立规，为后续规模化落地与跨厂商协同铺路，承上（顶层设计）启下（规模落地）
2026/8	《2026年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动》（工信厅联科函〔2026〕256号）	工业和信息化部办公厅 + 国务院国资委办公厅	成文6/3、6/8两部门联合发布。凝练百个以上高价值应用场景、带动形成万台级规模落地能力；省级地区选不少于20个、央企选不少于10个重点场景；六项任务（实景实训空间/创新应用联合体/作业技能攻关/常态部署/要素保障/经验凝练）；省级工信部门与央企6/30前报《工作计划表》、11/30前报成效；央企作场景开放方与需求侧主体；目标2026年底前重点场景完成应用验证与常态部署	政策落点从“研发顶层设计”切换到“规模化商业落地牵引”。首次以百场景+万台级为抓手设硬性时间节点，国资委首次联合发文、把央企采购与场景资源纳入产业培育——从“能不能造”转向“在哪用、用多少”

资料来源：工信部公告，国务院公告，北京市公告，华泰研究

资本化层面，宇树 IPO 科创板过会，众擎机器人港股秘密递表。6月1日宇树科技科创板 IPO 过会，从受理到过会用时73天，将成为A股“人形机器人第一股”；根据Bloomberg，众擎（Engine AI）向港交所秘密递表，IPO潮持续推进。我们认为，宇树过会为人形机器人产业链提供了重要的估值锚，将成为后续同类企业IPO及一级市场估值的参考基准。

全球生态层面，英伟达绑定宇树发布参考平台，Neura 14 亿美元 C 轮刷新单轮融资纪录，产业资本对量产的押注持续加码。①6/1 英伟达 GTC 台北选择以宇树 H2 Plus 作为本体发布 Isaac GR00T 参考平台——这不只是一次“站台”，而是英伟达在人形机器人领域复制其在自动驾驶（DRIVE 平台绑定车企）中“算力平台+参考设计”模式的具体落地。②Neura Robotics 完成 14 亿美元 C 轮（博世、舍弗勒等传统 Tier 1 参与，14 亿美元是上限），产业资本（而非纯风险投资）的大额参与说明量产预期正在从“概念验证”向“供应链级别的产能布局”切换。③此外，优必选“优世界”超仿生人形机器人在京东开启预售、截至 6/7 累计预约量突破 2110 台（6/2 开售），C 端情感陪伴方向商业化可行性有待进一步观察。

智驾：L4 出海欧洲集中落子，自研芯片+端到端进入量产密集期

本期 L4 智驾领域最显著的进展是 L4 出海欧洲出现“密集落子”。6/4 文远知行×Uber 签约马德里，6/9 Uber×Wayve 开放伦敦候补名单，6/9 小马智行×Bolt×Stellantis 宣布卢森堡自动驾驶出行服务，6/12 百度 AmiGo 获得瑞士 L4 特许运营资质。两周之内四组合作集中落地，且中国 L4 企业均选择与欧洲本地出行平台+本地 OEM 联合的“轻资产出海”模式（文远×Uber、小马×Bolt×Stellantis），

欧盟法规端同步破冰，18 国交通部长签署跨境测试联合宣言。6 月 8 日，18 个欧盟成员国交通部长在卢森堡签署《自动驾驶车辆大规模跨境测试场联合意向声明》（来源：EU Commission 官网），核心内容包括：①推动统一审批原则与协调许可程序，替代此前各国各自为政的国别规则；②CEF 2026 工作计划首批拨款 2000 万欧元用于自动驾驶数字基础设施。此前欧洲 L4 落地的核心瓶颈是“国与国之间许可不互认”——一家企业要在法、德、西三国运营，需要分别取得三套完全不同的许可。联合宣言直接针对这一痛点，虽然目前仍为意向性框架（非立法），但 18 国联署的政治信号明确。我们判断，欧洲 L4 的推进节奏可能快于市场此前预期，联合宣言的签署标志着欧洲从“碎片化试点”向“统一框架下规模化测试”迈出重要一步，已在欧洲布局的文远（阿联酋+马德里）、小马（卢森堡）、百度（瑞士）有望直接受益于跨境许可互认带来的扩区效率提升。

L2 侧，理想 L8 将搭载自研马赫 M100 芯片，头部车企“自研芯片+端到端 VLA”的全栈竞争进入新阶段。理想官宣 L8 搭载自研马赫 M100 芯片（5nm，单颗 1280 TOPS），旗舰版双芯 2560 TOPS、搭载 VLA 及线控底盘，计划 6/23 上市。与小鹏图灵（2025/7 随 G7 Ultra 量产上车、已获大众定点）、蔚来神玑 NX9031（2025/3 随 ET9 上车、已扩展至 ES6/EC6）相比，理想的时间节点偏晚，但算力规格拉到了目前自研芯片中最高水平（对比小鹏图灵单颗约 750 TOPS、蔚来神玑未公开 TOPS 数据）。另外，高通本期发布 AI Claw 生态计划，定位舱驾融合平台，德赛西威基于骁龙 8775 的舱驾融合域控方案亦即将量产。自研芯片与第三方平台两条路径并行推进，L2 竞争的焦点已从“有没有城市 NOA”进入“芯片算力+VLA 模型+舱驾融合”的系统级竞争阶段。

图表2：头部车企智驾自研芯片方案对比（截至 2026 年 6 月）

车企	芯片名称	制程	单颗算力(TOPS)	量产时间	配套(端到端/VLA/线控)	外供计划
小鹏	图灵 AI 芯片 (Turing)	未明确 (5nm/7nm)	约 750（单颗“有效算力”口径）；G7 Ultra 搭 3 颗，官方称“有效算力 2250TOPS、对标 9 颗 Orin-X”	2025 年 7 月（G7 Ultra 上市）；2026 款 MONA M03、新 P7 陆续搭载	端到端/VLA（本地可跑 30B 大模型，主打“L3 级算力 AI 汽车”）；ASIL-D	暂无对外销售计划 后续或供应大众合作车型
蔚来	神玑 NX9031	5nm 车规级	官方口径“1000+TOPS 等级”，称单颗等效 4 颗 Orin-X（254×4≈1016）	2025 年 3 月（随 ET9 量产上车）；截至 2026 年 2 月累计出货超 15 万套	端到端（蔚来世界模型 NWM）；ASIL-D	2026 年开放 NX9031 对外授权
理想	马赫 M100 (Mach M100)，数据流架构 端侧推理芯片	5nm 车规级	1280（单芯，官方口径）；L9 Livis 双芯=2560	2026 年（L9 Livis 首发，2026/5/12 量产前官宣）	VLA/数据流架构，官方称端到端延迟下降 40%、计算效率 82%	暂无对外供应计划（自研自用）
比亚迪	璇玑 A3 (Xuanji A3)	4nm 车规级（中国首款量产 4nm 车规智驾芯片）	约 700，3 颗协同整车>2100	2026 年（2026/5/28 发布，已开启规模化量产）；高端车型 2026 年底起标配	3 核 NPU 支持 Transformer，原生支持 L3/L4；ASIL-D；16 核 CPU+自研总线，带宽 273GB/s	暂未明确对外供应（自研自用为主）
特斯拉	HW4.0(AI4)现役；AI5 下一代	AI5 由台积电/三星双线代工	HW4.0 约 720（双芯系统）；AI5 单芯约 2500	AI5 已完成流片（2026/4），但预计先供应数据中心和机器人	FSD 端到端（纯视觉）	不对外供应

资料来源：IT 之家，新浪科技，华泰研究

二、股市回顾：板块延续调整，传感器与电机环节领跌

上周（2026/6/8-6/12）沪深 300 指数下跌 0.82%，申万汽车零部件指数下跌 7.14%、中证机器人指数下跌 6.53%、中证智能汽车指数下跌 5.86%，分别跑输大盘约 6.3、5.7、5.0 个百分点。智驾与机器人板块延续前期调整态势，汽零单周跌幅居前。从月度区间（5/12-6/12）看，SW 汽零月跌 8.28%、中证机器人月跌 5.25%、CS 智汽车月跌 12.72%，均显著弱于同期沪深 300（-3.52%）；YTD 来看，SW 汽零 +10.87%、中证机器人 +6.52% 仍录得正收益，但 CS 智汽车 -12.93% 年内持续承压。

智驾板块普跌，传感器与域控环节调整居前，L4 运营内部分化加剧。

- 周涨幅前五：芯动联科（+8.83%）、曹操出行（+7.60%）、特斯拉（+3.95%）、知行科技（+0.97%）、理想汽车（+0.62%）；周跌幅前五：图达通（-56.16%）、希迪智驾（-16.73%）、联创电子（-13.53%）、舜宇光学科技（-12.80%）、比亚迪电子（-12.69%）。
- 从结构看，①传感器环节分化剧烈，图达通单周暴跌 56.16%（月跌 57.20%、YTD -68.17%），为本期全板块最大异动（与股份解禁相关）；速腾聚创（-12.60%）、舜宇光学（-12.80%）、联创电子（-13.53%）同步大幅回调，仅芯动联科（+8.83%）逆势走强。②域控环节继续承压，华阳集团（-10.09%）、均胜电子（-9.62%）、德赛西威（-7.91%）、经纬恒润（-6.35%）集体走弱，科博达（-2.11%）相对抗跌。③L4/运营环节分化显著，曹操出行逆势大涨 7.60%（月涨 47.74%、YTD 转正至 +13.27%），与持续走弱的大众交通（-2.56%）、锦江在线（-4.37%）、万马科技（-10.60%）形成鲜明反差，Robotaxi 运营概念中资金从 A 股主题股向具备真实出行平台属性的标的集中。④智能整车普跌，不过理想（+0.62%）受全新 L8 发布催化小幅收涨。

我们认为，上周智驾板块延续调整，传感器与域控环节回调幅度居前。结构上，L4 运营板块内部定价分化进一步拉大——具备真实出行场景支撑的平台型标的与 A 股纯主题概念股走势持续背离。中期 L4 商业化与 L2 端到端渗透加速的双线逻辑未变。

机器人板块延续回调，电机、丝杠等量产核心环节仍在消化前期涨幅。

- 上周板块普跌，仅中坚科技（+13.79%）、特斯拉（+3.95%）、豪能股份（+2.74%）、岱美股份（+2.21%）、浙江荣泰（+0.41%）少数收涨；周跌幅前五：卧安机器人（-24.69%）、北特科技（-15.17%）、卧龙电驱（-14.78%）、五洲新春（-13.84%）、极智嘉（-13.08%）。
- 从结构看，①电机环节继续深幅调整，卧龙电驱（-14.78%）、江苏雷利（-12.94%）、步科股份（-11.46%）、汇川技术（-10.55%）、伟创电气（-10.52%）集体回调；其中绿的谐波虽单周跌 10.69%，但月涨 29.52%、YTD +82.72%。②丝杠/传动延续调整，北特科技（-15.17%）、五洲新春（-13.84%）继续走弱，贝斯特（-0.82%）、浙江荣泰（+0.41%）相对企稳。③执行器环节方面，拓普集团（-10.85%）、敏实集团（-8.67%）跌幅较大，恒立液压（-2.27%）相对抗跌。

我们认为，机器人板块已连续数周调整（中证机器人月跌 5.25%），电机、丝杠等量产核心环节仍在消化前期涨幅。产业基本面层面，本期宇树科创板过会、工信部与国资委联合启动具身智能实景实训专项行动、Neura 完成 14 亿美元 C 轮等催化持续涌现，量产与政策端推进节奏并未因二级市场调整而放缓。中期维度，T 链量产与国产链商业化仍是核心主线，持续关注减速器、丝杠、电机/执行器等具备批量交付能力的核心厂商。

图表3：智驾-机器人指数表现

指数名称	代码	收盘价	周涨跌%	月涨跌%	YTD%	备注
沪深 300	000300.SH	4777.32	-0.82	-3.52	3.18	大盘基准
SW 汽车	801880.SL	6983.07	-4.62	-13.76	-12.46	申万汽车
SW 汽车零部件	801085.SL	11136.48	-7.14	-8.28	10.87	申万汽车零部件
中证机器人	H30590	2032.52	-6.53	-5.25	6.52	中证机器人指数
CS 智汽车	930721.CSI	5035.59	-5.86	-12.72	-12.93	中证智能汽车

注：周的时间区间为 2026/6/8-2026/6/12；月统计区间为 2026/5/12-2026/6/12；YTD 统计区间为 2026/1/2-2026/6/12。涨跌幅统计均采用前复权方式计算，下面 2 个表格同样如此，不再赘述。

资料来源：IFind，华泰研究

图表4：智能驾驶重要公司市场表现

板块	公司	代码	收盘价 (LC)	周涨跌%	月涨跌%	YTD%	市值(亿 LC)	PE (TTM)	PB (LF)	周成交额 (亿, LC)	日均换手%
智能整车	特斯拉	TSLA US	406.43	3.95	-8.67	-9.63	15,264	395	18.15	1,066	0.72
	小鹏汽车	9868 HK	57.70	-11.23	-7.68	-27.28	1,105	-43	3.42	50	0.45
	理想汽车	2015 HK	57.00	0.62	-22.82	-12.10	1,233	-60	1.55	48	0.40
	小米集团	1810 HK	26.20	-5.76	-17.35	-33.33	6,770	17	2.24	196	0.29
	蔚来汽车	9866 HK	42.12	-4.27	-10.08	2.83	1,043	-10	6.34	14	0.14
	零跑汽车	9863 HK	38.82	-5.96	-21.42	-20.16	552	187	3.51	21	0.50
L4/算法	小马智行-W	2026 HK	66.95	-9.77	-6.95	-42.92	290	-26	2.29	5	0.16
	文远知行	0800 HK	16.84	-6.34	-15.80	-26.78	173	-9	0.00	1	0.08
	千里科技	601777 CH	9.80	-2.49	-13.04	-7.81	443	393	4.28	20	0.46
	希迪智驾	3881 HK	18.32	-16.73	-23.98	-20.83	80	-7	4.16	1	0.13
	地平线机器人	9660 HK	4.70	-6.19	-31.59	-45.73	689	-6	4.89	45	0.65
L4/运营	曹操出行	2643 HK	33.98	7.60	47.74	13.27	198	-28	-4.56	11	0.58
	如祺出行	9680 HK	7.20	-9.77	-17.05	-21.91	15	-5	1.64	0	0.00
	大众交通	600611 CH	4.18	-2.56	-9.91	-23.44	75	-171	1.03	20	2.86
	锦江在线	600650 CH	10.28	-4.37	-18.80	-32.37	45	40	1.34	2	0.44
	中邮科技	688648 CH	36.70	-5.90	-26.73	-40.29	50	8	2.32	4	1.41
	千方科技	002373 CH	7.40	-3.14	-19.46	-36.82	117	228	1.02	8	0.76
	万马科技	300698 CH	31.20	-10.60	-20.06	-25.94	42	87	7.41	4	1.01
智驾芯片	地平线机器人	9660 HK	4.70	-6.19	-31.59	-45.73	689	-6	4.89	45	0.65
	黑芝麻智能	2533 HK	13.42	-8.71	-24.56	-30.39	96	-6	7.42	5	0.49
	爱芯元智	0600 HK	0.00	0.00	0.00	0.00	0	0	0.00	0	0.00
智驾域控	德赛西威	002920 CH	86.95	-7.91	-16.77	-26.86	519	22	3.60	42	0.78
	经纬恒润	688326 CH	73.92	-6.35	-18.46	-37.09	89	207	2.24	6	0.76
	科博达	603786 CH	46.38	-2.11	-17.22	-39.85	187	24	3.39	7	0.36
	均胜电子	600699 CH	23.86	-9.62	-16.95	-23.39	353	26	2.14	45	1.36
	华阳集团	002906 CH	25.48	-10.09	-19.62	-15.33	134	17	1.94	13	0.95
	比亚迪电子	0285 HK	24.78	-12.69	-13.05	-25.82	558	17	0.00	20	0.35
	佑驾创新	2431 HK	10.10	-4.99	5.65	-28.22	42	-10	3.40	8	2.35
	知行科技	1274 HK	4.16	0.97	6.39	-33.44	11	-2	1.11	0	0.07
智驾底盘	耐世特	1316 HK	4.57	-6.73	-13.61	-28.71	115	14	0.70	2	0.19
	伯特利	603596 CH	27.54	-10.64	-14.97	-19.87	247	19	3.16	34	1.36
	浙江世宝	002703 CH	15.44	-7.88	-15.58	-25.05	102	73	6.00	23	2.49
	亚太股份	002284 CH	10.54	-7.22	-19.07	-28.72	78	15	2.27	7	0.85
	保隆科技	603197 CH	28.63	-5.67	-18.43	-22.60	61	32	1.91	4	0.71
智驾传感器	禾赛科技	2525 HK	143.70	-7.05	-16.94	-19.22	226	43	2.23	10	0.46
	速腾聚创	2498 HK	28.16	-12.60	-14.61	-23.06	136	-106	3.27	10	0.71
	图达通	2665 HK	3.24	-56.16	-57.20	-68.17	42	-2	12.03	5	1.07
	舜宇光学科技	2382 HK	71.55	-12.80	11.37	10.78	783	15	2.41	68	0.84
	豪恩汽电	301488 CH	144.10	-3.95	4.37	-5.55	133	184	9.82	44	11.70
	联创电子	002036 CH	7.86	-13.53	-10.27	-28.68	83	-7	8.61	23	2.60
	安培龙	301413 CH	83.32	-7.68	-10.11	-19.45	107	145	8.59	25	3.74
	华依科技	688071 CH	31.54	-7.15	-8.31	-4.91	27	-42	2.64	6	2.04
	芯动联科	688582 CH	51.75	8.83	-5.57	-21.49	208	79	8.59	20	1.58

注：LC 代表公所上市市场的货币，A 股为人民币，港股为港币，美国为美元。

资料来源：IFind，华泰研究



图表5：机器人重要公司市场表现

板块	公司	代码	收盘价 (LC)	周涨跌%	月涨跌%	YTD%	市值(亿 LC)	PE(TTM)	PB(LF)	周成交额 (亿, LC)	日均换手%
机器人-本体	优必选	9880 HK	106.80	-3.17	-5.90	-15.44	538	-69	6.68	71	1.47
	越疆	2432 HK	27.88	-7.68	-18.29	-26.40	123	-132	4.20	5	0.47
	卧安机器人	6600 HK	61.00	-24.69	-46.49	-24.36	137	-501	7.43	2	0.15
	特斯拉	TSLA US	406.43	3.95	-8.67	-9.63	15,264	395	18.15	1,066	0.72
	小鹏汽车	9868 HK	57.70	-11.23	-7.68	-27.28	1,105	-43	3.42	50	0.45
	中坚科技	002779 CH	82.58	13.79	6.27	-27.28	153	96	16.22	23	1.74
执行器	三花智控	002050 CH	44.81	-5.68	-12.50	-18.81	1,790	46	5.78	295	1.72
	拓普集团	601689 CH	60.62	-10.85	-8.85	-20.92	1,053	38	4.44	155	1.37
	新泉股份	603179 CH	48.48	-7.14	-4.31	-7.78	346	43	4.68	71	1.93
	恒立液压	601100 CH	114.54	-2.27	0.68	4.21	1,536	55	8.59	84	0.52
	银轮股份	002126 CH	47.21	-5.69	0.22	25.15	400	42	5.42	41	1.08
	敏实集团	0425 HK	30.74	-8.67	-24.95	-3.09	364	12	1.39	13	0.35
电机类	汇川技术	300124 CH	67.16	-10.55	-12.76	-10.25	1,818	38	5.18	171	0.98
	伟创电气	688698 CH	59.20	-10.52	-18.73	-39.81	127	50	5.46	20	1.55
	鸣志电器	603728 CH	60.70	-7.78	-5.02	-16.10	254	375	8.55	43	1.61
	绿的谐波	603969 CH	98.28	-8.74	-6.15	11.48	161	98	11.43	25	2.98
	绿的谐波	688017 CH	351.00	-10.69	29.52	82.72	643	471	18.03	449	6.16
	江苏雷利	300660 CH	29.46	-12.94	-14.43	-29.80	171	63	4.91	21	1.12
	卧龙电驱	600580 CH	34.09	-14.78	-16.12	-30.24	533	47	4.89	93	1.61
	步科股份	688160 CH	108.02	-11.46	-10.39	-28.99	98	131	7.63	22	2.07
	兆威机电	003021 CH	97.23	-7.13	-4.75	-21.42	249	108	5.16	35	1.64
减速器	双环传动	002472 CH	41.00	-4.34	-3.37	-13.52	348	27	3.38	113	3.49
	中大力德	002896 CH	78.28	-9.78	3.60	-12.40	154	273	12.77	121	7.03
	福达股份	603166 CH	13.17	-2.08	-8.22	-14.95	85	26	3.26	9	1.07
	豪能股份	603809 CH	10.50	2.74	-7.84	-25.75	97	35	2.66	11	1.10
丝杠/传动	贝斯特	300580 CH	23.13	-0.82	-21.24	-11.54	116	41	3.53	24	2.01
	五洲新春	603667 CH	63.93	-13.84	-19.11	-8.48	245	290	6.21	98	3.80
	北特科技	603009 CH	42.67	-15.17	-18.30	-11.16	148	120	7.36	24	1.53
	浙江荣泰	603119 CH	74.00	0.41	5.61	-16.61	350	120	17.28	82	4.27
	新坐标	603040 CH	88.73	-2.01	8.91	-3.54	121	45	7.79	12	1.03
传感器	奥普特	688686 CH	124.50	-9.76	0.86	0.75	152	79	4.88	15	0.96
	奥比中光	688322 CH	122.98	-2.44	41.06	37.15	493	367	16.25	232	5.44
	华依科技	688071 CH	31.54	-7.15	-8.31	-4.91	27	-42	2.64	6	2.04
	柯力传感	603662 CH	64.34	-2.87	5.06	-10.64	181	59	6.48	66	3.42
电子皮肤	日盈电子	603286 CH	54.35	-10.84	-20.46	-21.41	64	-126	7.89	11	1.63
	福莱新材	605488 CH	34.13	-2.00	-6.08	-0.20	103	168	4.64	20	2.04
	岱美股份	603730 CH	12.50	2.21	12.19	45.61	269	42	6.05	25	0.92
	汉威科技	300007 CH	39.21	-8.32	-15.41	-26.76	128	77	4.37	41	3.37
	鹿山新材	603051 CH	20.48	-4.12	-17.92	-3.35	33	-49	1.94	6	1.80
垂类应用	拓斯达	300607 CH	32.34	-0.77	2.60	-1.73	154	131	5.31	91	7.76
	极智嘉-W	2590 HK	13.03	-13.08	-31.38	-40.45	174	-1,504	4.59	4	0.30
	杰克科技	603337 CH	38.45	-2.13	-10.32	-10.28	183	21	3.54	9	0.47
	杭叉集团	603298 CH	24.65	-0.52	-15.53	-5.77	323	14	2.80	9	0.28

资料来源：IFind，华泰研究

三、重要新闻梳理：理想全新 L8 将搭载自研马赫 M100

(一) L4 智驾：

- 1) **2026-06-09 | 欧洲 18 国交通部长签署联合宣言，为跨境自动驾驶大规模测试扫清法规障碍。** 6 月 8 日，18 个欧洲国家交通部长签署联合宣言，推动建立统一审批原则与协调许可程序，替代当前各国零散规则，为 L4 自动驾驶车辆跨境大规模测试铺路。欧洲以"多国协同"应对中美 Robotaxi 竞速，统一法规框架若落地，将显著降低车企与方案商的合规成本与扩张门槛。来源：[欧盟](#)
- 2) **2026-06-03 | 特斯拉无人 Robotaxi 服务区扩至奥斯汀全域约 245 平方英里，但在运车辆仍仅约 20 辆。** 特斯拉 6 月 3 日将其无监督 Robotaxi 服务区扩展至奥斯汀整个大都会区，覆盖面积约 245 平方英里，较初始扩大超 12 倍，特斯拉 AI 副总裁 Ashok Elluswamy 确认扩展。但根据 Tech Time 引用的 Electrek 报道，实际无监督版本在运车辆仍仅约 20 辆，"覆盖区域激进扩张"与"车队规模有限"的落差，仍是市场评估特斯拉 Robotaxi 真实进度的核心焦点。来源：[CleanTechnica](#) / [TechTimes](#)
- 3) **2026-06-11 | Waymo 推出 29.99 美元/月订阅会员"Premier"，商业化从扩规模转向提 ARPU。** Waymo 正式推出订阅制会员 Waymo Premier，月费 29.99 美元，权益含 10% 乘车返现、免排队优先接驾、每月 5 次免费取消，初期向旧金山、洛杉矶、凤凰城部分用户定向邀请。在车队与服务区持续扩张的同时推出会员体系，标志 Waymo 开始在用户粘性 & 单客价值 (ARPU) 上做文章，Robotaxi 龙头的变现模式日趋精细化。来源：[TechCrunch](#) / [Bloomberg](#)
- 4) **2026-06-09 | Uber 与 Wayve 启动伦敦 Robotaxi 候补名单。** Uber 在伦敦开放 Wayve 自动驾驶车辆体验候补名单，计划 2026 年内先以安全员模式在指定区域上线，用户叫车时可选择 Wayve 车辆且价格不变。伦敦路况复杂、监管严格，若试点顺利，将成为欧洲 Robotaxi 从法规准备走向商业验证的重要样板。来源：[The Verge](#) / [TechCrunch](#)
- 5) **2026-06-03 | 文远知行与 Uber 拟在马德里推出西班牙首个商业化 Robotaxi 试点。** 文远知行与 Uber 宣布计划在马德里推出商业化 Robotaxi 试点，马德里将成为文远知行 Robotaxi 进入的全球第 12 座城市。中国 L4 企业借助 Uber 平台切入欧洲市场，有助于降低获客和本地运营门槛，出海模式从单点示范转向平台合作。来源：[每日经济新闻](#) / [同花顺财经](#)
- 6) **2026-06-9 | 小马智行、Bolt、Stellantis 将在卢森堡启动 Robotaxi 测试。** 小马智行与欧洲移动出行平台 Bolt、Stellantis 将依托卢森堡自动驾驶测试政策，验证第七代 Robotaxi 在本地交通环境中的安全性、运行表现和合规性。该项目延续"小马技术+车企平台+本地出行入口"的欧洲组合打法，短期看是合规测试，长期看是全无人运营前置铺路。来源：[证券之星](#)
- 7) **2026-06-10 | 文远知行推进斯洛伐克 L4 产品矩阵部署。** 文远知行与斯洛伐克方面沟通部署 Robotaxi、Robobus、Robovan、Robosweeper 等 L4 产品，初期将在布拉迪斯拉发测试，并规划扩展至科希策和高塔特拉山区，部分车型拟于 2026 年内公开商业化运营。欧洲项目从单一 Robotaxi 扩展到公交、物流、市政环卫，说明 L4 出海正从乘用出行向城市运营多场景延展。来源：[格隆汇](#)
- 8) **2026-06-12 | 百度自动驾驶服务 AmiGo 获瑞士联邦 L4 特许，在三州 80 平方公里启动开放道路测试。** 百度与瑞士邮政巴士合作的自动驾驶服务 AmiGo 获瑞士联邦道路办公室 (FEDRO) 颁发 L4 级特别运营许可，自 6 月 1 日起在圣加仑、外阿彭策尔、内阿彭策尔三州约 80 平方公里区域启动有安全员的开放道路测试，若安全条件达标，预计 2027 年初推出完全无人驾驶常规运营。百度以"巴士+欧洲邮政体系"切入瑞士，与萝卜快跑中东路线形成出海双线。来源：[同花顺](#)
- 9) **2026-06-05 | 深圳一辆小马智行全无人 Robotaxi 变道追尾被判全责，L4 事故责任认定进入实操。** 深圳一辆小马智行全无人 Robotaxi 变道引发追尾，交管部门依据《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》认定自动驾驶车辆一方全责，由车辆所有人/管理人承担赔偿责任；小马智行回应称远程安全员已全程监控并报警。这是 L4 商业化后事故责任落地的典型实操案例，"车辆方担责"的判定为行业厘清责任边界、也对运营方的保险与安全冗余提出更高要求。来源：[网易新闻](#)

- 10) **2026-06-06 | 上汽系享道出行二度递表港交所招股书, Robotaxi 业务尚未贡献收入。**享道出行(上汽系)二度递表港交所,此前完成三轮融资合计 15.85 亿元(阿里、宁德时代、Momenta 参与),C 轮投后估值 77.7 亿元;2025 年 7 月获上海首批无驾驶人示范运营牌照,但截至招股书签署日 Robotaxi 业务未贡献收入,已完成 33 万余次测试订单、累计行驶 250 万公里,招股书预告 2026-2027 年仍预计亏损。车企系出行平台冲刺资本市场,Robotaxi 由"烧钱测试"转向"商业兑现"的压力凸显。来源:[凤凰网财经](#)
- 11) **2026-06-09 | 佑驾创新斩获超 1.3 亿元百台级无人巴士订单, L4 从验证走向规模交付。**佑驾创新(2431.HK)6 月 9 日公告,与智能汽车及智慧交通领域独立第三方签署采购合同,含税总金额超 1.3 亿元,涉及上百台无人巴士及配套技术服务,主要应用于地方文旅、微循环及公交场景。这是公司宣布 L4 无人车战略以来首个百台级批量订单,意味着限定场景 L4 从概念验证向规模化交付跨越,订单能见度是商业化拐点的关键信号。来源:[新浪财经](#) / [同花顺](#)
- 12) **2026-06-05 | DeepWay 深向密集交付:第三批 36 台重卡交付申通、10 台投运马士基港口专线,累计交付近 1.3 万辆。**6 月 3 日深向与申通完成第三批 36 台新能源重卡交付(近一年三批累计 171 台);6 月 10 日深向与马士基在上海临港交付 10 台智能新能源重卡,承担临港旗舰仓至洋山深水港集装箱专线运输。截至 2026 年 Q1,深向累计交付量达 12940 辆、整体运营里程突破 8 亿公里,是全球首家依托公路货运智驾实现订阅收入的新能源重卡企业。干线物流+港口场景双线放量,智能重卡商业化确定性持续增强。来源:[同花顺](#) / [界面新闻](#)
- 13) **2026-06-09 | PepsiCo 与 Gatik 扩大无人货运部署。**PepsiCo 与 Gatik 宣布多年战略合作,Gatik 无人驾驶货车已在美国 Texas、Arizona、Arkansas 为 PepsiCo 供应链运营,PepsiCo 官网称这是目前最大规模的商业自动驾驶货运部署。该事件比普通 Robotaxi 更贴近高频、确定路线和 B 端 ROI,说明 L4 商业化仍优先在固定线路中短途物流兑现。来源:[PepsiCo](#) / [Gatik](#)
- 14) **2026-06-05 | 东风 OpenVAN 无人物流品牌亮相并规划多款 L4 车型。**IT 之家报道称,东风汽车公布无人运力品牌 OpenVAN,相关报道提到四款 L4 级无人物流新车及后续交付节奏。国内主机厂开始把 L4 无人物流车作为独立品牌和产品线运营,封闭园区、城市末端配送有望成为车企参与 L4 商业化的更现实切口。来源:[IT 之家](#)

(二) L2-L3 智驾:

- 1) **2026-06-12 | 理想全新 L8 官宣 6 月 23 日上市,搭载自研芯片马赫 M100 与 VLA 智驾,旗舰版双芯算力 2560 TOPS。**全新理想 L8 定位五座旗舰 SUV,延续全新 L9 的自研芯片马赫 M100 (5nm 车规、单颗 1280 TOPS,旗舰 Livis 版双芯共 2560 TOPS) 与具身智能 VLA 模型、全线控底盘,预计 6 月底交付;理想同步宣布 6 月举办具身智能专场技术发布会,宣示向"具身智能企业"转型。自研芯片+VLA+线控底盘的旗舰组合,是理想智驾自研路线的关键落地节点。来源:[IT 之家](#) / [汽车之家](#)
- 2) **2026-06-02 | 东风天元智驾 T200 发布国产芯片端到端无图城市 NOA。**东风汽车研发总院发布天元智驾 T200 辅助驾驶城市 NOA,已在奕派 007+ OTA 升级中上线,方案搭载地平线 J6M 芯片、128TOPS 算力,采用国产芯片端到端无图路线。中算力国产芯片支撑城市 NOA 量产,说明智驾平权开始从高算力堆料转向软硬件协同效率。来源:[新浪财经](#)
- 3) **2026-06-08 | Lucid Gravity 通过 OTA 获得高速 hands-free 驾驶。**Lucid 发布 UX 3.6 更新,为配备 DreamDrive 2 Pro 的 Gravity 带来 Hands-Free Drive Assist、Hands-Free Lane Change Assist 和自动变道等功能,适用于北美兼容高速。海外高端电动车继续用 OTA 拉升 L2+体验,L3 硬件预埋和 L2 功能先行仍是主流节奏。来源:[Lucid](#) / [Autoweek](#)

- 4) **2026-06-05 | 高通发起车端 AI Claw 生态计划推动舱驾融合。** 高通在无锡汽车技术与合作峰会上联合诚迈科技、车联天下、斑马智能、德赛西威、镁佳科技、中科创达发起车端 AI Claw 生态计划，目标是让座舱智能体跨域调用 ADAS 传感器数据。舱驾融合从降本命题升级为智能体入口之争，车端 AI 框架可能影响下一阶段座舱和智驾数据闭环归属。来源：[新浪财经](#)
- 5) **2026-06-10 | 德赛西威基于高通 8775 舱驾融合方案即将量产，并获多家具身智能企业域控定点、与元戎合作 L4 Robotaxi 域控。** 德赛西威在高通汽车技术峰会披露基于高通 8775 平台的单芯片舱驾方案即将量产、8797 平台趋于成熟，基于英伟达 Thor 的智驾域控已获多家国内头部车企定点并量产配套；公司同时在互动平台披露已获多家具身智能企业域控定点（规划 2026 年量产）、与元戎科技基于英伟达平台联合打造 L4 Robotaxi 域控方案。Tier1 龙头以“舱驾一体+智驾域控+机器人域控”延展平台能力，绑定车端与具身双赛道。来源：[德赛西威官微](#) / [新浪财经](#)
- 6) **2026-06-05 | 东软智行与高通签署战略合作推进智能座舱和舱驾融合。** 东软智行与高通签署战略合作谅解备忘录，将依托骁龙座舱、汽车智联平台及 Snapdragon Ride Flex SoC 打造软硬件矩阵，覆盖全域车载电子场景。Tier1 与芯片平台深度绑定，有助于把舱驾融合从概念方案推向多车型适配和量产交付。来源：[新浪财经](#)

（三）机器人：

- 1) **2026-06-08 | 工信部、国资委联合印发通知，启动 2026 年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动。** 工信部、国资委联合印发通知（工信厅联科函〔2026〕256 号，成文 6 月 3 日、发布 6 月 8 日），目标到 2026 年底在工业、特种、服务等场景完成应用验证与常态部署、开启“作业模式”，凝练形成百个以上高价值场景、带动万台级落地，部署六项重点任务，各省及央企须于 6 月 30 日前报送工作计划。国家层面以“场景牵引+央企采购”直接拉动需求，是 2026 年人形机器人从“样机展示”转向“规模落地”的关键政策抓手。来源：[工信部官网原文](#)
- 2) **2026-06-11 | 无锡举办具身智能机器人产业链伙伴大会，现场签约总投资约 57.89 亿元。** 6 月 11 日“2026 长三角机器人及自动化展览会暨无锡具身智能机器人产业链伙伴大会”举行，现场签约项目计划总投资额约 57.89 亿元，中国移动工业具身智能无锡创新基地揭牌。国家专项行动出台后，地方以“产业大会+产融对接”密集承接，区域产业集群竞争提速。来源：[无锡市政府官网](#)
- 3) **2026-06-01 | 宇树科技科创板 IPO 过会，73 天创科创板“预先审阅”机制最快纪录。** 6 月 1 日宇树科技科创板 IPO 获上交所上市委审议通过、随后提交注册，从 3 月 20 日受理到过会仅 73 天，远低于一季度科创板平均 183 天；拟募资 42.02 亿元（智能机器人模型研发约 20 亿），发行不低于 4044.64 万股、比例不低于 10%。2025 年营收 16.99 亿元（同比+333%）、归母净利 2.78 亿元、扣非净利 5.91 亿元（扣非高于归母系报告期非经常性损益为负）；但 Q1 增收不增利（营收 4.23 亿元、同比+68%，归母净利 5001 万元、同比-48%），被上交所重点关注。A 股“人形机器人第一股”落地，为整个具身智能赛道提供估值锚。来源：[新华社/经济日报](#) / [证券时报](#) / [IT 之家](#)
- 4) **2026-06-01 | 英伟达 GTC 台北发布 Isaac GR00T 人形机器人参考平台，以宇树 H2 Plus 为本体，宇树同步官宣合作。** 黄仁勋在 GTC 台北发布以宇树 H2 Plus 为本体、搭载 Jetson Thor 算力平台与 Isaac GR00T 软件栈的参考人形机器人，H2 Plus 计划 2026 年下半年上市、主要面向高校与科研机构，降低人形机器人研究的硬件集成门槛；宇树同步公告与英伟达的战略合作。英伟达以“参考平台+算力+软件栈”绑定中国头部本体厂商，标志全球算力龙头深度介入人形机器人生态卡位。来源：[同花顺财经](#) / [CNBC](#)
- 5) **2026-06-12 | 众擎机器人 (EngineAI) 秘密递表港交所，B 轮估值 15 亿美元，T800 产线 15 分钟下线一台。** 据彭博社报道，深圳众擎机器人已秘密向港交所递交上市申请，2026 年 4 月完成 2 亿美元 B 轮融资、估值 15 亿美元，由中金与中信证券保荐；公司 6 月 1 日在深圳启用 1.2 万平方米工厂，T800 系列产线已可每 15 分钟下线一台、产能规划 1 万台/年。继宇树之后又一国产人形机器人企业冲刺 IPO，资本化与量产产能“双线竞速”成为头部玩家标配。来源：[Bloomberg](#) / [The Next Web](#)

- 6) **2026-06-01 | 众擎机器人深圳红花岭智能制造基地启用，T800 首批量产下线、每 15 分钟一台。** 1.2 万m²基地正式启用，T800 产线节拍约 4 台/小时、具备万台级交付能力；郑州子公司计划 10 月成立、规划年产 5000 台产线（此前 2025 年底月产 500 台）。来源：[众擎官方通稿（美通社中文）](#)
- 7) **2026-06-02 | 优必选旗下"优世界"推出全球首款全尺寸超仿生人形机器人，京东开启预售。** 优必选旗下新品牌"优世界"推出全球首款全尺寸超仿生人形机器人，88 自由度、搭载养成系情感大模型、续航 2-4 小时，分男女两款，计划 6 月 30 日正式发布；截至 6 月 7 日京东预订单突破 2110 台、定金 3000 元。"超仿生+情感大模型+消费级预售"的组合，显示头部厂商在工业场景之外试探 C 端情感陪伴市场。来源：[网易](#)
- 8) **2026-06-10 | 德国 Neura Robotics 完成 14 亿美元 C 轮融资、估值 70 亿美元，创全栈机器人公司史上最大单轮融资记录。** Neura Robotics 完成高达 14 亿美元 C 轮融资、估值 70 亿美元，投资方包括 Tether（领投）、英伟达、亚马逊、高通、博世、舍弗勒、欧洲投资银行，资金用于推动 2030 年实现数百万台量产，并在全球落地"NEURA Gyms"真实世界机器人训练场。欧洲诞生超大额人形机器人融资，叠加产业资本（博世、舍弗勒）深度参与，标志全球人形机器人投资进入"巨额押注量产"阶段。来源：[CNBC / The Robot Report](#)
- 9) **2026-06-08 | 智平方 AlphaBrain 发布类脑架构 VLA 具身大模型 NeuroVLA（第三代），引入大脑-小脑-躯干分工协同。** 智平方发布第三代具身大模型 NeuroVLA，采用全球首个类脑架构、引入"大脑-小脑-躯干"分工协同机制，与清华大学、北京大学联合研发，标志 VLA 从"端到端"向"类脑分层"演进。具身大模型的架构创新百花齐放，分层协同被视为提升复杂任务泛化与实时控制能力的重要路径。来源：[ZOL 新闻](#)
- 10) **2026-06-08 | 天工 3.0 拟于 2026 年下半年规模化量产交付。** 财联社称，北京人形机器人创新中心与地瓜机器人协同打造的全尺寸通用机器人天工 3.0 将于 2026 年下半年开启规模化量产交付，搭载地瓜机器人旭日 S600 具身智能大算力芯片。区域创新中心+国产芯片+场景应用的组合，显示地方平台正在推动公共技术底座和整机量产结合。来源：[财联社](#)
- 11) **2026-06-08 | 原力灵机并购 Atomix 切入物流 Picking 场景。** 量子位报道，原力灵机通过股权并购方式完成与物流机器人公司 Atomix 合并，并获得智谱、阶跃星辰、商汤、阿里等大模型公司支持。Picking 被其视为具身智能优先落地动作，体现具身创业从"展示通用性"转向"绑定高频操作场景+真实数据闭环"。来源：[量子位](#)
- 12) **2026-06-10 | 乘物机器人完成天使轮融资并披露工业场景收入。** 机器人大讲堂报道，乘物机器人完成天使轮融资，由和椿科技战略投资，公司聚焦工业具身智能解决方案，2025 年累计营收超过 2000 万元，服务富士康等头部制造客户，并与普渡、宇树、优必选、云深处、智元等本体厂商合作。该案例说明"整机厂+场景集成商"分工正在形成，先有收入的往往是工业定制化落地环节。来源：[机器人大讲堂](#)
- 13) **2026-06-05 | 绿的谐波月内股价累计涨近 40%、6 月 5 日涨停创历史新高，催化来自英伟达/宇树合作与 Optimus 量产节点。** 绿的谐波 2025 年谐波减速器出货量国内第一、全球第二，年产 50 万台精密减速器扩产项目已于此前（2024 年）完成达产、2025 年出货量接近 50 万台，并布局反向行星滚柱丝杠；6 月 5 日受英伟达/宇树合作、Optimus 量产节点明确及市场情绪催化，股价涨停、创历史新高，带动 A 股机器人零部件板块走强。谐波减速器作为人形机器人高壁垒、高价值环节，国产龙头产能与客户卡位是产业链放量的前置信号。来源：[证券时报/证券时报（封板报道）](#)

四、投资建议

(1) 智驾方面，L2 平权普及与 L4 场景商业化双主线并进。L2 侧，理想全新 L8 搭载自研马赫 M100（旗舰版双芯 2560 TOPS）+VLA+线控底盘，将自研芯片算力推至行业最高；高通 AI Claw 推动舱驾融合，德赛西威 8775 方案即将量产，竞争焦点从有没有城市 NOA 进入芯片+模型+融合架构的系统竞争阶段。L4 侧，本期文远×Uber 马德里、小马×Bolt×Stellantis 卢森堡、百度 AmiGo 瑞士特许、Uber×Wayve 伦敦四组合作集中落地，中国 L4 企业以轻资产模式切入欧洲；18 国交通部长签署跨境测试联合宣言，欧洲从碎片化试点向统一框架迈出重要一步。我们判断，2026 年 L4 商业化与 L2 端到端渗透加速的双线逻辑持续强化，重点推荐比亚迪、理想汽车、地平线机器人、科博达、速腾聚创、禾赛科技、耐世特等。

(2) 机器人方面，政策首次给出万台级量化目标，资本化落地与全球生态卡位同步提速。6 月 8 日工信部与国资委联合启动具身智能实景实训专项行动，明确“百个场景、万台级落地”目标并要求各省及央企 6/30 前报送工作计划，是首次以“场景牵引+央企采购”直接拉动需求的执行层政策。资本化层面，宇树科创板过会提供估值锚，众擎递表港交所，IPO 潮持续。全球生态层面，英伟达 GTC 以宇树 H2 Plus 发布 GR00T 参考平台，Neura 获得至高 14 亿美元 C 轮融资（博世、舍弗勒参与），产业资本大额介入印证量产预期加速兑现。我们认为产业正从“讲故事”转入“看订单、看产能、看上市”的兑现期，投资主线为：①确定性最高的上游核心零部件（减速器、丝杠、执行器、电机、传感器）；②具备量产与订单兑现能力的整机及 Tier1。重点推荐拓普集团、敏实集团、银轮股份、小鹏汽车等。

图表6：重点公司推荐一览表

股票名称	股票代码	投资评级	最新收盘价	目标价	市值(百万)	EPS (元)				PE (倍)			
			(当地币种)	(当地币种)	(当地币种)	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E
地平线机器人-W	9660 HK	买入	4.65	12.65	68,131	-0.75	-0.05	0.04	0.16	-5.36	-73.94	107.71	25.27
速腾聚创	2498 HK	买入	28.08	59.18	13,604	-0.30	0.31	0.94	1.19	-81.04	79.94	25.86	20.59
科博达	603786 CH	买入	48.70	84.57	19,668	2.05	2.37	3.01	3.89	23.71	20.54	16.20	12.51
小鹏集团-W	9868 HK	买入	55.70	94.37	106,635	-0.60	1.26	2.79	5.68	-81.35	38.42	17.37	8.53
禾赛科技	HSAI US	买入	18.15	29.98	2,839	2.79	3.56	6.51	10.79	44.28	34.75	18.99	11.46
比亚迪	002594 CH	买入	90.82	120.65	828,024	3.58	4.39	5.75	6.94	25.38	20.71	15.81	13.09
拓普集团	601689 CH	买入	61.70	81.94	107,224	1.60	1.91	2.32	2.74	38.58	32.37	26.64	22.49
敏实集团	425 HK	买入	31.90	42.05	37,755	2.28	2.70	3.21	3.72	12.18	10.27	8.64	7.44
理想汽车-W	2015 HK	买入	56.85	72.75	122,996	1.11	1.23	2.58	4.65	44.60	40.30	19.14	10.63
银轮股份	002126 CH	买入	49.09	61.75	41,570	1.13	1.54	2.02	2.61	43.43	31.87	24.30	18.83
耐世特	1316 HK	增持	4.69	6.04	11,771	0.04	0.06	0.08	0.09	14.73	9.87	7.50	6.43

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

图表7：重点推荐公司最新观点

股票名称	最新观点
地平线机器人-W (9660 HK)	地平线发布 2025 年财报，实现营业收入 37.58 亿元，同比增长 57.7%，超出我们此前预测的 36.58 亿元。经调整经营亏损 23.7 亿元，经营亏损额小于我们此前预测的-26.67 亿。营业收入和经营亏损超预期主因公司在 IP 服务和机器人业务上进展顺利。公司归母净利润亏损 104.69 亿，其中其他收入-66.64 亿元，主因可转换可赎回优先股等金融工具公允价值变动带来的非现金损失所致。展望 2026 我们认为高阶公司智能驾驶解决方案进入价值量齐升的快速增长阶段，同时非车业务的营业收入也会随着 HoloBrain 大模型开源和具身智能业务生态的持续完善进入高速增长通道。我们持续看好公司中长期成长空间，维持“买入”评级。 我们小幅上调公司营业收入 26/27E 为 56.3/78.9 亿元(前值营业收入 26/27E 为 55.4/78.2 亿元)，并预测公司 2028 年营业收入为 99.6 亿元。采用可比公司估值法，可比公司 26 年 20.7x PS（前值 28.7x 2026PS），我们给予地平线 40%估值溢价 26 年 28.9x P/S（前值无溢价，此次给予溢价主因公司在机器人领域的芯片研发和大模型研发进展顺利），目标价 12.65 港元（前值 12.45 港元），维持“买入”评级。 风险提示：下游汽车销售受通胀影响不及预期、机器人商业化应用不及预期。 报告发布日期：2026 年 03 月 22 日 点击下载全文：地平线机器人-W(9660 HK,买入): 关注 HSD 放量 and 机器人领域新进展

股票名称	最新观点
速腾聚创 (2498 HK)	速腾聚创 1Q26 实现营业收入 4.59 亿元，同比增长 39.9%，收入规模持续扩大；归母净亏损 6422 万元，同比收窄 35.5%，盈利能力持续改善。公司激光雷达总出货量达 33.03 万台，同比大幅增长 204.1%，其中机器人激光雷达业务进入规模化放量阶段，成为核心增长引擎。展望后续，随着 ADAS 高阶智驾渗透率持续提升、机器人产业进入商业化加速期，以及公司 SPAD-SoC 数字化技术平台进入大规模量产阶段，我们认为公司未来 3 年成长逻辑进一步强化，长期业绩释放具备较强支撑，维持“买入”评级。 我们维持公司营业收入 26/27/28E 为 33.47/47.91/61.41 亿元的预测，维持公司归母净利润 26/27/28E 为 1.48/4.57/5.74 亿元的预测。采用可比公司估值法，可比公司 26 年 6.0x PS (前值 5.3x 2026PS)，我们给予公司 25% 估值溢价（主因公司在数字化激光雷达以及 SPAD-SOC 芯片量产上的领先优势），对应 26 年 7.5x P/S (前值 6.6x P/S, 25% 估值溢价)，目标价 59.18 港币 (前值 51.89 港币)，维持“买入”评级。 风险提示：高阶智驾渗透率提升不及预期；机器人行业商业化落地不及预期。 报告发布日期：2026 年 05 月 28 日 点击下载全文：速腾聚创(2498 HK,买入)：数字化架构芯片驱动双轮成长加速
科博达 (603786 CH)	公司发布 25 年和 26Q1 业绩：25 年实现营收 69.34 亿元 (yoy+13.80%)，归母净利 8.29 亿元 (yoy+12.34%)，扣非净利 8.03 亿元 (yoy+9.35%)；25Q4 实现营收 19.37 亿元 (qoq+11.8%)，归母净利 1.83 亿元 (qoq-15.9%)；26Q1 实现营收 15.30 亿元 (yoy+3.3%、qoq-21.0%)，归母净利 1.51 亿元 (yoy-22.4%、qoq-17.4%)。公司 25 年净利润低于我们预期（预计 25 年归母净利 9.10 亿元），主要受到汇兑以及科博达智能并表的影响。展望后续，公司或将持续受益于智能化浪潮，积极拓展产品矩阵，并且全球化有望持续兑现。维持买入评级。 综合考虑 2025 年业绩情况以及下游汽车行业竞争加剧，我们预计公司 2026-2027 年营收 81.2/98.6 亿元（下调 24%/29%），归母净利 9.6/12.1 亿元（下调 22%/28%），新增 2028 年营收/归母净利预测为 120.7/15.7 亿元。可比公司 2026 年 iFind 一致预期 PE 均值为 36 倍，给予公司 26 年 36 倍 PE，对应目标价为 84.57 元（前值 119.01 元，对应 26 年 39 倍 PE）。维持“买入”评级。 风险提示：1) 下游汽车产销或客户拓展不及预期。2) 汽车智能化不及预期。 报告发布日期：2026 年 04 月 26 日 点击下载全文：科博达(603786 CH,买入)：域控赋能海外成长提速
小鹏集团-W (9868 HK)	公司 26Q1 实现营收 130 亿元，同环比-18%/-41%；归属于普通股股东净亏损 18 亿元，25Q1 为净亏损 7 亿元，25Q4 为净利润 4 亿元。我们认为公司利润阶段性承压，主要系春节淡季及车型切换导致交付规模下滑，叠加新车型及 AI 相关技术研发投入增加，抵消了成本下降和产品组合改善带来的毛利率修复。26Q2 公司交付指引 10.0-10.6 万辆、收入指引 196-208 亿元。考虑到新车周期，我们认为 Q1 或为全年经营低点，后续新车放量有望带动收入环比修复，并支撑公司盈利能力逐步改善，维持“买入”评级。 我们维持公司 26-28 年收入预测为 1036/1305/1678 亿元。采用分部估值：1) 汽车销售业务：可比公司 26E PS 为 0.75x，我们维持给予公司 0.1x 溢价，给予公司 0.85x 26E PS (前值 0.95x)；2) 机器人业务：参考可比公司平均估值，给予公司 26E 266 亿元估值 (前值 360 亿元)；3) Robotaxi 业务：参照文远知行、小马智行，给予该业务 26E 242 亿元估值 (前值 233 亿元)；4) 大众合作：综合参考 Momenta、小马和文远，我们预计公司该业务估值为 254 亿元 (前值 208 亿元)。给予公司目标价为 94.37 港币 (前值 100.70 港币)，维持“买入”评级。 风险提示：消费需求不及预期，供应链短缺，产品发布、订单不及预期。 报告发布日期：2026 年 06 月 01 日 点击下载全文：小鹏集团-W(9868 HK,买入)：Q1 毛利率超 20%维持高位
禾赛科技 (HSAI US)	禾赛科技 1Q26 实现营业收入 6.81 亿元，同比增长 29.6%，规模效应持续释放；归母净利润 1832 万元，连续四个季度实现盈利。公司激光雷达总出货量达 47.17 万颗，同比大幅增长 140.9%，ADAS 与机器人业务同步高增，下游需求持续旺盛。展望后续，智驾与机器人双赛道共振驱动出货量逐季上行，叠加 SGI(Strategic Growth Initiative)业务商业化落地与全球化产能布局，我们认为公司未来 3 年长期成长逻辑清晰，业绩增长具备高确定性。维持“买入”评级。 我们维持公司营业收入 26/27/28E 为 42.1/57.5/74.1 亿元，维持公司归母净利润 26/27/28E 为 5.6/10.2/17.0 亿元。采用可比公司估值法，可比公司 26 年 4.8x PS (前值 4.6x 2026PS)，我们给予禾赛 60%估值溢价，对应 26 年 7.6x P/S (前值 7.3x P/S, 60%估值溢价)，目标价 29.98 美元 (前值 28.48 美元)，维持“买入”评级。 风险提示：汽车行业需求复苏不及预期，机器人商业化落地不及预期，新业务商业化落地不及预期。 报告发布日期：2026 年 05 月 21 日 点击下载全文：禾赛科技(HSAI US,买入)：关注二季度 SGI 业务落地
比亚迪 (002594 CH)	5 月 28 日，公司举办智能化战略发布会，会上正式公布全民智驾 2.0 计划。其中全系车型可选装天神之眼 B、城市领航安全兜底方案发布、自研 4nm 智驾芯片璇玑 A3 (支持 L3/L4 自动驾驶) 等为核心亮点。我们认为智驾兜底或有效缓解用户智驾焦虑情绪，带动智驾渗透率再提升；自研芯片上车有望拔高智驾能力上限并有望带来成本下降。展望 26 年，我们看好新技术 (闪充、智驾等) 迭代，有望提升公司内销市占率，全球化与储能放量带来增量利润，维持“买入”评级。 我们维持 26-28 年收入预测为 9225/10754/12026 亿元，维持公司 26-28 年归母净利润预测为 400/524/633 亿元。采用分部估值法，预计 26 年汽车业务 EPS 为 3.84 元/股，可比公司 26 年 PE 为 21x，考虑到公司龙头地位及出海快速放量，维持给予公司 30%溢价，对应 26 年 27 倍 PE (前值 27x)；手机部件及组装业务预计 26 年 EPS 为 0.55 元/股，可比平均 PE 为 31x，给予该业务 31xPE (前值 30x)，对应总市值 11,000 亿元，微调目标价为 120.65 元 (前值 120.01 元)，维持“买入”评级。 风险提示：消费需求不及预期，供应链短缺，产品发布、订单不及预期。 报告发布日期：2026 年 05 月 29 日 点击下载全文：比亚迪(002594 CH,买入)：4nm 芯片量产，城市智驾平权
拓普集团 (601689 CH)	拓普集团发布一季报，2026 年 Q1 实现营收 66.28 亿元 (yoy+14.92%、qoq-23.40%)，归母净利 5.52 亿元 (yoy-2.42%、qoq-32.09%)，扣非净利 4.73 亿元 (yoy-2.77%)，汇兑波动阶段性压制盈利。我们认为随新产能爬坡，公司盈利有望逐步向好，液冷、机器人等新兴业务提供中长期成长动力，维持“买入”评级。 我们维持公司 26-28 年归母净利润预测为 33.1/40.3/47.7 亿元。Wind 一致预期下可比公司 26E PE 均值 38.9x，考虑公司机器人、液冷等新业务拓客速度快，具备较大成长性，给予公司 42.9x 26E PE，目标价为 81.94 元 (前值 72.20 元，对应 37.8x 26E PE，目标价上调系可比公司估值均值提高)。 风险提示：下游客户产销不及预期，短期内新产品盈利能力不及预期。 报告发布日期：2026 年 05 月 01 日 点击下载全文：拓普集团(601689 CH,买入)：机器人+液冷接力车端成长

股票名称	最新观点
敏实集团 (425 HK)	公司公布 2025 年报：实现营收 257.37 亿元，同比+11.2%；归母净利润 26.92 亿元，同比+16.1%，经营利润和净利润均创历史新高。2025 年建议末期股息每股 0.764 港元，派息比率从 20%提升至 27%。公司业绩基本符合预期，我们此前预计全年归母净利润 28.5 亿元，略低主要系铝件 BU 收入同比微降及毛利率下滑。展望后续，车身结构 BU 进入规模化收获期，深度受益于全球新能源提升大势，为当前公司增长核心引擎；而机器人/AI 液冷等新赛道成长指引也显著上修。维持买入评级。 考虑到下游乘用车市场竞争加剧以及机器人等新赛道仍处于投入期，我们下调 26-27 年营业收入预测至 295/337 亿元（较前值分别-7.9%/-8.7%），下调 26-27 年归母净利润至 31.95/37.96 亿元（较前值分别-6.8%/-6.7%），新增 28 年营业收入/归母净利润预测为 380/44.06 亿元。可比公司 26 年 iFind 一致预期 PE 均值 13.4 倍，给予公司 26 年 13.4 倍 PE（前值 15.2 倍），目标价 42.05 港币（前值为 49.71 港币）；考虑 1ADR=20 股港股，对应美股目标价 107.55 美元（前值 127.13 美元）。维持“买入”。 风险提示：①全球汽车销量不及预期；②原材料价格大幅波动；③新赛道业务拓展不及预期；④地缘政治和关税政策变化；⑤汇率波动风险。 报告发布日期：2026 年 04 月 08 日 点击下载全文：敏实集团(425 HK,买入;MINTY US,买入)：利润创新高，新赛道指引大幅上调
理想汽车-W (2015 HK)	公司 26Q1 实现营收 230 亿元，同环比-11%/-20%；归属于普通股股东净亏损 23 亿元，25Q1 为净利润 6.5 亿元，25Q4 为净利润 0.07 亿元。收入基本符合我们预期；利润表现低于我们预期（此前预期为-20 亿元，主要系研发费用略高于我们预期）。5 月，公司推出全新一代理想 L9，Ultra/Livis 售价分别为 45.98/50.98 万元，继续强化高端家庭旗舰 SUV 定位。考虑 26Q2 全新 L9 交付爬坡、全新 L8 有望于 6 月底发布，高 ASP 车型放量有望逐步修复产品结构，并带动盈利能力边际改善，维持“买入”评级。 我们维持预测公司 26-28 年收入至 1359/1535/1720 亿元，维持预测 26-28 年 GAAP 净利润为 15/42/86 亿元；预测 26-28 年 non-GAAP 净利润为 27/56/100 亿元。采用可比公司估值法，可比公司 26 年平均 0.8x PS，维持给予 20%溢价，我们给予公司 26 年 1x PS（前值 26E 1.1x PS），对应目标价 72.75 港币（前值 78.42 港币），维持“买入”评级。 风险提示：电动车需求增长不及预期、智能化配置用户需求不及预期。 报告发布日期：2026 年 06 月 01 日 点击下载全文：理想汽车-W(2015 HK,买入)：关注 L9 交付爬坡及 L8 换代上市
银轮股份 (002126 CH)	银轮股份发布一季报，2026 年 Q1 实现营收 42.45 亿元（yoy+24.27%、qoq-8.12%），归母净利 2.14 亿元（yoy+0.79%、qoq-25.03%），扣非净利 2.05 亿元（yoy-1.65%）。公司数字与能源板块新业务订单拓展进展较快，随着数据中心液冷等较高盈利项目落地，第三增长曲线兑现，业绩增长有望提速。 我们维持公司 26-28 年归母净利润预测 13.04/17.11/22.08 亿元，可比公司 26 年一致预期平均 PE 为 40.1x，我们基于 40.1x 26E PE，给予公司目标价 61.75 元（前值目标价 67.93 元，44.1x 26E PE）。 风险提示：下游客户整车产销不及预期，短期内新产品盈利能力不及预期。 报告发布日期：2026 年 04 月 29 日 点击下载全文：银轮股份(002126 CH,买入)：数字能源新业务助推成长
耐世特 (1316 HK)	公司公布 25 年年报：全年实现营收 45.84 亿美元，同比+7.2%；归母净利润 1.02 亿美元，同比+65.3%；EBITDA 4.72 亿美元，同比+11.2%，EBITDA 利润率同比提升 0.4pct 至 10.3%。公司年报业绩低于我们此前预期的 1.2 亿美元，系客户项目取消带来的资产减值拖累，以及关税成本上升带来的负面影响。但公司海外减费降本措施持续推进，盈利能力有望逐步改善，同时线控转向项目或受益于智驾渗透带来显著成长机遇。维持“增持”评级。 考虑到关税波动等外部冲击影响，我们下调公司 26-27 年归母净利润 17.0%/10.3%至 1.5 亿、2.0 亿美元，并预计 28 年归母净利润为 2.3 亿美元。基于可比公司 Wind 一致预期，给予公司 26 年 12.9x PE 估值，目标价为 6.04 港币，（前值 7.77 港币，对应估值倍数 25E PE 19.8x，按美元/港币 1/7.8 计算）。 风险提示：海外需求下行风险、公司盈利改善不及预期。 报告发布日期：2026 年 03 月 29 日 点击下载全文：耐世特(1316 HK,增持)：减值拖累净利，线控加速落地

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

风险提示：

（1）智驾渗透及 L4 商业化进度不及预期风险。 若消费者对智能驾驶功能接受度低于预期，或技术可靠性验证周期延长，可能导致智驾渗透率提升放缓。L4 级 Robotaxi 商业化受政策法规、运营成本、安全性验证等制约，若城市开放运营牌照进度滞后或单车盈利模型验证时间拉长等，将影响产业链业绩兑现节奏。

（2）机器人量产爬坡节奏不及预期风险。 人形机器人从样机到量产涉及供应链成熟度、工艺良率、成本控制等多环节，若关键零部件供应受限或产线爬坡遇到瓶颈，可能导致出货量不及预期。下游应用场景拓展速度和客户接受程度若低于预期，也将影响订单落地和收入确认进度。

（3）行业竞争加剧风险。 智驾和机器人赛道参与者众多，市场竞争日趋激烈，可能引发价格战、技术路线分化或份额重新洗牌。若出现技术突破性的“黑马”企业，或龙头通过降价抢占份额，可能压缩产业链利润空间，影响相关标的盈利能力和估值水平。



(4) 地缘政治相关风险。若智驾芯片、传感器、机器人核心零部件等领域面临出口管制升级或供应链脱钩压力，或影响国内企业技术迭代和产品竞争力。中国汽车零部件企业海外扩张若遭遇欧美贸易壁垒加高(关税提升、反补贴调查等)，将对海外收入和利润率造成冲击。

免责声明

分析师声明

本人，宋亭亭、张硕，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。请注意，标*的人员并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”（华泰证券股份有限公司已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格）。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰证券力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰证券及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰证券不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰证券及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰证券可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰证券的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰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。华泰证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。华泰证券保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰证券的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 耐世特（1316 HK）、速腾聚创（2498 HK）、地平线机器人-W（9660 HK）、小鹏集团-W（9868 HK）、理想汽车-W（2015 HK）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure 其他信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师宋亭亭、张硕本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 速腾聚创（2498 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前的 12 个月内担任了标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 速腾聚创（2498 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 速腾聚创（2498 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司预计在本报告发布日之后 3 个月内将向标的公司收取或寻求投资银行服务报酬。
- 耐世特（1316 HK）、速腾聚创（2498 HK）、地平线机器人-W（9660 HK）、小鹏集团-W（9868 HK）、理想汽车-W（2015 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰证券内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所分发的信息相关的事宜。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 指数，德国市场基准为 DAX 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准

中性：预计行业股票指数基本与基准持平

减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15% 以上

增持：预计股价超越基准 5%~15%

持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间

卖出：预计股价弱于基准 15% 以上

暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策

无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

新加坡：华泰证券（新加坡）有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，并且是豁免财务顾问，经营许可证编号为：202233398E

华泰证券股份有限公司

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中 99 号中环中心 53 楼

电话：+852-3658-6000/传真：+852-2567-6123

电子邮件：research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司

美国纽约公园大道 280 号 21 楼东（纽约 10017）

电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

http://www.htsc-us.com

华泰证券（新加坡）有限公司

滨海湾金融中心 1 号大厦，#08-02，新加坡 018981

电话：+65 68603600

传真：+65 65091183

https://www.htsc.com.sg

©版权所有 2026 年华泰证券股份有限公司