



特斯拉Optimus即将投产，Vera Rubin平台开启十亿瓦级液冷部署新纪元

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年07月27日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研 究 创 造 价 值



投资要点

■ 特斯拉2026Q2业绩不及预期，Optimus即将投产

特斯拉发布2026Q2财报并召开投资者电话会议，马斯克称Optimus产线已就位。

- 财务数据方面，2026Q2特斯拉营收/净利润分别为282.4/11.1亿美元，同比+25.5%/-4.9%，营收创Q2历史新高，利润承压；毛利率/净利率分别为16.8%/4.0%，同比-0.4/-1.3pct。其中，汽车及服务与其他/储能业务分别实现营收251.0/31.4亿美元，占比分别为88.9%/11.1%，同比+27.4%/+12.5%。
- 运营数据方面，2026Q2特斯拉车辆生产45.2万辆，同比+10%；车辆交付48.0万辆，同比+25%，其中Model 3/Y交付46.8万辆；储能装机13.5GWh，同比+41%；FSD活跃订阅用户148万，同比+56%。
- 自动驾驶方面，FSD正在全球多地推进合规审批，特斯拉FSD V15软件稳步迭代，规划七大核心改进方向，目前已有40%功能落地并应用于Robotaxi车队；Robotaxi无人出租车业务目前已覆盖美国7个核心市场，累计无人驾驶行驶里程突破38万英里，全程保持零重大事故的优异安全记录；Cyber Cab已正式启动生产，软硬件体系与FSD V15深度打通，将与Robotaxi业务协同扩张；Semi电动卡车已投入生产，其自动驾驶功能预计2026年底至2027年初上线。
- 人形机器人量产方面，马斯克称Optimus或将成为特斯拉史上规模最大的产品，也是公司技术难度最高、量产挑战最大的项目，其无现成配套体系可用，特斯拉需从零搭建完整供应链，大规模推进生产环节内部化。目前弗里蒙特工厂已改造完成专属Optimus生产线，其量产将遵循S型曲线，初期受零部件全新研发、适配难度影响，爬坡节奏相对平缓。而Optimus V4将实现供应链高度垂直整合，目标产量较Optimus V3提升10倍，有望突破百万级产能。



投资要点

■ 特斯拉2026Q2业绩不及预期，Optimus即将投产

- 人形机器人模型数据方面，首批Optimus将用于Optimus Academy通过执行任务、收集训练数据以实现进一步功能开发。同时，特斯拉组建了专门的数据采集团队，能够提供数量相对较少，但质量较高的示范数据用于模型的后期训练。
- Digital Optimus方面，特斯拉依托SpaceX的Grok大模型实现任务调度，搭配特斯拉AI4芯片与X86架构打造Megapod算力单元，可部署于全球超级充电站，利用分布式电力资源拓展AI算力，实现电脑屏幕自动化操作，与实体人形机器人形成能力互补。
- AI芯片方面，特斯拉Terafab太拉晶圆厂项目即将公布具体选址与详细规划。公司奥斯汀自研开发晶圆厂已完成设备采购，实现光刻、光罩制造、逻辑与存储芯片生产、封装测试全流程一体化，可快速迭代芯片设计方案。
- 算力方面，特斯拉正在得州超级工厂扩建Cortex 2 AI训练集群，目前算力规模已超过115兆瓦，特斯拉称上半年当地现场算力增长了一倍以上，用于开发自动驾驶和人形机器人软件。

投资要点

■ 马斯克接受《经济学人》专访，称5年内AI或将超越全人类智慧总和

马斯克参加《经济学人》访谈，称AI整体智能水平可能在五年内超越人类全部智能的总和。未来十年内，随着机器人大规模进入工作场景，社会或将步入“极大丰富”阶段，货币重要性将下降，人工智能系统与机器人有望承担绝大多数数字与实体劳动，使人类工作演变为一种可选择性的活动。

- 模型方面，马斯克认为，月之暗面公司发布的Kimi K3模型已非常接近Fable模型水平。在GDPval-AA v2排行榜中，Kimi K3获得1687分，仅次于Claude Fable 5 Max 和 GPT-5.6 Sol Max，并超过了Claude Opus 4.8 Max的1600分；在AA-Briefcase基准测试中，Kimi K3获得了1527分，在所有模型中排名第二，仅次于Claude Fable 5 Max，同时超过了GPT-5.6 Sol Max的1495 分。
- 机器人方面，中国已涌现出若干实力雄厚的企业，其机器人格斗竞技表现尤为引人注目。马斯克强调，中国在人工智能竞赛中具备决定性优势，未来某个时刻极有可能成为人工智能领导者，其中电力供应能力是关键变量。据估算，2026年中国年发电量有望达到美国的4倍，足以支撑能耗巨大的AI数据中心稳定运行。
- 芯片方面，针对美国出口管制造成的先进芯片获取瓶颈，马斯克预测中国最终将凭借自主研发突破光刻机技术限制，且距离解决该问题的时点比大多数人所预想的更近。



投资要点

投资建议

Optimus 量产进程加速落地，特斯拉明确产能目标并下发零部件采购指引，首条量产产线即将投产，看好人形机器人板块迎来确定性行情。建议优先布局T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。

投资要点

■ 星舰完成上市后首次试飞，安全溅落

SpaceX于美国得克萨斯州的星际基地发射星舰火箭，上市后首次试飞成功。此前试飞曾多次推迟或中止，期间通过团队更换故障发动机、优化软件与分离时序，解决了分离偏移、返航发动机熄火等问题。火箭升空三分钟完成热分离，助推器调整姿态启动返程减速，三十三台猛禽3发动机运行稳定，升空六分半完成减速点火，沿预定轨迹受控坠入墨西哥湾，完整获取大气层往返、多次点火工况的实测工程数据。试飞过程中，SpaceX成功将20颗新型星链V3卫星送入轨道，其生产于华盛顿州雷德蒙德工厂，配备了太阳能电池阵列，发电量是前几代的两倍。SpaceX称本次飞行数据将用于迭代助推器海上回收方案，后续试飞会尝试发射塔机械臂捕获回收，加速星舰商用发射转型，推进新一代高带宽星链星座批量部署。此外，SpaceX有望利用该火箭将美国宇航员送回月球表面，并最终为载人火星任务提供动力。

■ 力箭一号遥十五运载火箭成功发射，云尖沐曦号卫星顺利进入预定轨道

中科宇航力箭一号遥十五运载火箭成功发射，云尖沐曦号卫星等5颗卫星发射入轨。云尖沐曦号卫星由云尖信息、沐曦股份、浙大城市学院、巡天千河等共同研制，搭载了云尖信息与之江实验室联合研制的基于沐曦GPU芯片的智算载荷，和云尖信息与之江实验室联合研制的星载路由器，以及激光通信机。同时，其搭载了之江实验室自研的具身智能卫星模型，可对卫星任务执行、数据处理及指令下发各环节进行智能管控，使卫星具备健康自主管理、单星及多星任务的自主规划和执行能力。在设计制造方面，之江实验室、浙大城市学院联合团队将AI生成的胞元结构与3D打印技术相结合，实现了卫星主体结构制备的轻量化、一体化、高效化。



投资要点

投资建议

SpaceX上市后星舰首次试飞测试成功，V3卫星将正式进入规模化轨道部署阶段，有望提升全球商业航天板块的整体估值。
建议优先布局已进入SpaceX供应链或具备类似低成本发射、卫星互联网能力的确定性标的。



投资要点

■ Vera Rubin扩大全球部署，英伟达与SK集团签署战略合作协议

Vera Rubin平台迈向十亿瓦级规模部署，全球主流云服务商已采用此系统。 CoreWeave、谷歌云、微软Azure和甲骨文云等主流云服务商已开始采用Vera Rubin NVL72系统。英伟达称，该平台目前已覆盖全球350多个工厂节点、30个国家。

- 构成方面，Vera Rubin NVL72 系统的托盘内无电缆、无风扇、无液冷软管，计算托盘的组装时间大幅缩短；同时，液冷进水温度设计为45摄氏度，使得系统无需冷水机组，仅靠干式冷却器即可运行。
- 芯片方面，NVIDIA Vera CPU是该平台核心，其定制Olympus芯粒相较市场竞品中chiplet芯粒方案，单线程性能提升2倍、核间带宽提升3倍、内存延迟降低40%。
- 测试方面，CoreWeave的测试数据显示，Vera Rubin NVL72相较前代Grace Blackwell NVL72，每兆瓦可实现10倍Token吞吐提升；DeepInfra的基准测试结果显示，NVIDIA Vera CPU 的运行速度是其他CPU的2倍以上，且能够支持更多并发的 AI 智能体。

英伟达与韩国SK集团在AI工厂及下一代内存领域扩大战略合作，规模达5000亿美元。 英伟达与SK海力士建立了长期合作伙伴关系，共同开发包括HBM（高带宽内存）在内的下一代人工智能存储器；SK电讯则将建设2吉瓦容量的AI云计算中心，采用英伟达Vera Rubin DSX，并部署基于SK海力士HBM4的Vera Rubin加速计算系统，首个设施计划于2027年上线。此前英伟达曾与韩国政府和企业达成合作，主要涉及韩国企业采购英伟达产品、英伟达采购韩国企业的存储产品。



投资要点

投资建议

全球领先云服务商已规模采用Vera Rubin平台，液冷渗透率有望加速增长；国内华为、阿里等主流厂商发布多种超节点产品，标志着万卡级集群时代正式开启，液冷散热将成为高密度算力场景的标配。建议优先布局英伟达、华为等主流超节点供应链的液冷系统解决方案及核心部件供应商；同时，关注在冷板式、浸没式等液冷技术路径上具备自研能力、已实现规模化交付的头部厂商。

投资要点

推荐标的

本周核心组合：新泉股份、凯迪股份、模塑科技、维科精密。

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、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、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	2026-07-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	10.53	0.53	0.67	0.73	19.87	15.72	14.42	买入
300100.SZ	双林股份	21.40	0.88	1.08	1.28	24.32	19.81	16.72	买入
300652.SZ	雷迪克	26.50	1.06	1.59	2.09	25.00	16.67	12.68	买入
600733.SH	北汽蓝谷	4.73	-1.04	-0.41	0.21	-4.55	-11.54	22.52	买入
601127.SH	赛力斯	54.33	5.25	7.55	8.61	10.35	7.20	6.31	买入
603179.SH	新泉股份	38.51	1.60	2.46	3.00	24.07	15.65	12.84	买入
605133.SH	嵘泰股份	25.48	0.85	1.18	1.42	29.98	21.59	17.94	买入
605288.SH	凯迪股份	69.24	0.86	1.15	1.33	80.51	60.21	52.06	买入
920978.BJ	开特股份	18.05	0.97	1.25	1.55	18.61	14.44	11.65	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	2026-07-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	34.10	0.81	1.09	1.26	42.10	31.28	27.06	买入
300952.SZ	恒辉安防	15.06	0.77	0.99	1.26	19.56	15.21	11.95	买入
301225.SZ	恒勃股份	50.54	1.54	1.71	1.94	32.82	29.56	26.05	买入
301499.SZ	维科精密	22.20	0.39	0.47	0.71	56.92	47.23	31.27	买入
601689.SH	拓普集团	45.62	1.60	1.92	2.34	28.51	23.76	19.50	买入
603013.SH	亚普股份	15.52	1.03	1.15	1.29	15.07	13.50	12.03	买入
603119.SH	浙江荣泰	46.88	0.77	0.82	1.18	60.88	57.17	39.73	买入
688698.SH	伟创电气	42.11	1.29	1.39	1.70	32.64	30.29	24.77	买入
920221.BJ	易实精密	11.82	0.49	0.60	0.72	24.12	19.70	16.42	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

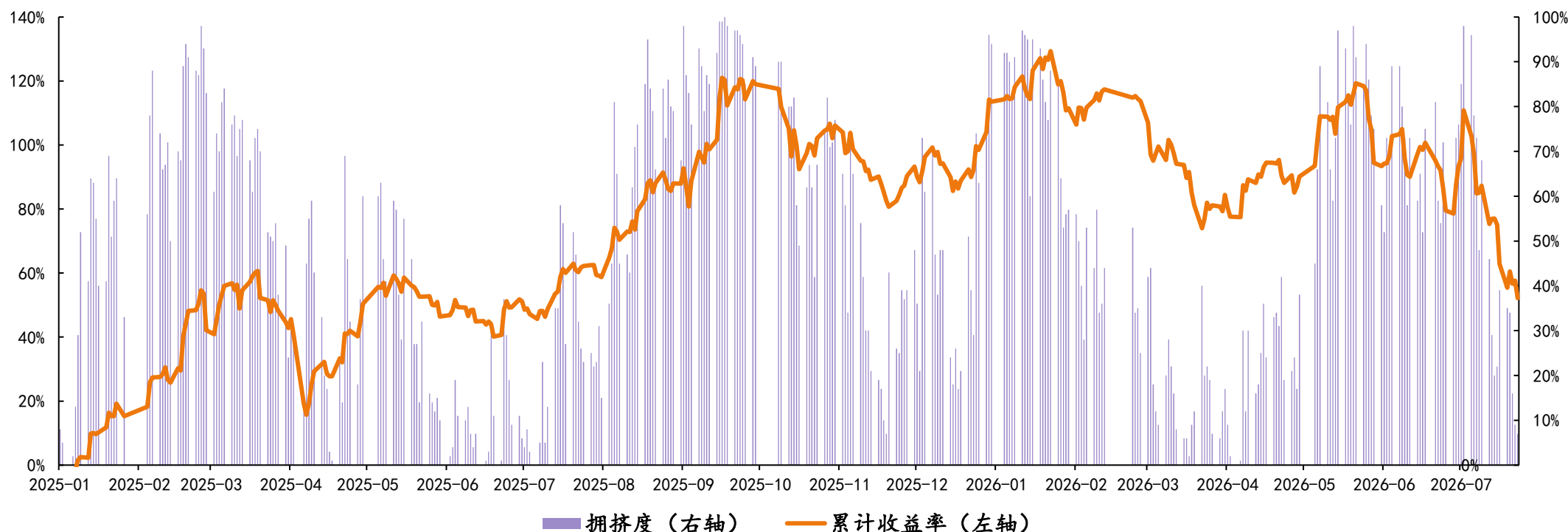
5. 风险提示

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跌6.88%

本周华鑫人形机器人指数跌6.88%，2025年以来累计收益率达到52.1%。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12.8%，位于2025年以来的18.0%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

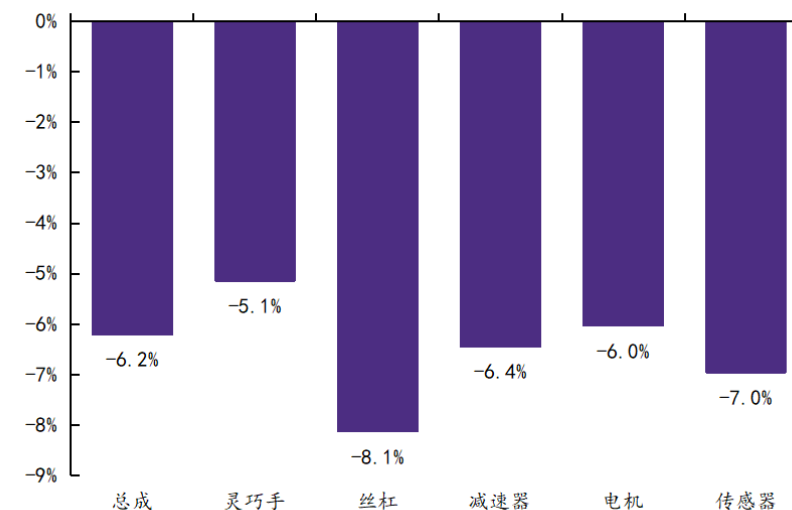
1.2、人形机器人细分板块中灵巧手表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成跌6.2%，灵巧手跌5.1%，丝杠跌8.1%，减速器跌6.4%，电机跌6.0%，传感器跌7.0%。

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

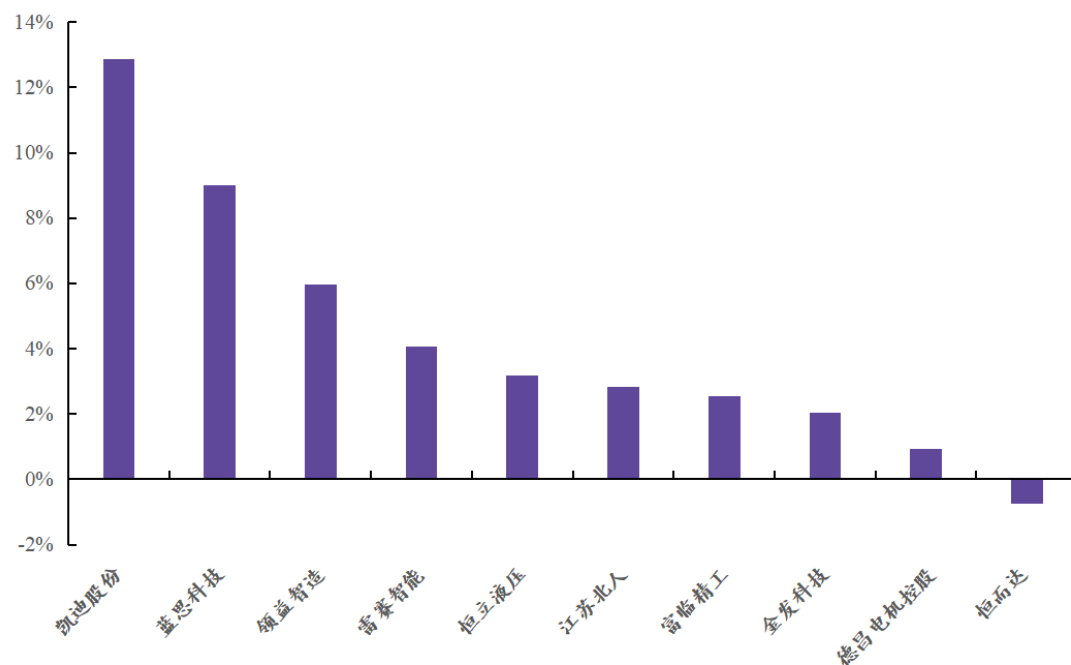


资料来源：wind，华鑫证券研究

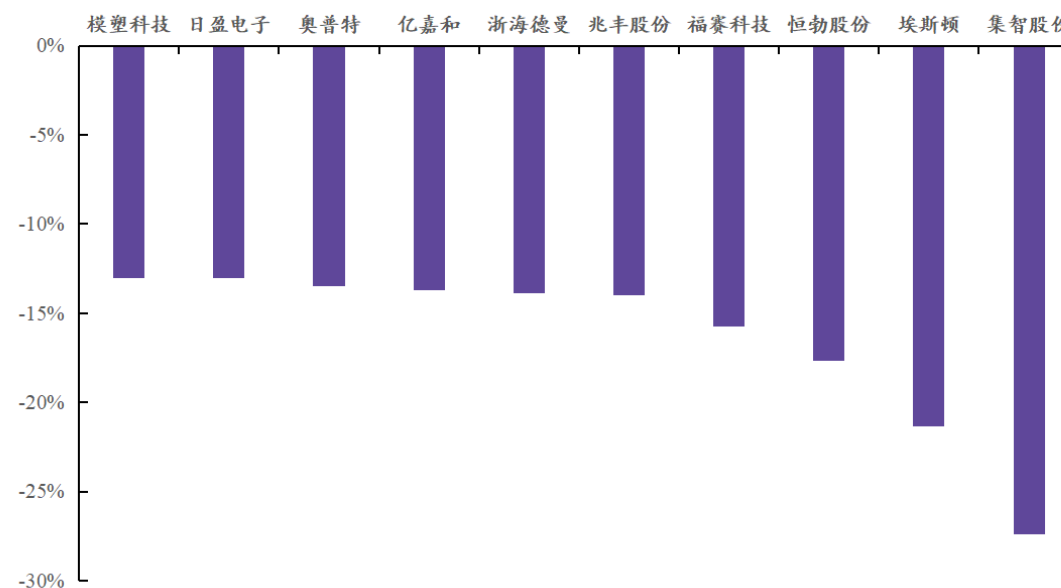
1.3、机器人相关标的中，凯迪股份、蓝思科技、领益智造涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，凯迪股份（12.9%）、蓝思科技（9.0%）、领益智造（6.0%）等涨幅居前，集智股份（-27.4%）、埃斯顿（-21.3%）、恒勃股份（-17.7%）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

- **宇树最新模型发布。**7月20日，宇树发布了UnifoLM-OminiA-0.3。这个模型最大的亮点在于，单模型就可以统筹家居康养多任务，支持全模态交互理解，全程自主，稳定执行抗干扰。在官方演示视频中，宇树G1完成了一系列长序列任务，能够用单模型，统筹自然语言理解、视觉感知、任务规划、全身运动与精细操作等，完成任务全链路闭环。
- **WAIC 2026收官。**7月20日，2026世界人工智能大会收官，展会规模庞大，具身智能升级为核心赛道，三年间产业规模大幅扩张。今年展会发生两大转变：机器人从炫技表演转向实景作业，评判标准更侧重落地实用性；参展主体覆盖全产业链，完整产业生态集中亮相。
- **首形科技完成数亿元A2轮融资。**7月21日，首形科技完成数亿元A2轮融资，由中信金石、吉利资本联合领投，多家机构跟投；中网投、顺为资本超额追加投资。资金主要用于布局仿生产品矩阵扩容、量产产线建设、仿生具身智能算法迭代，推进商业化落地；迭代多模态具身交互与情绪基座模型，优化仿生面部零部件及材料，完善标准化交付、开拓全球市场
- **World Labs正式宣布收购美国机器人公司SceniX。**7月22日，“AI教母”李飞飞创办的World Labs正式宣布收购美国机器人仿真初创公司SceniX。这笔交易是World Labs成立以来的首笔公开收购，也标志着这家以“空间智能”为旗帜的明星创企，正式将业务边界从3D世界生成推进到物理机器人训练领域。

1.4、机器人行业新闻

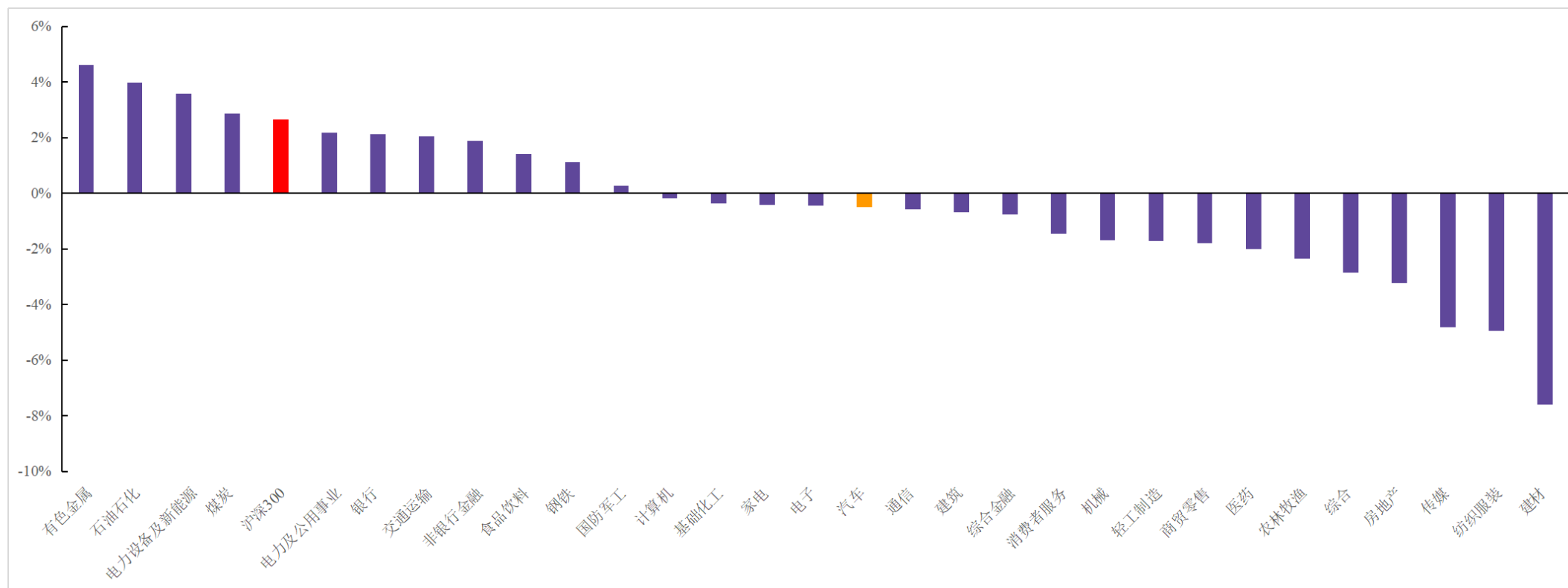
- **特斯拉拆停产S/X改造为机器人生产线。** 7月23日，特斯拉在第二季度股东更新文件中披露：位于弗里蒙特工厂的Model S/X产线已停用拆除，正在安装Optimus第一代生产线，预计近期启动生产；首批下线机器人将进入Optimus Academy进行训练数据采集；得州超级工厂的机器人场地土建全面展开。马斯克表述Optimus是特斯拉历史上最难规模化量产的产品，几乎所有零部件都没有成熟供应链，需要从零搭建。
- **元昊动力投资数亿于4D模型。** 7月23日，PrimalVerse（元昊动力）宣布完成数亿元种子轮融资，手术机器人领域头部产业方精锋医疗战略投资。PrimalVerse本轮融资资金将主要用于4D世界模型基模研发及团队扩充，并持续推进其在具身智能、自动驾驶、医疗手术等垂直场景中的应用验证。
- **特斯拉Q2财报宣布物理AI投入拉满，Optimus产线已启动。** 7月23日，特斯拉发布2026年第二季度财报。营收282.36亿美元，同比增长26%，但净利润下滑5%。增收不增利，核心原因是物理AI投入巨大。最关键的信号在资本开支一侧。二季度资本开支飙升至57.89亿美元，同比增长142%，自由现金流转负。钱去了四个方向：AI算力、电池、半导体、Optimus人形机器人产线。

02 汽车板块市场 表现及估值水平

2.1、本周中信汽车指数跌0.5%

中信汽车指数跌0.5%，落后大盘3.2个百分点。本周沪深300涨2.7%。中信30个行业中，涨幅最大的为有色金属(4.6%)，跌幅最大的为建材(-7.6%)；中信汽车指数跌0.5%，落后大盘3.2个百分点，位列30个行业中第16位。

中信行业周度涨跌幅

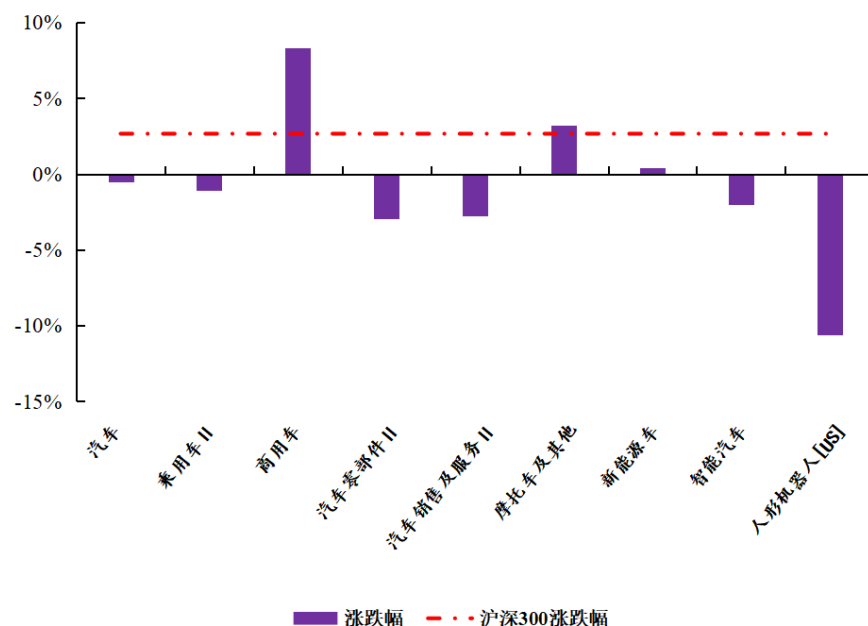


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

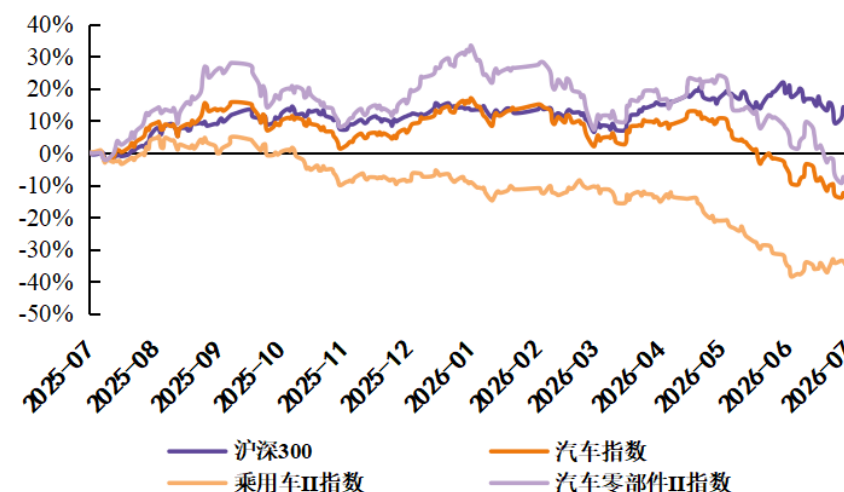
2.2、汽车概念板块中商用车表现较好

其中，乘用车跌1.1%，商用车涨8.3%，汽车零部件跌3.0%，汽车销售及服务跌2.8%，摩托车及其他涨3.2%。概念板块中，新能源车指数涨0.4%，智能汽车指数跌2.0%，人形机器人指数跌10.6%。近一年以来（截至2026年7月24日），沪深300涨12.9%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-13.1%、16.9%、-6.5%，相对大盘的收益率分别为-25.9pct、+4.0pct、-19.3pct。

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

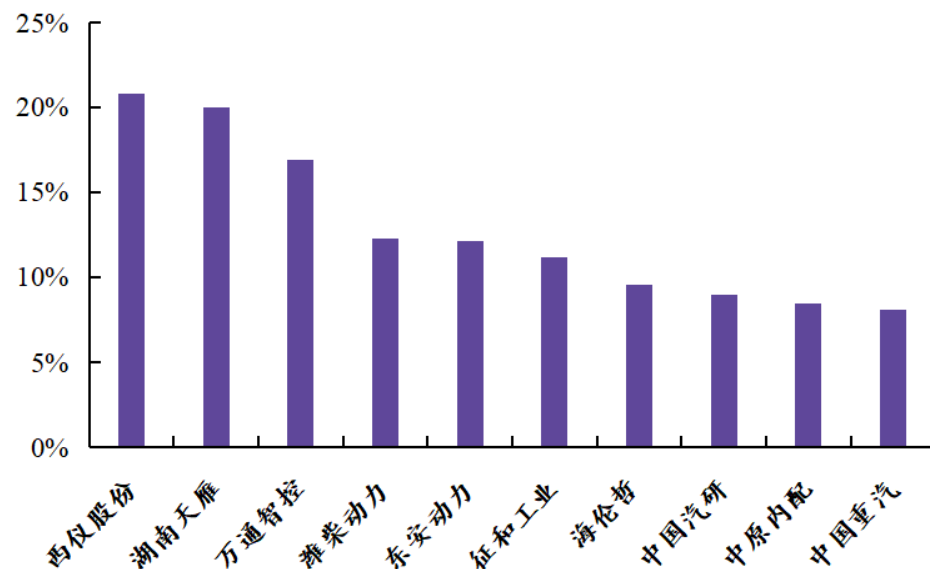


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

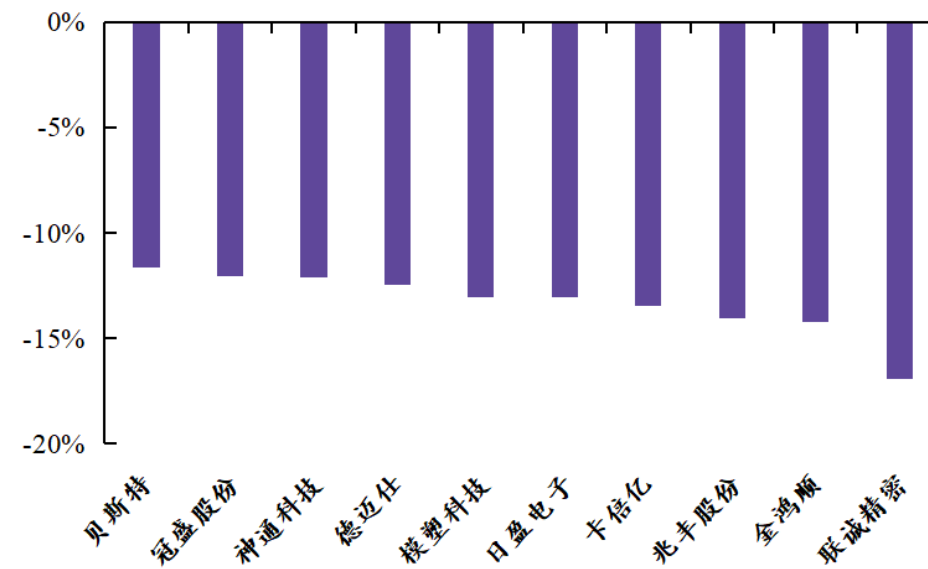
2.3、重点关注的公司中，西仪股份、湖南天雁、万通智控涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，西仪股份（20.8%）、湖南天雁（20.0%）、万通智控（16.9%）等涨幅居前，联诚精密（-16.9%）、金鸿顺（-14.2%）、兆丰股份（-14.0%）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

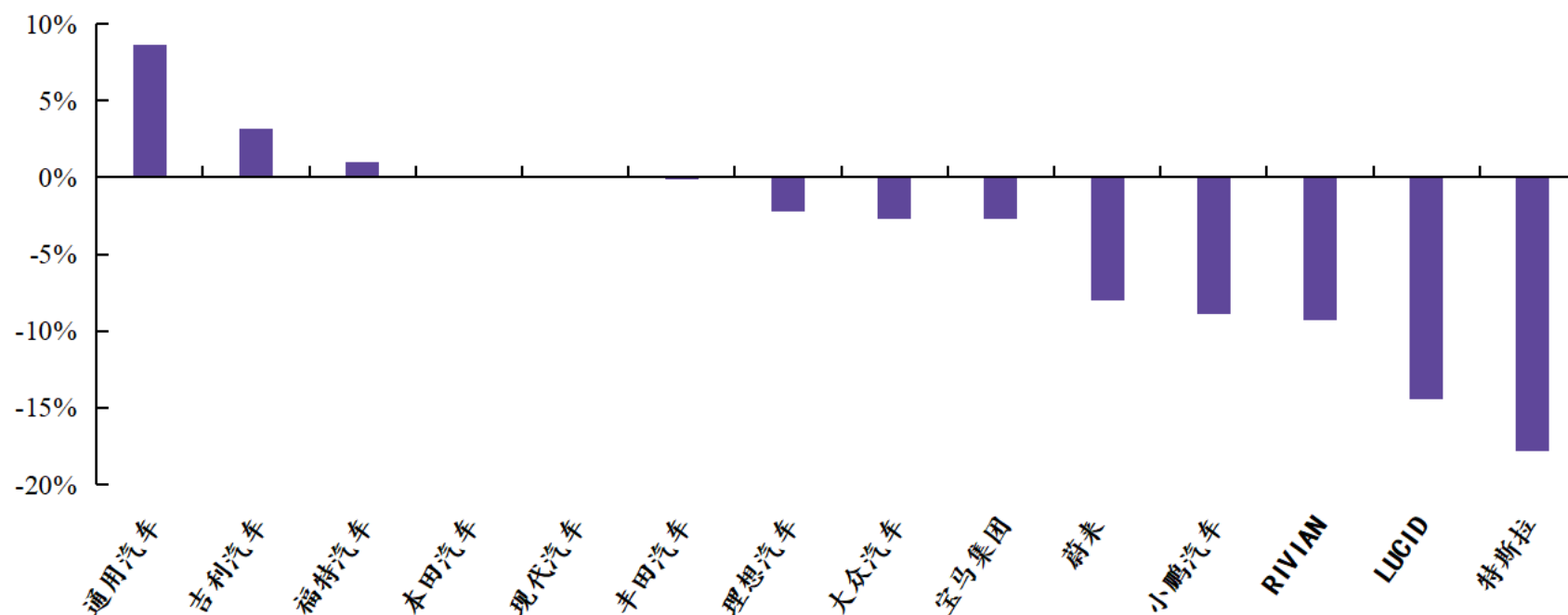


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、海外车企通用汽车、吉利汽车、福特汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-3.8%，中位数为-2.4%。通用汽车（8.6%）、吉利汽车（3.1%）、福特汽车（0%）等表现居前，特斯拉（-17.8%）、LUCID（-14.4%）、RIVIAN（-9.3%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

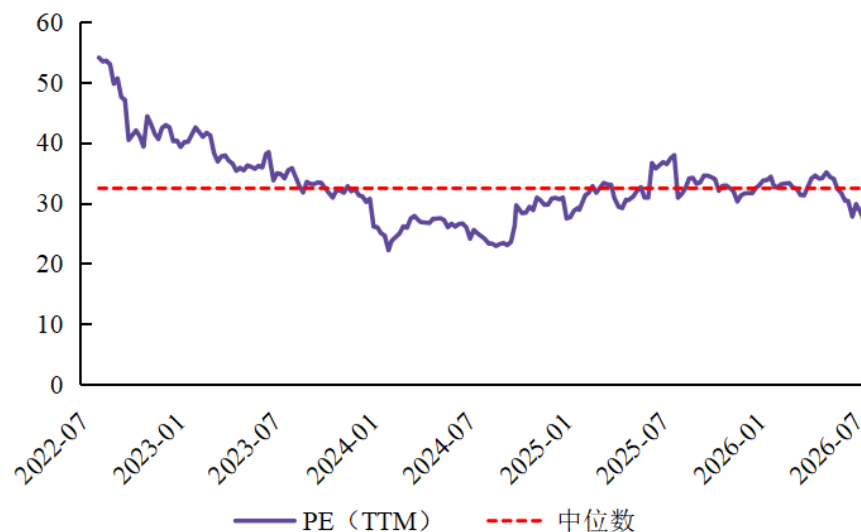


资料来源：Wind，华鑫证券研究

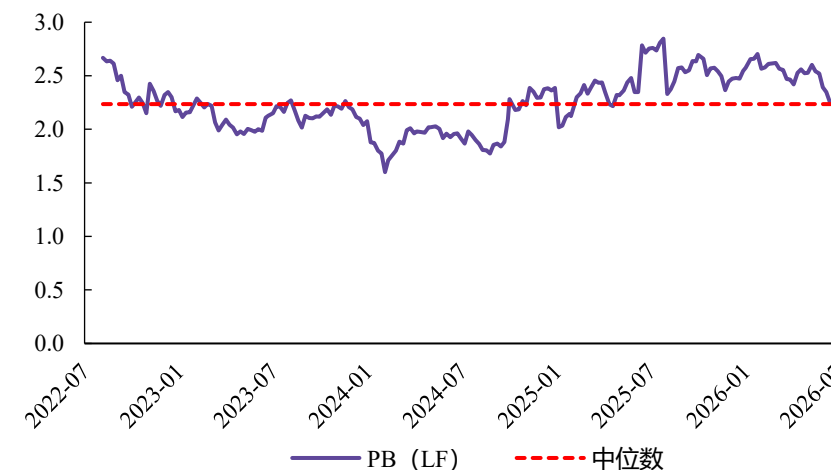
2.5、汽车板块PE位于近4年来16.2%分位，PB位于22.1%分位

截至2026年07月24日，汽车行业PE（TTM）为27.2，位于近4年以来16.2%分位；汽车行业PB为2.0，位于近4年以来22.1%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

- **2027款星途ES强势上市。**7月20日，2027款星途ES在同济校园上市，三款车型售价17.99-20.99万，置换价更低。该车赛道操控性能优异，配轻量化全铝底盘；增程版长续航低油耗，纯电版800V高压快充；标配猎鹰 700 智驾系统，依托英伟达芯片、27 颗传感器与端到端大模型，时延低，无需高精地图，可适配各类复杂路况。
- **小鹏集团正式发布TuringViT。**7月21日，小鹏集团宣布正式发布TuringViT高效视觉编码器，面向VLM/VLA时代系统性重构视觉编码器的架构设计、数据范式与训练流程。TuringViT将全面支撑智能驾驶、智能座舱、IRON人形机器人三大业务场景。
- **东软智行与兆易创新达成战略合作。**7月22日，东软智行宣布与兆易创新达成战略合作，回应产业之需。双方将依托兆易创新高性能、高可靠车规级芯片与东软智行在上车身电子全域的技术积累和量产经验，在智能座舱、智能通讯、中央计算平台、舱行泊一体、区域控制器等应用领域展开深度合作，共同打造更具市场竞争力的智能化解决方案，推动汽车产业的升级。
- **东风奕派M8正式上市，限时16.58万起。**7月23日，东风奕派M8正式上市，新车共推出5款车型，售价区间为17.98-21.98万元，限时权益价16.58-20.58万元。该车是东风奕派与华为乾崮共同打造的首款车型，全系满配华为乾崮6件套，包含乾崮智驾ADS 5 Pro、鸿蒙座舱HarmonySpace 5.2、乾崮车控、乾崮车云、鲸鳍通信与HUAWEI SOUND车载音响。



2.6、汽车行业新闻

- **吉利投资持股福特西班牙工厂。**7月23日，福特与吉利宣布，将围绕西班牙瓦伦西亚工厂成立一家面向欧洲市场的合资公司。福特持股约66%，吉利持股约34%，双方将在这里生产福特和吉利品牌的多能源车型。按照规划，两款吉利新能源SUV将在2028年下线，双方还将联合开发一款同时提供纯电、插混和增程版本的新车。
- **华境S首次OTA开启推送。**7月24日，华境汽车旗下全尺寸大六座SUV——华境S正式启动上市以来的首次OTA升级。本次更新以软件包形式向已交付车辆推送，主要围绕家庭出行场景新增9种预设模式其中，晕车舒缓模式为本次升级的重点功能，功能此前已获得中汽中心颁发的《智能防晕车功能挑战证书》；在功能优化层面，本次OTA新增儿童遗忘提醒机制。
- **岚图追光S正式开启全国预售。**7月24日，岚图追光S开启全国预售，预售价30.99万元起。该车为品牌首款中大型纯电轿跑SUV，搭载四激光雷达方案和华为乾崮ADS 5高阶智驾系统，配33颗传感器，基于800V高压碳化硅平台打造，搭载98kWh琥珀电池2.0，支持5C超充，10分钟可从20%充至80%。

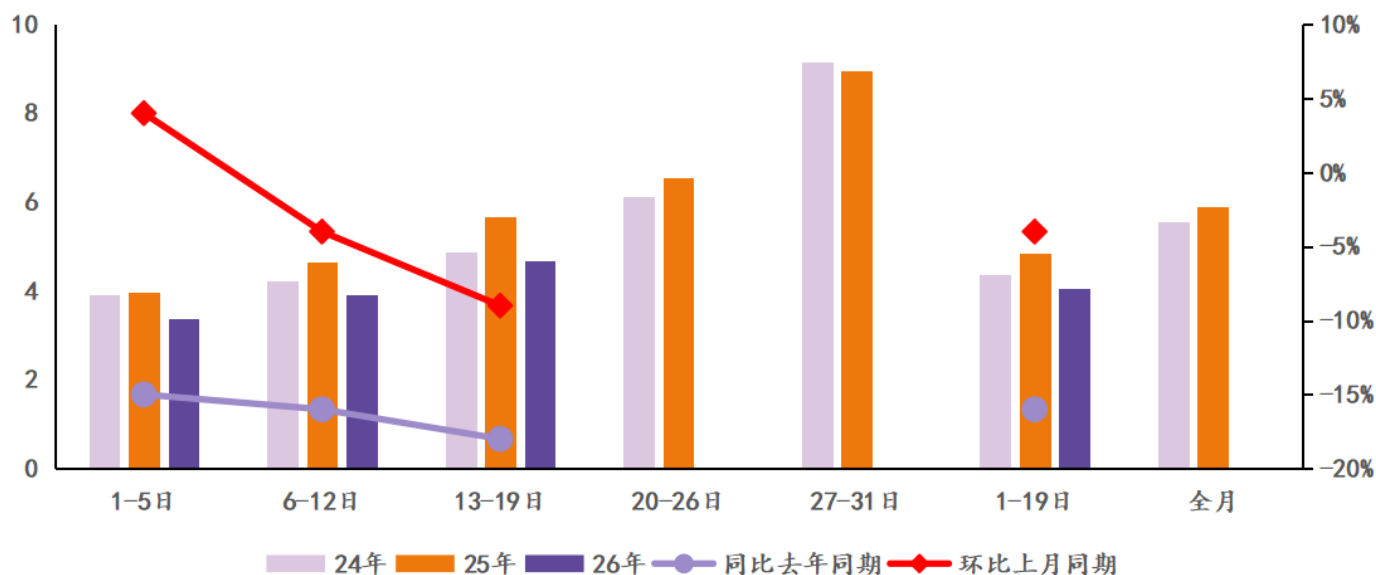
03 行业数据跟踪

3.1、7月1-19日全国乘用车市场零售同比去年7月同期下降16%

- 7月第一周全国乘用车市场日均零售3.4万辆，同比去年7月同期下降15%，较上月同期增长4%。
- 7月第二周全国乘用车市场日均零售3.9万辆，同比去年7月同期下降16%，较上月同期下降4%。
- 7月第三周全国乘用车市场日均零售4.7万辆，同比去年7月同期下降18%，较上月同期下降9%。

7月1-19日，全国乘用车市场零售77.0万辆，同比去年7月同期下降16%，较上月同期下降4%。今年以来累计零售947.1万辆，同比去年下降20%。

乘联会主要厂商7月周度零售数据（万辆）



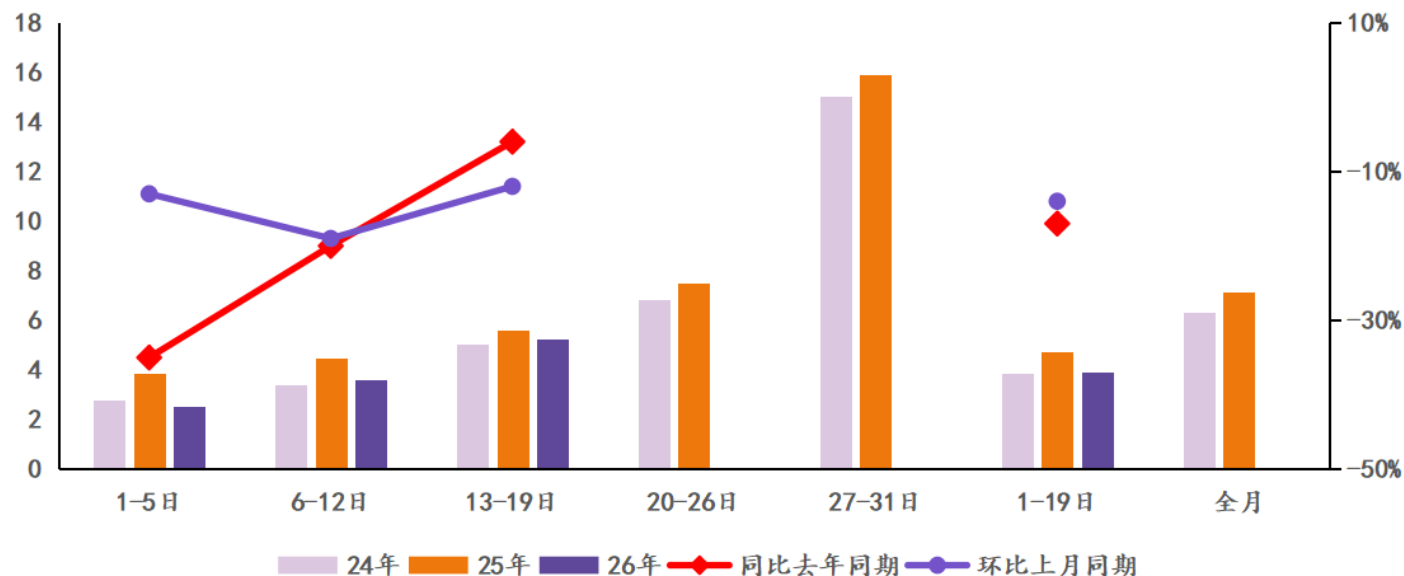
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、7月1-19日全国乘用车厂商批发同比去年7月同期下降17%

- 7月第一周全国乘用车厂商日均批发2.5万辆，同比去年7月同期下降35%，较上月同期下降13%。
- 7月第二周全国乘用车厂商日均批发3.6万辆，同比去年7月同期下降20%，较上月同期下降19%
- 7月第三周全国乘用车厂商日均批发5.3万辆，同比去年7月同期下降6%，较上月同期下降12%

7月1-19日，全国乘用车厂商批发74.7万辆，同比去年7月同期下降17%，较上月同期下降14%。今年以来累计批发1329.3万辆，同比下降6%。

乘联会主要厂商7月周度批发数据（万辆）

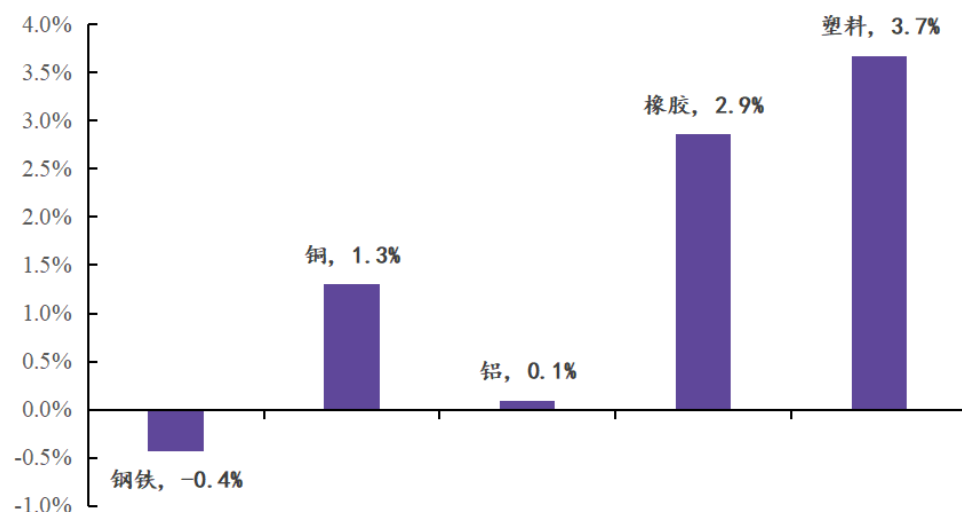


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

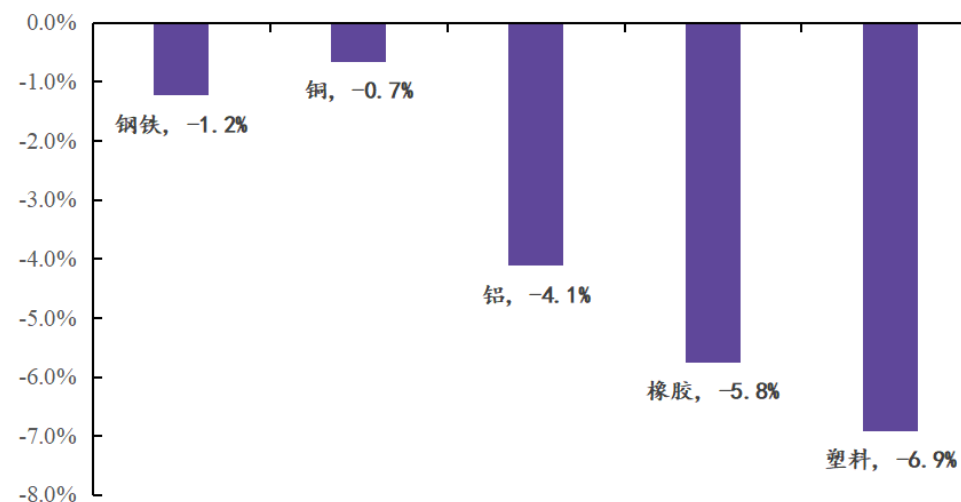
3.3、本周钢铁价格降低

本周钢铁价格降低。7月20日 - 7月24日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.37/10.58/2.32/1.37/0.93万元/吨，本周周度环比分别-0.4%/1.3%/0.1%/2.9%/3.7%。7月1日 - 7月17日价格的月度环比分别为-1.2%/-0.7%/-4.1%/-5.8%/-6.9%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

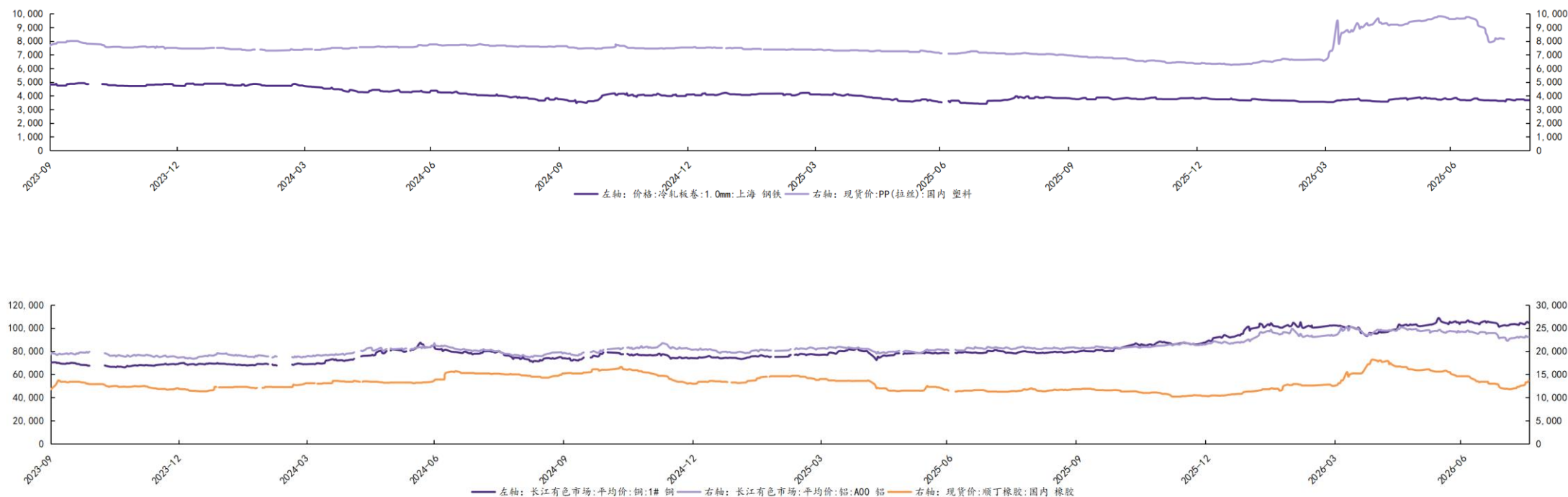


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年9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

■ 赛力斯：关于股份回购进展的公告

一、回购股份的基本情况

赛力斯集团股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2026 年 3 月 30 日~~2026~~2026 年 4 月 22 日召开第五届董事会第三十次会议和 2025 年年度股东会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，并减少注册资本。本次回购资金总额不低于人民币 10 亿元（含），不超过人民币 20 亿元（含），回购实施期限自 2025 年年度股东会审议通过之日起不超过 12 个月。具体情况详见公司在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》（公告编号：2026-018）和《关于以集中竞价方式回购股份的回购报告书》（公告编号：2026-029）。

二、回购股份的进展情况

截至 2026 年 7 月 20 日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式回购公司股份 8,975,470 股，占公司总股本的 0.52%，回购最高价为 91.00 元/股、最低价为 52.08 元/股，支付的总金额为人民币 587,422,827.10 元（不含交易费用）。

4.1、公司公告

■ 亚通精工:关于为子公司提供担保进展的公告

一、担保情况概述

2026 年 7 月 21 日，烟台亚通精工机械股份有限公司与交通银行股份有限公司烟台莱州支行签署了《保证合同》，在保证责任期间内，为新亚通在交通银行的本金金额共计不超过 3,000 万元的融资业务提供连带责任保证。本担保事项无反担保。

二、担保协议的主要内容

保证额度为债务本金 3,000 万元及其他应付款，项保证方式是连带责任保证。

保证期间根据主合同约定的各笔主债务的债务履行期限分别计算。每一笔主债务项下的保证期间为，自该笔债务履行期限届满之日，计至全部主合同项下最后到期的主债务的债务履行期限届满之日后三年止。债权人与债务人约定债务人可分期履行还款义务的，该笔主债务的保证期间按各期还款义务分别计算，自每期债务履行期限届满之日起，计至全部主合同项下最后到期的主债务履行期限届满之日后三年止。债权人宣布任一笔主债务提前到期的，该笔主债务的履行期限届满日以其宣布的提前到期日为准。担保范围为全部主合同项下主债权本金及利息、复利、罚息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。实现债权的费用包括但不限于催收费用、诉讼费、保全费、公告费、执行费、律师费、差旅费及其它费用。

4.1、公司公告

■ 爱柯迪:第四届董事会第二十一次会议决议公告

一、会议基本情况

爱柯迪股份有限公司第四届董事会第二十一次会议于2026年7月21日在公司三楼会议室以通讯表决方式召开。公司于2026年7月21日以电子邮件的方式向各位董事发出本次会议的通知、会议议案及相关文件。全体董事一致同意豁免本次会议通知期限，并已经知悉与本次会议所议事项相关的必要信息。本次会议由公司董事长张建成先生召集、主持。本次会议的召集、召开及董事出席人数符合《公司法》等相关法律法规及《公司章程》的有关规定。

二、议案审议情况

(一) 审议通过《关于不向下修正“爱迪转债”转股价格的议案》

表决结果：9票同意，0票反对，0票弃权。

(二) 审议通过《关于变更公司注册资本并修订<公司章程>的议案》

表决结果：9票同意，0票反对，0票弃权。

4.1、公司公告

■ 长安汽车:关于2025年度向特定对象发行A股股票申请获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

重庆长安汽车股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年7月22日收到深圳证券交易所（以下简称“深交所”）上市审核中心出具的《关于重庆长安汽车股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》。深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，后续深交所将按规定报中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）履行相关注册程序。

公司本次向特定对象发行股票的事宜尚需获得中国证监会同意注册后方可实施，最终能否获得中国证监会同意注册的决定及时间尚存在不确定性。公司将根据该事项进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

4.1、公司公告

■ 云意电关于回购股份比例达到公司总股本1%的进展公告

一、回购公司股份的进展情况

公司于2026年7月22日回购1,130,000股后，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量9,293,500股，约占公司总股本的1.06%，最高成交价为14.68元/股，最低成交价为10.41元/股，成交总金额为122,654,288.50元（不含交易费用）。回购实施情况符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

二、其他事项说明

（一）公司回购股份的时间、回购股份数量、回购股份价格及集中竞价交易的委托时段等符合《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第9号—回购股份》第十七条、第十八条及公司回购股份方案的相关规定

（二）公司后续将根据市场情况在回购期限内继续实施本次回购计划，并将在回购期间根据相关法律法规和规范性文件的规定及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

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。

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