



# 宇树8月上市在即，谷歌发布通用人形机器人大模型

## 汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年08月03日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研 究 创 造 价 值



# 投资要点

## ■ 宇树首次公开发行股票并在科创板上市，询价日为8月5日

**宇树首次公开发行股票并在科创板上市，询价、申购日期确定。**宇树科技称，公司首次公开发行股票并在科创板上市，本次发行采用战略配售、网下发行与网上发行相结合的方式进行，拟公开发行股份4044.6434万股，占发行后总股本的10%，发行后总股本为40446.4340万股。初步询价日为2026年8月5日，网上、网下申购日为2026年8月10日。本次发行完成后，王兴兴及其控制的持股平台将合计持有宇树科技31.29%的股份，并在表决权差异安排下合计持有宇树科技65.31%的表决权。业绩方面，受益于具身智能行业市场需求持续增长、公司业务规模扩张，宇树预计2026年H1实现营收范围为10.52亿元至11.28亿元，同比范围为+35.62%至+45.41%。

## ■ Figure AI 创始人Brett Adcock 发布视频，Figure 03 实现完全自主爬梯

**Figure AI 创始人Brett Adcock 称轮式机器人完全是一条死胡同，同日发布 Figure 03 演示视频。**F.03 人形机器人凭借纯视觉技术，自主扫描环境并调整握力，无需人类远程操控或外部辅助实现了自主上下楼梯。此前，F.03 已于2026年6月入驻宝马斯帕坦堡工厂物流车间，负责物流环节中复杂的零部件分拣与顺序供件任务。F.03 针对更广泛的生产场景加入了多项升级，包括用于提升安全性的柔性部件、提高可用性的无线充电、支持语音交流的音频功能，以及配备触觉传感器和掌心摄像头的改进型机械手，从而提升操作精度和灵活性。



# 投资要点

## ■ 谷歌推出多款通用人形机器人大模型，使机器人自主适应不可预测的环境

谷歌正式推出 **Gemini Robotics 2**，并配文称“一颗大脑，适配所有机器人”。谷歌通过搭载 Gemini Robotics 2 的 Appttronik Apollo 2 人形机器人，分别控制三种不同硬件平台完成了各项能力验证。三种硬件平台分别为 Apollo 2 搭载的 SharpaWave 灵巧手与 Inspire 灵巧手，以及配备 Robotiq 夹爪的 Franka Duo 机械臂。

- 在全身协同完成拾取任务中，桌面拾取任务成功率为68.4%，货架拾取任务成功率为76.3%，地面拾取任务成功率仅45.7%。其中，地面拾取任务成功率较低主要由于机器人需要弯腰并调整全身姿态，难度相对较高。
- 在多指灵巧操作任务中，拧灯泡任务成功率最高，达到92%，其余精细化任务成功率普遍达到32%~44%。
- 在夹爪任务中，整体表现亮眼，通用拾取放置任务成功率达74.2%，多样工具组装任务成功率为78.9%，精确插入任务成功率高达89.6%，表现最优。



# 投资要点

## ■ 谷歌推出多款通用人形机器人大模型，使机器人自主适应不可预测的环境

截至目前，谷歌已发布多款机器人相关模型。

- 2025年3月，谷歌首次发布基于 Gemini 2.0 构建的VLA模型 Gemini Robotics 以及具备空间理解能力的 Gemini Robotics-ER。
- 2025年6月，谷歌发布 Gemini Robotics On-Device，该模型具备通用灵巧操作能力与任务泛化能力，并支持机器人本地部署。
- 2025年9月，谷歌发布 Gemini Robotics 1.5 和 Gemini Robotics-ER 1.5。其中Gemini Robotics 1.5 能够在行动前进行推演并输出思考过程； Gemini Robotics-ER 1.5则可对物理世界进行推理，生成详细的多步骤任务方案。
- 2026年8月，谷歌发布 Google robotics，其包含三个模型。（1） Gemini Robotics 2 能将视觉和语言输入，转化成电机控制。该模型能够控制人形机器人及其他双臂机器人。此外，该模型可驱动灵巧手和夹爪完成更多高难度精细任务。（2） Gemini Robotics ER 作为视觉语言模型（VLM），能够让机器人能够实现与人交互、理解物理世界，并可自主规划长时序的多步骤任务。此外，该模型新增了多机协同作业能力。（3） Gemini Robotics On-Device 2 作为一款端侧VLA模型，针对机器人设备在本地运行进行优化。该模型仅需数小时训练，通过少于200个示例，快速适配不同的机器人本体。



# 投资要点

## 投资建议

国内方面，宇树询价、申购日期确定；海外方面，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

## ■ 长征六号改运载火箭发射成功，通信技术试验卫星二十七号A/B星入轨

**长征六号改运载火箭采用一箭双星方式，成功发射通信技术试验卫星。**长征六号改运载火箭在太原卫星发射中心点火起飞，随后采用一箭双星发射方式，成功将通信技术试验卫星二十七号A/B星送入预定轨道。该火箭由中国航天科技集团八院抓总研制，是我国新一代固液捆绑中型运载火箭，可满足单星或多星串联、并联、堆叠、壁挂、搭载等多样化发射需求，700公里高度太阳同步轨道运载能力不低于4.5吨。此次发射的两颗卫星中，A星由中国航天科技集团五院抓总研制，B星由中国航天科技集团八院抓总研制，主要用于卫星通信、广播电视、数据传输等业务，并同步开展相关技术试验验证。

## ■ SpaceX 获美国太空军16亿美元订单，将于2027年底前执行18次“猎鹰9”火箭发射任务

**SpaceX 获得价值16亿美元订单，其属于国家安全太空发射第三阶段第一通道发射任务。**SpaceX 将于2027年底前执行18次“猎鹰9”号火箭发射任务，搭载用于探测和追踪空中目标的军用卫星升空。此前，SpaceX 已获得超过70亿美元的五角大楼合同。2026年5月，SpaceX 从美国太空军获得价值65亿美元的卫星合同。其中，41.6亿美元用于构建空中移动目标指示卫星网络。同月，SpaceX 获得美国太空军22.9亿美元合同，用于建造通信卫星，这些卫星可实现数据在导弹预警、跟踪传感器以及拦截器之间快速传输。



# 投资要点

## 投资建议

商业航天板块催化密集，国内方面，长征六号改成功发射验证我国运载火箭商业化能力持续提升；海外方面，SpaceX军方订单持续落地，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

## ■ 英伟达承租1吉瓦数据中心，推出新一代以太网交换芯片

**英伟达承租 Hut8 美国德州1吉瓦数据中心，支撑大额算力需求。**英伟达完成承租Hut8美国德州1GW算力数据中心项目，双方签订15年期长期租赁协议，合约总对价196亿美元；若续约至30年，项目租赁总规模上限可达500亿美元。项目规划搭载数十万片英伟达GPU硬件，全线落地英伟达DSX专属数据中心架构。英伟达大额长期租约形成强信用背书，为Hut8债务端融资提供核心支撑，助力公司成功发行43亿美元投资级债券。

**英伟达推出 Spectrum-6 交换芯片，赋能全球大型AI算力工厂。**为支撑Vera Rubin平台配套超大规模AI基建落地，Spectrum-6 交换芯片将作为新一代Spectrum-X以太网交换机核心算力网络单元。芯片依托超大带宽、智能化流量调度与快速故障自愈特性，全方位拔高AI算力集群综合运算效率。Core Weave、微软、Nebius、SpaceX AI、特斯拉等头部AI基建厂商，将率先搭载Spectrum-6芯片推进自有AI算力工厂建设。当前基于Spectrum-6芯片的交换机已实现量产，逐步落地全球吉瓦级AI超算中心。

- 性能层面：Spectrum-6单芯片交换容量102.4Tbps，较前代产品实现翻倍，可承载数十万级GPU、CPU互联，为大模型训练、智能体开发、性能维度：Spectrum-6单芯片交换容量102.4Tbps，较前代产品实现翻倍，可承载数十万级GPU、CPU互联，为大模型训练、智能体开发、线上推理等场景夯实网络底座。搭载该芯片的Spectrum-X交换机AI网络性能较传统以太网提升1.6倍，万卡以上超大规模GPU集群部署场景下，网络运行效率稳定维持95%。
- 架构层面：Spectrum-6同步兼容插拔式光模块与共封装光学（CPO）方案，原生适配液冷散热，可输出完整端到端算力机房散热解决方案，同步优化整机网络供电能效。



# 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、飞亚达。

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”，菱善股份（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   | 2026-08-03<br>股价 | EPS   |       |       | PE    |        |       | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|------|
|           |      |                  | 2025  | 2026E | 2027E | 2025  | 2026E  | 2027E |      |
| 000700.SZ | 模塑科技 | 10.18            | 0.53  | 0.67  | 0.73  | 19.21 | 15.19  | 13.95 | 买入   |
| 300100.SZ | 双林股份 | 22.31            | 0.88  | 1.08  | 1.28  | 25.35 | 20.66  | 17.43 | 买入   |
| 300652.SZ | 雷迪克  | 27.58            | 1.06  | 1.59  | 2.09  | 26.02 | 17.35  | 13.20 | 买入   |
| 600733.SH | 北汽蓝谷 | 6.02             | -1.04 | -0.41 | 0.21  | -5.79 | -14.68 | 28.67 | 买入   |
| 601127.SH | 赛力斯  | 62.25            | 5.25  | 7.55  | 8.61  | 11.86 | 8.25   | 7.23  | 买入   |
| 603179.SH | 新泉股份 | 38.60            | 1.60  | 2.46  | 3.00  | 24.13 | 15.69  | 12.87 | 买入   |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 23.25            | 0.85  | 1.18  | 1.42  | 27.35 | 19.70  | 16.37 | 买入   |
| 605288.SH | 凯迪股份 | 54.60            | 0.86  | 1.15  | 1.33  | 63.49 | 47.48  | 41.05 | 买入   |
| 920978.BJ | 开特股份 | 19.68            | 0.97  | 1.25  | 1.55  | 20.29 | 15.74  | 12.70 | 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   | 2026-08-03<br>股价 | EPS  |       |       | PE    |       |       | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|           |      |                  | 2025 | 2026E | 2027E | 2025  | 2026E | 2027E |      |
| 300508.SZ | 维宏股份 | 38.52            | 0.81 | 1.09  | 1.26  | 47.56 | 35.34 | 30.57 | 买入   |
| 300952.SZ | 恒辉安防 | 15.93            | 0.77 | 0.99  | 1.26  | 20.69 | 16.09 | 12.64 | 买入   |
| 301225.SZ | 恒勃股份 | 48.00            | 1.54 | 1.71  | 1.94  | 31.17 | 28.07 | 24.74 | 买入   |
| 301499.SZ | 维科精密 | 22.57            | 0.39 | 0.47  | 0.71  | 57.87 | 48.02 | 31.79 | 买入   |
| 601689.SH | 拓普集团 | 46.65            | 1.60 | 1.92  | 2.34  | 29.16 | 24.30 | 19.94 | 买入   |
| 603013.SH | 亚普股份 | 17.24            | 1.03 | 1.15  | 1.29  | 16.74 | 14.99 | 13.36 | 买入   |
| 603119.SH | 浙江荣泰 | 45.76            | 0.77 | 0.82  | 1.18  | 59.43 | 55.80 | 38.78 | 买入   |
| 688698.SH | 伟创电气 | 47.64            | 1.29 | 1.39  | 1.70  | 36.93 | 34.27 | 28.02 | 买入   |
| 920221.BJ | 易实精密 | 13.25            | 0.49 | 0.60  | 0.72  | 27.04 | 22.08 | 18.40 | 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

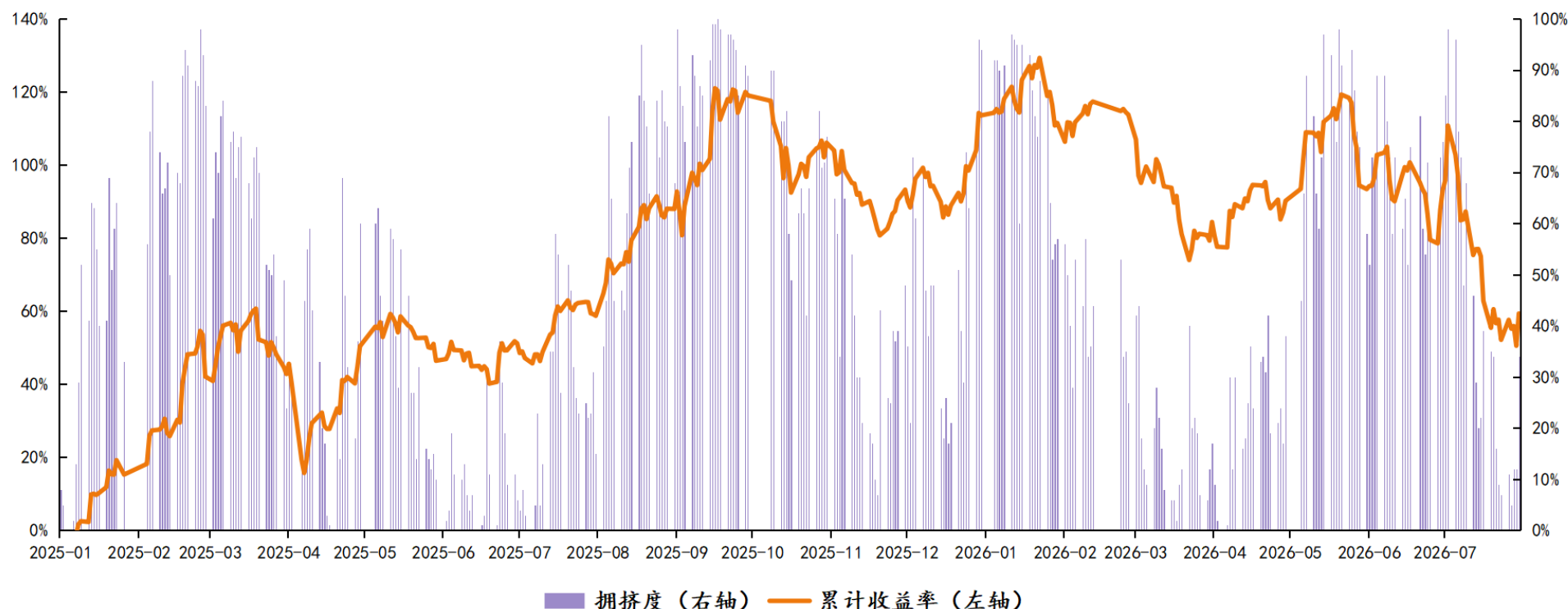
### 5. 风险提示

# 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4.86%

本周华鑫人形机器人指数涨4.86%，2025年以来累计收益率达到59.3%。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11.6%，位于2025年以来的14.0%分位。

### 人形机器人板块收益率与拥挤度



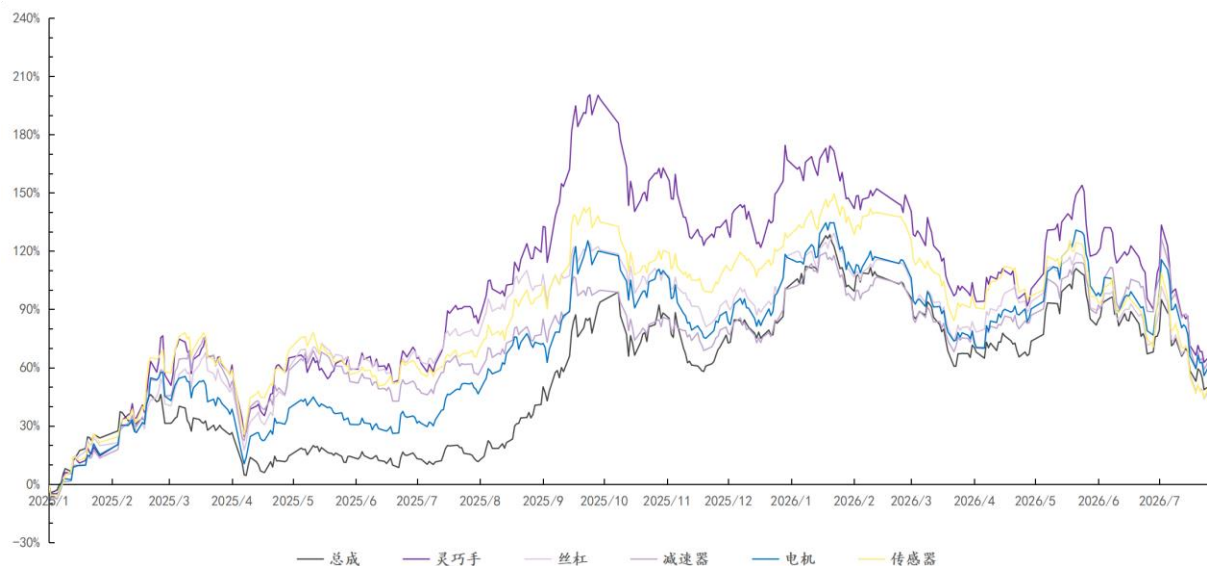
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

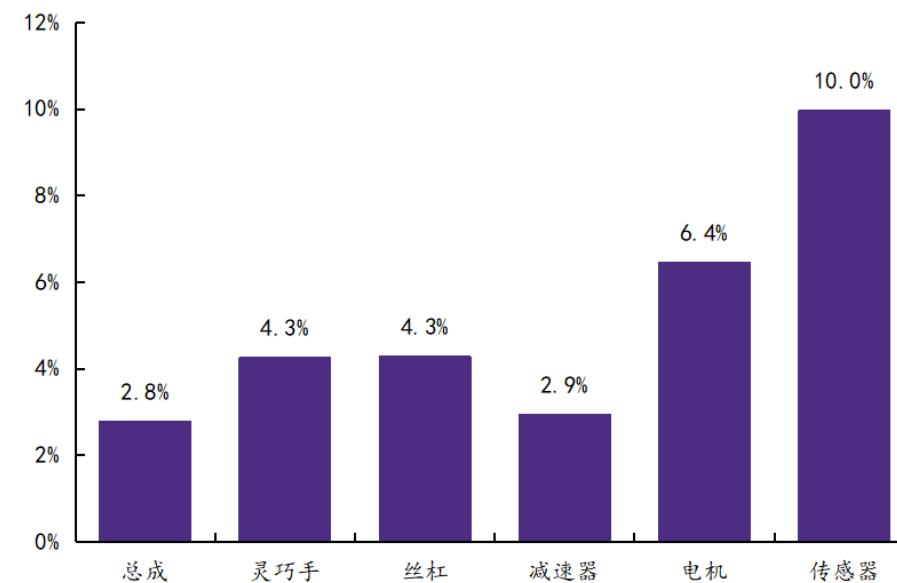
## 1.2、人形机器人细分板块中传感器表现较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨2.8%，灵巧手涨4.3%，丝杠涨4.3%，减速器涨2.9%，电机涨6.4%，传感器涨10.0%。

### 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

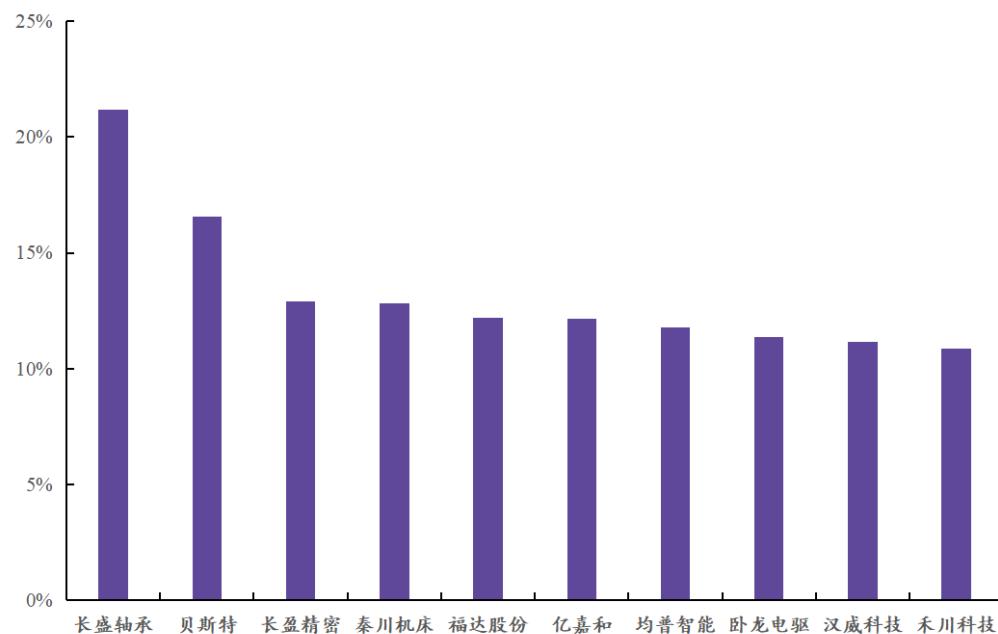


资料来源：wind，华鑫证券研究

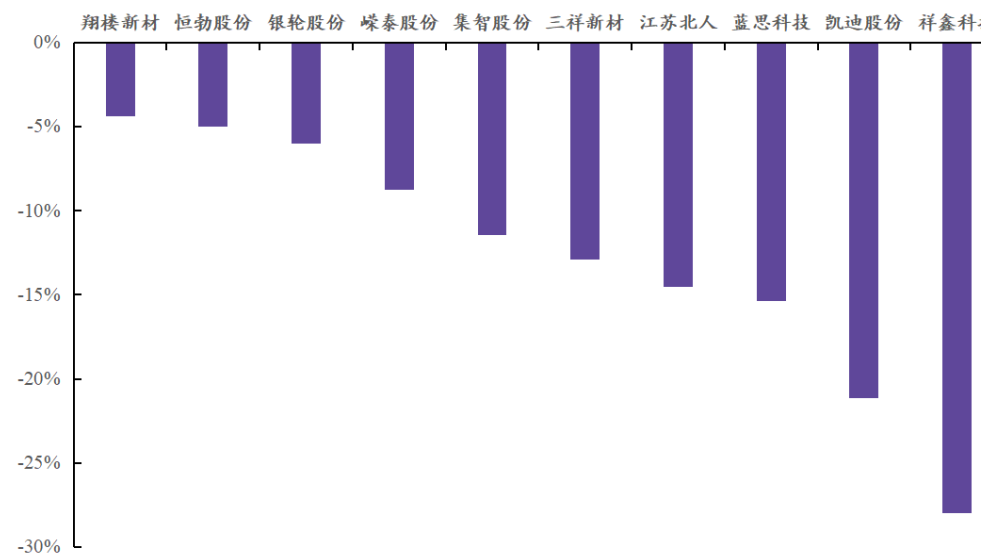
## 1.3、机器人相关标的中，长盛轴承、贝斯特、长盛精密涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，长盛轴承（21.2%）、贝斯特（16.6%）、长盛精密（12.9%）等涨幅居前，祥鑫科技（-28.0%）、凯迪股份（-21.1%）、蓝思科技（-15.4%）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

- **领湖智能宣布完成数千万融资。** 7月27日报道，近日，领湖智能宣布完成数千万融资，海愿资本独家投资。本轮融资将重点用于关节模组与多型号电机的研发迭代、产能规模化拓展及市场渠道建设。领湖智能研发的超小直径空心杯电机已具备量产能力，广泛应用于灵巧手等领域。目前，领湖智能已和优必选等企业达成合作，并在教育机器人领域和工业机器人领域实现规模化商业应用。
- **智谷天厨宣布完成新一轮近亿元战略融资。** 7月27日，智能烹饪机器人企业智谷天厨宣布完成新一轮近亿元战略融资，由招商局创投领投，跃迁资本跟投，老股东云启资本、啟赋资本超额追投。融资完成后，公司将持续推进物理AI研发，并加速中式及泛亚洲餐饮的全球化落地。
- **比亚迪计划八月发布人形机器人。** 7月28日，针对人形机器人目前进展情况，比亚迪官方回应称，计划八月在“迪空间”亮相发布。未来计划每家经销商门店配置2至3台机器人，承担车型讲解、功能演示及客户接待工作，商业化周期指向“未来一两年内”。意味着中国头部整车企业正步入人形机器人真机验证与自有场景试水阶段。
- **美国禁止进口中国人形机器人。** 7月29日消息，美国政府周二公布了针对中国新型机器人的进口禁令，旨在保护美国人工智能产业发展。美国联邦通信委员会（FCC）于昨日下午发布了相关措施，禁止进口中国制造的新一代人形机器人和四足机器人，仅适用于那些尚未正式发布的机器人型号。



## 1.4、机器人行业新闻

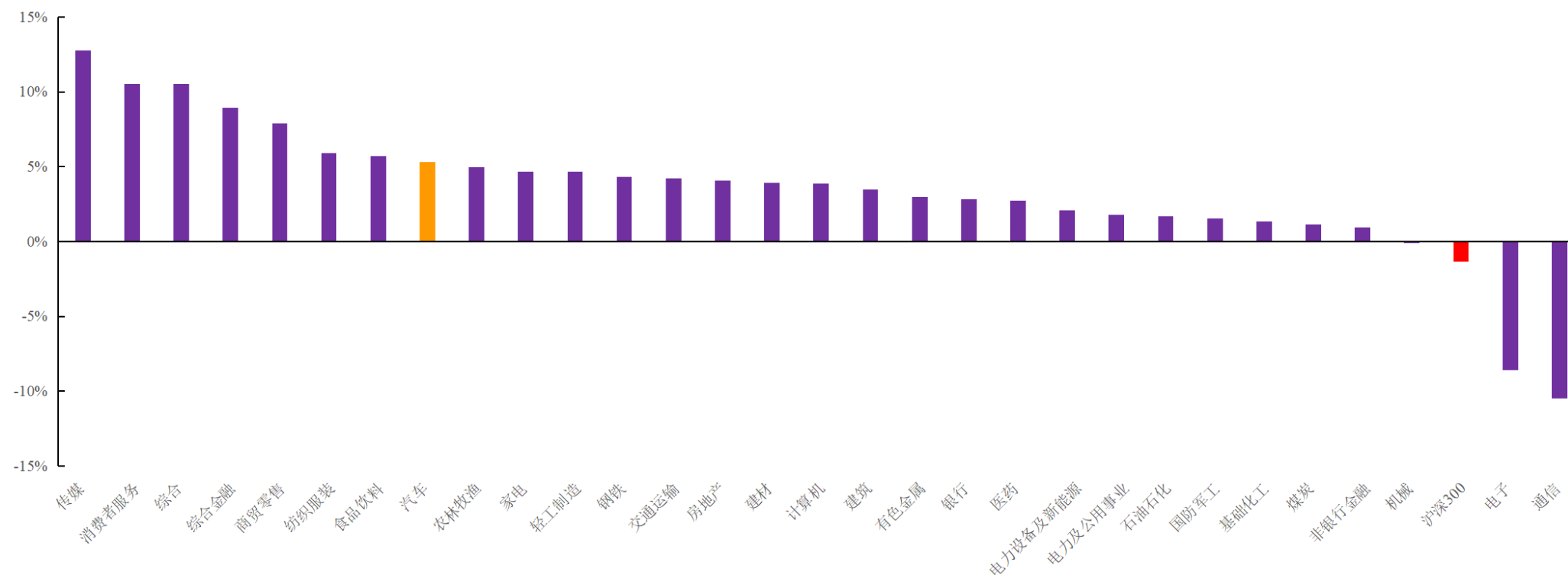
- **工信部发布统计数据前 5 月国内机器人企业营收。** 7月30日行业权威媒体发布工信部统计数据，2026 年 1-5月我国机器人产业规模以上企业营业收入达 900 亿元，同比增长 26.9%，增速保持高位。工业机器人持续稳定增长，人形机器人、特种机器人成为新增增长极，上游核心零部件订单迎来大幅回暖。
- **宇树初步询价日为8月5日。** 7月31日，宇树科技公告称，公司首次公开发行股票并在科创板上市，本次发行采用战略配售、网下发行与网上发行相结合的方式进行。本次拟公开发行股份4044.6434万股，占发行后总股本的10%，发行后总股本为40446.4546万股。初步询价日为2026年8月5日，网上、网下申购日为2026年8月10日。
- **全球每10台人形、四足智能机器人，8台产自中国。** 7月31日发改委新闻发布会对外披露我国智能机器人产业最新市场地位。国内拥有全球最完善机器人产业链配套，人形机器人、四足机器人产品出口规模持续上涨，相关产业政策将持续支持零部件自主创新与场景商业化落地。
- **乐聚举办第28届CRAIC。** 8月1日，北京首钢园冰壶馆，213支人形机器人战队齐聚一堂，向第二十八届中国机器人及人工智能大赛（CRAIC）的国赛最高荣誉发起冲击。乐聚正在做的，并非仅仅承办了一场赛事，更是用擂台换生态，用赛事锁标准，通过CRAIC与同期启动的天池大赛，将竞争维度从产品升级到了平台。

## 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5.3%

**中信汽车指数涨5.3%，跑赢大盘6.6个百分点。**本周沪深300跌1.3%。中信30个行业中，涨幅最大的为传媒(12.8%)，跌幅最大的为通信(-10.5%)；中信汽车指数涨5.3%，跑赢大盘6.6个百分点，位列30个行业中第8位。

中信行业周度涨跌幅

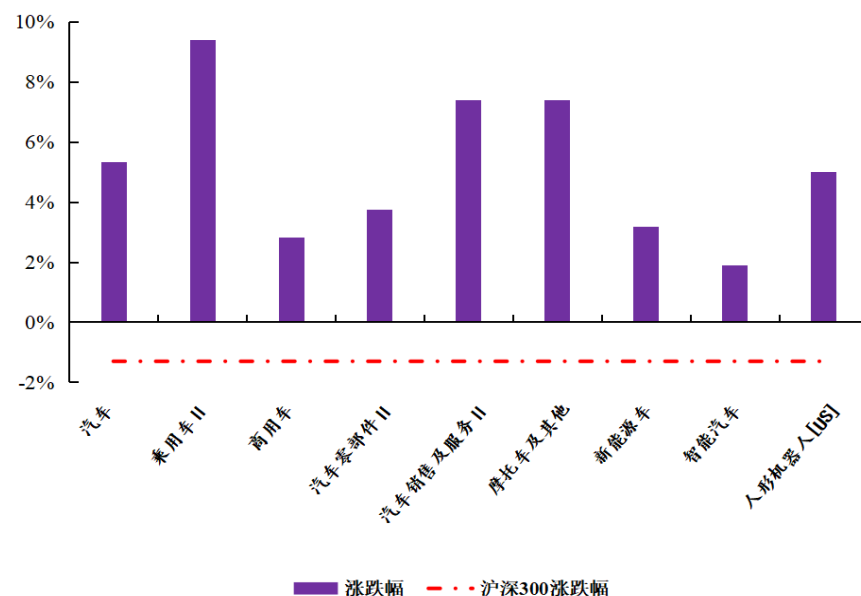


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

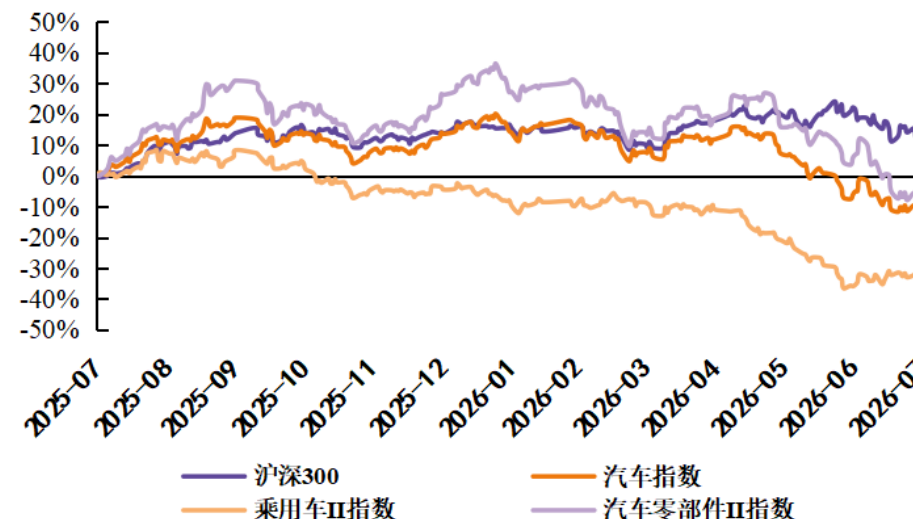
## 2.2、汽车概念板块中乘用车表现较好

其中，乘用车涨9.4%，商用车涨2.8%，汽车零部件涨3.7%，汽车销售及服务涨7.4%，摩托车及其他涨7.4%。概念板块中，新能源车指数涨3.2%，智能汽车指数涨1.9%，人形机器人指数涨5.0%。近一年以来（截至2026年7月31日），沪深300涨10.5%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-8.1%、19.8%、-5.7%，相对大盘的收益率分别为-18.6pct、+9.3pct、-16.2pct。

### 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

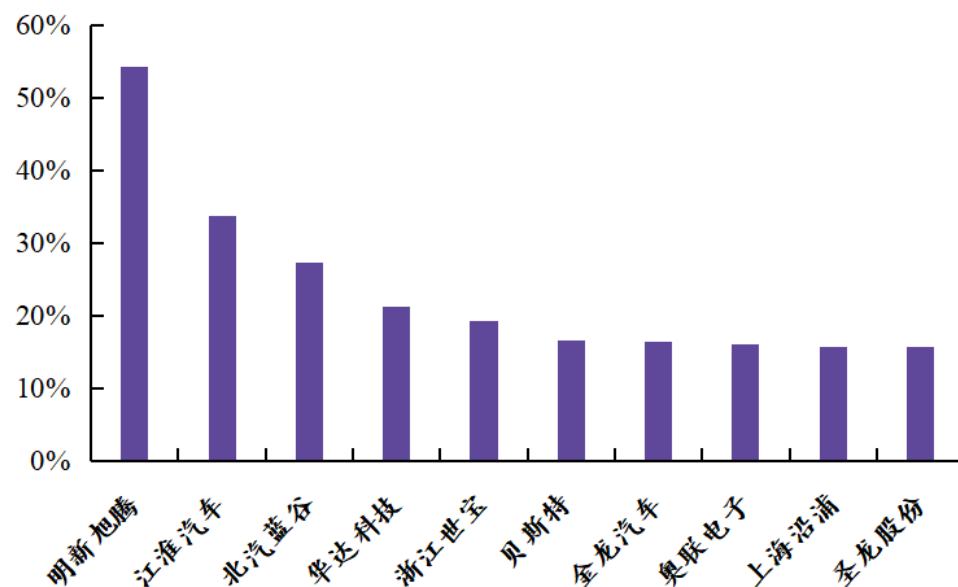


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

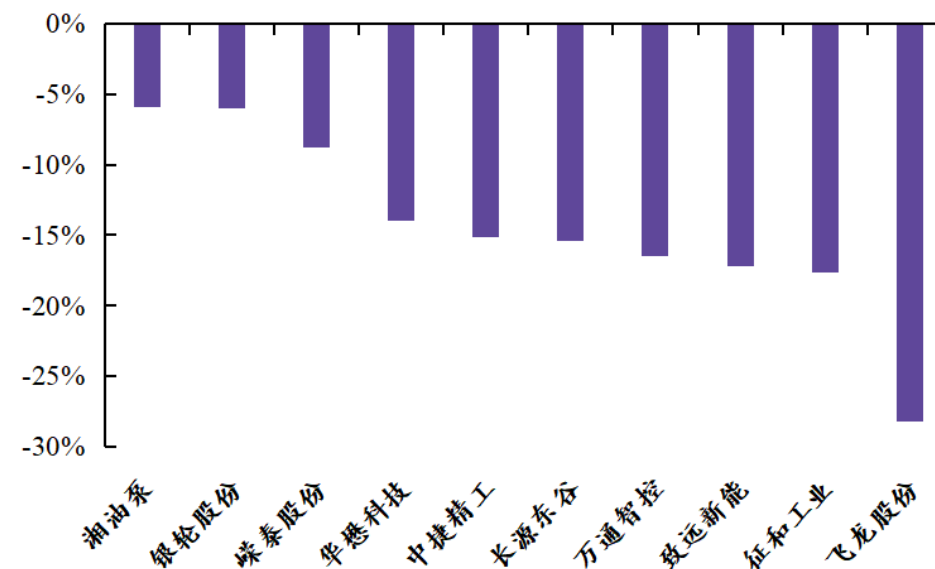
## 2.3、重点关注的公司中，明新旭腾、江淮汽车、北汽蓝谷居前

在我们重点跟踪的公司中，明新旭腾（54.3%）、江淮汽车（33.8%）、北汽蓝谷（27.3%）等涨幅居前，飞龙股份（-28.2%）、征和工业（-17.6%）、致远新能（-17.2%）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

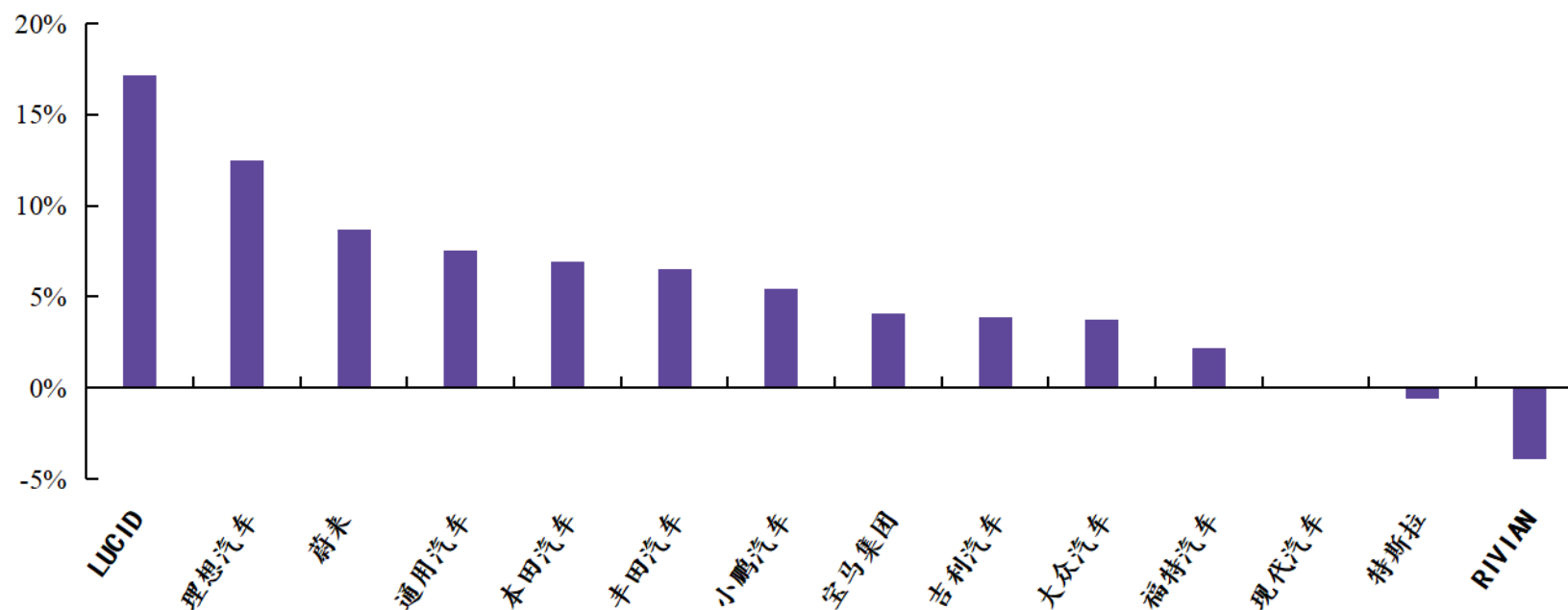


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

## 2.4、海外车企LUCID、理想汽车、蔚来表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为5.3%，中位数为4.8%。LUCID (17.1%)、理想汽车 (12.5%)、蔚来 (8.7%)等表现居前，RIVIAN (-3.9%)、特斯拉 (-0.6%)、现代汽车 (0.0%)等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

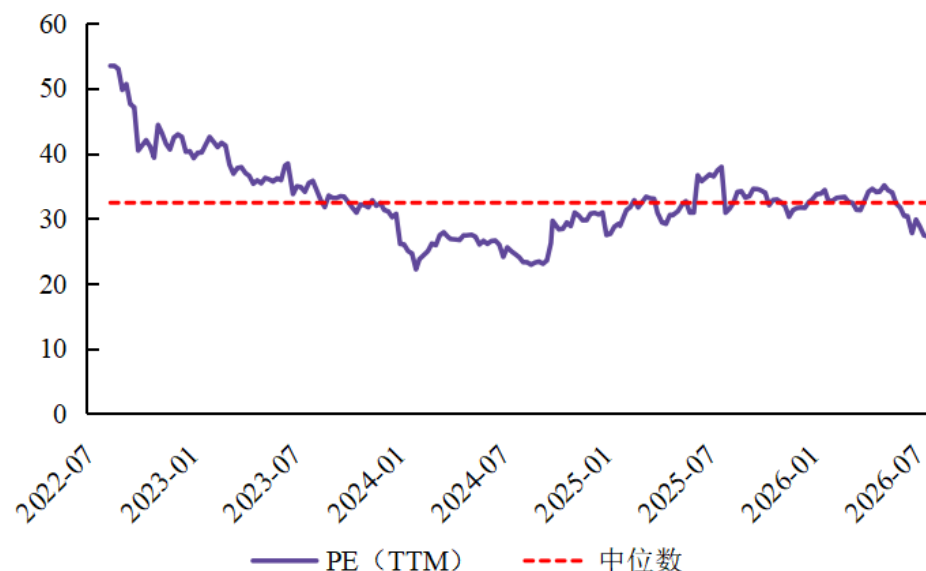


资料来源：Wind，华鑫证券研究

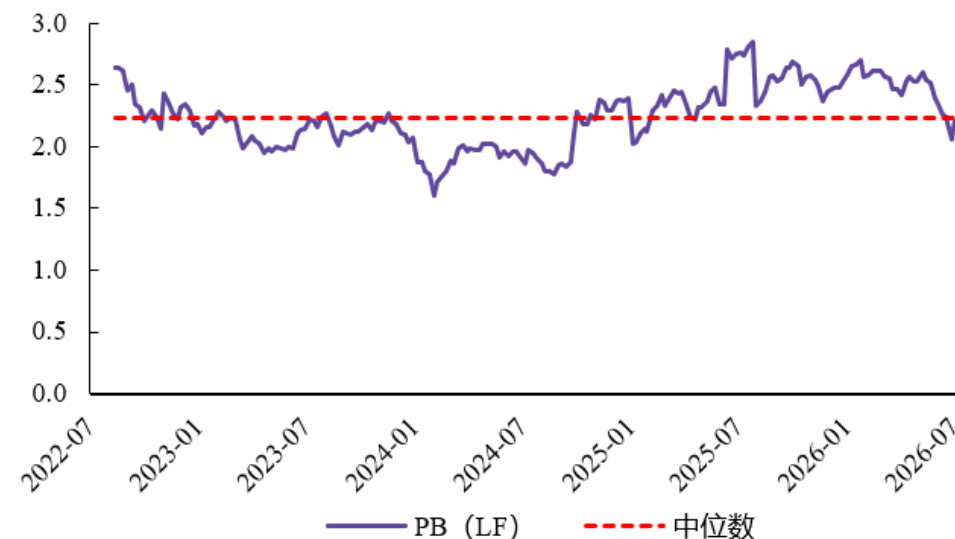
## 2.5、汽车板块PE位于近4年来22.1%分位，PB位于34.4%分位

截至2026年07月31日,汽车行业PE（TTM）为28.6，位于近4年以来22.1%分位；汽车行业PB为2.1，位于近4年以来34.4%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

- **Momenta无人厢式车落地。** 7月27日，自动驾驶企业Momenta宣布旗下Robovan（无人厢式车）无人配送车队落地苏州相城。作为近期登陆港股的“物理AI第一股”，企业将自研R7世界模型从乘用车场景拓展至城市末端物流，无人配送车辆已投入快递运输、夜间配送等常态化运营，借助无图技术路线推进城配无人驾驶商业化落地。Momenta将乘用车量产验证的无图方案移植至Robovan，当前行业普遍认为，世界模型是自动驾驶产业下一阶段核心技术方向。
- **萝卜快跑联合Uber、Lyft在伦敦启动公开道路测试。** 7月28日，百度萝卜快跑联合隶属 Lyft 集团的 Freenow，在伦敦启动公开道路测试，计划2027年起面向市民提供无人驾驶出行服务。这是中国无人车首次在英国伦敦复杂路况下实地路测，也是继香港之后在右舵市场的又一重要突破。
- **广汽埃安发布全新独立车系——Ray。** 7月28日，广汽埃安发布全新独立车系——Ray。Ray 7定位超级纯电轿车，拥有5米级大体量车身，预计定位中大型纯电轿车，采用全新品牌LOGO标识，搭载宁德时代电池，配备L4级同源算法激光雷达辅助驾驶。
- **极氪9X五座版宣布上市。** 7月28日极氪9X五座版宣布上市。极氪9X五座版延续了六座版同源的四大核心技术体系，同时对座舱空间布局进行了全面重构，进一步释放了后排与储物空间的实用潜力。新车共推出Ultra版、Hyper版、曜黑版3个车型，官方零售价47.19万元起，叠加上市专属限时权益后，起售价45.19万元起。



## 2.6、汽车行业新闻

- **比亚迪海獭日本上市。**7月28日，比亚迪专为日本市场打造的纯电K-Car“海獭”（RACCO）正式在日本上市，推出三个配置版本，售价214.5万至249.7万日元（约合人民币8.88万至10.33万元）。动力方面，入门版搭载22.4kWh电池，高配版搭载35.84kWh磷酸铁锂刀片电池。WLTC工况下入门版续航210公里，高配版续航320公里，成为日本首款续航突破300公里的轻型纯电动车。
- **比亚迪 L2 辅助驾驶新国标起草工作并首批通过认证。**7月29日，比亚迪汽车宣布，比亚迪深度参与 L2 辅助驾驶新国标起草工作，并首批通过认证。
- **上汽MG 07正式开启预售。**7月29日，MG 07正式开启预售，新车共推出5款车型，预售价区间为12.59-16.59万元。新车定位中型轿跑车，提供400V/800V平台可选，搭载最大功率230千瓦电机，百公里加速5.9秒，CLTC纯电续航最高845km，还搭载8295P芯片和Momenta R7软硬一体智能辅助驾驶系统等。同时，官方表示600+公里版本将于8月底正式启动交付，845公里超长续航版将于9月交付。
- **特斯拉接入豆包大模型。**7月31日，特斯拉中国开始分批次推送2026.14.13版本的车机软件更新，涵盖Model 3、Model Y、Model S、Model X车型，本次软件更新主要升级内容包括引入豆包大模型。豆包大模型不仅能提供实时信息，还能展开自然流畅的对话。该功能需开通高级车载娱乐服务方可使用。

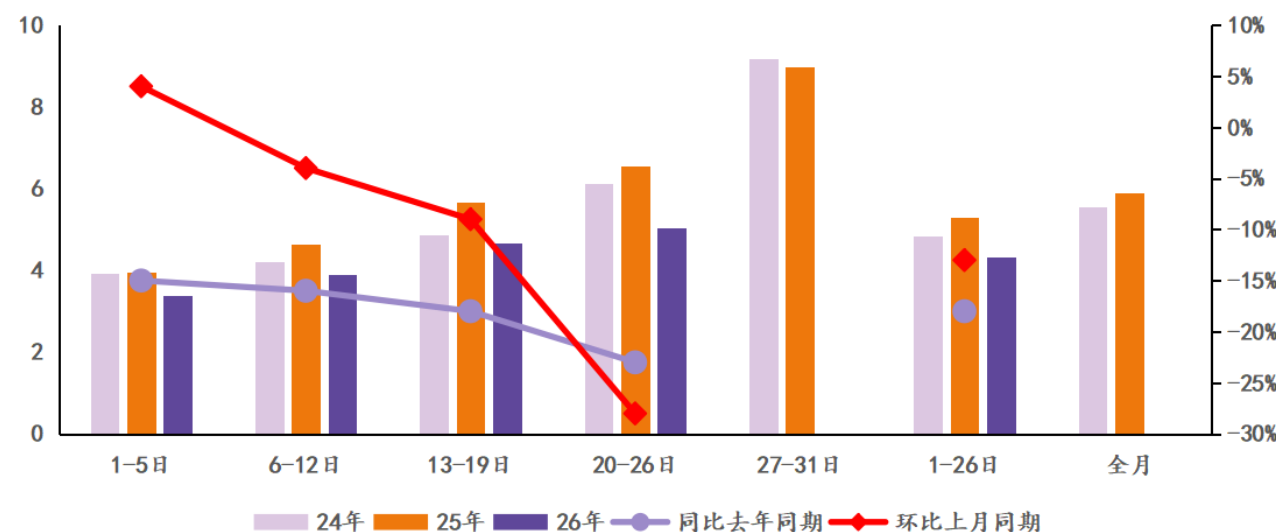
## 03 行业数据跟踪

### 3.1、7月1-26日全国乘用车市场零售同比去年7月同期下降18%

- 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月第四周全国乘用车市场日均零售5.0万辆，同比去年7月同期下降23%，较上月同期下降28%。

**7月1-26日，全国乘用车市场零售112.3万辆，同比去年7月同期下降18%，较上月同期下降13%。今年以来累计零售982.4万辆，同比去年下降20%。**

**乘联会主要厂商7月周度零售数据（万辆）**



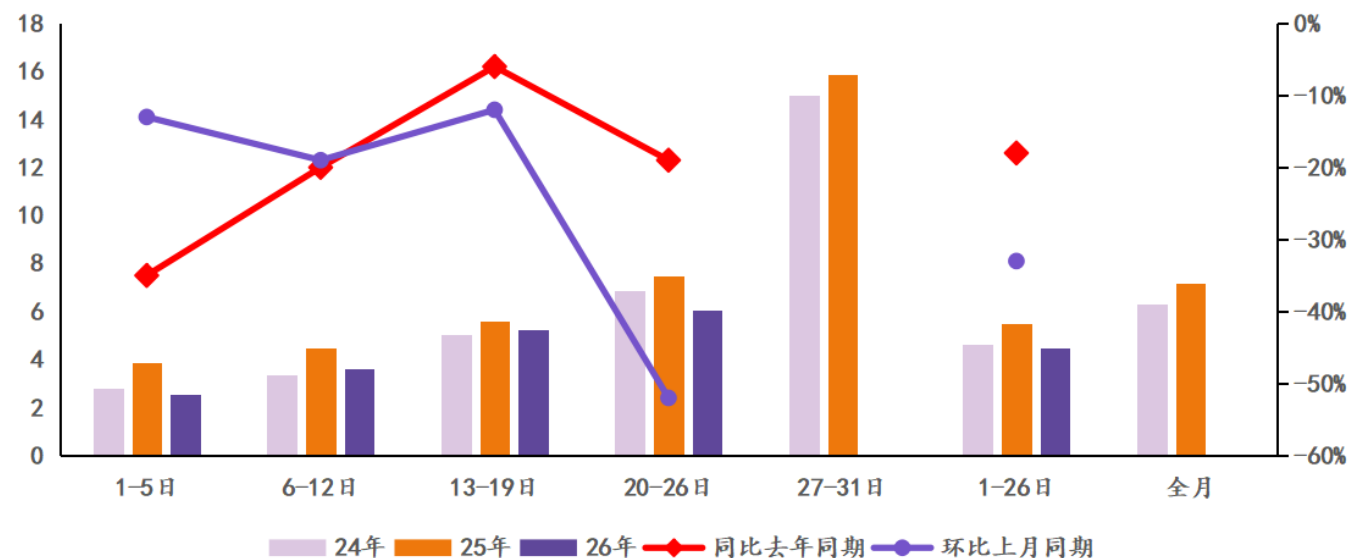
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

## 3.2、7月1-26日全国乘用车厂商批发同比去年7月同期下降18%

- 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月第四周全国乘用车厂商日均批发6.1万辆，同比去年7月同期下降19%，较上月同期下降52%

**7月1-26日，全国乘用车厂商批发117.2万辆，同比去年7月同期下降18%，较上月同期下降33%。今年以来累计批发1371.8万辆，同比下降7%。**

乘联会主要厂商7月周度批发数据（万辆）

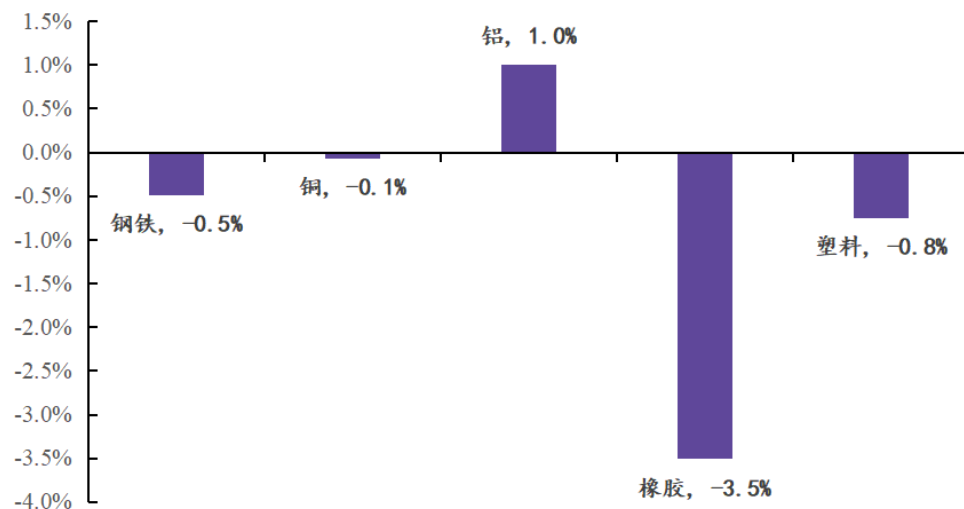


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

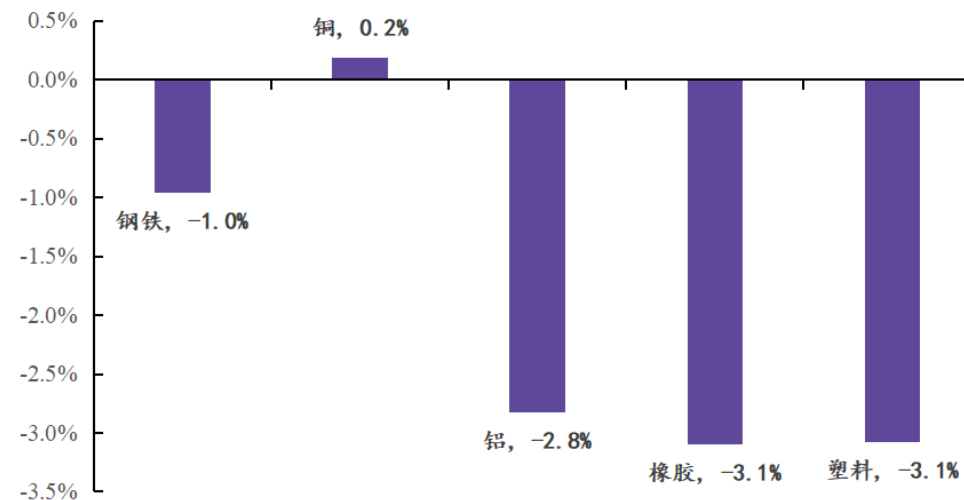
### 3.3、本周钢铁、铜、橡胶、塑料价格降低

本周钢铁、铜、橡胶、塑料价格降低。7月27日 - 7月31日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.37/10.57/2.34/1.32/0.93万元/吨，本周周度环比分别-0.5%/-0.1%/1.0%/-3.5%/-0.8%。7月1日 - 7月31日价格的月度环比分别为-1.0%/0.2%/-2.8%/-3.1%/-3.1%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

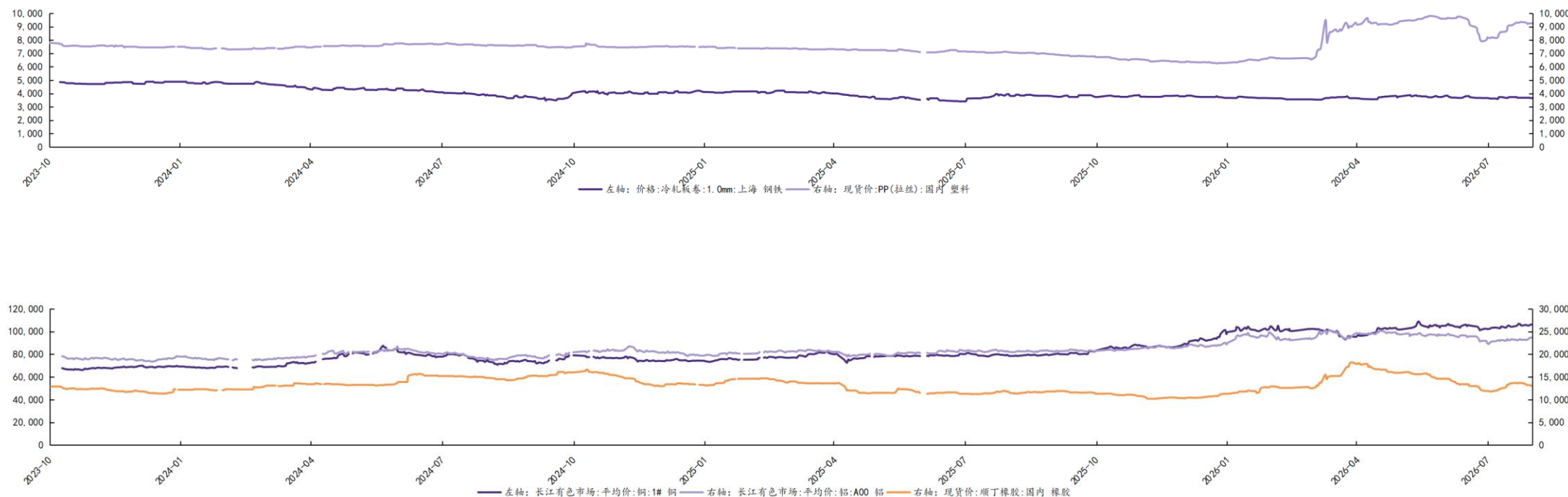


资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 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

### ■ 恒勃股份:关于全资子公司竞得土地使用权并签署国有建设用地使用权出让合同的公告

#### 一、出让合同主要内容

近日广东恒勃在江门公共资源交易控股集团有限公司举办的国有建设用地使用权网上拍卖出让活动中以总价 3,577 万元竞得了编号为 JCR2026-121（蓬江 33）号地块的国有建设用地使用权，与江门公共资源交易控股集团有限公司（江门市公共资源交易中心）签订《国有建设用地使用权公开交易成交确认书》。并于 2026 年 7 月 24 日签署了《国有建设用地使用权出让合同》。出让土地面积为 59,915.51 平方米，宗地用途为二类工业用地，土地使用权出让期限为 50 年。

#### 二、本次签署国有建设用地出让合同对公司的影响

广东恒勃本次竞得国有建设用地使用权是为满足公司在广东省江门市建设进气系统及新能源汽车零部件生产基地的需求。本次合同签署完成有利于推进项目建设，能够更好地满足公司对经营场地的需求和公司中长期的发展需要。本次竞得国有建设用地使用权不影响公司现有业务的正常开展，不会对公司的财务或经营状况产生不利影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

## 4.1、公司公告

### ■ 晋拓股份:关于向特定对象发行A股股票申请获得上海证券交易所受理的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

晋拓科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 7 月 27 日收到上海证券交易所（以下简称“上交所”）出具的《关于受理晋拓科技股份有限公司沪市主板上市公司发行证券申请的通知》（上证上审（再融资）〔2026〕223 号），上交所依据相关规定对公司报送的沪市主板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。

公司本次向特定对象发行 A 股股票事项尚需通过上交所审核，并获得中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）作出同意注册的决定后方可实施，最终能否通过上交所审核，并获得中国证监会同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。公司将根据该事项的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

### ■ 泰鸿万立:浙江泰鸿万立科技股份有限公司关于接受全资子公司担保的公告

#### 一、担保情况概述

保定泰鸿与浦发银行签订了《最高额保证合同》，公司在最高融资余额2 亿元范围内提供连带责任保证。

#### 二、担保协议的主要内容

保证人：保定泰鸿汽车部件有限公司 债务人：浙江泰鸿万立科技股份有限公司

债权人：上海浦东发展银行股份有限公司台州分行 保证方式：连带责任保证

担保期限：债权人在自 2026 年 7 月 28 日至 2029 年 7 月 28 日止的期间内与债务人办理各类融资业务所发生的债权，以及双方约定的在先债权。按债权人对债务人每笔债权分别计算，自每笔债权合同债务履行期届满之日起至该债权合同约定的债务履行期届满之日后三年止。

担保金额：最高债权本金余额不超过 2.42 亿元。

担保范围：主债权及由此产生的利息、违约金、损害赔偿金、手续费及其他为签订或履行本合同而发生的费用、以及债权人实现担保权利和债权所产生的费用,以及根据主合同经债权人要求债务人需补足的保证金。

## 4.1、公司公告

### ■ 奥特佳:关于回购注销部分限制性股票暨股本变动的公告

本次回购注销的部分股权激励限制性股票涉及 2 名股权激励对象，回购注销的限制性股票的数量为 1,554,000 股，占回购注销前公司股本总额 3,515,048,914 股的 0.04%，注销股份的授予日为 2024 年 9 月 6 日，回购价格为 1.26 元/股，回购金额共计 1,958,040 元。

截至本公告披露日，上述限制性股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成了回购注销手续。本次回购注销完成后，公司总股本由 3,515,048,914 股变更为 3,513,494,914 股。

2026 年 3 月 24 日，公司第七届董事会第二次会议审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》。2026 年 4 月 15 日，公司召开 2026 年第一次临时股东会，正式审议通过了该项议案。此次回购注销是因为有 2 位激励对象离职，依据股权激励计划及授予协议的约定，其剩余尚未解禁的限制性股票应由公司回购注销，涉及股票数量为 1,554,000 股。截至目前，上述股份的回购注销手续已由中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成办理。



## 4.1、公司公告

### ■ 赛力斯:关于子公司增资扩股的进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

2026 年 4 月 22 日，赛力斯集团股份有限公司（下称“公司”）董事会审议通过《关于子公司增资扩股的议案》，同意下属子公司重庆赛豆科技有限公司（下称“标的公司”）增加注册资本。标的公司、赛力斯汽车（湖北）有限公司与重庆沙磁致远新能源科技合伙企业（有限合伙）、重庆岳行嘉升企业管理合伙企业（有限合伙）、宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司、江苏博俊工业科技股份有限公司、常州星宇车灯股份有限公司签署了《增资协议》及《股东协议》。具体内容详见公司《关于子公司增资扩股的公告》（公告编号：2026-032）、《关于子公司增资扩股的进展公告》（公告编号：2026-038）。

截至本公告披露日，上述《增资协议》及《股东协议》涉及的事项已履行完毕，标的公司不再纳入公司合并报表范围。公司对标的公司的财务核算方式将由成本法变更为权益法，本次交易预计将增加公司的投资收益，具体影响金额以审计机构的审计结果为准。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