下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告 行业周报

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

Sharpa联合DQ线下制造冰淇淋，Figure推出Index开启大规模数采

汽车行业周报

投资评级： 推荐（维持）

报告日期： 2026年08月30日

- **分析师：林子健**
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

下载日志已记录，仅供内部参考

Sharpa完成超45亿元融资，其机器人在上海DQ门店正式营业

Sharpa机器人参与上海DQ门店运营，效率约为人工的50%。2026年6月，Sharpa联合NVIDIA与Unitree于GTC台北推出基于NVIDIA Isaac GR00T的人形机器人参考设计，其 Sharpa Wave 作为灵巧触觉操作核心组件，与开发平台及人形本体结合，构成可微调部署的技能平台。同年8月，Sharpa 完成超45亿元融资，投后估值达220亿元，资金将用于核心技术研发与人才引进，驱动通用机器人从技术验证走向真实场景。同月，Sharpa与DQ在上海落地全球首个零改造、全自主、全年无休机器人餐厅，机器人直接适配人为环境，全自主完成点单至交付共55步流程，效率约为人工的50%；店面每日运营12小时，3台机器人轮流上岗，实现长期重复作业。Sharpa 将任务拆解为开柜、取物、单杯分离、推拉、对齐、舀取、搅拌、倾倒、递送等可组合操作模块，并计划通过模型与技能复用，降低后续餐饮及其他场景的二次开发成本。

Figure推出Index项目，通过全球用户采集真实任务数据

Figure发布数采方案Index，剑指通用机器人高地。Figure推出Index项目，并在iOS和Android平台同步上线，面向全球用户采集真实环境下的任务执行视频，旨在构建覆盖现实世界的机器人训练数据体系。创始人Brett Adcock称，该应用每秒可处理时长30分钟的视频上传量，未来12个月将投入超过10亿美元用于数据和计算资源。目前，Index已覆盖全球108个国家和地区，累计获得超过26.4万次应用下载，超过4.4万名周活跃用户参与数据贡献，上传视频超过1600万条。普通用户通过手机或头戴设备记录日常操作，并将这些数据用于机器人训练，而Figure自建的数据加工流水线则对原始视频执行过滤、欺诈审核、去重、重平衡和标注五个阶段，将其转化为可被机器人解析的标准化资产。统计显示，每采集1000小时有效数据，平均可覆盖373种独特任务、1146种操作对象及116种环境场景，为泛化性训练提供了实质性支撑。

下载日志已记录，仅供内部参考

锚定智能机器人等新兴支柱产业，加速建设新一代通信网与算力网规划

工信部称未来五年加快打造航空航天、智能机器人等新兴支柱产业，加快新一代通信网、算力网规划建设。8月26日，国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，工业和信息化部已锚定目标，将从六个方面全力推进：

- **优化产业结构：**加快打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济、新型储能、智能机器人等新兴支柱产业。同时，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、6G等未来产业成为新的经济增长点。
- **加强产业创新：**加强原始创新和关键核心技术攻关，建好用好国家制造业创新中心、制造业中试平台等平台载体，引导创新资源向企业集聚，完善企业主导的产业创新生态，提升制造业创新体系整体效能。
- **提升先进制造能力：**加快发展新一代智能制造，促进制造业“智改数转网联”。推动工业绿色低碳转型，积极稳妥推进和实现工业领域碳达峰。“十五五”期间将培育建设500家零碳工厂。
- **培育优质企业：**完善优质企业梯度培育体系，培育壮大专精特新中小企业。
- **推动信息通信业高质量发展：**加快新一代通信网、算力网规划建设，推动5G、工业互联网在重点行业规模化普及应用。同时，加快6G核心技术攻关，持续开展6G技术试验、标准研制，促进6G产业成熟和生态构建，为6G商用做好准备。
- **提升产业治理能力：**健全法律法规体系，推动电信、道路机动车等重点领域立法。健全产能监测预警机制，加强规划引导、产能调控、价格治理、行业自律，综合整治“内卷式”竞争，打造市场化、法治化、国际化营商环境。

下载日志已记录，仅供内部参考

小鹏机器人完成超9亿美元创纪录融资，第二代VLA升级至4D时空理解

小鹏机器人完成首轮超9亿美元融资，投后估值超63亿美元。8月24日，小鹏集团宣布其人形机器人业务完成首轮股权融资，融资金额超9亿美元，投后估值超63亿美元，创下中国具身智能行业单轮私募融资新纪录。本轮由IDG资本领投，高榕创投参投，并获腾讯、阿里巴巴两家战略投资者支持。本轮融资交割完成后，小鹏集团将继续控股机器人业务，该业务仍纳入集团合并财务报表。募集资金主要用于小鹏机器人业务的软硬件研发、物理 AI 模型训练迭代、高质量数据采集、全链条量产基地建设及全球商业化拓展。根据规划，小鹏IRON将于2026年底进入量产阶段，率先在小鹏门店及园区落地商业场景，2027年面向中国及海外市场正式上市和交付。

小鹏第二代VLA模型升级，从3D空间理解跃升至4D时空理解。8月27日，小鹏第二代VLA模型迎来首次重大升级。新版端侧模型参数量提升3.5倍，端到端响应速度提升3倍，并引入两项核心创新：一是Infini-VLA长时序架构，支持30秒有效时序记忆；二是X-Foresight预测世界模型，可提前推演未来6秒交通参与者的可能行为。同时，流式自回归推理使模型从离散推理转向连续推理，使其对物理世界的理解由空间维度延伸至时间维度。此次升级显著增强了模型在动态场景下的感知与决策能力，为后续量产部署提供了更坚实的技术支撑。小鹏披露，目前其拥有百万车队和十亿级数据资产，单次训练数据吞吐量达到1.1亿，较半年前增长10倍。围绕这些数据，小鹏已经建立覆盖数据、训练、仿真、评估、部署和算力的AI Infra。车辆在真实道路中发现新的问题，数据回到训练体系推动模型更新，再重新部署到量产车，形成持续迭代。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议

Optimus 产能快速爬坡中，叠加国家政策扶持、国产链宇树、小鹏等催化，看好人形机器人板块迎来确定性行情。建议优先布局T链、宇树链及小鹏链确定性标的，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

英伟达26Q2营收快速上升，Vera Rubin量产交付驱动业绩持续增长

Vera Rubin全面量产，全球知名云厂商订单陆续落地。英伟达发布2026Q2财报，同时披露，Rubin平台已进入全面量产，为2027年业绩增长的核心驱动力，产品已于本月早期启动发货。Rubin平台是英伟达专为AI与科学计算设计的机架级超级计算平台，平台整合Rubin GPU、Vera CPU、NVLink6、ConnectX-9等七款自研芯片，搭配五类专用机架托盘协同部署，形成完整超算基础设施体系，性能实现跨越式升级。

- **业绩方面：**公司总营收962.2亿美元，同比增长106%，环比增长18%；GAAP净利润597亿美元，同比增长126%，环比小幅上升2%；非GAAP净利润为539.5亿美元，同比增长118%，环比增长18%；GAAP毛利率75.0%，同比提升2.5个百分点，环比基本持平。

- **分业务方面：**数据中心业务营收890亿美元，同比增长117%，环比增长18%，占总营收92.5%，其中超大规模云厂商业务收入487亿美元，企业、初创及其他客户业务收入403亿美元。边缘计算板块收入72亿美元，同比增长27%，环比增长13%。Vera Rubin每落地1吉瓦算力，可带来约400亿美元营收空间，预计将在第三季度贡献约20%的数据中心业务营收。

- **客户合作方面：**英伟达是目前全球最大的AI芯片供应商，其生产的GPU被亚马逊、微软、谷歌等全球主要云计算厂商广泛采购，用于建设AI数据中心。各大超大规模云厂商、AI云、系统OEM已下达Rubin平台的采购订单，其有望成为英伟达历史上爬坡速度最快的产品。为Vera Rubin上市备货，二季度英伟达存货增加至320亿美元，部分投资级客户大额订单分多季度交付，对应更长付款周期。

下载日志已记录，仅供内部参考

Groq为Rubin平台专属推理扩展机架，Nebius智算数据中心2026年下半年上线

Groq与Rubin协同部署，Nebius将于2026年下半年上线。英伟达官宣推理加速组件Groq 3 LPX机架正式迈入全面量产阶段。据英伟达高级总监Dion Harris披露，Groq机架将协同Vera CPU、Rubin GPU部署于新兴云厂商Nebius智算数据中心，整套算力集群预计于2026年下半年正式上线投产。Groq 3 LPX为Vera Rubin平台专属推理扩展机架，部署模式上需与Vera Rubin NVL72 GPU主机架异构搭配运行。

- **分工层面，**NVL72机架承接模型训练、上下文预处理与通用推理任务；Groq 3 LPX机架聚焦Token生成环节，主打超低延迟输出生成。二者架构协同，可显著拉高万亿参数、超长上下文AI智能体任务的能效吞吐量，降低交互式任务响应时延。

- **基准测试层面，**在Artificial Analysis测评环境下，搭载Gemma 4-31B模型、开启100K Token超长上下文时，Groq 3 LPX可实现3400 Token每秒的输出速率，创下该模型当前输出速度纪录；面向智能体编程等强低延迟需求场景，响应速度最高可达竞品平台4倍。

英伟达披露Rubin实测数据，吞吐量最高为GB300的30倍。同时英伟达释放Vera Rubin NVL72智能体负载实测数据：依托SemiAnalysis AgentX测试框架、DeepSeek V4-Pro模型开展测试，新一代机架每兆瓦算力吞吐量最高为前代GB300 NVL72的30倍，单Token生成成本最高下降35倍。从商业价值来看，该性能跃迁将帮助云运营商在既定电力、基建预算约束下，承载更大规模交互式智能体业务；或在同等业务体量下，大幅压低算力运营成本，为Agent时代算力基础设施降本增效打开空间。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议

英伟达Vera-Rubin算力平台全面量产发货，Groq 3-LPX推理扩展机架配套落地Nebius智算中心，海外云厂商订单加速落地，看好液冷板块持续性行情。建议优先布局英伟达配套产业链厂商；优先选择国标编制参与企业、冷板式液冷系统集成龙头以及深耕冷板本体、CDU、快插接头、管路、密封件等核心结构零部件标的

下载日志已记录，仅供内部参考

推荐标的

本周核心组合：**新泉股份、凯迪股份、模塑科技、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、崧泰股份**，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**，**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。

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-08-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	11.21	0.53	0.69	0.75	21.15	16.25	14.95	买入
300100.SZ	双林股份	21.52	0.88	1.08	1.28	24.45	19.93	16.81	买入
300652.SZ	雷迪克	27.93	1.06			26.35			买入
600733.SH	北汽蓝谷	5.14	-0.82	-0.35	0.11	-6.27	-14.69	46.73	买入
601127.SH	赛力斯	50.59	5.25	7.55	8.61	9.64	6.70	5.88	买入
603179.SH	新泉股份	39.46	1.60	2.46	3.00	24.66	16.04	13.15	买入
605133.SH	嵘泰股份	26.85	0.85	1.18	1.42	31.59	22.75	18.91	买入
605288.SH	凯迪股份	66.70	0.86	1.15	1.33	77.56	58.00	50.15	买入
920978.BJ	开特股份	18.83	0.97	1.25	1.55	19.41	15.06	12.15	买入

资料来源：Wind、华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-08-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	39.40	0.81	1.09	1.26	48.64	36.15	31.27	买入
300952.SZ	恒辉安防	16.30	0.77	0.99	1.26	21.17	16.46	12.94	买入
301225.SZ	恒勃股份	57.78	1.54	1.71	1.94	37.52	33.79	29.78	买入
301499.SZ	维科精密	24.82	0.39	0.47	0.71	63.64	52.81	34.96	买入
601689.SH	拓普集团	47.09	1.60	1.88	2.30	29.43	25.05	20.47	买入
603013.SH	亚普股份	15.12	1.03	1.15	1.29	14.68	13.15	11.72	买入
603119.SH	浙江荣泰	51.02	0.77	0.79	1.15	66.26	64.58	44.37	买入
688698.SH	伟创电气	42.97	1.29	1.39	1.70	33.31	30.91	25.28	买入
920221.BJ	易实精密	12.61	0.49	0.60	0.72	25.73	21.02	17.51	买入

资料来源：Wind、华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

01 人形机器人板块市场表现

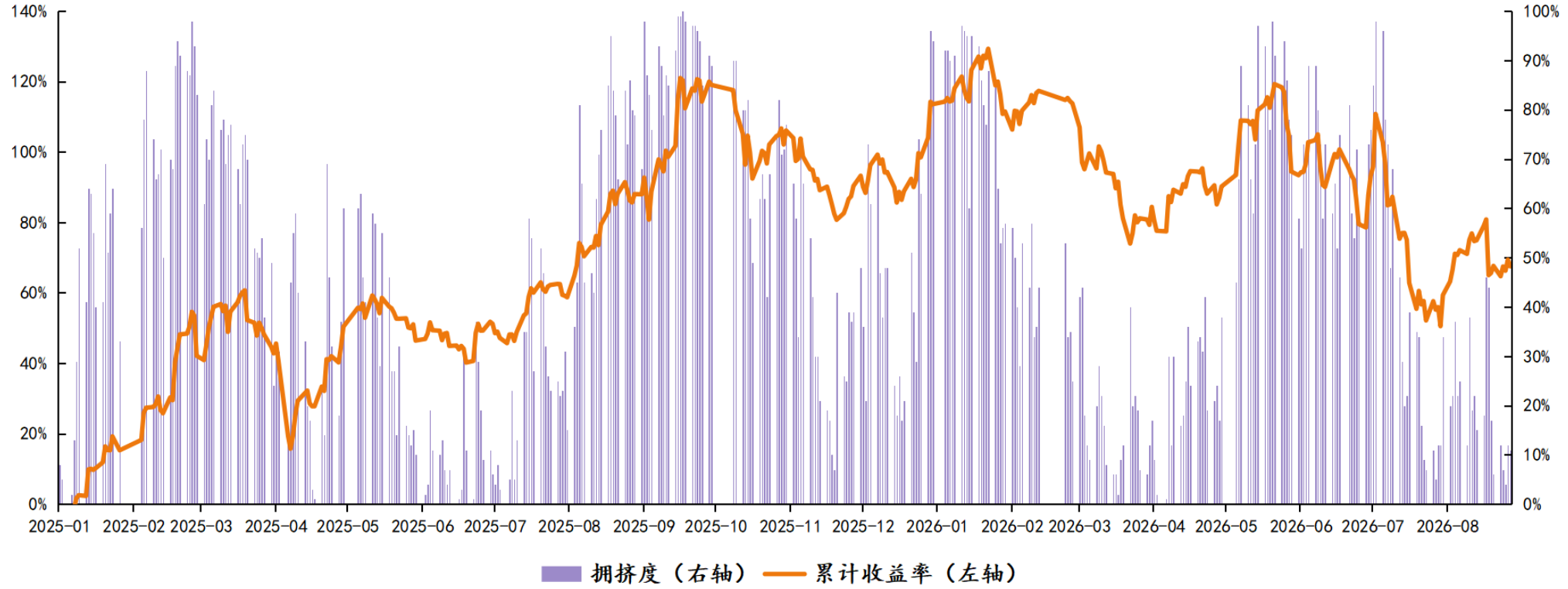
研究创造价值

下载日志已记录，仅供内部参考

1.1、 本周华鑫人形机器人指数涨0.14%

本周华鑫人形机器人指数涨0.14%，2025年以来累计收益率达到67.5%。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2%，位于2025年以来的9.0%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。

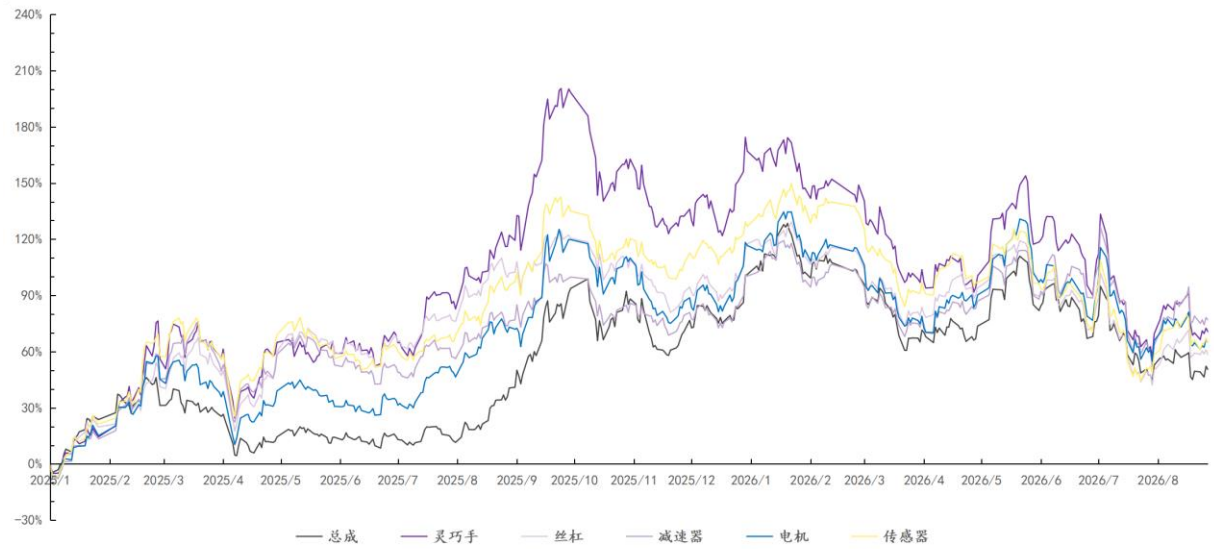
资料来源：wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

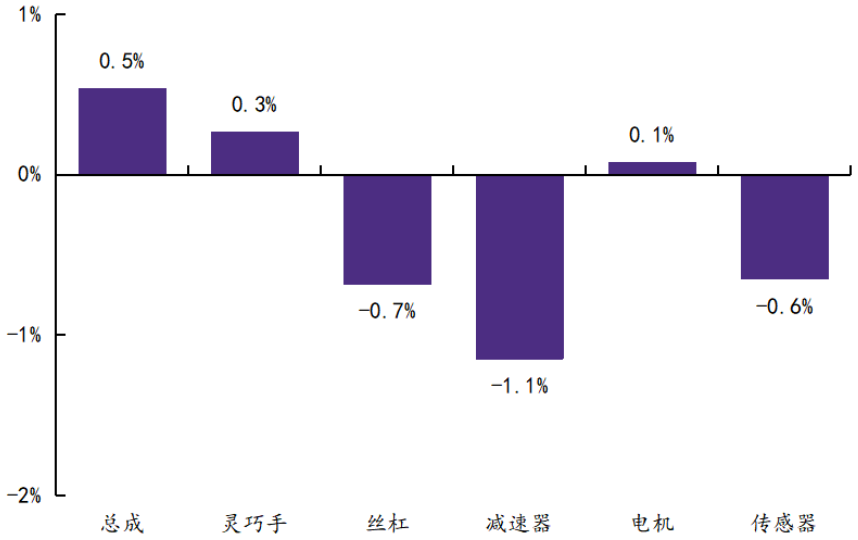
1.2、人形机器人细分板块中总成表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨0.5%，灵巧手涨0.3%，丝杠跌0.7%，减速器跌1.1%，电机涨0.1%，传感器跌0.6%。

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



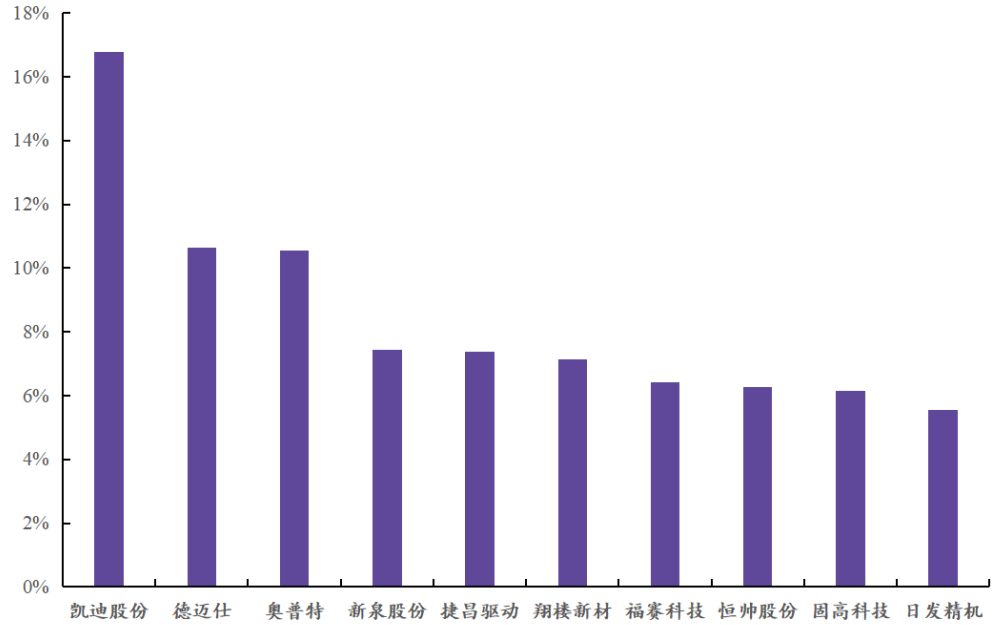
资料来源：wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

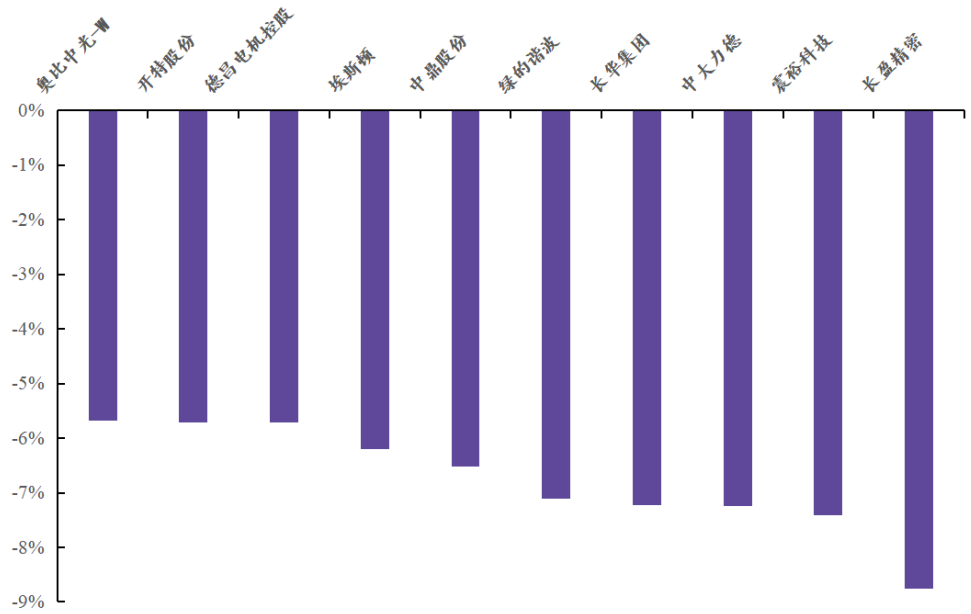
1.3、机器人相关标的中，凯迪股份、德迈仕、奥普特涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，凯迪股份（16.8%）、德迈仕（10.6%）、奥普特（10.6%）等涨幅居前，长盈精密（-8.7%）、震裕科技（-7.4%）、中大力德（-7.2%）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

下载日志已记录，仅供内部参考

1.4、 机器人行业新闻

- **国内具身智能单轮最大融资纪录诞生。**8月24日，小鹏集团宣布旗下人形机器人业务已与多家投资者签署股权融资协议。本轮为小鹏机器人业务首轮融资，融资金额超9亿美元（约61.06亿元），投后估值超63亿美元（约427.40亿元），刷新国内具身智能行业单轮私募股权融资纪录。本轮融资由IDG资本领投，高榕创投参投，同时获得腾讯和阿里巴巴两家战略投资者的支持。
- **优地机器人冲刺港股IPO。**8月24日，优地机器人(无锡)股份有限公司通过港交所IPO聆讯，独家保荐人为银丰，拟按十八C章在港交所主板上市。该公司的业务模式为通过销售机器人产品及模组、为行业应用提供AI视觉模型解决方案、RaaS及租赁服务等方式，使技术实现商业化并产生收入。
- **灵御智能宣布完成数亿元Pre-A轮融资。**8月26日，北京具身智能基础设施服务商灵御智能宣布完成数亿元Pre-A轮融资，本轮由株洲产投、飞图创投、未来边际创投、芯能创投等联合投资。本轮融资资金将重点投入规模化量产本体的产能扩充、真机数据采集管线的持续升级，以及云端操作平台的迭代开发。这是该公司今年内完成的第三轮融资，累计融资达数亿元。
- **FF加码EAI机器人。**8月26日，FF在洛杉矶总部举行EAI机器人“Built in USA”产业合作伙伴大会，集中公布机器人制造、教育生态及渠道合作方面的新进展。公司发布EAI机器人加速计划三阶段路线图，目标在2026年年底前推动机器人工厂投入运营，并计划于2027年2月实现首款新一代EAI本体产品下线。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.4、 机器人行业新闻

- **简智机器人正式完成A轮融资。**8月26日，简智机器人正式完成A轮融资，本轮由物理AI企业Momenta领投，多家老股东持续加码追投。成立仅一年时间，这家企业已经走完7轮融资，累计融资总额突破2亿美元，刷新了具身智能无本体数据赛道的融资记录。本轮资金将投向无本体数据基础Data Foundation Model迭代、真机评测闭环与全球化业务，试图为整个物理AI行业筑牢数据底座。
- **Opus 5.1被曝本周发布。**8月27号，全新Opus 5.1模型据传将在本周突袭发布，智能体赛道迎来大洗牌。其具有有碾压级的编程能力、复杂的逻辑推理和长时间运行的AI Agent能力，单Token的智能水平，将再次被推到极限。OpenAI也刚刚曝出一个十万亿参数模型，据传已完成后训练。GPT Astra、Fable 5.1/Mythos、Grok 4.7，我们即将迎来下半年最密集大模型发布潮。
- **英伟达129亿美元收购Hugging Face。**8月28日，英伟达已与全球最大开源人工智能平台Hugging Face达成收购协议，交易总金额达129亿美元。若该交易最终完成，将跻身2026年全球AI领域最高金额的并购案之列。截至2026年，Hugging Face平台已托管超过300万个预训练AI模型、近100万个开源数据集，服务全球超1300万开发者，其年化经常性收入约为1.5亿美元，较两年前实现数倍增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

02 汽车板块市场表现及估值水平

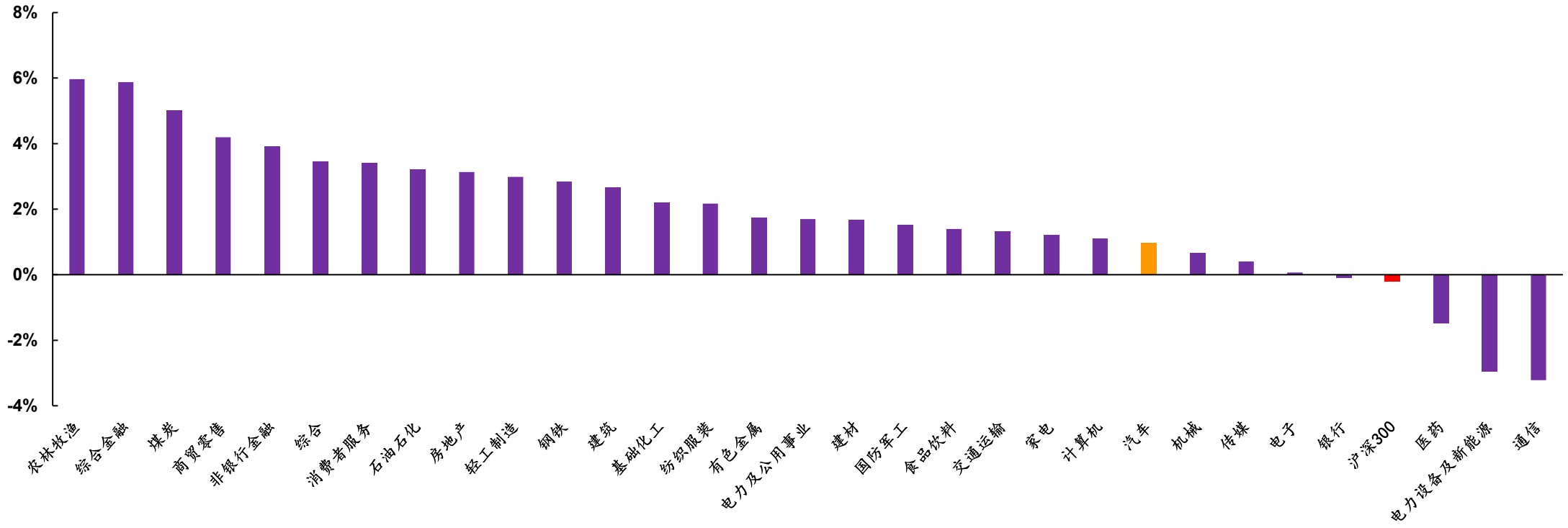
研究创造价值

下载日志已记录，仅供内部参考

2.1、 本周中信汽车指数涨1.0%

中信汽车指数涨1.0%，跑赢大盘1.2个百分点。本周沪深300跌0.2%。中信30个行业中，涨幅最大的为农林牧渔(6.0%)，跌幅最大的为通信(-3.2%)；中信汽车指数涨1.0%，跑赢大盘1.2个百分点，位列30个行业中第23位。

中信行业周度涨跌幅



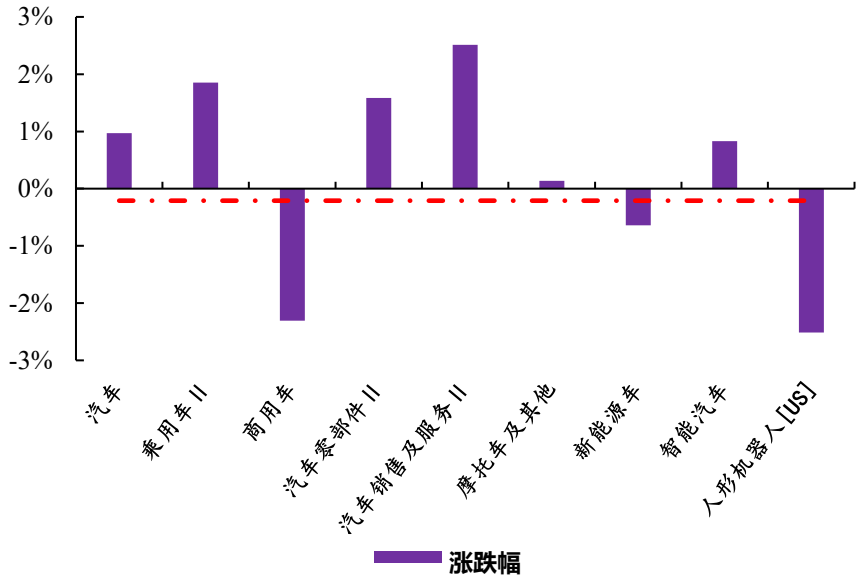
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

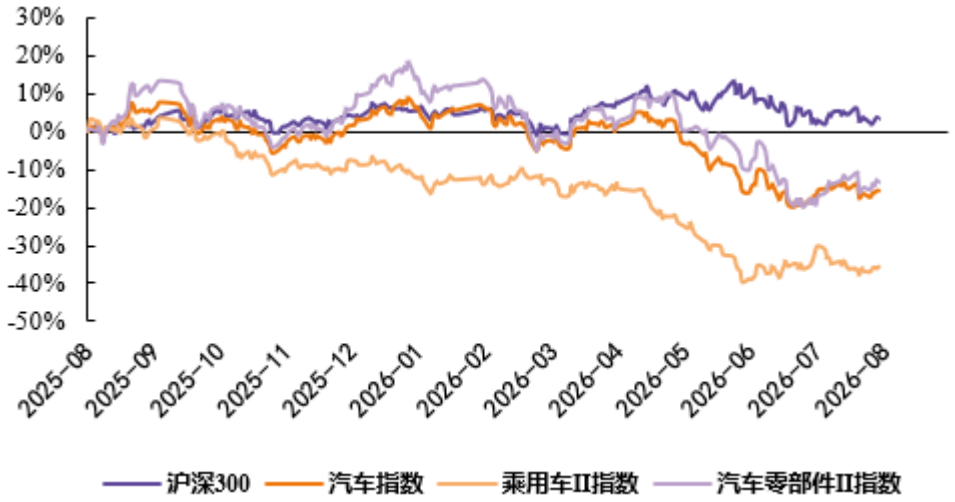
2.2、 汽车概念板块中汽车销售及服务Ⅱ表现较好

其中，乘用车涨1.9%， 商用车跌2.3%，汽车零部件涨1.6%，汽车销售及服务涨2.5%，摩托车及其他涨0.1%。概念板块中，新能源车指数跌0.6%，智能汽车指数涨0.8%，人形机器人指数跌2.5%。近一年以来（截至2026年8月28日），沪深300涨5.1%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-15.4%、12.9%、-18.9%，相对大盘的收益率分别为-20.5pct、+7.9pct、-24.0pct。

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



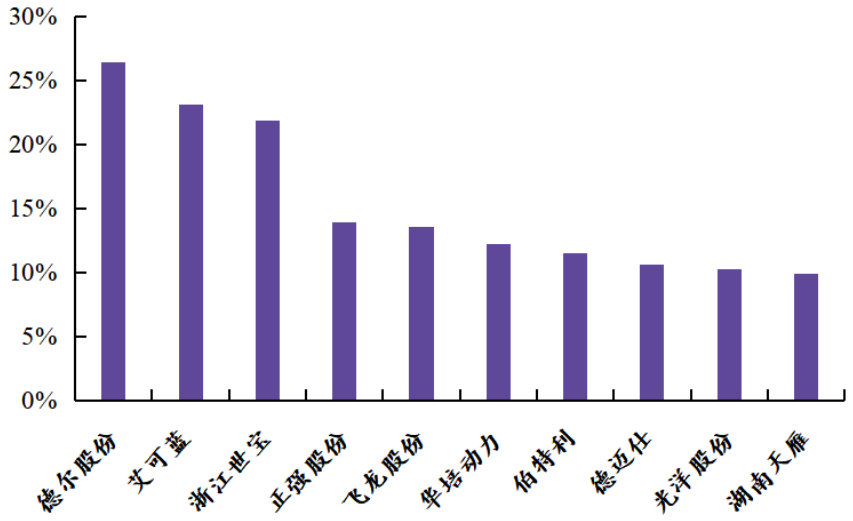
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

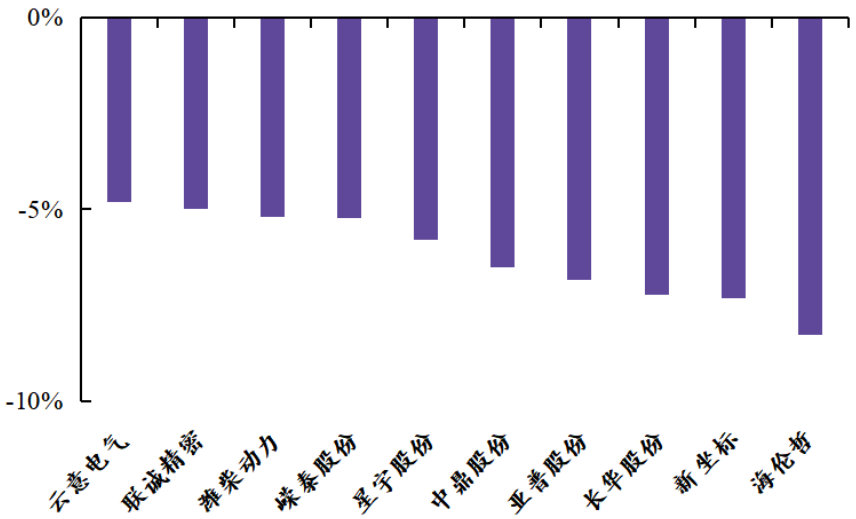
2.3、 重点关注的公司中，德尔股份、艾可蓝、浙江世宝涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，德尔股份（26.4%）、艾可蓝（23.2%）、浙江世宝（21.9%）等涨幅居前，海伦哲（-8.3%）、新坐标（-7.3%）、长华股份（-7.2%）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



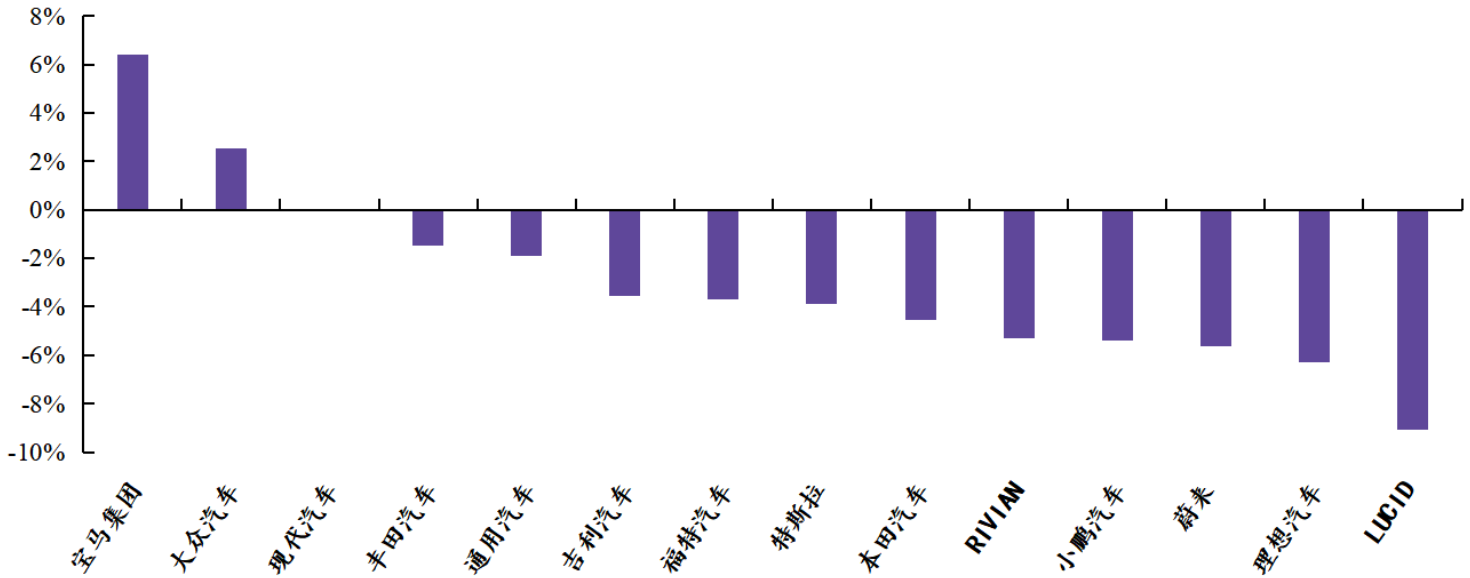
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4、 海外车企宝马集团、大众汽车、现代汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-3.0%，中位数为-3.8%。宝马集团（6.4%）、大众汽车（2.6%）、现代汽车（0.0%）等表现居前，LUCID（-9.1%）、理想汽车（-6.3%）、蔚来（-5.6%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅



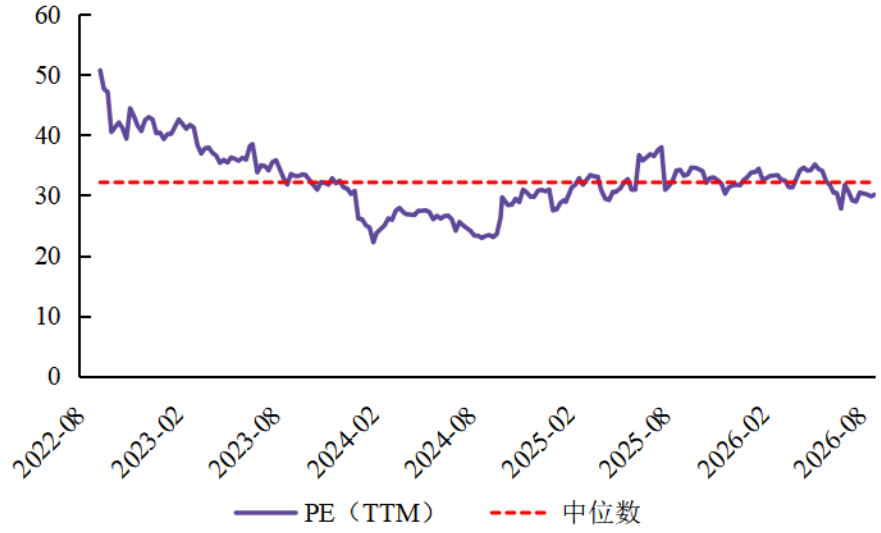
资料来源：Wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

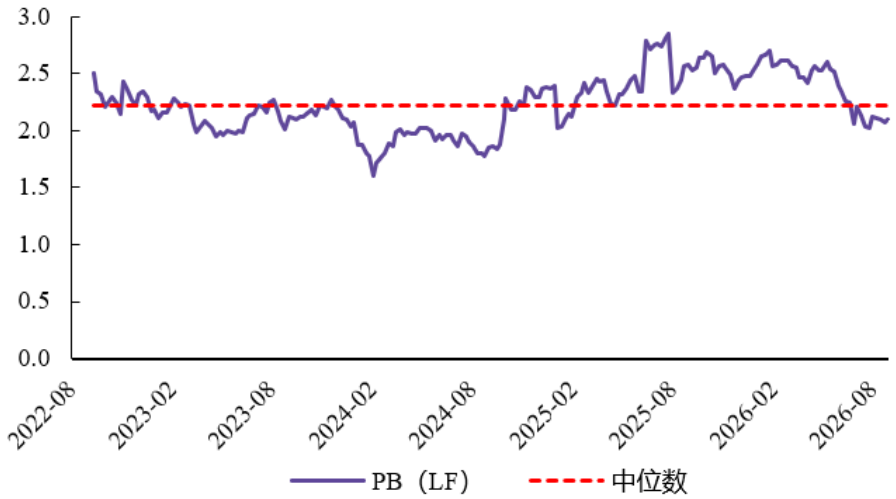
2.5、 汽车板块PE位于近4年来27.5%分位，PB位于30.5%分位

截至2026年08月28日,汽车行业PE（TTM）为30.1，位于近4年以来27.5%分位；汽车行业PB为2.1，位于近4年以来30.5%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

下载日志已记录，仅供内部参考

2.6、 汽车行业新闻

- **中国一汽与零跑汽车在长春举行深化战略合作协议签署仪式。**8月24日，中国一汽总经理、党委副书记刘亦功，零跑汽车创始人、董事长兼CEO朱江明出席活动并签约。未来，中国一汽将与零跑汽车共同构建“资本+产业+产品+技术+生态”全面深化合作的新篇章，双方将高效统筹各类资源，凝聚协同创新合力，共同开创融合共生发展新格局，为中国新能源汽车产业高质量发展注入新动能。
- **北汽越野全新旗舰SUV——泰钽700正式上市。**8月25日，发布会新车共推出3款车型，指导价区间为27.98万-37.98万。车机系统为北汽元境OS，内置高通骁龙8295芯片，并搭载华为乾崑智驾ADS5.0MAX辅助驾驶系统。动力方面，泰钽700搭载1.5T双电机增程混动系统.续航方面，新车匹配容量为49.4千瓦时宁德时代三元锂电池组，CLTC纯电续航220km，CLTC综合续航1340km，SOC 30%-80%快充仅需20分钟。
- **智界V9累计交付突破20000台。**8月25日，余承东公布智界V9累计交付量：智界V9累计交付突破20000台，刷新50万级新能源MPV最快交付纪录。
- **比亚迪与荣耀达成深度手车互联合作。**8月25日，比亚迪官宣与荣耀达成深度手车互联合作，双方通过生态开放和联合共创，将地址流转、音乐接续、微信扫一扫等核心功能深度整合。据了解，双方具体合作涵盖了三个维度：一是协议深度接入，支持荣耀车联协议接入；二是功能联合共创，双方共同实现了镜像模式和AI语音融合等“行业首发”功能上车；三是全链路护航，提供专属产研对接与联合营销一站式配齐。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.6、 汽车行业新闻

- **道交法修订草案新增自动驾驶汽车专章规定。**8月25日，第十四届全国人大常委会会议初次审议的道路交通安全法修订草案，设置了“自动驾驶汽车的特别规定”专章。 草案明确了自动驾驶汽车和辅助驾驶功能的概念，并明确自动驾驶汽车在自动驾驶功能激活状态下发生道路交通安全违法行为的，由自动驾驶汽车生产企业、进口企业接受处理。未激活的自动驾驶车辆按非自动驾驶管理。
- **奇瑞发布风云 T7 上市。** 8 月 26 日新车上市，预售价 10.99 万元起。这款纯电 SUV 轴距 2700mm，座舱搭载骁龙 8775 芯片，配备 8.8 英寸仪表、15.6 英寸 2.5K 中控屏，全系标配索尼 8 扬声器音响。动力搭载 178kW 前置单电机，搭配 65.05kWh 磷酸铁锂电池，CLTC 续航 600km，30%-80% 快充 20 分钟。高配配备猎鹰 500 辅助驾驶，还提供全景天窗、座椅通风加热、电动后备厢等配置。
- **比亚迪第10000座闪充站落成。**8月28日，比亚迪第10000座闪充站落成仪式在深圳龙华举行。该站点既是深圳首个合作共建的闪充旗舰站，也是全国规模最大的闪充旗舰站，更是比亚迪全国第10000座闪充旗舰站。目前，比亚迪闪充站已经覆盖了全国332个城市，实现一二线城市3公里、三四线城市4公里的闪充站覆盖。
- **2026款奥迪A7L正式上市。**8月27日，旗下中大型轿车2026款奥迪A7L正式上市，售价区间为41.87-66.62万元。外观其整体基本延续了现款车型的设计风格，定位为中大型车。动力方面，55TFSI车型搭载3.0T V6+48V轻混系统，除45TFSI 豪华型采用前轮驱动外，其余配置车型均标配quattro四驱系统。

下载日志已记录，仅供内部参考

03 行业数据跟踪

研究创造价值

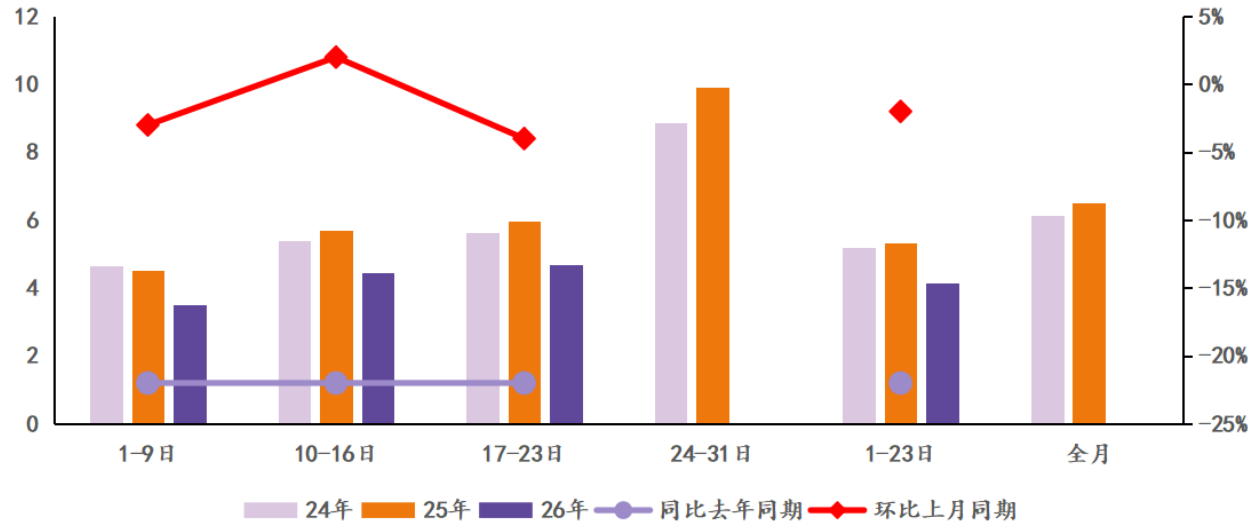
下载日志已记录，仅供内部参考

3.1、8月1-23日全国乘用车市场零售同比去年8月同期下降22%

- 8月第一周全国乘用车市场日均零售3.5万辆，同比去年8月同期下降22%，较上月同期下降3%。
- 8月第二周全国乘用车市场日均零售4.4万辆，同比去年8月同期下降22%，较上月同期增长2%。
- 8月第三周全国乘用车市场日均零售4.7万辆，同比去年8月同期下降22%，较上月同期下降4%。

8月1-23日，全国乘用车市场零售95.6万辆，同比去年8月同期下降22%，较上月同期下降2%。今年以来累计零售1112.9万辆，同比去年下降20%。

乘联会主要厂商8月周度零售数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

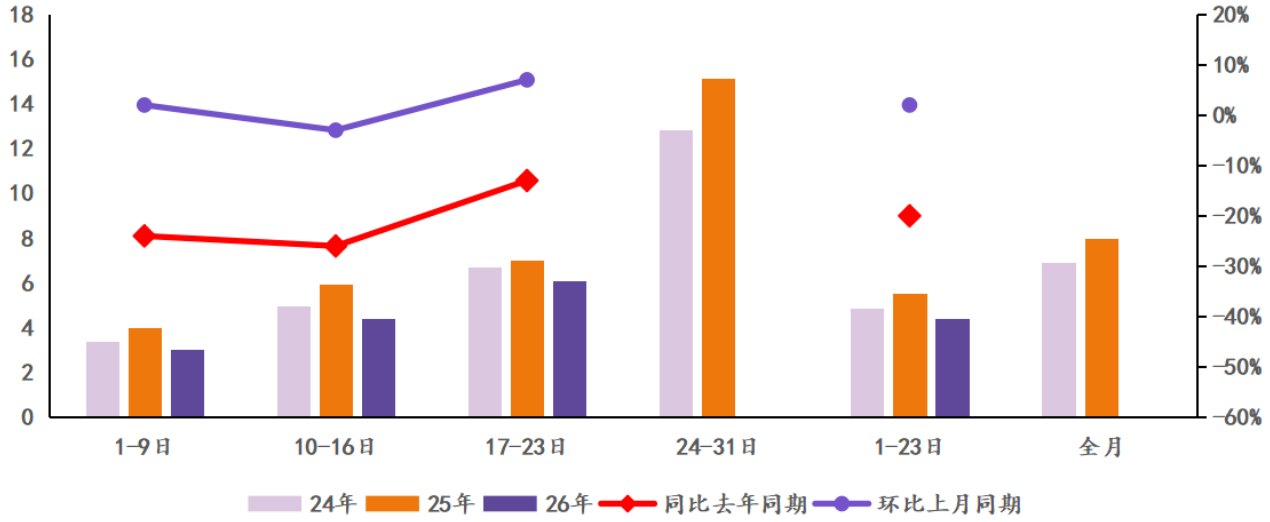
下载日志已记录，仅供内部参考

3.2、8月1-23日全国乘用车厂商批发同比去年8月同期下降20%

- 8月第一周全国乘用车厂商日均批发3.1万辆，同比去年8月同期下降24%，较上月同期增长2%。
- 8月第二周全国乘用车厂商日均批发4.4万辆，同比去年8月同期下降26%，较上月同期下降3%。
- 8月第三周全国乘用车厂商日均批发6.1万辆，同比去年8月同期下降13%，较上月同期增长7%。

8月1-23日，全国乘用车厂商批发101.2万辆，同比去年8月同期下降20%，较上月同期增长2%。今年以来累计批发1582.2万辆，同比下降6%。

乘联会主要厂商8月周度批发数据（万辆）



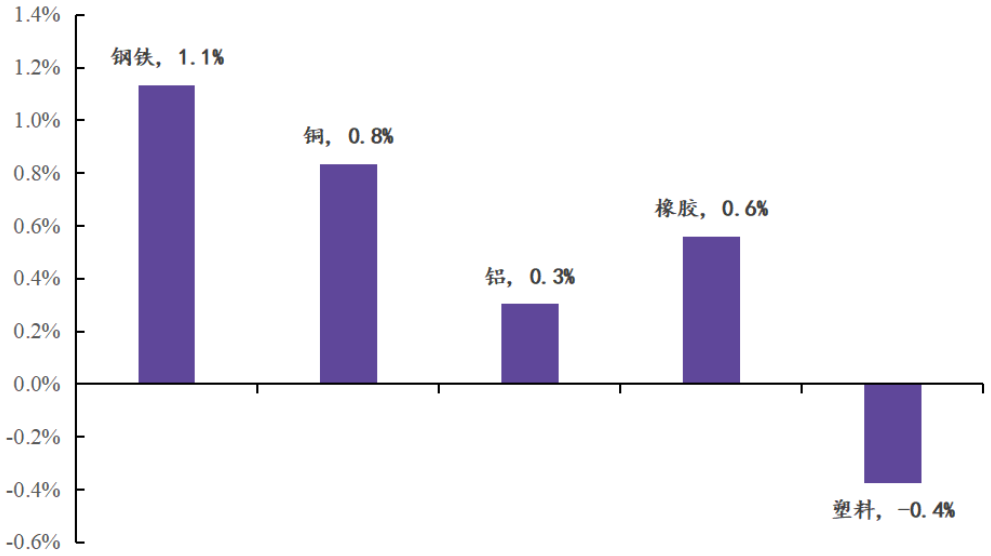
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

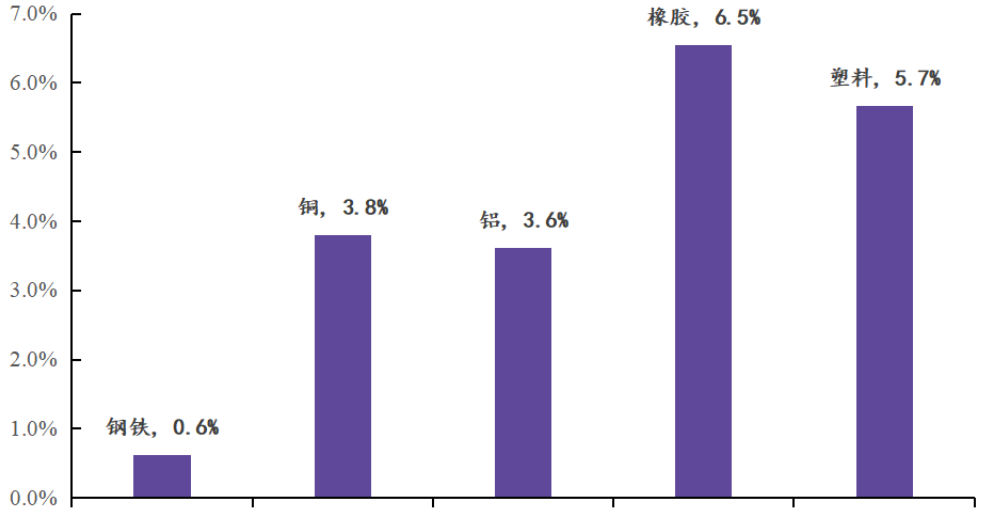
3.3、本周塑料价格下降

本周塑料价格下降。8 月 24 日 - 8 月 28 日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/10.91/2.39/1.44/0.93万元/吨，本周周度环比分别1.1%/0.8%/0.3%/0.6%/-0.4%。8 月 1 日 - 8 月 28 日价格的月度环比分别为0.6%/3.8%/3.6%/6.5%/5.7%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况



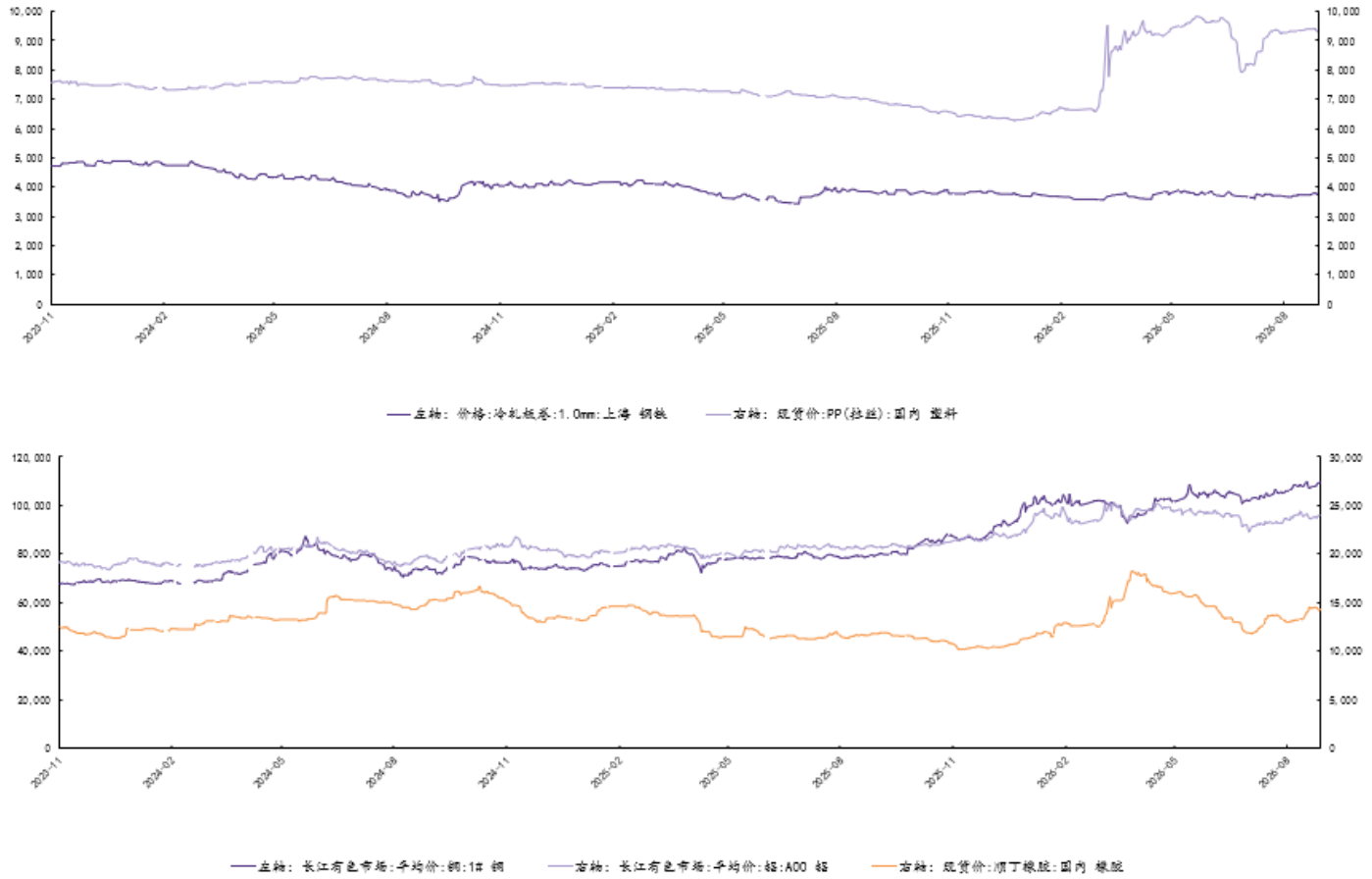
资料来源：Wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3.4、 铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年11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

下载日志已记录，仅供内部参考

04 公司公告

研究创造价值

下载日志已记录，仅供内部参考

中捷精工:关于向子公司提供银行授信担保的公告

一、担保情况概述

公司于2026年8月13日召开第三届董事会审计委员会第十二次会议、于2026年8月20日召开第三届董事会第二十一次会议，均以全票同意的表决结果审议通过了《关于向子公司提供银行授信担保的议案》。为满足生产经营的资金需求：1、子公司烟台通吉拟向中国银行股份有限公司申请最高限额1,000万元人民币的借款；2、子公司灏昕汽车分别拟向中国银行股份有限公司申请5,000万元人民币的借款、招商银行股份有限公司申请5,000万元人民币的借款、交通银行股份有限公司申请1,000万元人民币的借款以及江苏银行股份有限公司申请4,000万元人民币的借款；3、子公司绿缘汽车拟向江苏银行股份有限公司申请1,000万元人民币的借款。由公司为子公司前述借款提供相关担保，并授权公司及子公司管理层在额度范围内负责实施，具体担保事项以签订的相关担保合同为准。

被担保人：江苏中捷精工科技股份有限公司的控股子公司烟台通吉汽车零部件有限公司以及全资子公司灏昕汽车零部件制造无锡有限公司、控股子公司无锡绿缘汽车零部件有限公司。

本次担保金额：拟为烟台通吉提供不超过920万元人民币的担保；拟为灏昕汽车提供不超过15,000万元人民币的担保；拟为绿缘汽车提供不超过800万元人民币的担保。

下载日志已记录，仅供内部参考

天有为:2026年半年度募集资金存放、管理与实际使用情况的专项报告

一、募集资金基本情况

根据中国证监会《关于同意黑龙江天有为电子股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2024〕1900 号），公司获准向社会公开发行人民币普通股（A 股）4,000 万股，发行价格为 93.50 元/股，募集资金总额 3,740,000,000.00元，扣除与发行有关的费用（不含税）人民币 213,058,182.36 元后，公司本次募集资金净额为 3,526,941,817.64 元，其中超募资金为 522,576,117.64 元。募集资金已于 2025 年 4 月 18 日全部到位，立信会计师事务所对上述募集资金到位情况进行了审验，并出具了《验资报告》

二、募集资金管理情况

根据有关法律法规及《上市公司募集资金监管规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》的规定，遵循规范、安全、高效、透明的原则，公司制定了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、审批、使用、管理与监督做出了明确的规定，以在制度上保证募集资金的规范使用。根据《募集资金管理制度》，公司对募集资金实行专户存储，在银行设立募集资金专户，公司及全资子公司TYW Electronics Korea LLC已与保荐机构中信建投证券证券股份有限公司和存放募集资金的商业银行分别签署了《募集资金专户存储三方/四方监管协议》。

下载日志已记录，仅供内部参考

万里扬:关于为全资子公司提供担保的进展公告

一、担保概述

浙江万里扬股份有限公司于2026年5月11日召开的2025年度股东会审议通过了《关于为下属子公司提供担保的议案》，为保证下属子公司的经营发展需要，公司同意为下属子公司向银行、非银行机构申请综合授信额度提供担保，担保额度不超过人民币36亿元，公司可以在担保总额度内根据各子公司实际需要互相之间调整担保额度。

二、担保进展情况

根据公司全资子公司浙江万里扬智能制造有限公司的经营需要，公司和宁波银行股份有限公司金华分行于2026年8月24日签署了《最高额保证合同》，为浙江万里扬智能制造有限公司在宁波银行股份有限公司金华分行的最高本金额度为人民币15,000万元的债务提供连带责任保证担保，有效期至2028年8月24日。

下载日志已记录，仅供内部参考

溯联股份:关于调整2025年限制性股票激励计划数量、授予及回购价格的公告

重庆溯联塑胶股份有限公司于 2026 年 8 月 25 日召开第四届董事会第七次会议，审议通过了《关于调整 2025 年限制性股票激励计划数量、授予及回购价格的议案》。因公司于 2026 年 7 月 17 日实施完成 2025 年年度权益分派，根据《上市公司股权激励管理办法》以及公司《2025 年限制性股票激励计划（草案）》的相关规定，公司相应调整 2025 年限制性股票激励计划的数量、授予及回购价格。

公司 2025 年年度权益分派已于 2026 年 7 月 17 日实施完成，本公司 2025 年年度权益分派方案为：以公司实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用账户的股数为基数，向全体股东每 10 股派 5 元人民币现金，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。

因此，首次授予第二类限制性股票数量（调整后）为621,595 股；调整后的本次激励计划限制性股票的授予、回购价格为9.41 元/股。

下载日志已记录，仅供内部参考

爱柯迪:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告

一、通知债权人的原由

爱柯迪股份有限公司于 2026 年 8 月 27 日召开第四届董事会第二十三次会议，审议通过《关于调整第六期限制性股票激励计划回购价格及回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》。鉴于公司 2024 年第六期限制性股票激励计划 10 名激励对象因个人原因离职而不再具备激励对象资格，根据《上市公司股权激励管理办法》及《爱柯迪股份有限公司第六期限制性股票激励计划（草案）》等规定，上述激励对象已获授但尚未解除限售的 5.80 万股限制性股票由公司回购注销，注销完成后公司股份总数由 1,030,019,351 股减至 1,029,961,351 股，注册资本由 1,030,019,351 元减至1,029,961,351 元。

二、需债权人知晓的相关信息

公司回购注销部分股权激励股份将涉及注册资本减少，根据《中华人民共和国公司法》等相关法律、法规的规定，公司特此通知债权人：债权人自接到公司通知起 30 日内、未接到通知者自本公告披露之日起 45 日内，均有权凭有效债权文件及相关凭证要求公司清偿债务或者提供相应担保。债权人未在规定期限内行使上述权利的，不会因此影响其债权的有效性，相关债务将由公司根据原债权文件的约定继续履行。债权人未在规定期限内行使上述权利的，本次回购注销将按法定程序继续实施。

下载日志已记录，仅供内部参考

05 风险提示

研究创造价值

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研究创造价值

报告编号：260830210639