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

Cybercab正式开启商业化运营，马斯克称未来10年将有10亿台机器人

汽车行业周报

投资评级： 推荐（维持）

报告日期： 2026年09月07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

投 资 要 点

Cybercab正式发布，新运营模式披露

特斯拉正式发布首款无人驾驶出租车Cybercab，率先在限定区域实现载客运营。该车面向完全自动驾驶打造的双座车型，采用金色外观、蝴蝶门设计，车内无方向盘、无踏板；配备大尺寸交互触控屏，可控制娱乐与空调。新车在无障碍配置、车载摄像头安全监控、USB-C接口、App控车等方面都做了专项设计。该车型采用纯视觉技术路线，通过摄像头等传感器感知周边环境，并搭载特斯拉FSD系统，无需安全监督员搭乘也可完成点到点自动驾驶送客。目前，Cybercab的载人乘车服务，仅在美国得克萨斯州奥斯汀市的限定区域开放；美国佛罗里达州坦帕、迈阿密，以及得克萨斯州达拉斯、休斯顿等地的Robotaxi车队现阶段由改造后的Model Y运营。

特斯拉Cybercab正式开启商业化运营，同步向外部企业开放车队购买权限。Robotaxi App已更新接入Cybercab车型，乘客在部分区域可自由选择Model Y或Cybercab；当前车队共有375辆Model Y和45辆Cybercab。发布会同日，特斯拉上线面向商业用户的采购意向表，潜在合作方可选择购买Cybercab车队、建设出行枢纽或提供基础设施等合作方向，为第三方参与购买与运营、并将车辆部署至特斯拉自动驾驶网络铺路，旨在通过新模式快速扩展服务规模。成本方面，Cybercab预估能效达9.8公里/度电（约10.2度/百公里），网约车场景下每公里成本约0.8元，仅为行业平均水平的十分之一。

投资建议

特斯拉Cybercab正式开启商业化运营，并向外部企业开放车队购买权限，叠加其成本优势，有望加速Robotaxi规模化落地进程。建议优先布局已进入特斯拉Cybercab供应链的确定性标的。

下载日志已记录，仅供内部参考

马斯克称十年内人形机器人保留量达10亿台，Figure战略合作Nscale

马斯克参加G20会议，预测未来十年人形机器人数量将达10亿台。（1）AI领域，AI将在未来12至18个月内于工程和数字领域达到极高能力水平，2027年底可胜任所有数字任务，其编程能力将超越人类，并可能推动全球经济规模增长20%至30%；（2）电力领域，AI芯片产量年增速约40%至50%将导致2027年至少15吉瓦的电力供应缺口；（3）机器人领域，马斯克称在未来十年内，全球人形机器人数量将达到10亿台，且产出至少为人类的五倍。

Figure AI与Nscale合作，共同建设人形机器人所需算力。Figure AI启动大规模数据中心扩建项目，首次将超大规模AI超算算力导入人形机器人训练赛道。公司官宣与英国AI基础设施龙头Nscale达成合作，联合搭建适配人形机器人训练的海量算力底座，支撑机器人完成工业场景与家庭环境下多元作业任务。项目满负荷运行后，算力集群可跻身Meta、微软、OpenAI、SpaceX等科技巨头在建AI集群同一梯队。该等级基础设施此前主要服务大语言模型与生成式AI训练，Figure AI尝试复用这套超大规模算力范式，挖掘人形机器人通用智能，实现视觉感知、逻辑推理、运动控制以及真实环境交互等类人能力。按照规划，该数据中心将搭载10万颗英伟达GPU，采用下一代Vera Rubin平台进行搭建。Figure AI表示，已为该项目的初始阶段承诺投入35亿美元，未来潜在投资规模可达60亿美元。第一阶段部署将在Nscale位于得克萨斯州巴尔斯托（Barstow,TX）的园区进行，首批系统目标在2027年下半年上线运行。

下载日志已记录，仅供内部参考

李飞飞旗下创企发布多模态世界模型Atlas，相机条件生成与3D重建能力均领先同类模型

World Labs正式发布全球首个多模态世界模型Atlas，融合多模态自回归架构与时空建模能力。该模型基于多模态自回归扩散Transformer架构，原生支持文本、图像、视频及三维数据的输入与输出。Atlas的核心能力在于：仅凭单张输入图像即可重建三维大型场景，并能融合多张带姿态信息的图像构建连贯的3D世界，实现像素级精准的相机控制生成；其将全部输入整合为统一空间上下文，在保持三维一致性的同时推理出场景中未观测部分。Atlas设计上融合了LLM与视频模型的底层思想，且性能随算力规模持续提升。在相机条件生成与3D重建两项核心任务上，Atlas的量化评估均超越现有专用模型与主流视频生成模型。此外，作为世界模拟器，Atlas不仅能理解空间结构，还能建模世界的时间演化过程。

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链及宇树链确定性标的，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

2026届ODCC于北京举行，华为AIDC建设提速

大会共发布68项研究成果，覆盖服务器、数据中心设施、液冷等领域。开放数据中心委员会主办的“2026开放数据中心大会暨首届算博会”在北京国际会议中心成功举办。本次大会共发布68项研究成果，包括服务器、数据中心设施、网络、边缘计算、新技术与测试、智能运营、存储、液冷等领域，将进一步推动算力的创新与发展。

- 百度ODCC轮值主席、百度IDC建设运维部总经理于昌庆指出，AIDC肩负重塑算力底座、构建开放算力生态的重要使命，目标是让算力资源像水电一样，做到普惠即取即用。
- 华为数据通信产品线数据中心网络领域总裁张白表示，星河AI数据中心网络方案依托核心创新技术，打造高算效、高韧性的新一代算力网络底座，实现算力满载。
- 英维克副总裁王前方针对高密度智算散热挑战，介绍“三全温控”解决方案，探讨以高效温控技术护航Token时代算力绿色可持续发展路径。

ODCC AI工厂特设组正式成立，并发布《AI工厂技术规范V1》。本规范以机柜为核心单元，机柜内部采用液冷架构；计算模块、通信模块、电源模块、液冷模块等组件全部实现模块化设计，支持盲插快速组装，优先选用国内供应链，兼顾成本优化与本地化技术支撑；背板配置标准化接口，兼容国内外主流加速卡、通信模块；供电体系采用高压直流方案，可满足单机柜200kW以上的高功率严苛业务需求。在ODCC和NVIDIA、美团、小红书、新华三、维谛技术、Daocloud等成员的共同参与下，ODCC AI工厂项目现已正式启动。

下载日志已记录，仅供内部参考

2026届ODCC于北京举行，华为AIDC建设提速

华为打造源网荷储AIDC，增加Token产出。华为数据中心能源及关键供电、全球Marketing、解决方案销售部部长于俊祥发表演讲，表示AI大时代已拉开序幕，Token需求井喷，AIDC建设全面提速。从低密到高密，从单一到多元，从MW级园区到GW级园区，AIDC基础设施面临可靠性、能效、快速交付以及电网稳定性等多重挑战。华为围绕“3+1”创新重构，打造源网荷储AIDC：

- **Watt重构：**从电网到芯片，全链重构供电链路。负载多元化决定架构多元化，未来交、直流将长期共存，华为将打造以电网友好型UPS和构网型储能为核心的供电架构，支持多能源输入、多制式输出以及多级储能，灵活适配AIDC高密供电需求。
- **Heat重构：**从芯片到户外，全链重构热管理链路。AIDC液冷的关键，不是单点制冷，而是全生命周期安全可靠。华为创新打造液冷热管理控制器TMU，实现从“单一部件”到“液冷中枢大脑”的技术跃迁，让散热更高效、更可靠、更智能化。
- **Bit重构：**AI反哺数据中心，重构运营链路。通过引入AI技术，提前识别故障风险，做到防患于未然，让AIDC从被动运维走向主动感知、主动优化和主动防护。
- **建设模式重构：**通过预制化、模块化，让建设模式从现场集成走向产品化快速交付。工程产品化，将复杂度前移至工厂，现场简单安装调试，交付周期从8-12个月缩短至3-6个月。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议

2026 ODCC大会落地多项算力相关成果，液冷温控、AI工厂整机柜标准正式发布，AIDC建设进入高速扩张周期，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：**光洋股份、新泉股份、凯迪股份、模塑科技、天创时尚**。

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、崤泰股份**，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**，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。

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	2026-09-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	11.10	0.53	0.69	0.75	20.94	16.09	14.80	买入
300100.SZ	双林股份	20.99	0.88	1.08	1.28	23.85	19.44	16.40	买入
300652.SZ	雷迪克	27.69	1.06			26.12			买入
600733.SH	北汽蓝谷	4.93	-0.82	-0.36	0.09	-6.01	-13.69	54.78	买入
601127.SH	赛力斯	49.52	5.25	7.55	8.61	9.43	6.56	5.75	买入
603179.SH	新泉股份	39.45	1.60	2.46	3.00	24.66	16.04	13.15	买入
605133.SH	嵘泰股份	24.76	0.85	1.18	1.42	29.13	20.98	17.44	买入
605288.SH	凯迪股份	65.61	0.86	1.15	1.33	76.29	57.05	49.33	买入
920978.BJ	开特股份	19.99	0.97	1.25	1.55	20.61	15.99	12.90	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	2026-09-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	39.14	0.81	1.09	1.26	48.32	35.91	31.06	买入
300952.SZ	恒辉安防	16.19	0.77	0.99	1.26	21.03	16.35	12.85	买入
301225.SZ	恒勃股份	54.52	1.54	1.71	1.94	35.40	31.88	28.10	买入
301499.SZ	维科精密	24.62	0.39	0.47	0.71	63.13	52.38	34.68	买入
601689.SH	拓普集团	45.82	1.60	1.82	2.23	28.64	25.18	20.55	买入
603013.SH	亚普股份	14.81	1.03	1.15	1.29	14.38	12.88	11.48	买入
603119.SH	浙江荣泰	46.95	0.77	0.79	1.15	60.97	59.43	40.83	买入
688698.SH	伟创电气	41.02	1.29	1.39	1.70	31.80	29.51	24.13	买入
920221.BJ	易实精密	13.26	0.49	0.60	0.72	27.06	22.10	18.42	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

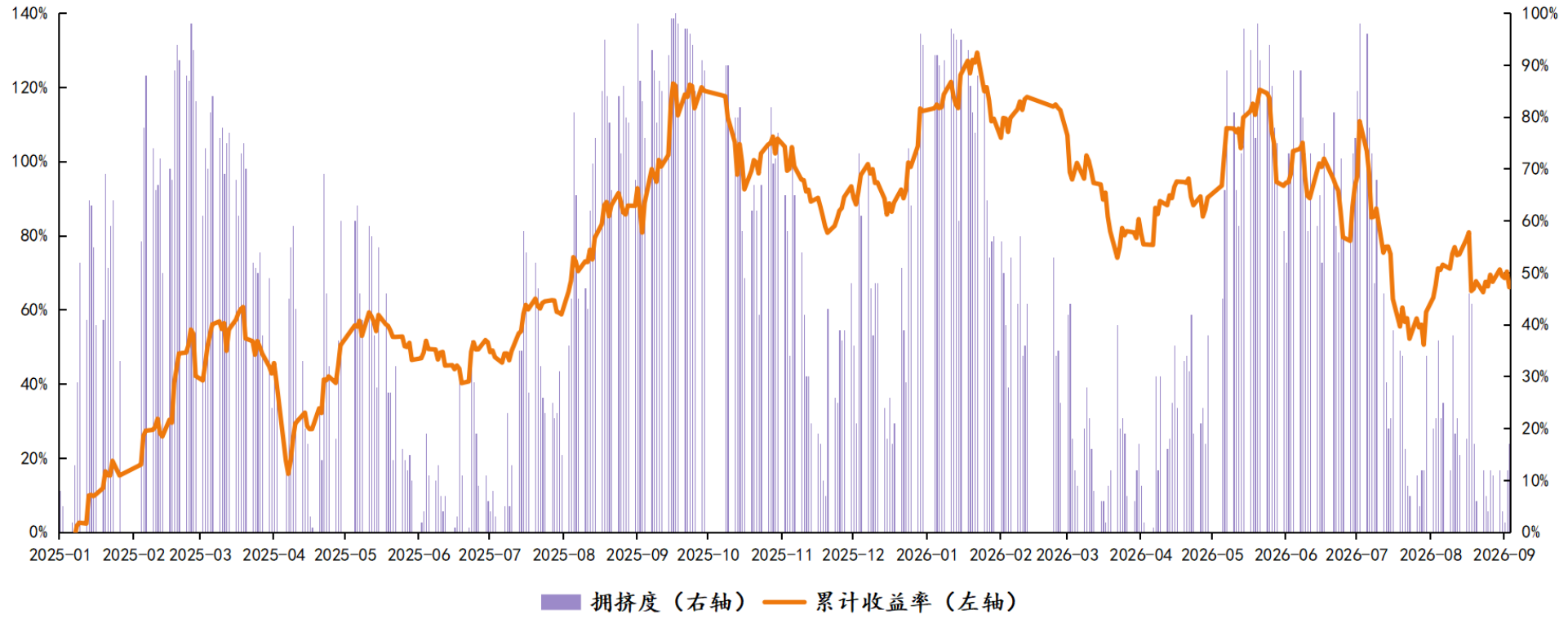
研究创造价值

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跌0.95%

本周华鑫人形机器人指数跌0.95%，2025年以来累计收益率达到66.0%。拥挤度方面，本周人形机器人板块成交量占A股指数成交量的10.3%，位于2025年以来的10.0%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。

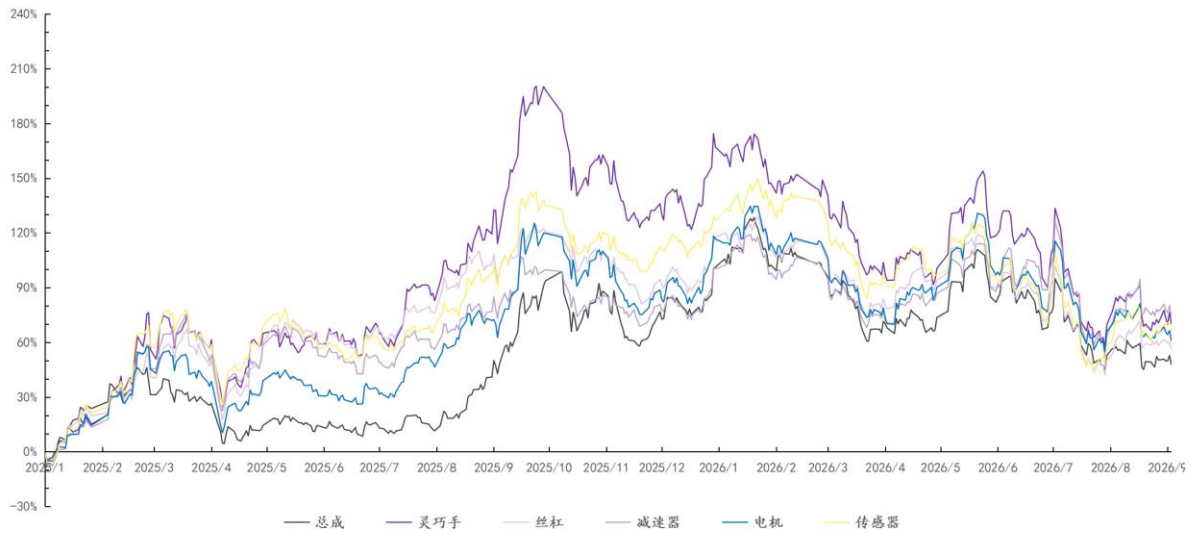
资料来源：wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

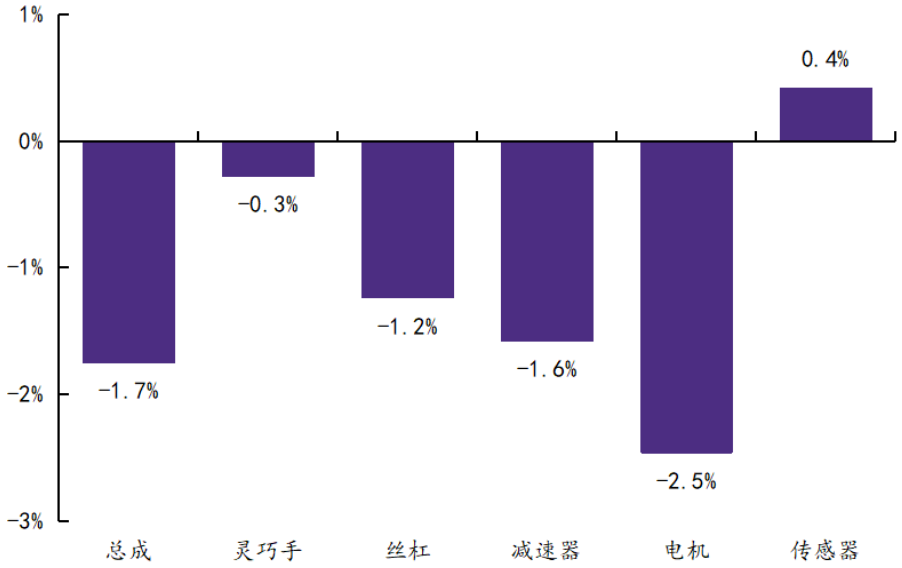
1.2、人形机器人细分板块中传感器表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成跌1.7%，灵巧手跌0.3%，丝杠跌1.2%，减速器跌1.6%，电机跌2.5%，传感器涨0.4%。

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



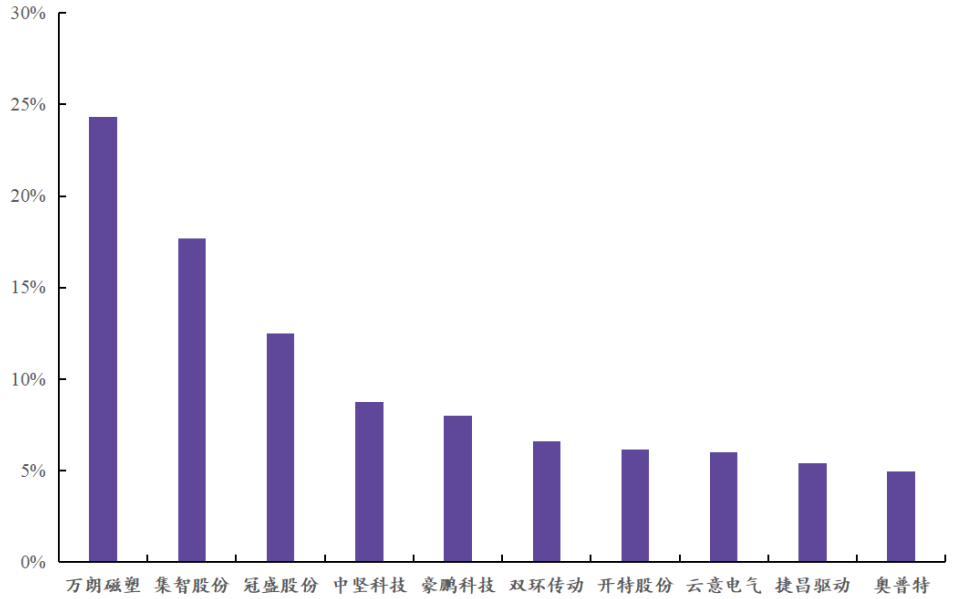
资料来源：wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

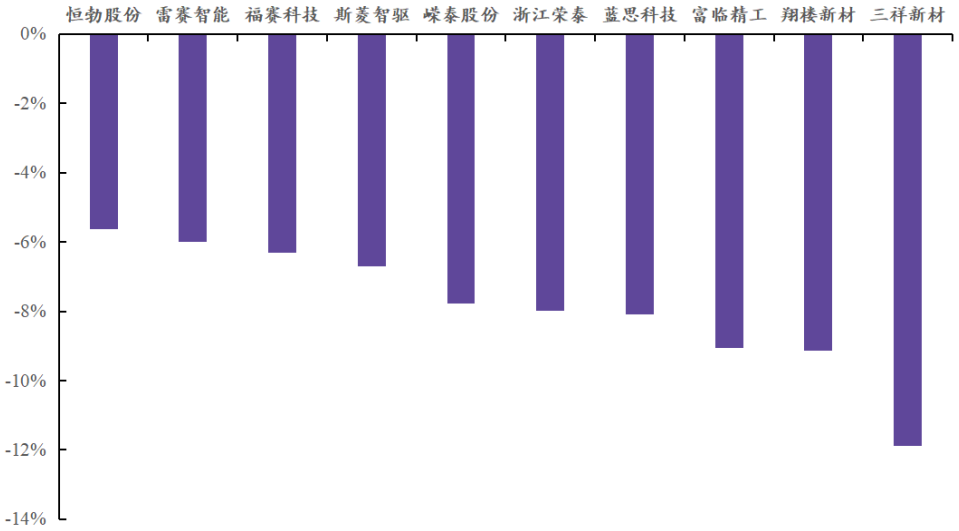
1.3、机器人相关标的中，万朗磁塑、集智股份、冠盛股份涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，万朗磁塑（24.3%）、集智股份（17.7%）、冠盛股份（12.5%）等涨幅居前，三祥新材（-11.9%）、翔楼新材（-9.1%）、富临精工（-9.1%）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

- **上海零部件企业弓望传感宣布完成近亿元A轮融资。**8月31日报道，上海零部件企业弓望传感宣布完成近亿元A轮融资，由蔚来资本领投，厦门钨业产业基金、阳光电源产业基金、嘉溢创投、泽然资本、达武创投等机构跟投，万创投行担任本轮财务顾问。弓望传感本轮融资资金将主要用于加速电感编码器在机器人、高精密制造领域的规模化落地。此前，该公司已完成天使轮与Pre-A轮融资。
- **优地机器人拟全球发售4500万股H股。**8月31日，优地机器人（03231.HK）正式开启全球招股。拟全球发售4500万股H股，其中香港发售225万股（占5%），国际发售4275万股（占95%）。发售价区间为每股14.45至19.55港元，每手200股，入场费约3949.44港元。招股将持续至9月4日，预期定价日为9月7日，9月9日正式于联交所挂牌。银丰环球投资担任独家保荐人。
- **觅蜂科技表示机器人需要上亿数据。**8月31日，智元机器人内部孵化的控股子公司觅蜂科技，宣布Mega系列第2万套设备正式下线，同时发布百万小时无本体数据集。这批数据覆盖22大类场景、500余种任务类型、超过1万个真实场景和5万余个物体类别。觅蜂科技已成为了行业首家对外宣布百万小时级别的无本体数据产能的公司。CEO表示通往AGI，物理AI最终需要上千万、上亿小时的数据。
- **“具身智能眼脑手第一股”诞生。**9月1日，梅卡曼德机器人（09615.HK）港交所正式挂牌上市。“具身智能眼脑手第一股”，就此诞生。截至当日收盘，梅卡曼德总市值124.76亿港元。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.4、 机器人行业新闻

- **扩散语言模型被视为下一代通用人工智能基础模型的重要方向。**9月1日，扩散语言模型团队扩散智能 DiffuSpace 与 亚洲智能体计算平台公司 Acrab 的测试结果显示，在端侧场景中，dLLM 可将 Agent 的运行速度提升约 5 倍。基于此次测试，双方计划加速推进扩散语言模型在 AI PC、智能汽车、机器人及智能家居等场景的落地。
- **康诺思腾总融资额已超82亿元。**9月1日，香港机器人企业康诺思腾（Cornerstone Robotics）宣布，与医疗科技企业美敦力（Medtronic）达成战略合作。根据合作协议，美敦力将向康诺思腾战略投资约7亿美元（约合人民币4亿元），并有权在美国以外的部分已获批市场分销康诺思腾的Sentire思腾腔镜手术机器人。
- **优宝特正式宣布完成亿元级A+轮融资。**9月3日，山东优宝特智能机器人有限公司正式宣布完成亿元级A+轮融资。本轮融资由东证资本领投，济南先行投资集团、淄博高新区创投作为新股东加入跟投，天使轮股东联想之星持续追加投资。优宝特表示，将重点攻坚腿足式机器人基于世界模型、强化学习等高动态运动控制与本体感知技术，打造国产化高集成一体化控制器，搭建机器人大脑技术体系。
- **睿感机器人拿下最高等级气尘双防爆四轮足认证。**9月4日报道，睿感机器人获得国内首张最高等级气体+粉尘复合防爆四轮足机器人防爆合格证。此次认证由权威机构上海仪器仪表自控系统检验测试所有限公司检测核发，防爆等级达行业顶配标准。并且拿下核心防爆部件独立认证证书。

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

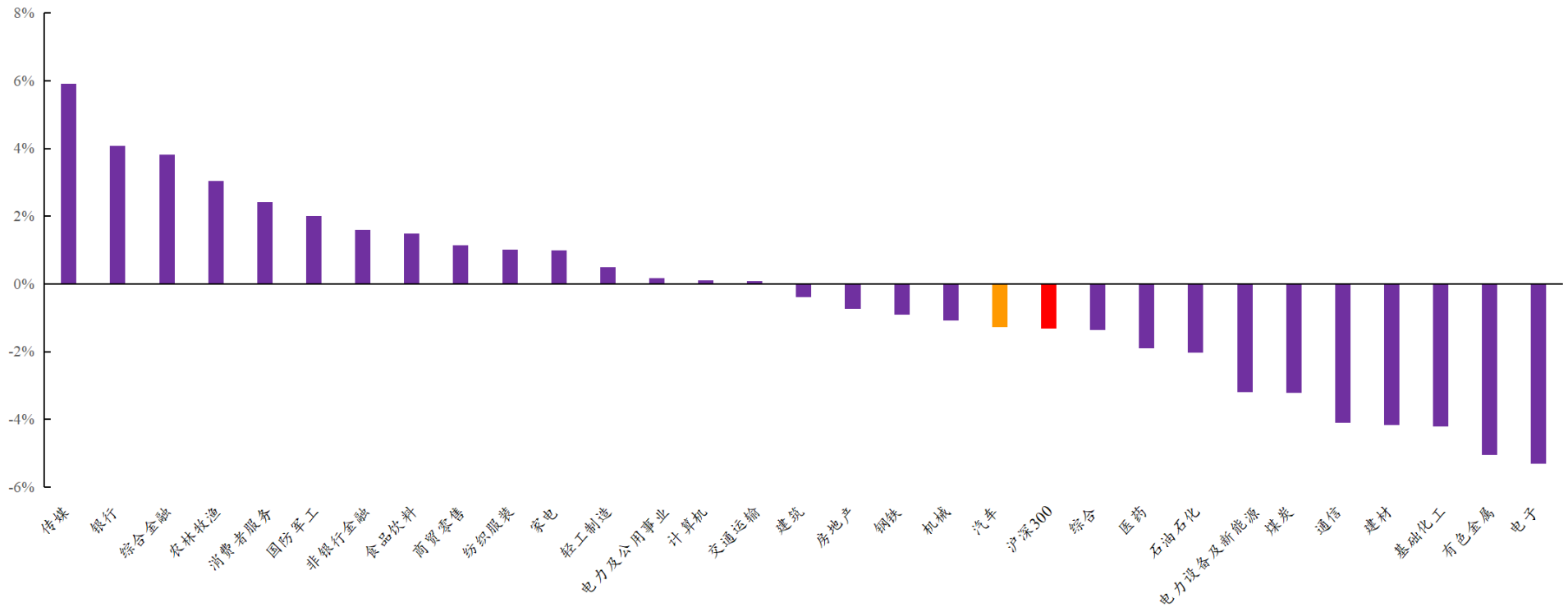
研究创造价值

下载日志已记录，仅供内部参考

2.1、 本周中信汽车指数跌1.3%

中信汽车指数跌1.3%，跑赢大盘0.1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(5.9%)，跌幅最大的为电子(-5.3%)；中信汽车指数跌1.3%，跑赢大盘0.1个百分点，位列30个行业中第20位。

中信行业周度涨跌幅



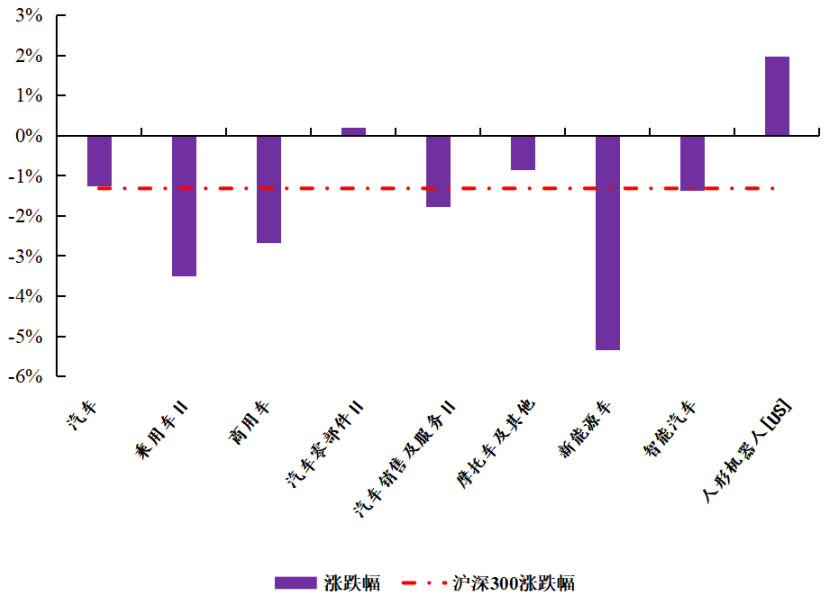
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

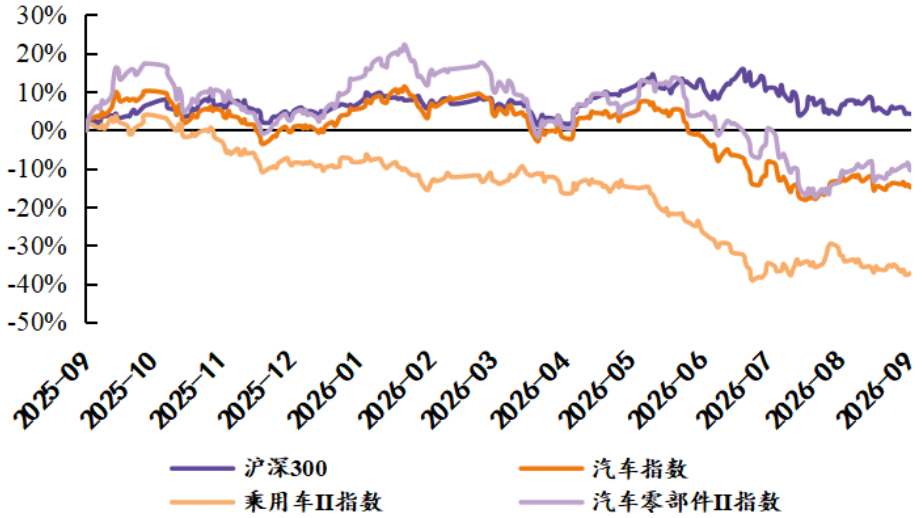
2.2、 汽车概念板块中人形机器人表现较好

其中，乘用车跌3.5%， 商用车跌2.7%，汽车零部件涨0.2%，汽车销售及服务跌1.8%，摩托车及其他跌0.8%。概念板块中，新能源车指数跌5.3%，智能汽车指数跌1.4%形机器人指数涨2.0%。近一年以来（截至2026年9月4日），沪深300涨2.0%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-16.6%、1.1%、-18.6%，相对大盘的收益率分别为-18.6pct、-0.9pct、-20.6pct。

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



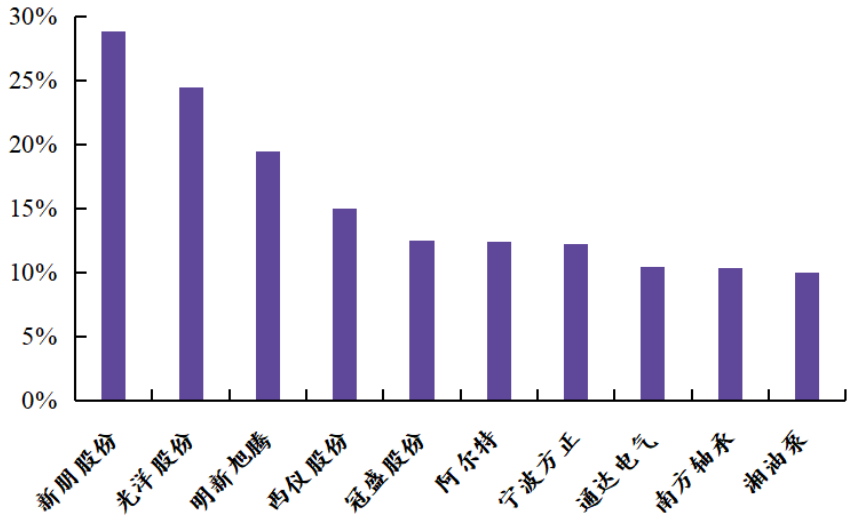
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

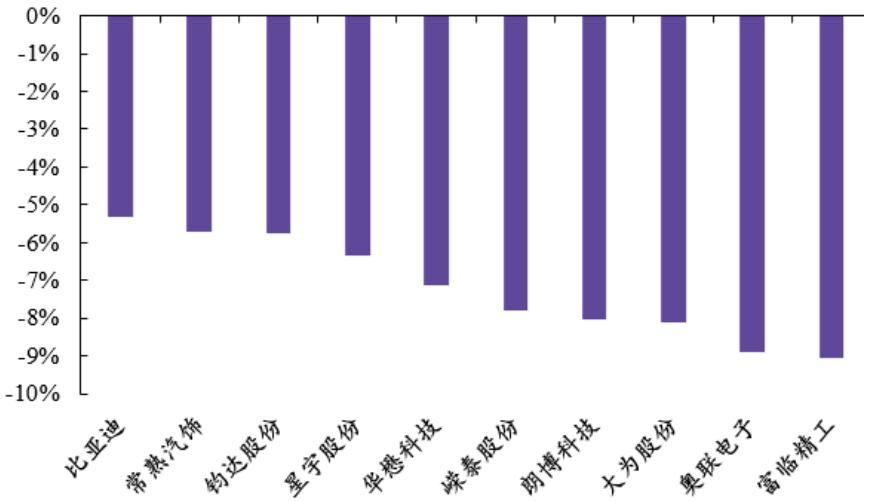
2.3、 重点关注的公司中，新朋股份、光洋股份、明新旭腾涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，新朋股份（28.8%）、光洋股份（24.4%）、明新旭腾（19.4%）等涨幅居前，富临精工（-9.1%）、奥联电子（-8.9%）、大为股份（-8.1%）等位居跌幅榜前列。

本周重点跟踪公司涨幅前10位



本周重点跟踪公司跌幅前10位



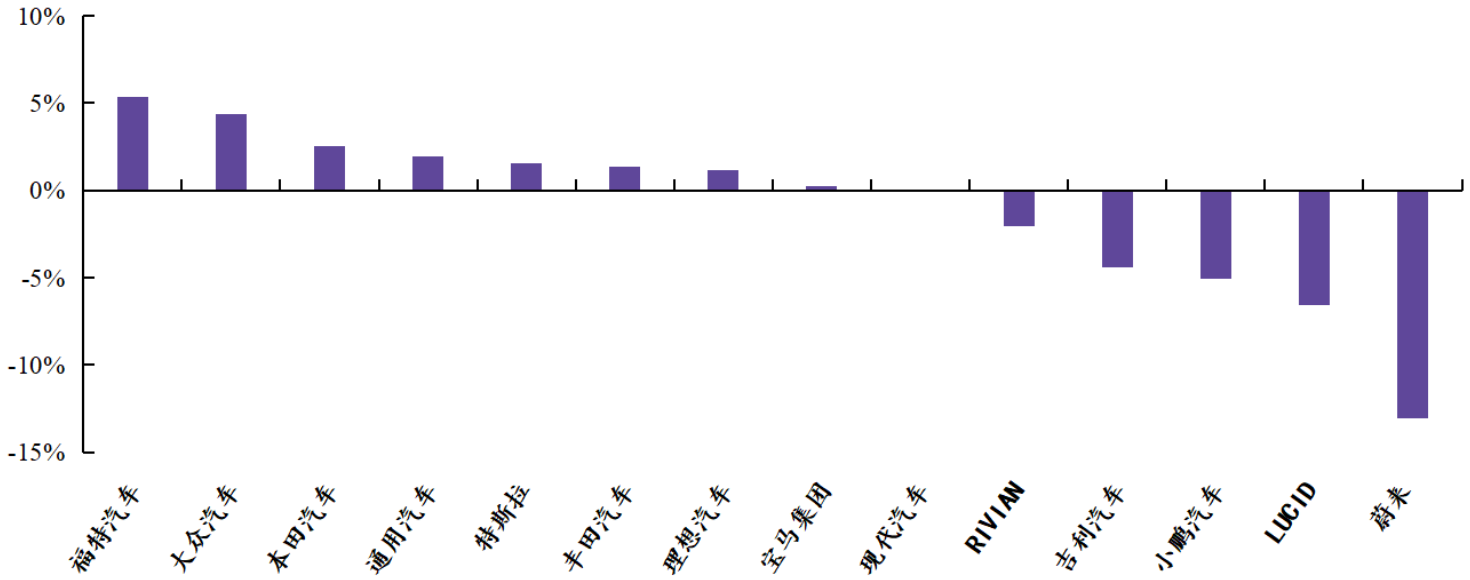
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4、 海外车企福特汽车、大众汽车、本田汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-0.9%，中位数为0.7%。福特汽车（5.3%)、大众汽车（4.3%)、本田汽车（2.5%)等表现居前，蔚来（-13.0%)、LUCID（-6.6%)、小鹏汽车（-5.0%)等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅



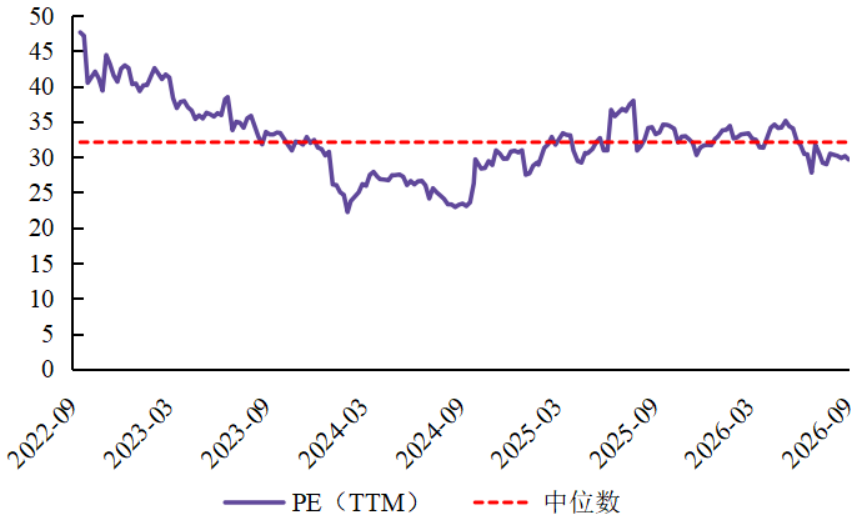
资料来源：Wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

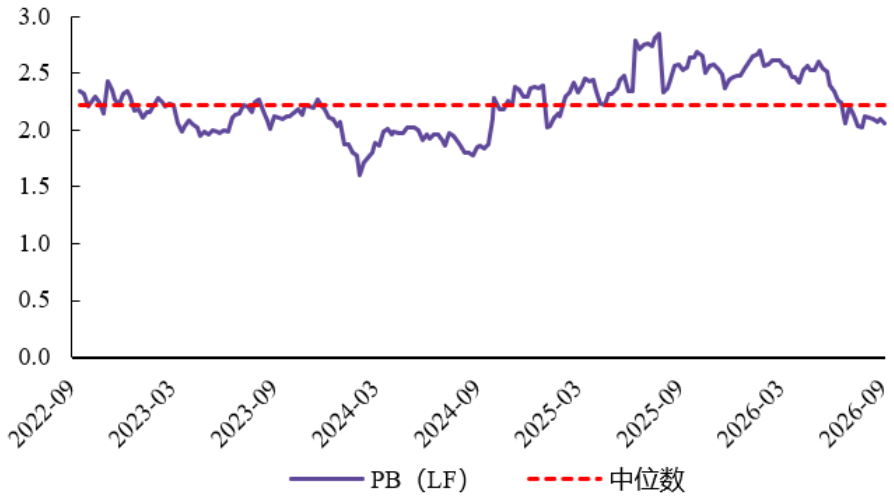
2.5、 汽车板块PE位于近4年来25.6%分位，PB位于27.5%分位

截至2026年09月04日,汽车行业PE（TTM）为29.6，位于近4年以来25.6%分位；汽车行业PB为2.1，位于近4年以来27.5%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

- **极狐贝塔T1 550km长续航版正式发布。**8月31日，新车推出550 PRO、550 MAX两款配置，上市限时优惠价7.68万元起。续航方面，550km版本是目前A0级车型当中续航水平较高的版本。得益于车辆搭载八合一电驱系统与热泵空调，官方百公里电耗为11kWh，按照家用电价测算，每公里用车成本约5至6分钱，大大降低通勤成本。整车配备3.3kW对外放电功能，可对外供电，适配户外露营等场景的用电需求。
- **滴滴自动驾驶新一代车型开启载客测试服务。**8月31日，滴滴自动驾驶新一代 Robotaxi R2正式开启无人载客测试服务，新车在自动驾驶性能和座舱体验上全面升级，用户在北京、广州部分示范区域内可呼单体验全新智能出行服务。该车采用滴滴自动驾驶L4全栈软硬件方案，搭载33个传感器、三域融合计算平台等领先技术，显著提升感知精度与复杂场景应对能力。车身平台满足中欧双五星标准，并配备多重安全冗余体系。
- **比亚迪量产4D毫米波雷达芯片。**9月1日，比亚迪半导体重磅推出以璇玑A3为算力中心的卫星架构4D毫米波雷达芯片。这款芯片基于28nm的成熟车规工艺，专为满足汽车市场对高分辨率雷达系统的需求而设计。400m+超远距离稳定探测，提前感知前方多车道车辆的速度与位置变化，支撑自适应巡航、自动紧急制动、车道变更辅助等功能，为高速行驶预留充足反应时间，从容应对突发工况。基于该芯片的解决方案，可全面覆盖L2~L4级智能驾驶应用。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.6、 汽车行业新闻

- **八月汽车销量比亚迪超44万辆稳居榜首。** 9月2日消息，2026年8月汽车销量 / 交付数据现已公布，比亚迪凭借 440,293辆的成绩保持第一，上汽集团 357,007辆位居第二，奇瑞、吉利、长安也持续跻身“20万辆俱乐部”之列。新势力方面，零跑维持10万辆以上水平保持第一。此外，榜单中同比增幅最大的是智界汽车，当月取得8,561辆销量，增幅达到404.2%。
- **理想MEGA正式上市。**9月2日，理想汽车新一代科技旗舰MPV理想MEGA正式上市，新车仅提供Home一个版本，全国统一零售价50.98万元。新一代理想MEGA在底盘、座舱、智能化三大核心维度完成了系统性迭代；全新开发的800V主动防倾魔毯底盘体现技术深度，系统响应速度仅30毫秒，能在弯道中即时抑制车身侧倾。
- **比亚迪海狮08正式上市。**9月2日，比亚迪海洋网全新中大型旗舰SUV海狮08正式上市。售价区间为22.99-27.99万元，全系标配云辇-A双腔空气悬架、后轮转向及“天神之眼”高阶智驾系统，提供插混与纯电两种动力，纯电版最高续航达900公里。插混版搭载第五代DM技术，1.5T发动机最大功率112千瓦，提供两驱和四驱版本。
- **地平线宣布征程智驾芯片量产突破1500万。**9月3日，地平线正式宣布征程智驾芯片量产突破1500万，凭借量产规模第一与市场份额第一的双领先优势。作为中国首款实现大规模前装量产、累计出货量最高的车载智能芯片，地平线征程智驾芯片已累计赋能800万车主，与超40个品牌达成合作，中国前十大车企全部在列。

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

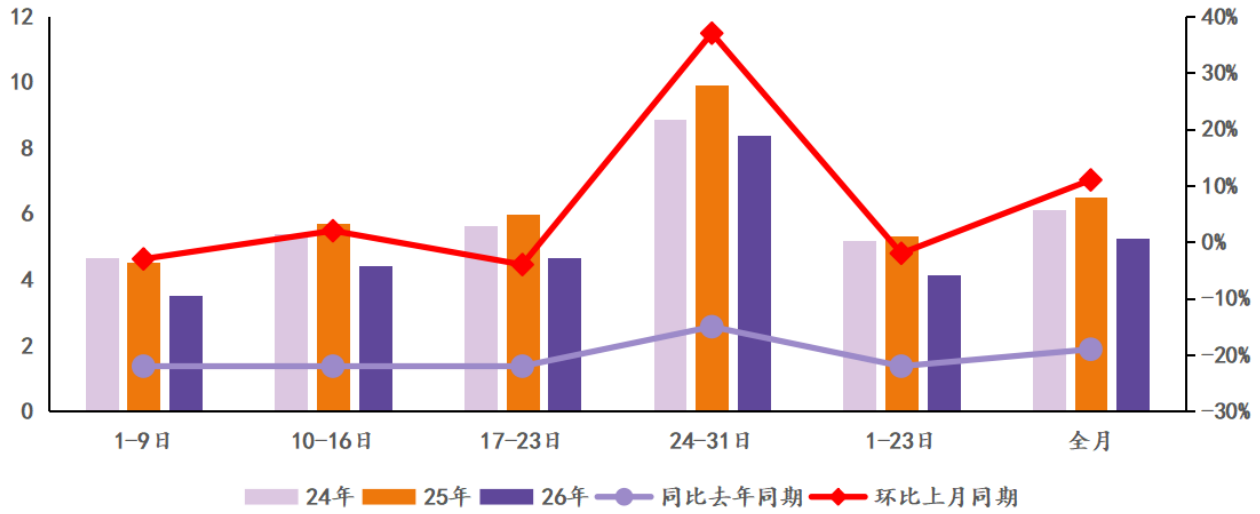
下载日志已记录，仅供内部参考

3.1、8月1-31日全国乘用车市场零售同比去年8月同期下降19%

- 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月第四周全国乘用车市场日均零售8.4万辆，同比去年8月同期下降15%，较上月同期增长37%。

8月1-31日，全国乘用车市场零售162.6万辆，同比去年8月同期下降19%，较上月同期增长11%。今年以来累计零售1179.9万辆，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

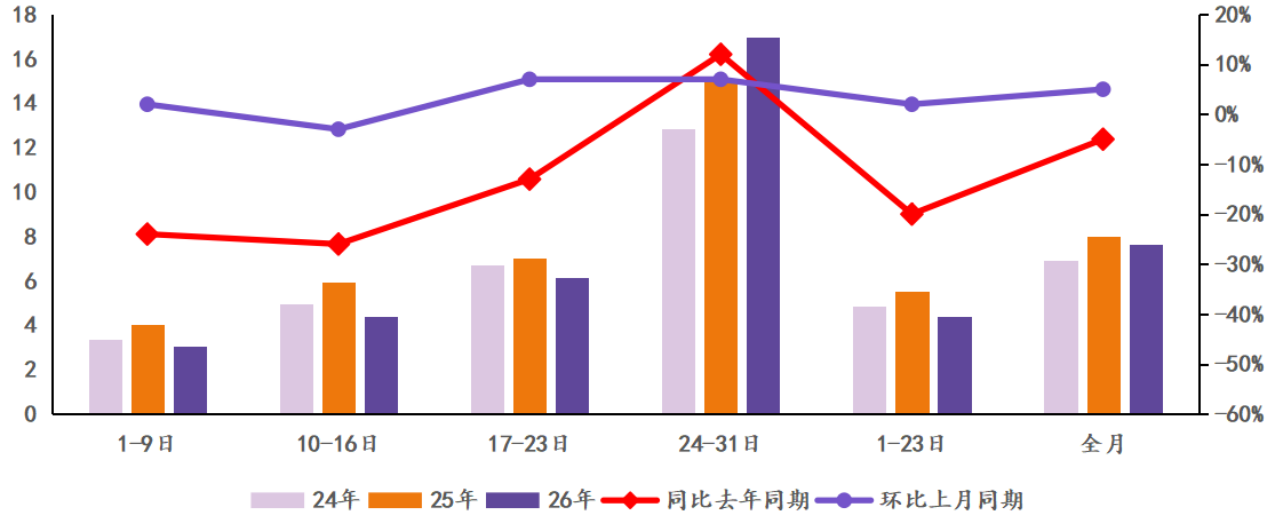
下载日志已记录，仅供内部参考

3.2、8月1-31日全国乘用车厂商批发同比去年8月同期下降5%

- 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月第四周全国乘用车厂商日均批发17.0万辆，同比去年8月同期增长12%，较上月同期增长7%。

8月1-31日，全国乘用车厂商批发236.9万辆，同比去年8月同期下降5%，较上月同期增长5%。今年以来累计批发1717.9万辆，同比下降5%。

乘联会主要厂商8月周度批发数据（万辆）



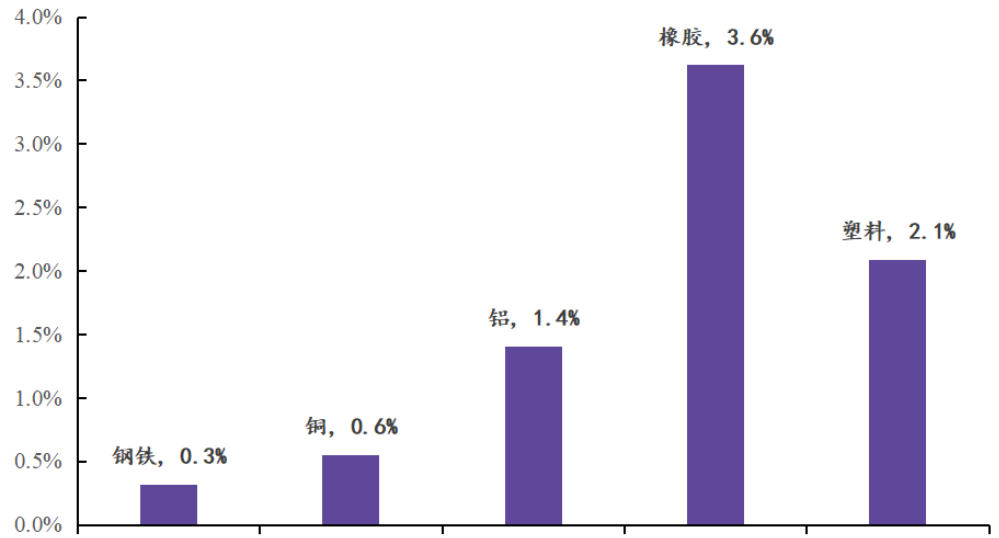
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

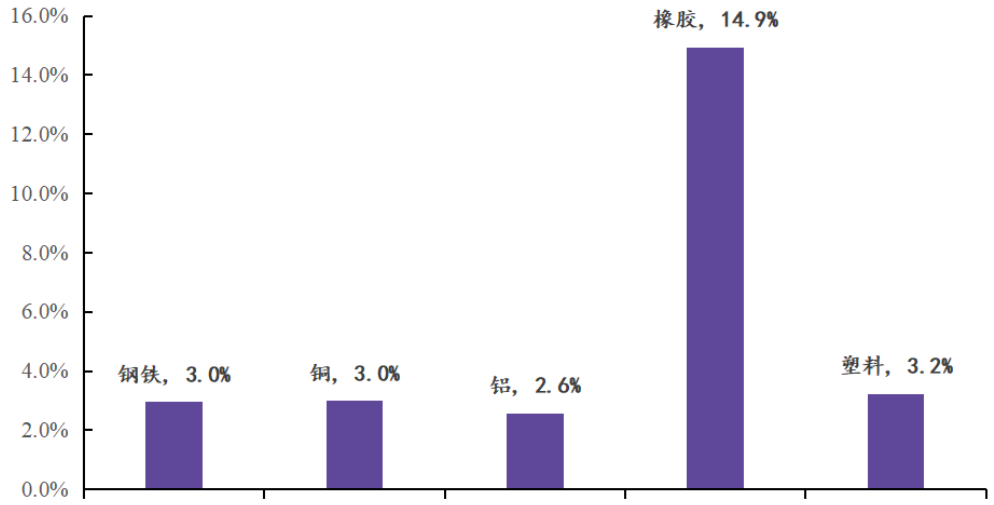
3.3、本周钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格上升

本周钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格上升。8 月 31 日 - 9 月 4 日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/10.97/2.42/1.49/0.95万元/吨，本周周度环比分别0.3%/0.6%/1.4%/3.6%/2.1%。8 月 1 日 - 9 月 4 日价格的月度环比分别为3.0%/3.0%/2.6%/14.9%/3.2%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况



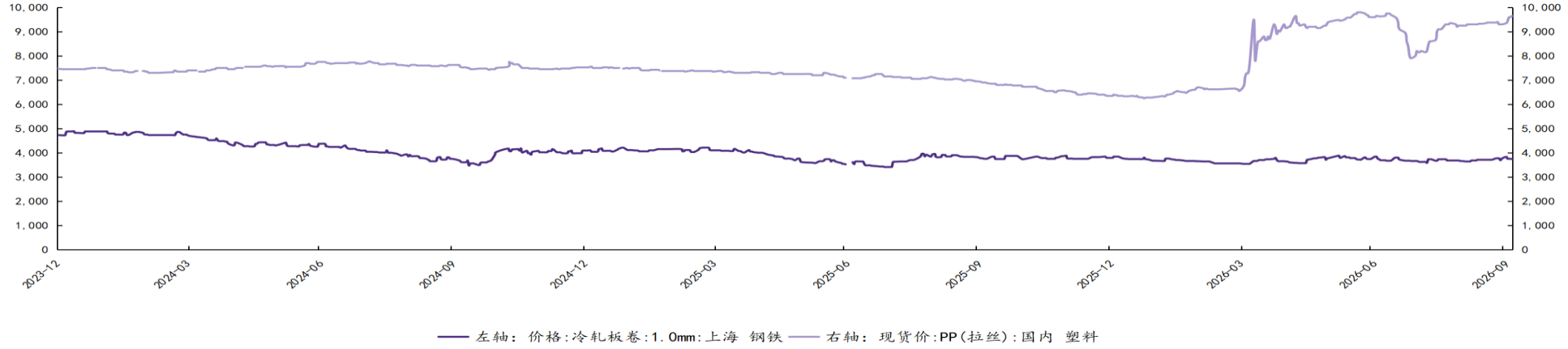
资料来源：Wind，华鑫证券研究

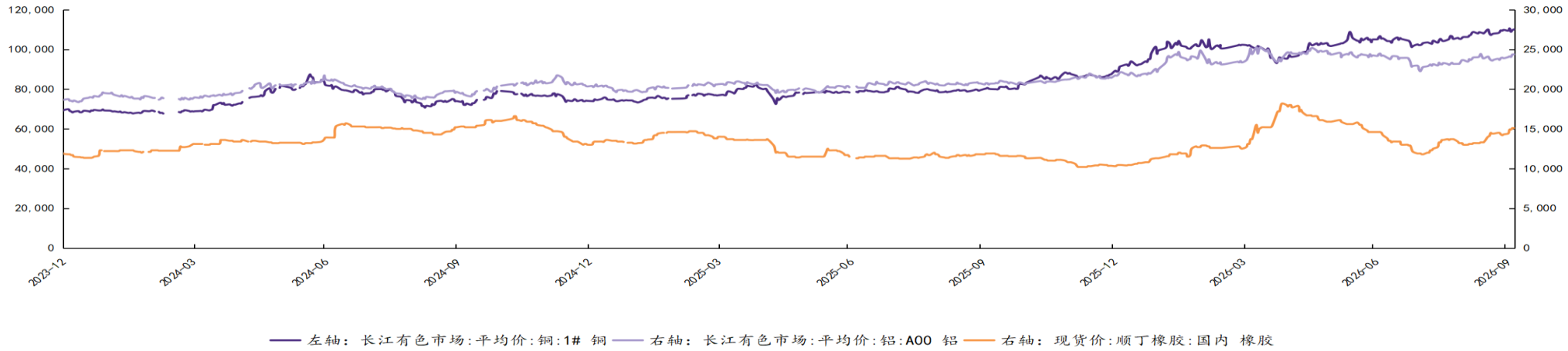
下载日志已记录，仅供内部参考

3.4、 铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年12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

雪龙集团:雪龙集团股份有限公司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

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2020〕131 号文核准，并经上海证券交易所同意，公司由主承销商广发证券股份有限公司采用余额包销方式，向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票 3,747 万股，发行价为每股人民币 12.66元，共计募集资金 47,437.02 万元，坐扣承销费用 2,460.59 万元（不含税金额）后的募集资金为 44,976.43 万元，已由主承销商广发证券股份有限公司于 2020年 3 月 4 日汇入公司募集资金监管账户。另减除保荐费、律师费、审计及验资费、法定信息披露费等与发行权益性证券直接相关的外部费用 1,825.36 万元后，公司本次募集资金净额为 43,151.07 万元。

上述募集资金到位情况业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并由其出具《验资报告》（天健验〔2020〕29 号）。

下载日志已记录，仅供内部参考

英利汽车:长春英利汽车工业股份有限公司关于使用闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告

一、本次使用暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回情况

长春英利汽车工业股份有限公司于 2026 年 7 月 28 日使用暂时闲置募集资金在交通银行股份有限公司吉林省分行购买了 1 笔企业大额存单产品，年化收益率：1.05%。2026 年 8 月 28 日，该笔大额存单到期赎回，公司收回本金人民币1,000.00 万元，并获得理财收益人民币 0.88 万元。上述产品本金及收益均已归还至募集资金账户。

二、履行的内部决策程序

公司于 2025 年 10 月 30 日召开第五届董事会第八次会议审议通过了《关于公司及子公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司为提高募集资金使用效率，在确保不影响募投项目实施的情况下，在授权期限内使用合计不超过人民币 1.45 亿元的闲置募集资金进行现金管理。在上述额度内，资金可滚动使用，授权期限自 2025 年 10 月 30 日至 2026 年 10 月 30 日。

下载日志已记录，仅供内部参考

长安汽车:关于向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告

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于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意重庆长安汽车股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2026〕2200 号）。批复的主要内容如下：

一、同意你公司向特定对象发行股票的注册申请。

二、你公司本次发行应严格按照报送深圳证券交易所的申报文件和发行方案实施。

三、本批复自同意注册之日起 12 个月内有效。

四、自同意注册之日起至本次发行结束前，你公司如发生重大事项，应及时报告深圳证券交易所并按有关规定处理。

公司将按照批复文件和相关法律法规的要求以及公司股东会的授权，在规定期限内办理本次向特定对象发行股票的相关事项，并及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

跃岭股份:关于回购股份的进展公告

一、回购方案实施的进展

截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式，已回购股份数量 3,272,600 股、占公司总股本的比例为 1.2784%、回购成交的最高价为 12.60 元/股，最低价为 9.24 元/股，支付的资金总额为人民币3,447.35 万元。本次回购股份资金来源为公司自有资金及股票回购专项贷款，回购价格未超过人民币 14.60 元/股。上述股份回购符合公司既定回购股份方案及相关法律法规的要求。

二、其他事项

1、公司未在下列期间内回购公司股份：

自可能对本公司证券及其衍生品种交易价格产生重大影响的重大事项发生之日或者在决策过程中，至依法披露之日；中国证监会及深圳证券交易所规定的其他情形。

2、公司以集中竞价交易方式回购股份符合下列要求：

委托价格不得为公司股票当日交易涨幅限制的价格；不得在深圳证券交易所开盘集合竞价、收盘集合竞价及股票价格无涨跌幅限制的交易日内进行股份回购的委托；中国证监会和深圳证券交易所规定的其他要求。

下载日志已记录，仅供内部参考

溯联股份:关于为子公司提供担保的进展公告

一、担保额度预计情况概述

重庆溯联塑胶股份有限公司于 2026 年 8 月 21 日召开第四届董事会第六次会议，审议通过了《关于为子公司提供担保额度预计的议案》，同意公司为合并报表范围内的子公司向业务相关方申请授信及日常经营需要时提供担保，担保额度预计不超过人民币 6 亿元。在上述经批准的担保额度总限额内，公司可根据各子公司实际业务需求和资信状况，在子公司之间灵活调剂使用相应的担保额度。其中，被担保对象包含重庆溯联汽车零部件有限公司、柳州溯联塑胶有限公司、芜湖溯联塑胶有限公司等子公司，具体内容详见公司于巨潮资讯网披露的《关于为子公司提供担保额度预计的公告》。

二、进展情况

近日，柳州溯联、芜湖溯联分别与招商银行股份有限公司柳州分行、中信银行股份有限公司重庆分行签订了 8,000 万元、16,000 万元的《固定资产借款合同》，公司为上述子公司的贷款提供连带责任保证。述担保金额在公司第四届董事会第六次会议审议通过的公司为子公司提供的担保额度范围内，无须再提交董事会审议。

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%
	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：260907110628