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

Figure Helix 2.5模型实现零样本泛化，上纬启元发布首款个人机器人

汽车行业周报

投资评级： 推荐（维持）

报告日期： 2026年09月20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

Figure推出最新一代神经网络模型Helix 2.5，实现零样本泛化

Figure发布Helix 2.5模型，能够让人形机器人进入不同陌生环境实现长时序的全身协同作业。Figure将搭载该模型的机器人送入30个旧金山湾区真实家庭，执行整理客厅、折叠毛巾、铺床三项长程任务。在420次全盲测试中，Figure 03成功237次，整体成功率56%；而在完全相同的测试条件下，对照组从随机权重开始训练，成功率仅为9%，相差47个百分点。实验全程无需针对评估环境或物体额外采数、微调或适配。控制变量实验显示，两次测试唯一差异为是否采用Index预训练初始化，预训练组成功率56%对随机组9%，提升超6倍；聚类分析表明三项任务在预训练数据中占比均未超过1.90%，排除“背题”，模型习得的是接近障碍物、双臂协同发力、控制柔性形变及根据重心调整下肢站位等通用物理交互机理。技术路径上，区别于上一代Helix 02借用开源VLM权重，Helix 2.5不再使用外部开源视觉语言模型（VLM）底座，完全从零在Index数据集上学习视觉、语言与物理动作跨模态对齐。

Figure披露Helix 2.5在数据效率、行为涌现与具身Scaling Law三方面的扩展结论，验证了Index预训练在物理世界具备可泛化、可纠错、可预测的规模效应。（1）数据效率方面，相较依赖现场部署采集的Helix 02，Helix 2.5在下游任务适配中仅使用一半机器人专属数据，整体成功率即打平，并展现出此前不具备的跨场景泛化能力。（2）行为涌现方面，机器人在抓取受阻时可自主后退、重新寻找站姿，甚至绕行至床另一侧变换角度继续操作；人类未训练其犯错后如何补救，但机器人能依据物理反馈调整后续规划，Figure认为这是Index预训练带来的重要效果。（3）Scaling Law方面，在固定模型参数规模与下游微调流程的前提下，Figure将预训练数据按1-8个倍增档位阶梯训练四个模型，观察模型在留出评估集上的动作预测损失，实验呈现出严格符合幂律分布的下行曲线。同时，仅凭小规模训练拟合趋势线即可提前推演最大规模下的损失收敛值，实际观测与预测偏差仅相当于整个8倍区间损失变动幅度的0.54%。

下载日志已记录，仅供内部参考

宇树G1+围绕运动性能、感知交互、智能完成升级，上纬新材启元机器人发布Q1/T1

宇树发布G1升级款G1+，集中升级运动与感知能力。2026年9月，宇树发布G1+，标准版含税售价9.5万元整，机约35kg，站立高度约1.34米，折叠后仅0.69米，方便运输和收纳。其配备25个关节自由度，手臂最大负载约3kg，续航约2小时。面向科研深度开发的EDU版在本体基础上可扩展至25+45自由度，可选配7自由度灵巧手，支持高算力模组二次开发。

- **硬件层面，**新增+2 DOF颈部结构，俯仰范围-25°至36°，偏航可达±110°，环境观察和人机交互时姿态更为自然。
- **动力系统层面，**肩腰电机峰值扭矩提升110%，同扭矩下发热降低72%；手臂电机扭矩提升43%、发热降低30%；大腿电机发热降低28%。
- **感知层面，**G1+搭载双目与广角单目的双视觉系统，配套3D激光雷达和腹部广角相机，空间感知和深度理解能力均有提升。同时，头部集成5个高灵敏度触摸点，轻触即可触发对话或解锁动作；远场拾音采用前4后2的6麦克风阵列，支持声源定位、降噪和回声消除，还可外接传输距离达50米的无线麦克风。
- **续航层面，**背部新增DC 54.6V/5.7A外部供电口，可脱离电池持续工作，解决了科研、展示等场景需要长时间在线的痛点。

下载日志已记录，仅供内部参考

宇树G1+围绕运动性能、感知交互、智能完成升级，上纬新材启元机器人发布Q1/T1

启元机器人召开产品发布会，发布两款机器人产品Q1和T1。Q1整机身高88厘米、体重15公斤，机身支持折叠，收纳后可放入双肩背包，主打便携出行；其支持外观结构件3D打印定制及动作、语音、行为逻辑自定义，面向教育、科研、家庭陪伴等场景；硬件搭载自研微型QDD准直驱关节，在缩小体积的同时保留全身力控能力，降低普通用户改造门槛。T1主打变形能力，可自主完成轮足人形与四足两种模式切换，适配居家、户外等不同环境；站立身高约100厘米、体重16公斤，兼顾移动与越障能力，内置跟拍功能并支持环绕运镜，覆盖家庭陪伴、户外伴行需求；依托跨形态统一架构，机器人可根据现场环境自主调整机身形态。两款产品均接入腾讯云WorkBuddy，启元成为首个接入该能力的具身智能企业，依托大模型提升机器人交互水平。价格方面，Q1标准版19999元、探索版26999元；T1售价19999元，Pro版本29999元。

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链及国产链确定性标的，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

NVIDIA Vera Rubin NVL72 在 MLPerf 推理基准测试中性能领先，吞吐量提升3.7倍

英伟达新一代Vera-Rubin NVL72集群正式亮相MLPerf Inference v6.1推理基准测试，实测集群吞吐量可达GB300 NVL72的3.7倍。市场层面多数关注点集中于平台算力跃升、Token吞吐等显性性能数据，但NVL72集群能够持续、稳定释放上述高阶性能，其前置核心保障来自配套的全液冷基础设施体系。Rubin平台采用45℃高温进水冷板式全液冷解决方案，GPU、CPU以及高速交换芯片等主要高发热器件全部接入冷却液循环回路。45℃高进水温度是该液冷方案的核心设计亮点，在绝大多数常规气候条件下，系统能够最大化借助干冷器实现自然散热，大幅压缩冷水机组的持续工作时间，由此改善整体数据中心PUE表现，显著降低机房制冷链路带来的电力消耗，在大算力集群规模化部署场景下具备突出的能耗优化价值。

华为发布昇腾960，同期升级鲲鹏超节点并推出OceanStor M900

华为发布昇腾960，支撑十万亿级大模型训练与推理。昇腾960是全球首个采用NPO技术的超节点，配套Hi-ONE为业界首个可量产的NPO光引擎，单引擎传输容量达7.2T，也是全球仅有实现内置光源的NPO产品。昇腾960采用正交架构与全液冷设计，基于灵衢实现内存互联与扩展，单超节点可扩展至4096卡，提供8EFLOPS FP8、16EFLOPS FP4算力及1PB HBM容量，支撑十万亿级大模型训练与推理。其以5500个Hi-ONE替代传统方案约4.8万颗800G光模块，系统功耗降低超550千瓦，无故障运行时间提升一倍，系统可用度达99.8%。

下载日志已记录，仅供内部参考

华为发布昇腾960，同期升级鲲鹏超节点并推出OceanStor M900

鲲鹏超节点升级，同期推出OceanStor M900存储集群。基于灵衢全光组网，鲲鹏超节点最大支持4096节点、可形成256TB统一内存池，在Agent场景下十万级别沙箱启动速度较传统方案提升30倍、沙箱密度提升25%；在百亿千维复杂向量检索场景下，检索效率实现倍增，显著降低企业部署Agent应用的成本与门槛。同时，华为推出的OceanStor M900集群基于灵衢UnifiedBus实现“一跳直连”，作为L3.5层PB级KV缓存方案，采用混合介质与优化Retention算法，将SSD读写寿命提升16倍，从底层保障长序列推理长期稳定运行。

投资建议

当前全球AI算力基础设施进入扩张期，高功率密度机柜规模化部署有望驱动液冷需求快速释放，看好液冷板块持续性行情。建议优先布局AI算力托管、高功率智算中心建设、电力配套及服务器基础设施产业链标的；优先选择液冷系统集成龙头及深耕冷板本体、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**，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。

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	2026-09-20 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	11.91	0.53	0.69	0.75	22.47	17.26	15.88	买入
300100.SZ	双林股份	20.71	0.88	1.08	1.28	23.53	19.18	16.18	买入
300652.SZ	雷迪克	26.80	1.06			25.28			买入
600733.SH	北汽蓝谷	4.54	-0.82	-0.36	0.09	-5.54	-12.61	50.44	买入
601127.SH	赛力斯	47.19	5.25	7.55	8.61	8.99	6.25	5.48	买入
603179.SH	新泉股份	40.00	1.60	2.46	3.00	25.00	16.26	13.33	买入
605133.SH	嵘泰股份	24.36	0.85	1.18	1.42	28.66	20.64	17.15	买入
605288.SH	凯迪股份	69.17	0.86	1.15	1.33	80.43	60.15	52.01	买入
920978.BJ	开特股份	17.05	0.97	1.25	1.55	17.58	13.64	11.00	买入

资料来源：Wind （雷迪克、北汽蓝谷盈利预测来源于wind一致预期）、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	2026-09-20 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	39.50	0.81	1.09	1.26	48.77	36.24	31.35	买入
300952.SZ	恒辉安防	15.98	0.77	0.99	1.26	20.75	16.14	12.68	买入
301225.SZ	恒勃股份	59.77	1.54	1.71	1.94	38.81	34.95	30.81	买入
301499.SZ	维科精密	25.04	0.39	0.47	0.71	64.21	53.28	35.27	买入
601689.SH	拓普集团	45.00	1.60	1.77	2.17	28.13	25.42	20.74	买入
603013.SH	亚普股份	14.32	1.03	1.15	1.29	13.90	12.45	11.10	买入
603119.SH	浙江荣泰	55.06	0.77	0.79	1.15	71.51	69.70	47.88	买入
688698.SH	伟创电气	43.30	1.29	1.39	1.70	33.57	31.15	25.47	买入
920221.BJ	易实精密	12.31	0.49	0.60	0.72	25.12	20.52	17.10	买入

资料来源：Wind （拓普集团、浙江荣泰盈利预测来源于wind一致预期）、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

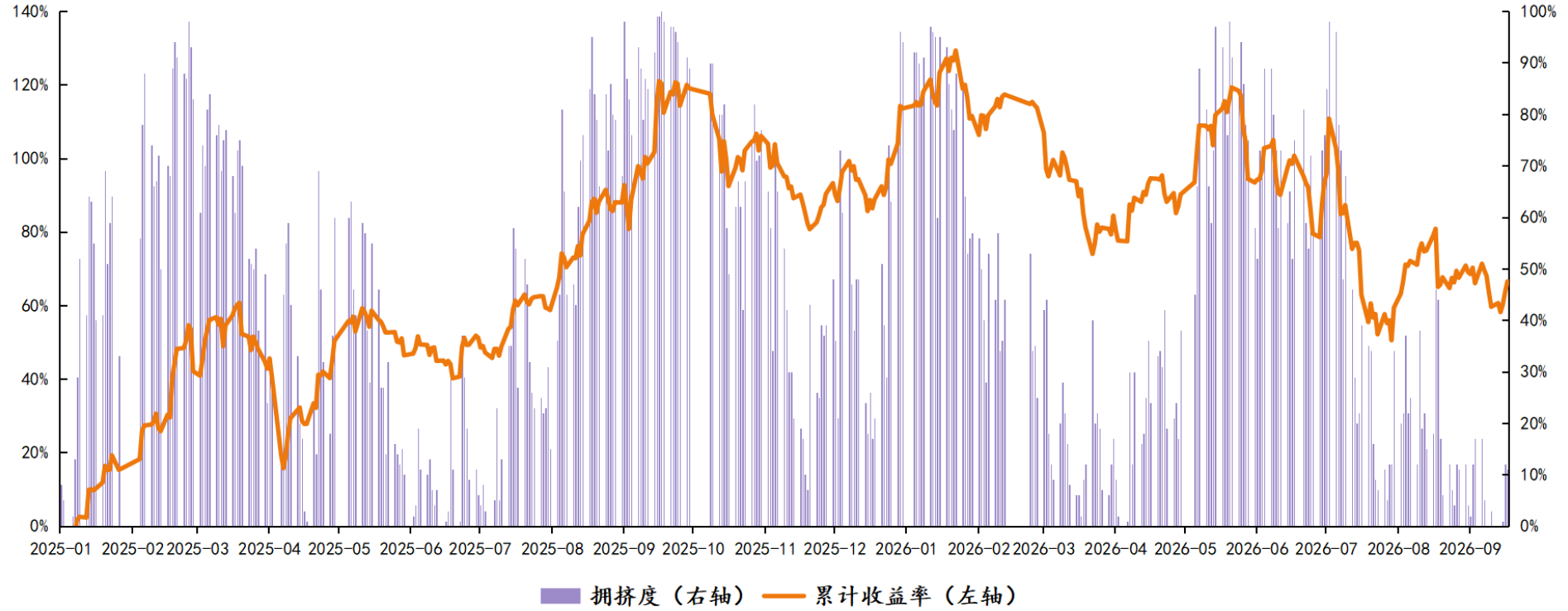
研究创造价值

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4.52%

本周华鑫人形机器人指数涨4.52%，2025年以来累计收益率达到66.5%。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8.6%，位于2025年以来的3.0%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。

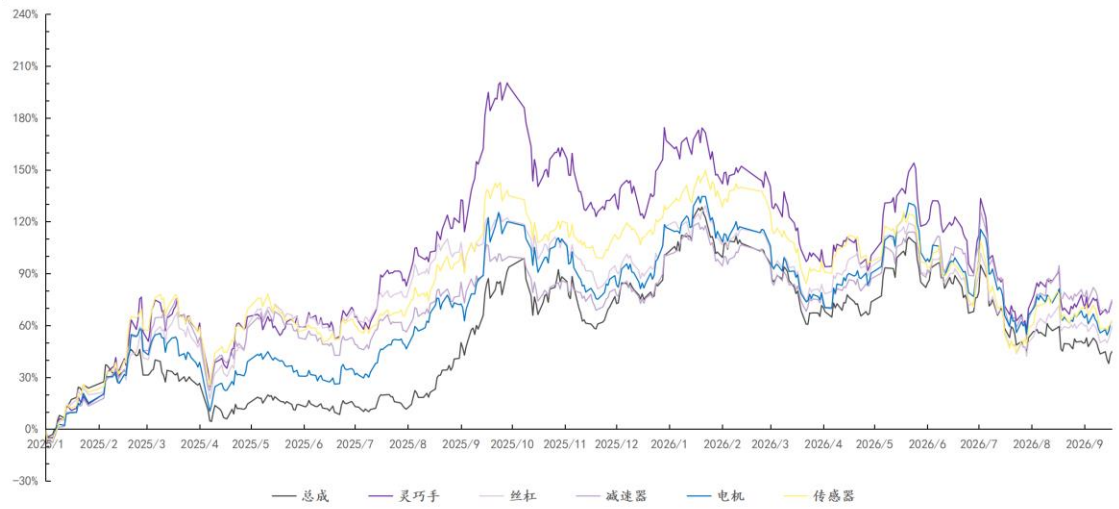
资料来源：wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

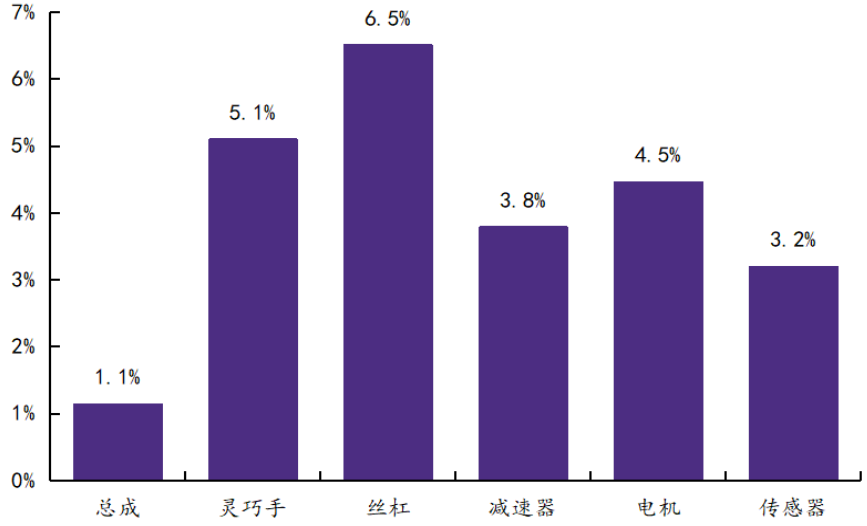
1.2、人形机器人细分板块中丝杠表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨1.1%，灵巧手涨5.1%，丝杠涨6.5%，减速器涨3.8%，电机涨4.5%，传感器涨3.2%。

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



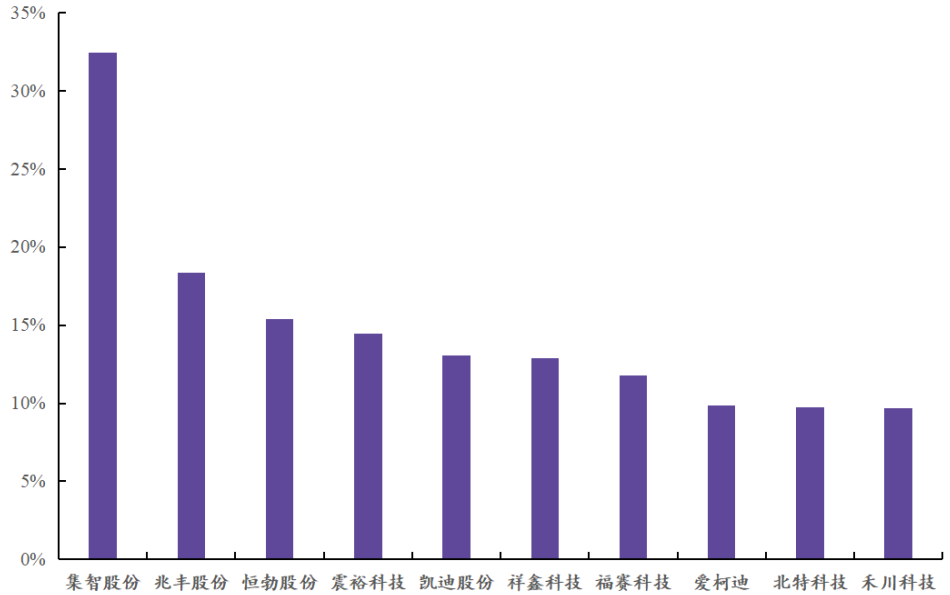
资料来源：wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

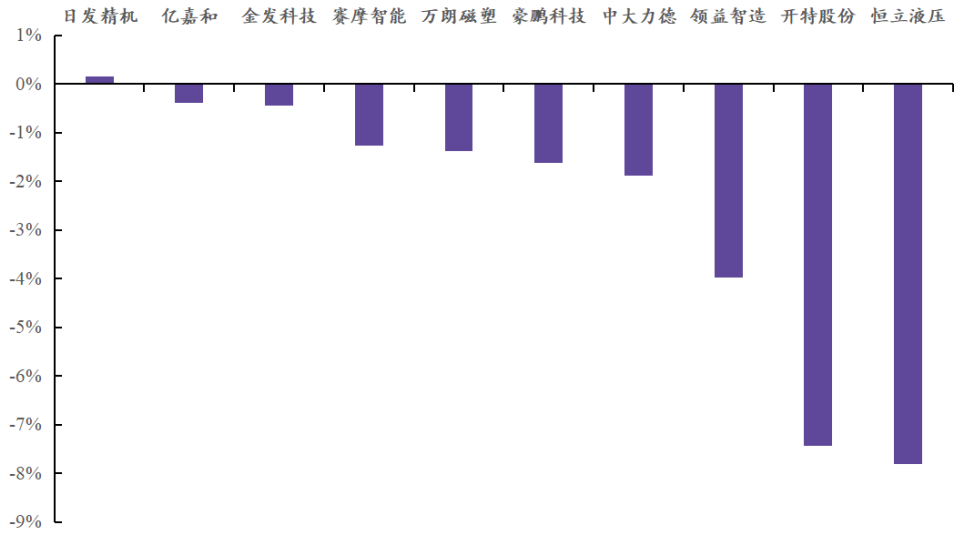
1.3、机器人相关标的中，集智股份、兆丰股份、恒勃股份涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，集智股份（32.5%）、兆丰股份（18.3%）、恒勃股份（15.4%）等涨幅居前，恒立液压（-7.8%）、开特股份（-7.4%）、领益智造（-4.0%）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

- **因克斯宣布已完成超3亿元人民币B轮融资。**9月14日，南京具身智能关节模组企业因克斯智能科技有限公司宣布已完成超3亿元人民币B轮融资。因克斯本轮投资方包括中信金石、纳爱斯、苏创投、华睿投资、南京交控、华瑞创投，同时，复星创富、深创投、华控基金、锦秋基金、普华资本作为老股东持续追投。明论资本担任其长期独家财务顾问。因克斯以机器人减速电机为核心业务，专注于一体化机器人关节、电机驱动技术、减速器技术三大技术方向。
- **第九届中国机器人峰会召开。**9月16日至18日第九届中国机器人峰会于在杭州举办，峰会以“智联新生态，赋能全场景——机器人+时代的智变与质变”为主题。峰会聚焦具身智能、大模型、机器人产业生态等前沿热点。特邀行业顶尖专家、领军企业代表，齐聚杭州未来科技城学术交流中心，共同开启一场机器人领域的年度思想盛宴。
- **LiberAI宣布完成新一轮数亿元Pre-A++轮融资。**9月17日，北京物理世界模型创企LiberAI宣布完成新一轮数亿元Pre-A++轮融资，投资方包括中关村科学城、达晨财智、高信资本、华映资本等。自成立以来，LiberAI已获得红杉中国、真格基金、美团龙珠、顺为资本等顶级机构的连续押注，累计融资超十亿。LiberAI成立于2025年12月，专注于研发世界模型，聚焦原生多模态预训练，同时构建自有的数采和硬件体系。模型方面，LiberAI公布Liber-0 Preview模型。在RoboDojo最新官方评测中，Liber-0 Preview位列第一，GPT-6 Astra位列第三。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.4、 机器人行业新闻

- **思博慧医宣布完成近亿元Pre-A+轮融资。**9月17日，上海手术机器人企业思博慧医宣布完成近亿元Pre-A+轮融资，本轮由诺庾资本领投，浦东创投、片仔癀盈科基金、同杨基金、太湖空天动力启明星跟投，Bitola Capital（翎杉资本）担任长期独家财务顾问。思博慧医本轮融资资金将主要用于全自动磁控介入手术机器人平台的注册取证、临床试验及商业化落地等。
- **Figure发布了新模型Helix 2.5。**9月18日，Figure发布了新模型Helix 2.5，这是其迄今为止构建的最先进的神经网络模型。Figure将这一模型带到了30个真实的家庭环境中，并表示模型帮助机器人实现了零样本的全身自主行为，这是在这种规模上，首次实现了人形机器人零样本全身行为泛化能力的演示。
- **千觉机器人宣布连续完成两轮数亿元战略融资。**9月19日，上海具身触觉公司千觉机器人宣布连续完成两轮数亿元战略融资，投资方包括蓝驰创投、中金资本旗下基金、靖亚资本等投资机构。本轮资金将重点用于产品升级、业务扩展与产业化落地，加快高精度视触觉传感器迭代与规模化交付，完善真实交互数据采集、触觉仿真与数据集建设，持续推进触觉具身模型和触觉世界模型研发。
- **启元机器人消费级人形机器人接入腾讯。** WorkBuddy消费级具身智能品牌启元机器人与腾讯云达成合作，启元Q1、T1机器人正式接入WorkBuddy。启元也由此成为首个接入WorkBuddy的具身智能企业。WorkBuddy擅长理解和推理，还可随时调度云端数万个生态Skill；启元机器人负责交互和执行，已沉淀了上百种具身智能原子能力。两者结合，WorkBuddy将借此实现具身化，与现实世界深度交互。

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1.7%

中信汽车指数涨1.7%，跑赢大盘1.8个百分点。本周沪深300跌0.1%。中信30个行业中，涨幅最大的为电子(6.1%)，跌幅最大的为煤炭(-3.1%)；中信汽车指数涨1.7%，跑赢大盘1.8个百分点，位列30个行业中第11位。

中信行业周度涨跌幅



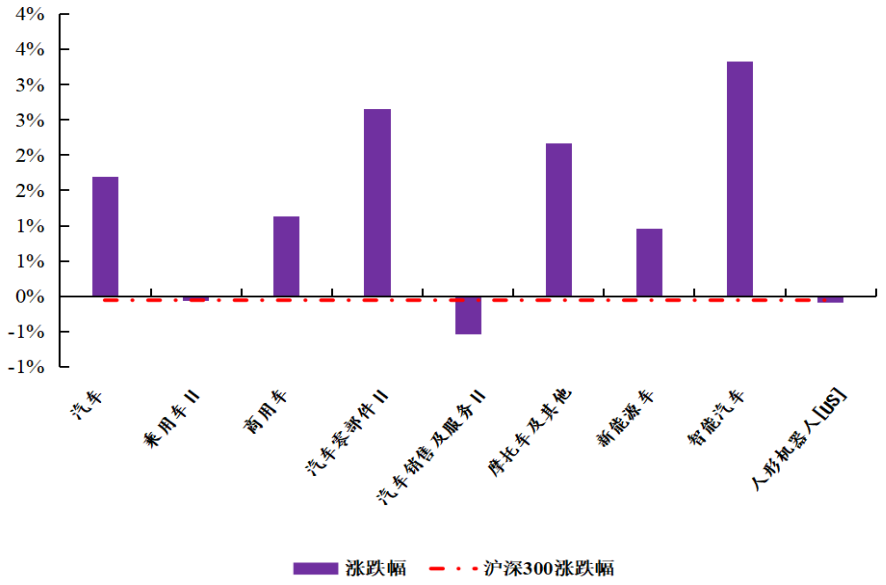
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

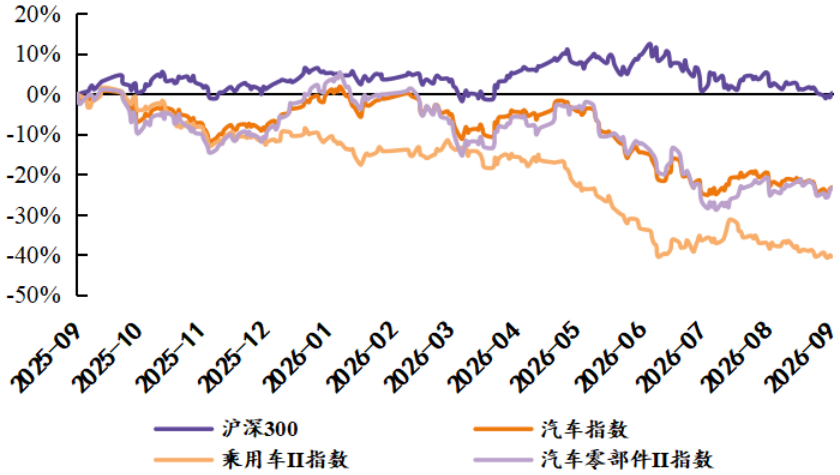
2.2、 汽车概念板块中智能汽车表现较好

其中，乘用车跌0.1%， 商用车涨1.1%，汽车零部件涨2.7%，汽车销售及服务跌0.5%，摩托车及其他涨2.2%。概念板块中，新能源车指数涨1.0%，智能汽车指数涨3.3%，人形机器人指数跌0.1%。近一年以来（截至2026年9月18日），沪深300跌1.0%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-3.6%、-15.0%、-25.7%，相对大盘的收益率分别为-22.7pct、-14.0pct、-24.7pct。

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



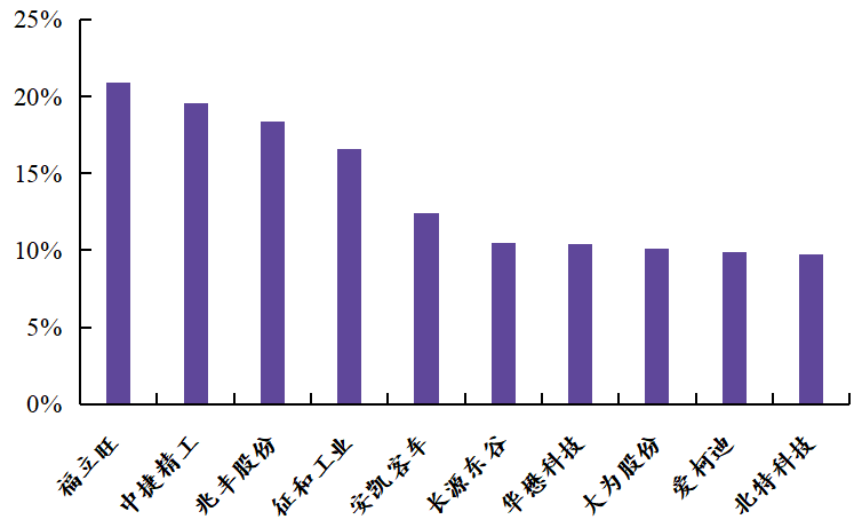
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

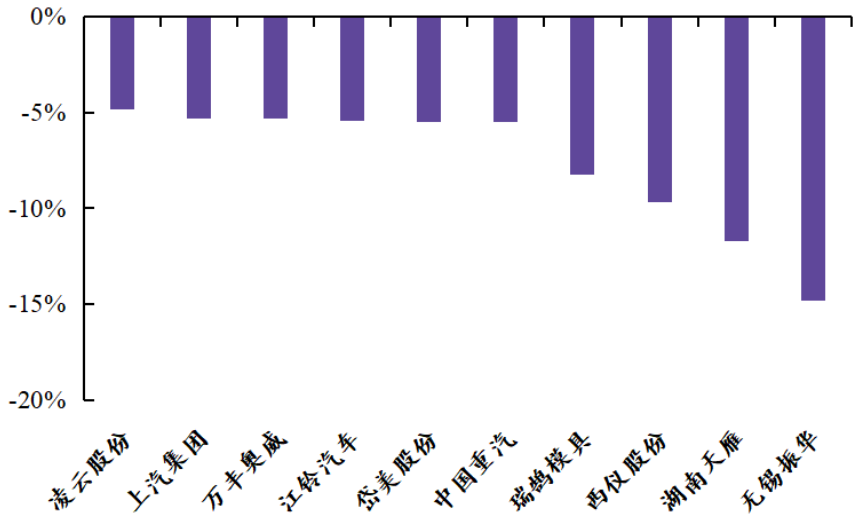
2.3、 重点关注的公司中，福立旺、中捷精工、兆丰股份涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，福立旺（20.9%）、中捷精工（19.6%）、兆丰股份（18.3%）等涨幅居前，无锡振华（-14.8%）、湖南天雁（-11.7%）、西仪股份（-9.7%）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



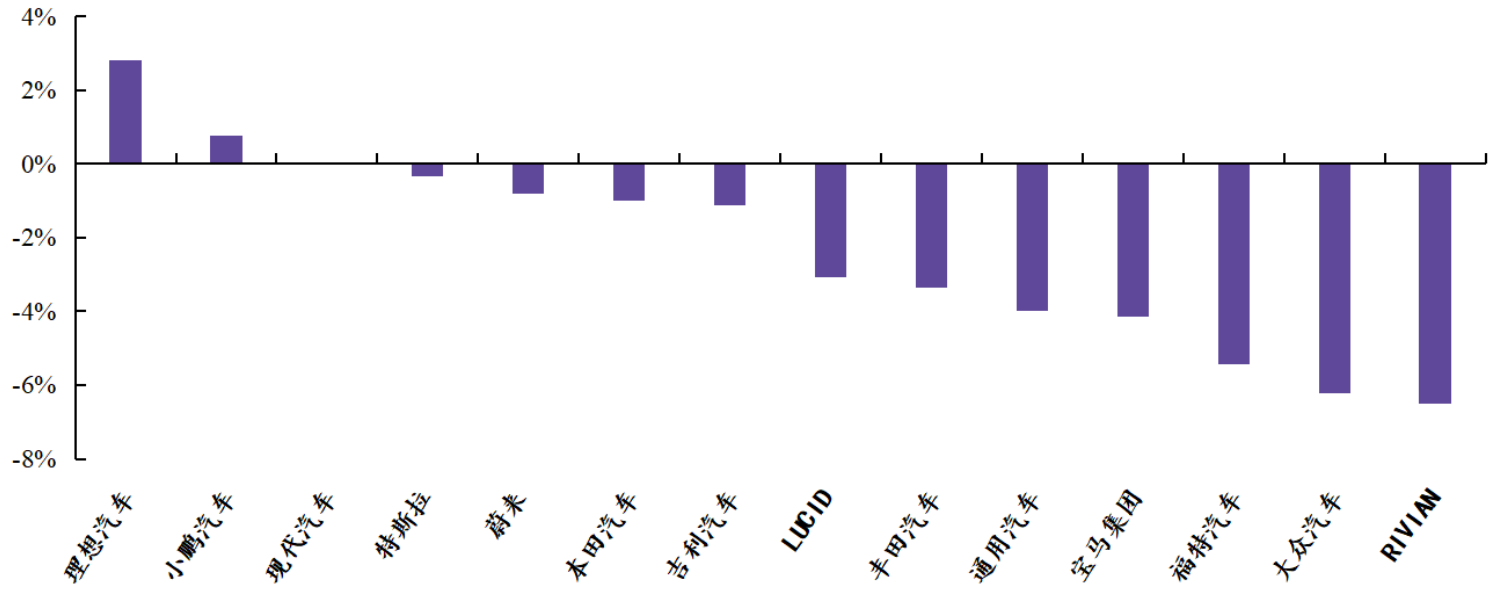
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4、 海外车企中，理想汽车、小鹏汽车、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-2.3%，中位数为-2.1%。理想汽车（2.8%）、小鹏汽车（0.8%）、现代汽车（0.0%）等表现居前，RIVIAN（-6.5%）、大众汽车（-6.2%）、福特汽车（-5.4%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅



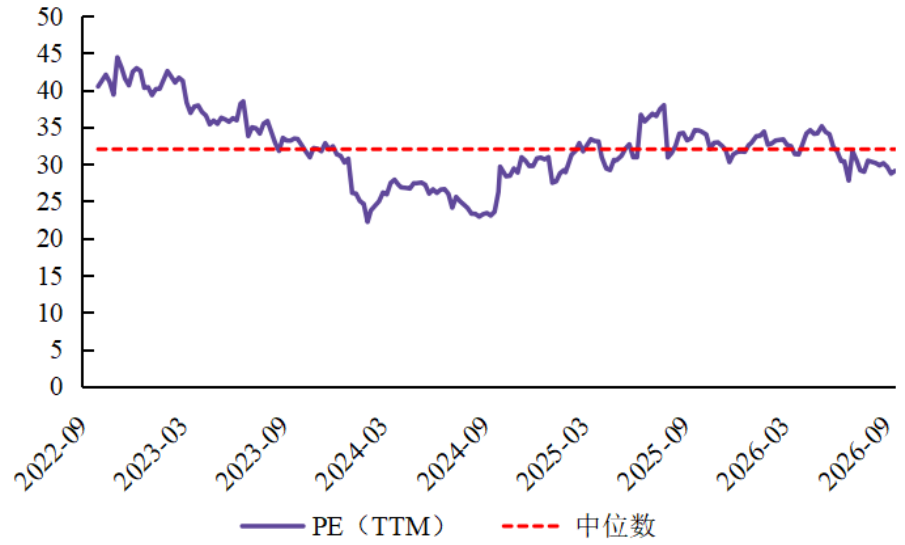
资料来源：Wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

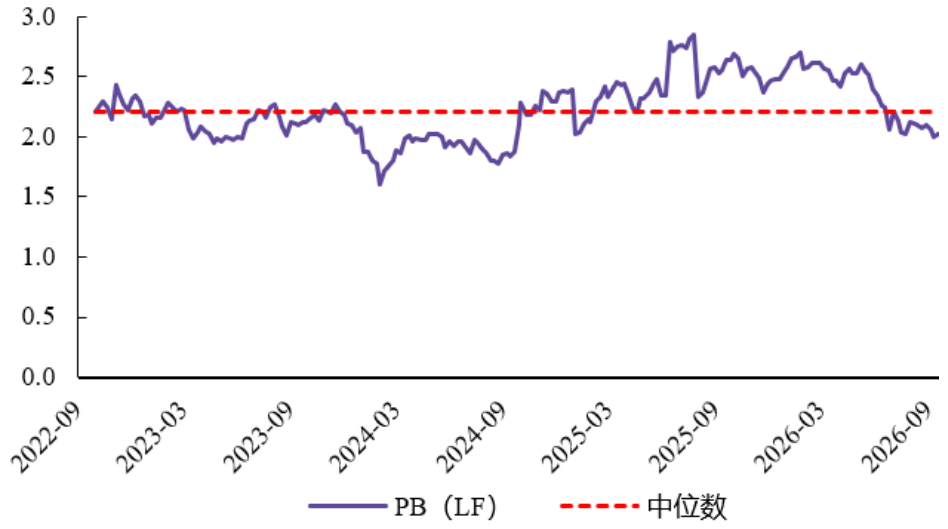
2.5、 汽车板块PE位于近4年来23.6%分位，PB位于24.6%分位

截至2026年09月18日,汽车行业PE（TTM）为29.1，位于近4年以来23.6%分位；汽车行业PB为2.0，位于近4年以来24.6%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

- **腾势N8L纯电版正式上市。**9月14日，腾势N8L纯电版正式上市，共推出2款车型，售价区间为29.98-32.98万元，定位大型2+2+2六座纯电SUV。新车延续插混版设计语言，搭载130.2kWh第二代刀片电池，CLTC纯电续航达960km，位列大六座SUV纯电续航全球第一。
- **特斯拉新一代Roadster将于10月1日亮相。**特斯拉官网已上线专属倒计时页面，届时或将重点展示搭载SpaceX冷气推进系统的限量版本。根据特斯拉官网及最新披露信息，特斯拉新一代Roadster搭载200kWh大容量电池组与三电机四驱系统，轮上峰值扭矩达10000N·m，0-100km/h加速仅需2.1秒，极速突破400km/h，1000公里的续航里程在超跑领域处于领先水平。
- **理想i9上市。**9月16日，理想汽车宣布旗下全新旗舰车型——理想i9正式发布，售价36.98万元。新车定位为新形态家庭旗舰SUV，是理想品牌旗下第二款配备Home版本的车型。其二排座椅有零重力模式，且配有较长的活动腿托，提升乘员休憩时的舒适性。动力方面，理想i9搭载前后双电机，前电机最大功率150千瓦，后电机最大功率250千瓦，匹配101kWh电池包，纯电续航里程约为[illegible]km和705km。
- **方程S系列正式上市。**9月16日，方程S系列正式上市。方程S售价为18.99-22.99万元，方程S GT售价21.99-23.99万元。方程S系列是方程豹轿车系列，定位运动三厢轿车，方程S GT定位猎装车。方程S系列首搭比亚迪智慧生态2.0。方程S的最大续航里程为900km，搭载第二代刀片电池，并拥有闪充技术，其可以实现10%-70%只用5分钟，10%-97%用时9分钟。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.6、 汽车行业新闻

- **小鹏G9L正式上市。**9月17日，小鹏G9L正式上市，新车定位“黄金大五座科技旗舰”，提供纯电与超级增程两种动力共6款车型，指导价24.18万至31.98万元。Ultra版搭载3颗图灵AI芯片，总算力2250TOPS，首发第二代VLA全新版本，Max版则搭载VLA蒸馏版模型，支持高速与城区领航辅助及全场景自动泊车。新车全系标配后轮转向与双腔空气悬架，配合全铝悬架部件与自研X-VMC底盘运动控制系统，麋鹿测试成绩达到80km/h。
- **字节火山引擎发布豆包座舱助手。**9月17日，豆包与火山引擎联合发布豆包座舱助手，并宣布与上汽集团合作。首款搭载车型荣威R7 Ultra即将开启预售，上汽奥迪相关车型也计划在年内亮相。据官方介绍，车主可以在豆包 App 中远程控制车辆、查询车况，并将对话中规划的行程推送到车机。座舱助手能感知数百种车辆信号，调用车控、导航、辅助驾驶和娱乐等整车能力，将复杂任务拆解后分步执行。
- **国产奔驰长轴距GLE SUV上市。**9月16日，全新梅赛德斯-奔驰长轴距GLE SUV正式上市，共推出5款车型，售价59.98—76.78万元，140周年纪念版售价72.69万元。这是GLE系列首次在中国本土化生产，轴距较进口标轴版加长120mm至3115mm。
- **星海V6华为乾崑智驾版正式上市。**9月19日，东风风行旗下全新纯电中型SUV——星海V6华为乾崑智驾版正式上市，共推出3款车型，售价区间为9.99-11.99万元。新车采用2+2+2六座布局，纯电动力，最大CLTC续航里程510km。

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

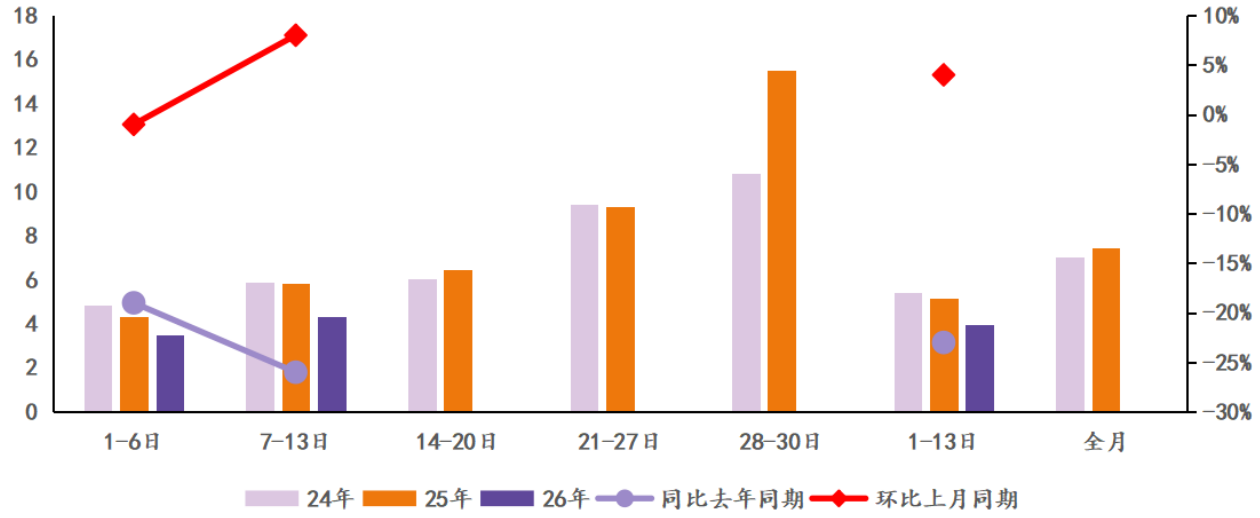
下载日志已记录，仅供内部参考

3.1、9月1-13日全国乘用车市场零售同比去年9月同期下降23%

- 9月第一周，全国乘用车市场日均零售3.5万辆，同比去年9月同期下降19%，较上月同期下降1%。
- 9月第二周，全国乘用车市场日均零售4.4万辆，同比去年9月同期下降26%，较上月同期增长8%。

9月1-13日，全国乘用车市场零售51.5万辆，同比去年9月同期下降23%，较上月同期增长4%；今年以来乘用车累计零售1,223.1万辆，同比下降21%。

乘联会主要厂商9月周度零售数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

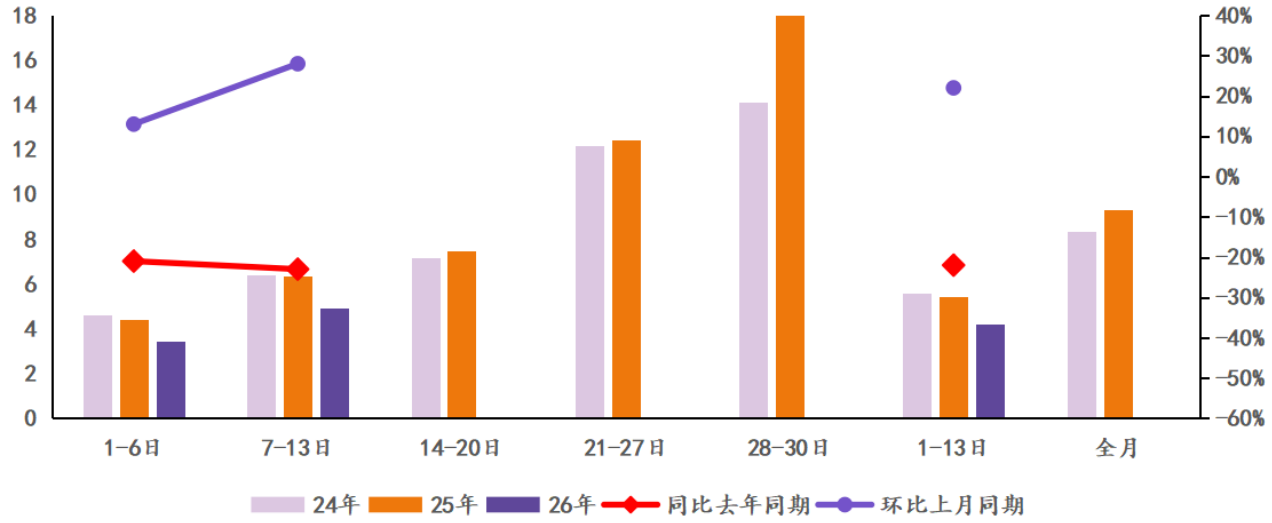
下载日志已记录，仅供内部参考

3.2、9月1-13日全国乘用车厂商批发同比去年9月同期下降22%

- 9月第一周，全国乘用车厂商日均批发3.5万辆，同比去年9月同期下降21%，较上月同期增长13%。
- 9月第二周，全国乘用车厂商日均批发4.9万辆，同比去年9月同期下降23%，较上月同期增长28%。

9月1-13日，全国乘用车厂商批发55.0万辆，同比去年9月同期下降22%，较上月同期增长22%；今年以来乘用车累计批发1,773.3万辆，同比下降6%。

乘联会主要厂商9月周度批发数据（万辆）



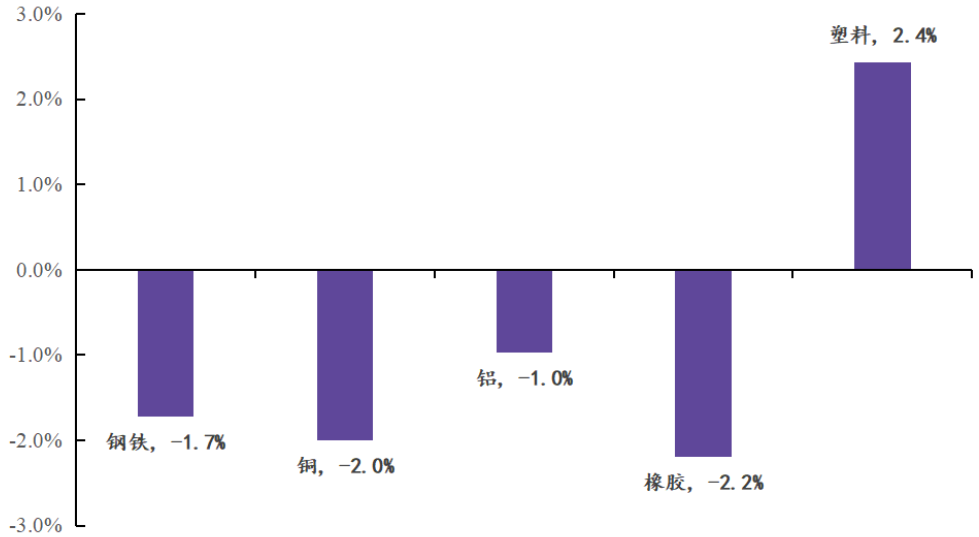
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

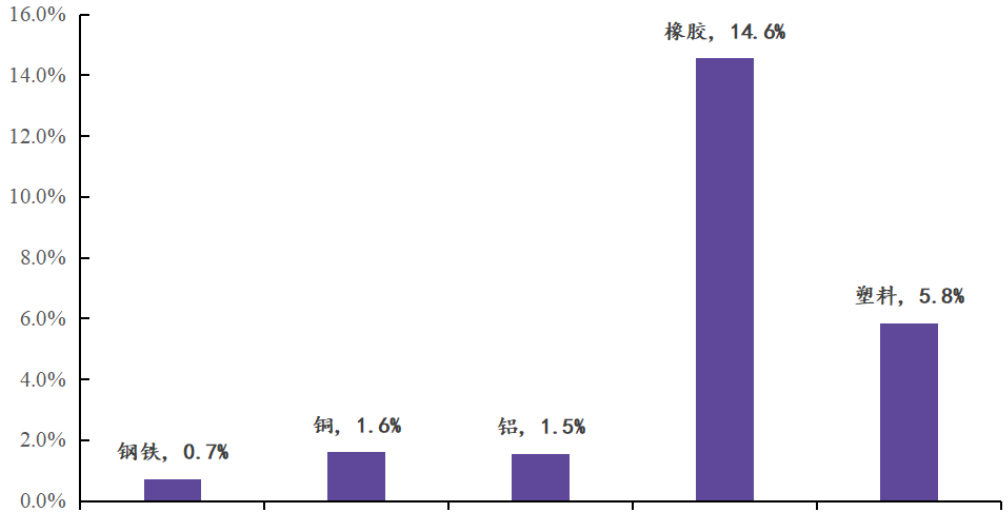
3.3、本周钢铁、铜、铝、橡胶价格下降

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格下降。9 月 14 日 - 9 月 18 日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.37/10.88/2.42/1.52/1.01万元/吨，本周周度环比分别-1.7%/-2.0%/-1.0%/-2.2%/2.4%。9 月 1 日 - 9 月 18 日价格的月度环比分别为0.7%/1.6%/1.5%/14.6%/5.8%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况



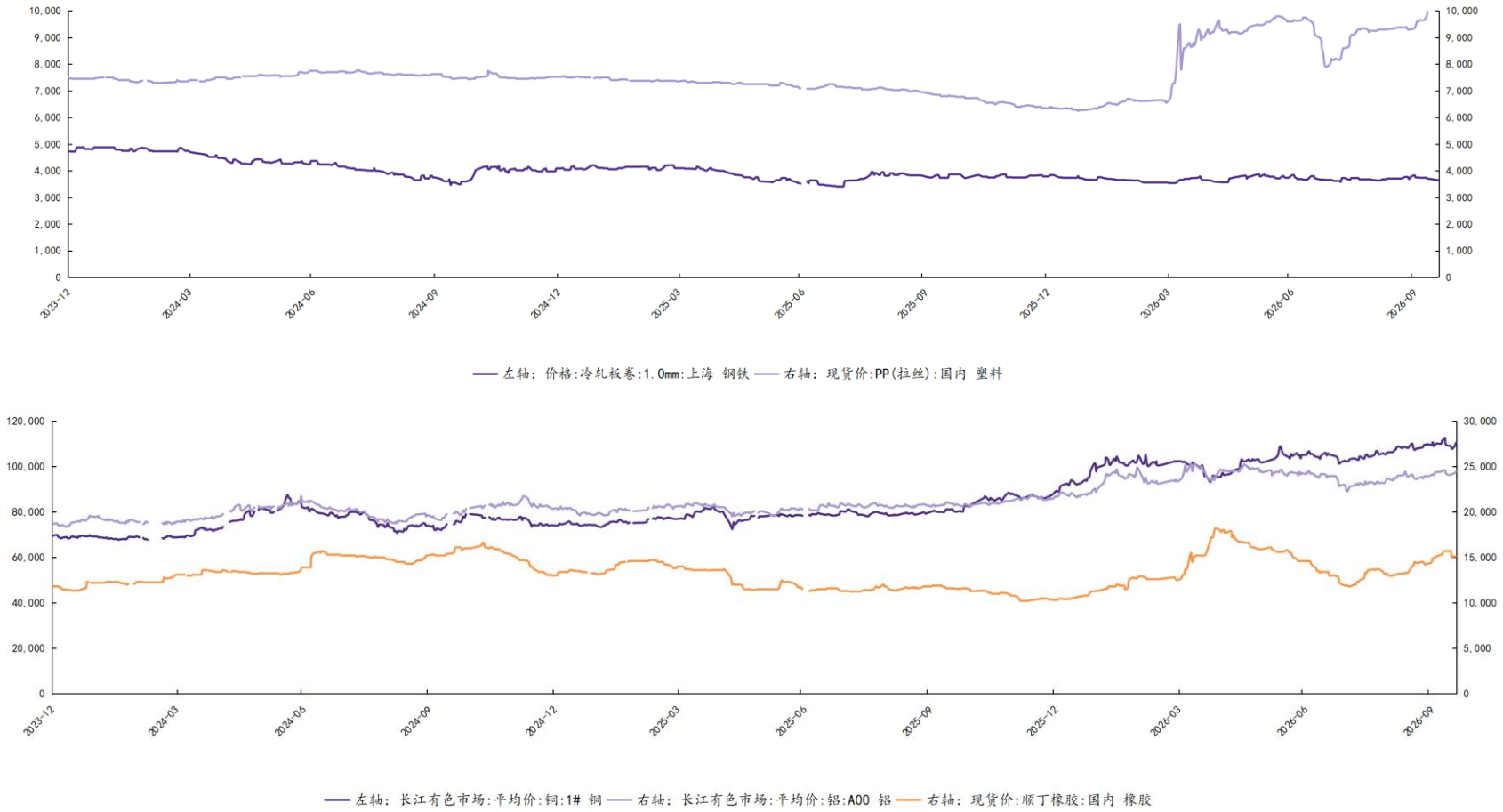
资料来源：Wind，华鑫证券研究

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

英搏尔:2026年第二次临时股东会决议公告

一、会议召开和出席情况

现场会议召开时间为2026 年 9 月 14 日 15:00；网络投票时间：通过深圳证券交易所交易系统进行网络投票的具体时间为 2026 年 9 月 14 日的 9:15—9:25，9:30—11:30，13:00—15:00；通过深圳证券交易所互联网投票系统投票的具体时间为 2026 年 9 月 14 日的 9:15 至 15:00的任意时间。会议方式：本次股东会采用现场投票与网络投票相结合的方式召开。会议召开地点：广东省珠海市高新区香山路 3266 号公司会议室。

二、议案审议表决情况

审议通过了《关于 2022 年向特定对象发行股票剩余募集资金永久补充流动资金的议案》

表决结果：同意 99,823,714 股，占出席本次股东会有效表决权股份总数的99.8045%；反对 179,600 股，占出席本次股东会有效表决权股份总数的 0.1796%；弃权 15,900 股，占出席本次股东会有效表决权股份总数的 0.0159%。其中，中小投资者的表决情况：同意 12,683,373 股，占出席本次股东会中小股东有效表决权股份总数的 98.4820%；反对 179,600 股，占出席本次股东会中小股东有效表决权股份总数的 1.3945%；弃权 15,900 股（其中，因未投票默认弃权 0 股），占出席本次股东会中小股东有效表决权股份总数的 0.1235%。

下载日志已记录，仅供内部参考

博俊科技:关于对外投资的公告

一、对外投资概述

为进一步优化产业布局，拓展业务发展空间，增强核心竞争能力，公司全资子公司重庆博俊汽车零部件有限公司拟使用自筹资金，在现有厂区内投资建设博俊汽车轻量化零部件生产扩建项目，本项目计划总投资约人民币6亿元。公司于2026年9月14日召开第五届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于对外投资建设博俊汽车轻量化零部件生产扩建项目的议案》，为确保项目顺利实施，公司董事会授权管理层根据项目的实际情况办理本次投资具体事宜。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》及《公司章程》等相关规定，本次投资事项在公司董事会审议权限范围内，无需提交股东会审议，前述事项不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

二、本次投资项目的基本情况

项目名称：博俊汽车轻量化零部件生产扩建项目项目投资金额及资金来源：项目计划总投资约人民币6亿元，资金来源为公司自筹资金。项目主要研发及生产汽车车身轻量化产品、热成型件等产品。项目用地：利用重庆博俊零部件现有土地和厂房。项目建设周期：本项目计划建设期为自项目备案完成之日起24个月。

下载日志已记录，仅供内部参考

纳百川:关于为全资子公司担保的进展公告

一、担保进展情况

近日，纳百川新能源股份有限公司与中信银行股份有限公司温州瑞安支行签订《最高额保证合同》，为公司全资子公司纳百川（滁州）新能源科技有限公司在中信银行瑞安支行授信提供连带责任保证担保，担保债权的最高本金限额为 10,000 万元，保证期间为自本合同项下所担保的各债务履行期限届满之日起三年。

二、担保审议情况

公司于 2026 年 4 月 21 日召开第二届董事会第三次会议、2026 年 5 月 14 日召开 2025 年年度股东会，分别审议通过了《关于公司及其子公司向相关银行申请融资授信额度并提供担保的议案》，同意 2026 年度公司对合并报表范围内子公司担保额度不超过 10 亿元，其中向资产负债率为 70%以上担保对象提供担保的担保额度不超过 9 亿元，对资产负债率低于 70%的担保对象提供担保的担保额度不超过 1 亿元。上述担保额度的有效期为自公司 2025 年年度股东会审议通过之日起 12 个月内。本次公司为滁州公司提供担保事项，担保金额在公司 2025 年年度股东会审批的额度范围内，无需再次提交公司董事会或股东会审议。本次担保发生前，公司对滁州公司的担保余额为 26,001.32 万元；本次担保发生后，公司对滁州公司的担保余额为 36,001.32 万元。

下载日志已记录，仅供内部参考

跃岭股份:关于公司股份回购结果暨股份变动的公告

一、回购股份的实施情况

2026 年 6 月 30 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首次回购股份，已回购股份数量 150,000 股、占公司目前总股本的比例为 0.0586%、回购成交的最高价为 12.60 元/股，最低价为 12.28 元/股，支付的资金总额为人民币 186.33 万元。截至 2026 年 9 月 15 日,公司本次通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 4,648,000 股，占公司目前总股本的 1.8156%，最高成交价为 12.60 元/股，最低成交价为 9.24 元/股，支付的总金额为 4,985.94 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，回购价格未超过回购方案中拟定的上限 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。公司本次回购方案已实施完毕。

二、本次回购股份实施情况与回购股份方案不存在差异的说明

公司本次回购股份的资金来源、资金总额、回购方式、回购价格、回购股份数量及比例、回购实施期限等均符合《上市公司股份回购规则》及《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——回购股份》等相关规定，与公司董事会审议通过的回购股份方案不存在差异。公司实际回购金额已超过回购方案中的回购资金总额下限，且不超过回购资金总额上限，本次回购方案已实施完毕。

下载日志已记录，仅供内部参考

鑫宏业:关于公司2024年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期以及预留授予部分第一个归属期的归属条件成就的公告

首次授予部分第二个归属期符合归属条件的激励对象共计 26 人，限制性股票拟归属数量：70.53 万股，授予价格为 11.01 元/股（调整后）。预留授予部分第一个归属期符合归属条件的激励对象共计 5 人，限制性股票拟归属数量：18.20 万股，授予价格为 11.01 元/股（调整后）。归属股票来源：公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。本次归属的首次及预留授予部分第二类限制性股票在相关手续办理完成后，公司将发布相关归属暨上市流通的公告，敬请投资者注意。

无锡鑫宏业线缆科技股份有限公司于 2026 年9 月 18 日召开第三届董事会第八次会议，审议通过了《关于公司 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期以及预留授予部分第一个归属期的归属条件成就的议案》以及《关于作废部分已授予尚未归属的限制性股票的议案》，根据公司《2024 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《激励计划》”）及公司 2024 年第一次临时股东大会的授权，董事会认为公司 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期以及预留授予部分第一个归属期的归属条件已经成就。

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：260920235626