下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

汽车零部件&机器人&缺电主线周报：
启元Q1/T1消费级机器人正式发布，Generac获Amazon备电大单

证券分析师：黄细里
执业证书编号：S0600520010001
邮箱：huangxl@dwzq.com.cn
证券分析师：郭雨蒙
执业证书编号：S0600525030002
邮箱：guoym@dwzq.com.cn

2026年9月20日

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

核心结论

- **零部件本周复盘总结：**本周SW汽零指数+2.30%（2026年初至今-17.22%），在SW汽车中排名第2；以2010年-2026.09.18数据为基准，最新交易日SW汽零PE(TTM)处于历史的61.11%分位；PB(LF)处于历史的52.86%分位。
- **机器人本周复盘总结：**本周万得机器人指数+3.79%（2026年初至今-12.30%），较SW汽零超额收益为+1.49%；最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的69.30%分位，PB(LF)处于61.87%分位。
- **核心覆盖标的周度变化：1）【福耀玻璃】**每股派发现金红利1元（含税），累计派发26.1亿元，股权登记日2026/9/23，除权除息/红利发放日2026/9/24；**2）【双环传动】**公司员工持股计划第一个股票锁定期于2026年9月15日届满，累计解锁517.6万股；**3）【瑞鹄模具】**公司6.86亿元可转债本周正式进入发行阶段，原股东优先配售和网上申购已于2026年9月17日结束；**4）【福达股份】**拟总投资8.8亿元建设大型船电曲轴数智化生产线及精密锻件项目；**5）【星源卓镁】**拟在奉化经济开发区投资建设轻量化精密结构件智能制造项目，总投资不超过2.8亿元。
- **零部件中，已覆盖标的中本周表现前五名为：【爱柯迪】**+9.87%、**【北特科技】**+9.73%、**【均胜电子】**+8.57%、**【继峰股份】**+6.80%、**【新泉股份】**+6.67%。
- **本周机器人大事：**1）9月20日，上纬新材正式发布启元Q1、启元T1；2）9月16日，零跑汽车官宣已对具身智能进行小规模的投入，已成功实现自研机器人；3）9月17日，Figure宣布正式推出其研发的“最先进”神经网络模型Helix 2.5，并进行相关实验；4）9月15日，Agility Robotics发布第五代通用人形机器人Digit 5，公司预计于2027年上半年启动早期接入，2027年底面向制造、仓储及配送运营商实现正式供应；5）9月18日，财联社报道显示，丰田汽车正在启动一项安排40万台机器人进入生产线的全球工厂升级，打造“人类与机器人能够并肩工作”的工厂；6）9月14日，现代汽车集团高管表示，Boston Dynamics 在 2027 年上市的可能性不高，Atlas 目前尚未实现大规模部署，计划到 2028 年建设年产约 3 万台机器人的生产能力，并在美国工厂部署；7）七腾机器人品牌发布会定档2026年9月22日。

注：“本周”代表2026.9.14-2026.9.18；“最新交易日”代表2026.9.18，年初至今涨跌幅计算的基准日为上一个自然年的最后一个交易日

下载日志已记录，仅供内部参考

核心结论

- **我们构建的缺电指数本周表现：1）国内：**本周+2.06%，近一月-7.66%，2026年初至今+20.47%，板块本周较申万汽零超额收益为-0.24%；**2）国外（原始货币版本）：**本周-1.25%，近一月-3.13%，2026年初至今+34.63%。
- **国内缺电链指数池各细分方向本周排名：【SOFC】**+4.01%、**【柴发&燃发】**+3.21%、**【燃气轮机】**-0.04%。
- **国内缺电指数池标的中，本周表现前五名为：【长源东谷】**+10.44%、**【京泉华】**+7.51%、**【杰瑞股份】**+5.85%、**【三环集团】**+5.31%、**【天润工业】**+5.09%。
- **本周AIDC缺电产业大事：**1）9月16日，Generac向Amazon全资子公司发行一份认股权证，并与亚马逊签署长期供应协议，为亚马逊数据中心供应备用发电机，预计2027年和2028年备用发电机的初始交付总额将达到24亿美元；2）INNIO宣布已获得一份订单，将为一家美国能源数据中心客户提供450兆瓦的电力基础设施（气发），订单已于26Q3确认，公司预计将于2028年交付；3） 9月16日，Meta和Apex Clean Energy已将联合投资组合扩展至1.2 GW，新增了Apex位于德克萨斯州的144MW Starling Solar项目的PPA；4）OpenRouter 9月14日-9月19日Token用量达115T，较年初增长1691.3%。
- **投资建议：1）零部件—寻找结构性机会**：优选产品型公司+内生外延切入高价值赛道提高ASP的公司+优先布局欧洲/北美/东南亚产能的潜在龙头型公司；**2）机器人—寻找确定性机会：**Optimus V3发布在即，当前板块交易热度较低，调整较多，需关注V3订单落地时间节点及国内如小鹏、宇树、智元等厂商的应用端落地；**3）缺电板块—长期逻辑不变：**优选柴发/燃发产业链核心环节标的。
- **汽零&机器人具体来看：**1）EPS维度推荐**福耀玻璃、敏实集团、均胜电子、星源卓镁，**关注**新泉股份；**2）PE维度，推荐**拓普集团、均胜电子、双环传动、敏实集团、银轮股份、飞龙股份，**关注**亚普股份、岱美股份。**
- **AIDC缺电产业具体来看：**推荐**潍柴动力、银轮股份，**关注**天润工业、中原内配。**
- **风险提示：**地缘政治不确定性风险增大；全球经济复苏力度低于预期；新兴产业进度低于预期。

注：“本周”代表2026.9.14-2026.9.18；“最新交易日”代表2026.9.18，年初至今涨跌幅计算的基准日为上一个自然年的最后一个交易日

下载日志已记录，仅供内部参考

汽零&机器人&缺电板块核心标的盈利预测

表：核心标的盈利预测

最新交易日：2026/9/18				EPS（元/股）			PE（倍）		
代码	公司	市值（亿元）	股价（元）	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
000338.SZ	潍柴动力	2,353.7	27.23	1.27	1.74	2.35	21.52	15.65	11.58
600660.SH	福耀玻璃	1,362.9	53.68	3.57	3.34	3.67	15.04	16.07	14.63
603179.SH	新泉股份	294.1	40.00	1.11	1.50	1.92	36.08	26.72	20.80
002536.SZ	飞龙股份	308.3	53.64	0.55	0.73	1.08	97.28	73.39	49.78
601689.SH	拓普集团	782.0	45.00	1.60	1.89	2.34	28.14	23.87	19.22
603166.SH	福达股份	71.2	11.03	0.49	0.55	0.71	22.49	20.05	15.50
002126.SZ	银轮股份	333.4	39.37	1.13	1.44	1.81	34.83	27.37	21.72
600699.SH	均胜电子	297.0	20.14	0.86	1.16	1.32	23.38	17.36	15.26
600933.SH	爱柯迪	144.5	14.03	1.14	1.44	1.73	12.34	9.74	8.11
301398.SZ	星源卓镁	41.8	37.31	0.41	0.92	1.43	90.83	40.55	26.09

数据来源：Wind，东吴证券研究所；注：EPS为基于最新股本摊薄数据；各公司盈利预测均来源于东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

目录



- 汽车零部件板块周度复盘
- 人形机器人板块周度复盘
- AIDC缺电板块周度复盘
- 核心覆盖个股跟踪
- 投资建议与风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

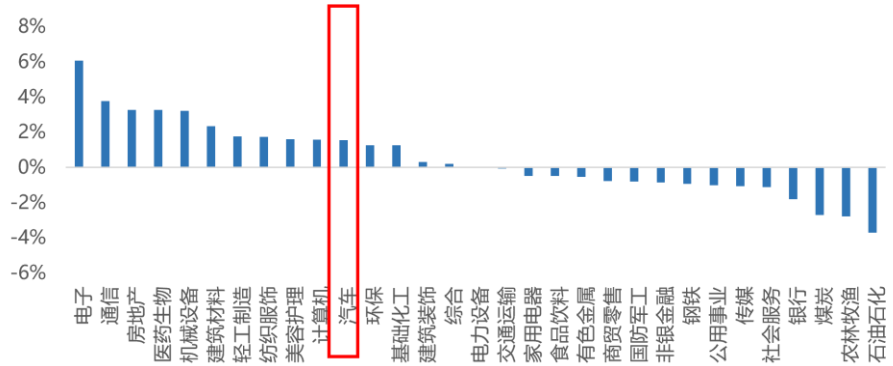
一、汽车零部件板块周度复盘

下载日志已记录，仅供内部参考

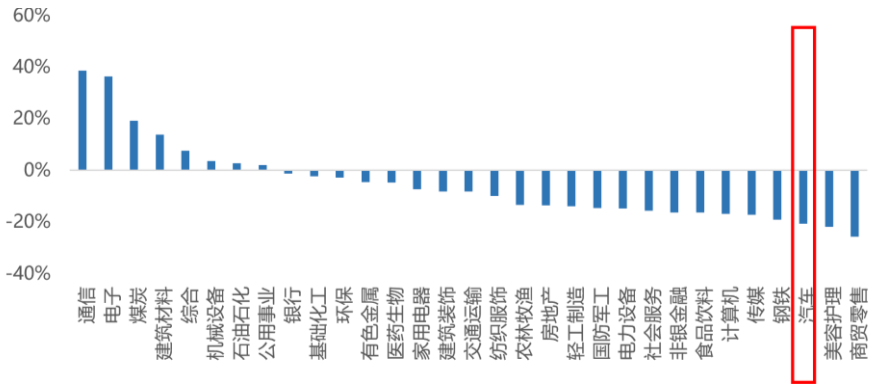
本周汽车板块排名：A股第11名，港股第5名

- **本周A股电子、通信、房地产、医药生物、机械设备排名靠前，汽车板块排名第11；港股二级行业半导体、医药生物、硬件设备、日常消费零售、汽车与零配件排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第5。**

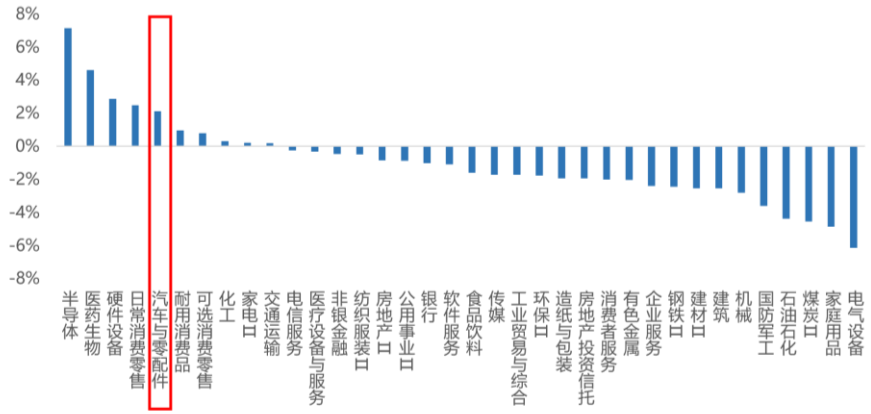
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第11名



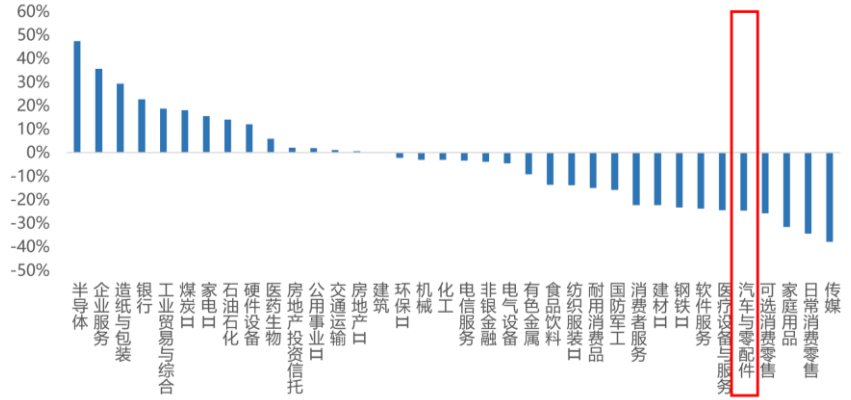
图：A股汽车在SW一级行业2026年初至今涨跌幅第29名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第5名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业2026年初至今涨跌幅第32名



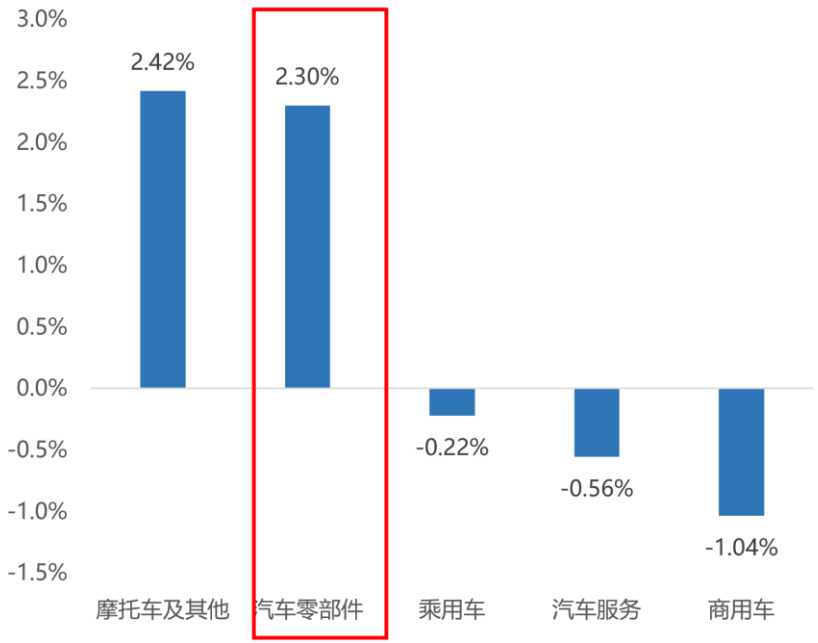
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制，注：A股指数为申万一级行业（2021）；港股指数为Wind香港二级行业指数。

下载日志已记录，仅供内部参考

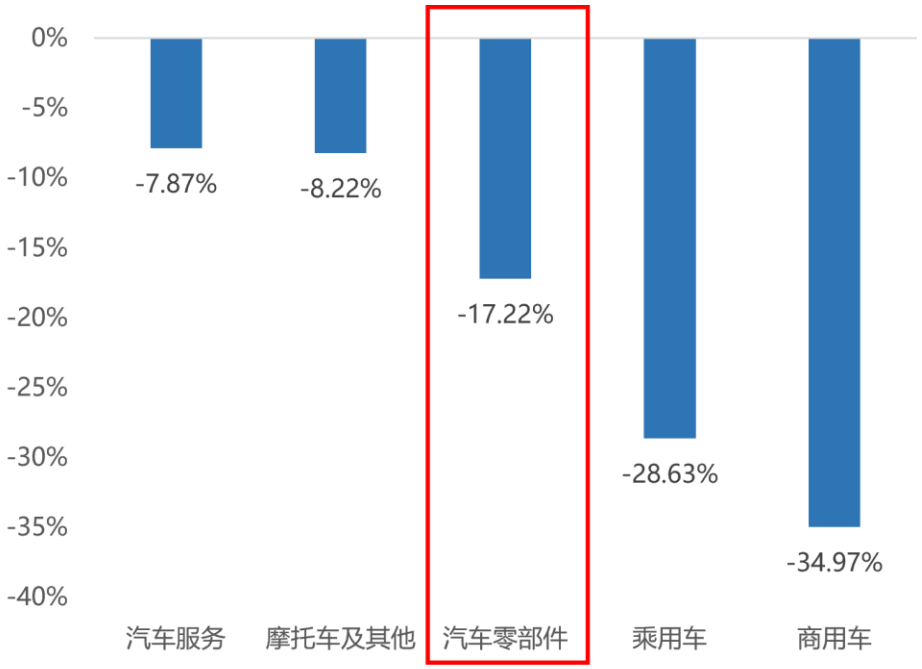
本周汽车零部件排名：SW汽车中第2名

- **在汽车(申万)一级行业中，汽车零部件排名：**
  - **本周排名第2（+2.30%）**
  - **2026年初至今第3（-17.22%）**

图：A股汽车零部件在SW汽车本周涨跌幅排第2名



图：A股汽车零部件在SW汽车中2026年初至今涨跌幅排第3名



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制，注：A股指数为申万一级行业（2021）中对应二级行业

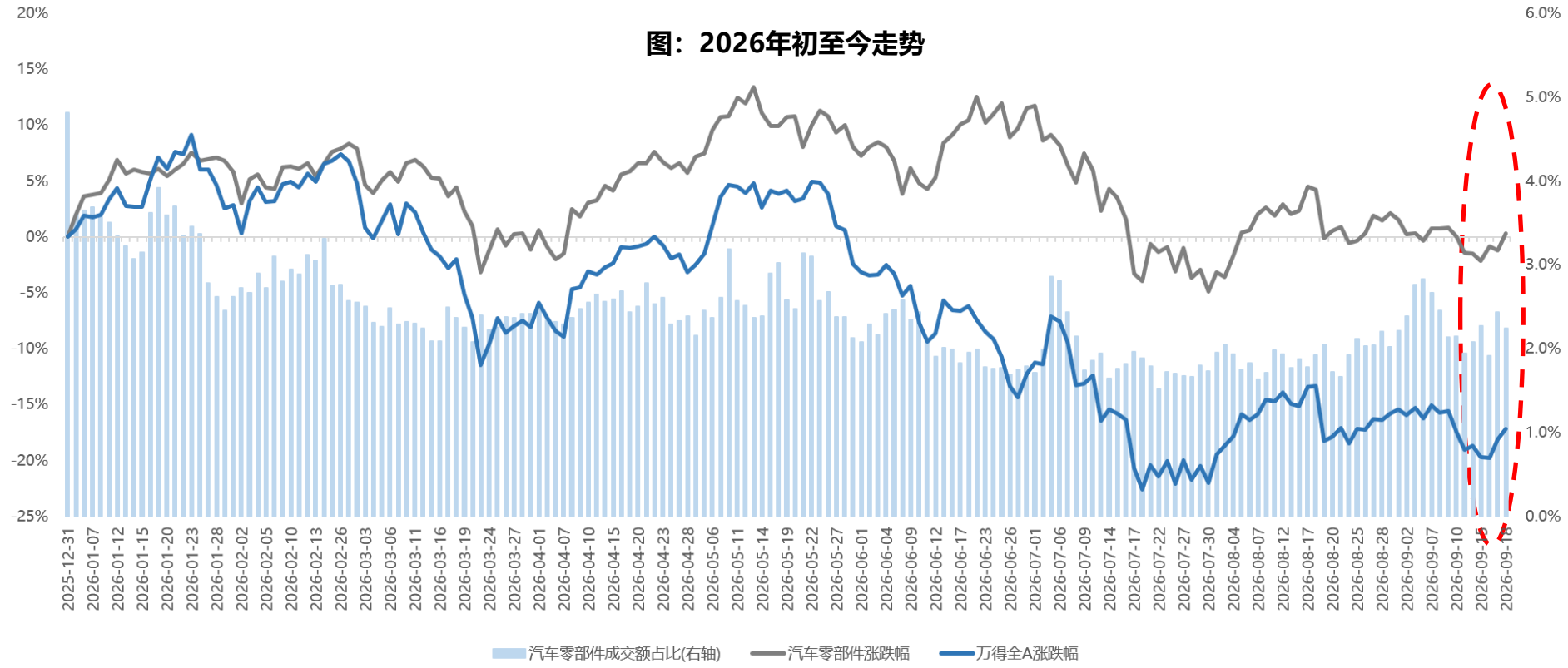
下载日志已记录，仅供内部参考

本周汽车零部件行情分析

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **本周汽车零部件(801093.SI)表现：**本周+2.30%，近一月-4.43%，2026年初至今-17.22%；2026.9.14-2026.9.18单日涨跌幅分别为+0.50%、-1.30%、-0.03%、+2.03%、+1.11%。板块2026年初至今较万得全A超额收益为-17.50%，本周为+0.60%。
- **本周汽车零部件(801093.SI)成交额：**2026.9.14-2026.9.18单日成交额分别占比万得全A的2.08%、2.27%、1.92%、2.44%、2.24%。

图：2026年初至今走势



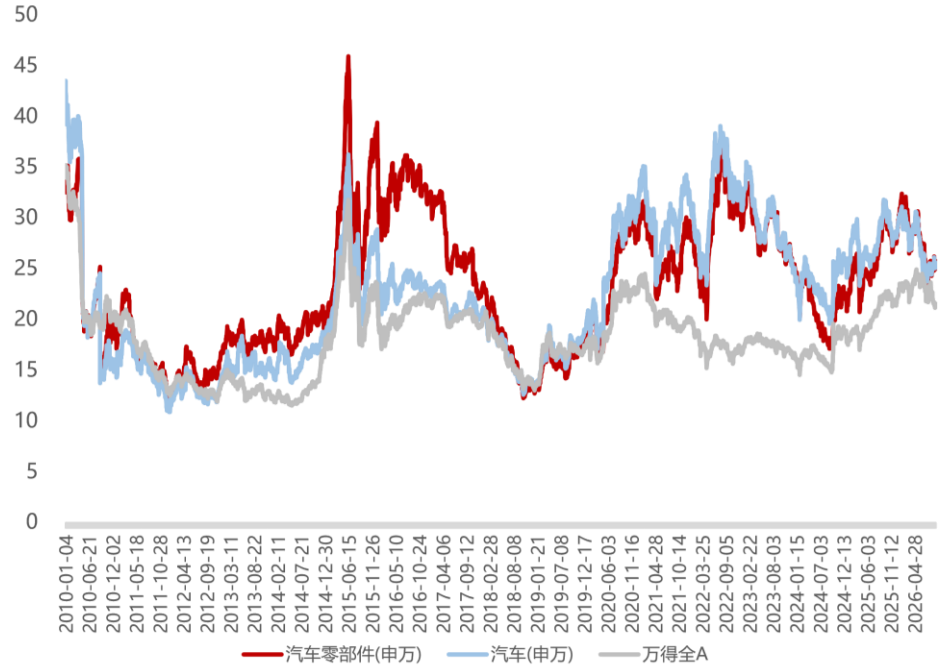
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年8月18日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

下载日志已记录，仅供内部参考

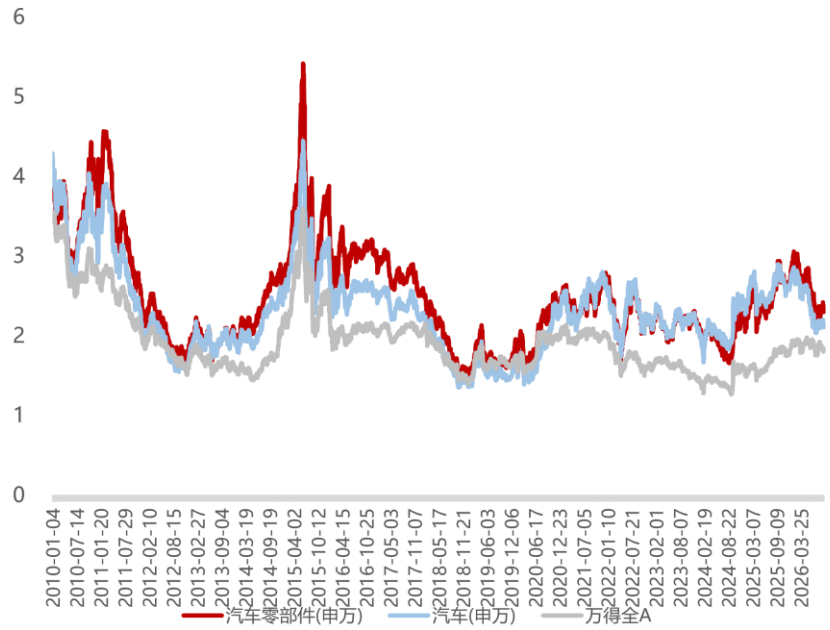
本周板块估值：汽车零部件PE与PB均上升

- **本周SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均上升：**2026年9月18日，SW汽零PE为万得全A的1.20倍、为SW汽车的1.00倍；SW汽零PB为万得全A的1.29倍，为SW汽车的1.10倍。
- SW汽零PE较2026年初下降4.00X，PB较2026年初下降0.44X。
- **以2010年-2026.9.18数据为基准，最新交易日（2026年9月18日）SW汽零PE(TTM)处于历史的61.11%分位；SW汽零PB(LF)处于历史的52.86%分位。**

图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PE(TTM)



图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PB(LF)



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

下载日志已记录，仅供内部参考

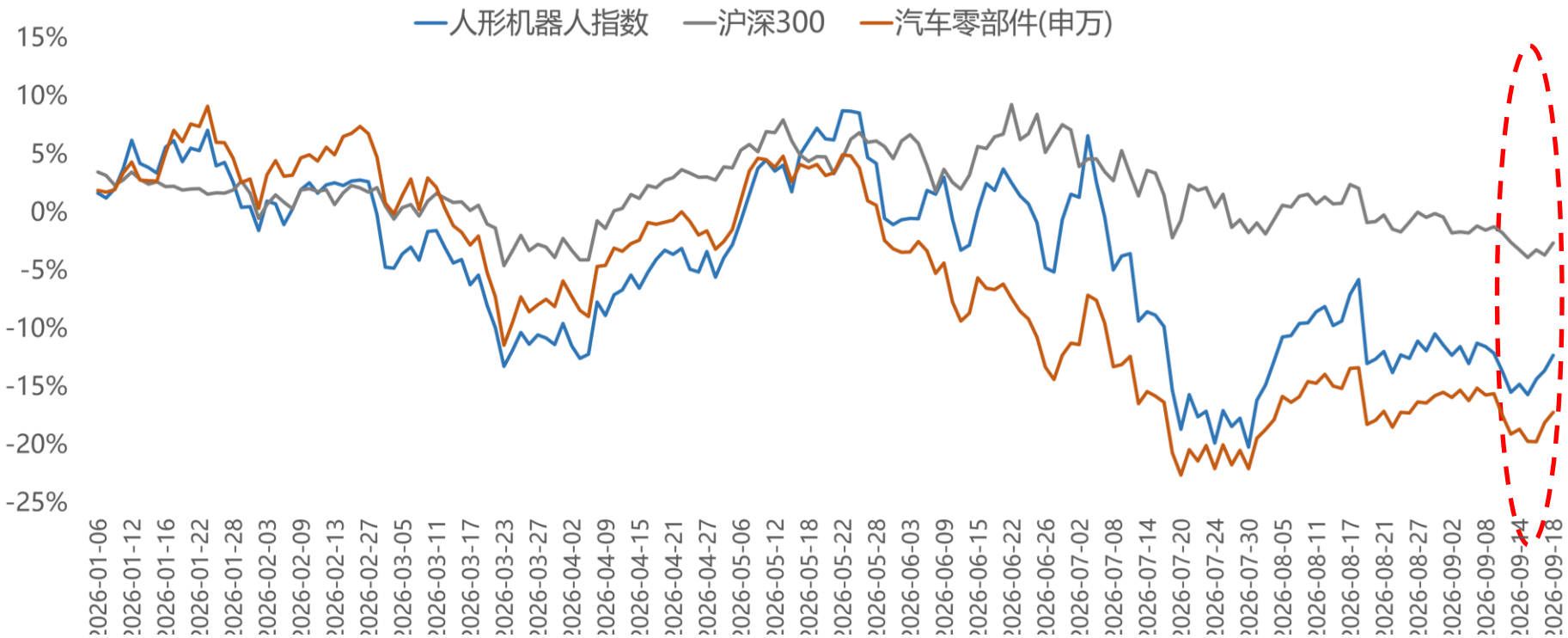
二、人形机器人板块周度复盘

下载日志已记录，仅供内部参考

本周人形机器人行情分析

- **本周机器人指数表现：**本周+3.79%，近一月-6.89%，2026年初至今-12.30%；2026.9.14-2026.9.18单日涨跌幅分别为+0.80%、-1.03%、+1.60%、+0.85%、+1.54%。板块本周较沪深300超额收益为+3.85%，较申万汽零超额收益为+1.49%。

图：2026年年初至今人形机器人指数与沪深300、申万汽零涨跌幅变化对比（基准日为2025年12月31日）



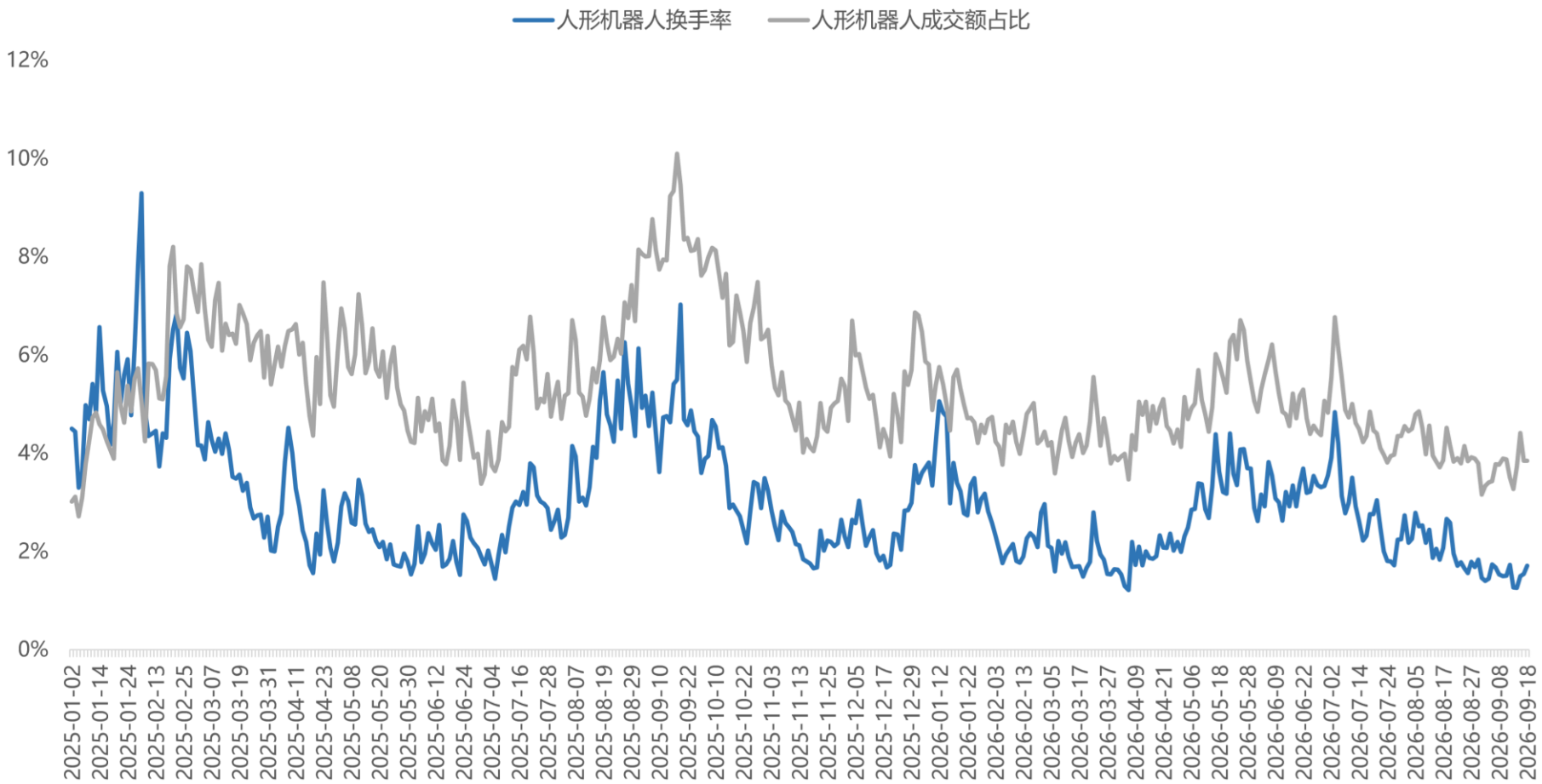
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年8月18日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

下载日志已记录，仅供内部参考

本周人形机器人交易热度与活跃度分析

- **人形机器人交易热度本周回升：**
  - 1）2026.9.14-2026.9.18成交额分别占比万得全A的3.28%、3.73%、4.41%、3.85%、3.85%。
  - 2）2026.9.14-2026.9.18换手率分别为1.27%、1.26%、1.50%、1.55%、1.71%。

图：人形机器人换手率及成交额占比



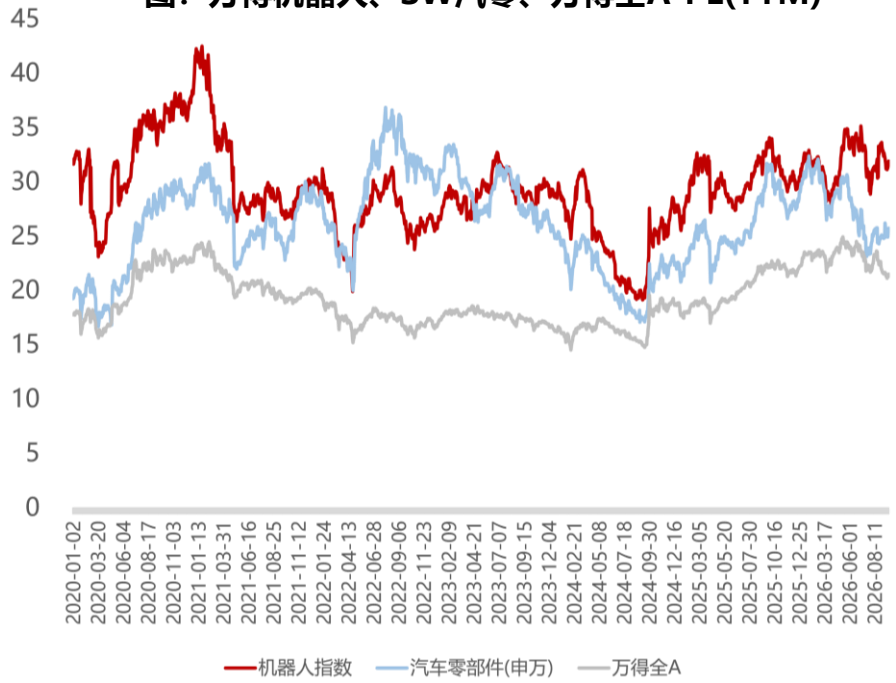
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

下载日志已记录，仅供内部参考

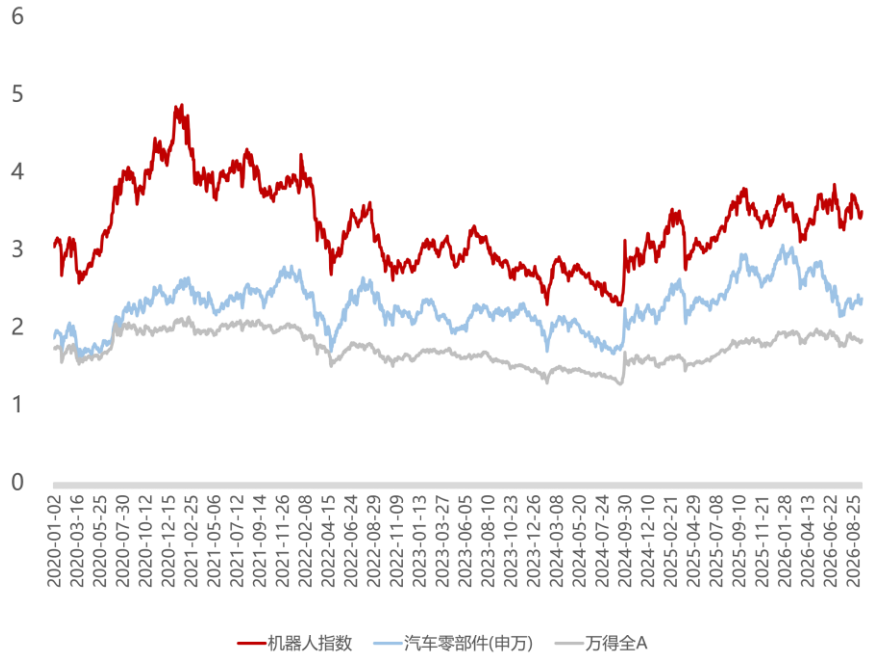
本周板块估值：人形机器人板块上升

- **本周万得机器人PE(TTM)与PB(LF)均上升：**2026年9月18日，万得机器人PE为万得全A的1.48倍、为SW汽零的1.24倍；万得机器人PB为万得全A的1.90倍，为SW汽零的1.47倍。
- 万得机器人PE较2026年初上升0.84X，PB较2026年初下降0.01X。
- 以2020/1/2-2026/9/18数据为基准，最新交易日（2026年9月18日）万得机器人PE(TTM)处于历史的78.27%分位；万得机器人PB(LF)处于历史的64.46%分位。
- **最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的69.30%分位，PB(LF)处于61.87%分位。**

图：万得机器人、SW汽零、万得全A-PE(TTM)



图：万得机器人、SW汽零、万得全A-PB(LF)



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

下载日志已记录，仅供内部参考

本周机器人事件梳理

- **核心看点：**
- 1）9月20日，上纬新材正式发布启元Q1、启元T1；
- 2）9月16日，零跑汽车官宣已对具身智能进行小规模的投入，已成功实现自研机器人；
- 3）9月17日，Figure宣布正式推出其研发的“最先进”神经网络模型Helix 2.5，并进行相关实验；
- 4）9月15日，Agility Robotics发布第五代通用人形机器人Digit 5，公司预计于2027年上半年启动早期接入，2027年底面向制造、仓储及配送运营商实现正式供应；
- 5）9月18日，财联社报道显示，丰田汽车正在启动一项安排40万台机器人进入生产线的全球工厂升级，打造“人类与机器人能够并肩工作”的工厂；
- 6）9月14日，现代汽车集团高管表示，Boston Dynamics 在 2027 年上市的可能性不高，Atlas 目前尚未实现大规模部署，计划到 2028 年建设年产约 3 万台机器人的生产能力，并在美国工厂部署；
- 7）七腾机器人品牌发布会定档2026年9月22日。

表：机器人一周大事梳理

代码	公司/单位	内容
688585.SH	上纬新材	9月20日，启元Q1、启元T1正式发布，Q1标准版/探索版定价19999元/26999元；T1/T1 Pro版定价19999元/29999元，均可接入腾讯云WorkBuddy。
9863.HK	零跑汽车	9月16日，公司官宣已对具身智能进行小规模的投入，已成功实现自研机器人
-	Figure AI	9月17日，Figure宣布正式推出其研发的“最先进”神经网络模型Helix 2.5，搭载Helix 2.5的Figure 03人形机器人抵达陌生环境后，能够在没有经过任何额外训练的情况下，实现零样本全身自主作业。
-	Agility Robotics	9月15日，Agility Robotics发布第五代通用人形机器人Digit 5，公司预计于2027年上半年启动早期接入，2027年底面向制造、仓储及配送运营商实现正式供应。
7203.T	丰田汽车	9月18日，财联社报道显示丰田汽车正在启动一项大规模的全球工厂升级，其中的重头戏就是安排40万台机器人进入生产线，打造“人类与机器人能够并肩工作”的工厂。
005380.KS	现代汽车集团	9月14日，现代汽车集团高管表示，Boston Dynamics 在 2027 年上市的可能性不高，Atlas 目前尚未实现大规模部署，计划到 2028 年建设年产约 3 万台机器人的生产能力，并在美国工厂部署。
-	七腾机器人	七腾机器人品牌发布会定档2026年9月22日

数据来源：财联社AI daily，集邦AI机器人，财联社，路透社，七藤机器人，荆楚网，车东西，东吴证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

2026年机器人订单跟踪

表：2026年部分机器人订单梳理

时间	公司	采购方	采购内容	采购金额
2026/4/24	云深处，宇树、智元，优必选、傅利叶等	中国电网	四足巡检机器狗5000台，重点部署于变电站、输电线路及山区电网；人形带电作业机器人500台，应用场景覆盖配网带电作业与特高压项目；双臂巡检机器人3000台，用于变电站设备操作与故障处理。	四足巡检机器狗预算15亿；人形带电作业机器人预算25亿；双臂巡检机器人预算18亿。
2026/4/27	墨甲机器人	-	智警机器人签约1030台	-
2026/5	浙江人形	杰克科技	服装场景定制人形机器人订单2000台	-
2026/5	眸深智能	颐家养老	未来三年共同推出10,000台可人机协作的居家康养机器人	-
2026/5	卧安机器人	深圳市	项目配置卧安自研的onero H1移动双臂具身机器人、UMI数据采集终端、穿戴式遥操作数据采集系统等核心设备	4495万元
2026/6/30	优必选	-	全尺寸超仿生人形机器人13361台	-
2026/9（披露时间）	优必选	欧洲/日韩客户	商用服务人形机器人Walker C1、超仿真人形机器人优世界U1等	超5000万元
2026/9/9	优必选	四川乐山	商用服务人形机器人产业项目，主要为Walker C1	1.5亿元

数据来源：财联社，AiMOGA墨甲机器人，世界人形机器人产业集群，眸深智能，卧安机器人，优必选科技，高工机器人，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

三、AIDC缺电板块周度复盘

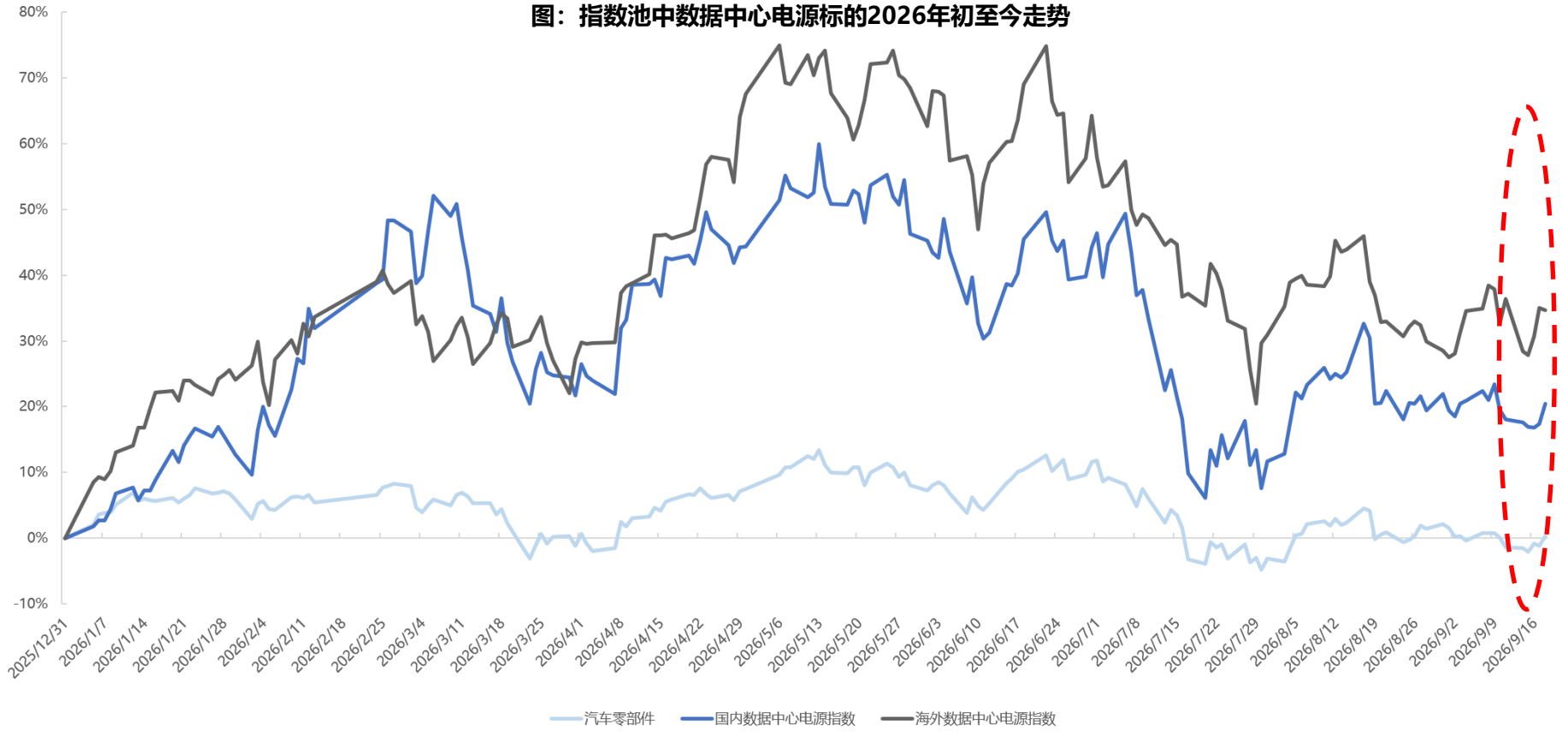
下载日志已记录，仅供内部参考

本周国内缺电指数较SW汽零超额收益为-0.24%

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **我们选取AIDC发电链23个国内标的，15个海外标的作为指数池，以涨跌幅等权平均的方式计算指数涨跌幅。**
- **本周数据中心电源板块表现：1）国内：**本周+2.06%，近一月-7.66%，2026年初至今+20.47%，板块本周较申万汽零超额收益为-0.24%；**2）国外（原始货币版本）：**本周-1.25%，近一月-3.13%，2026年初至今+34.63%。

图：指数池中数据中心电源标的2026年初至今走势



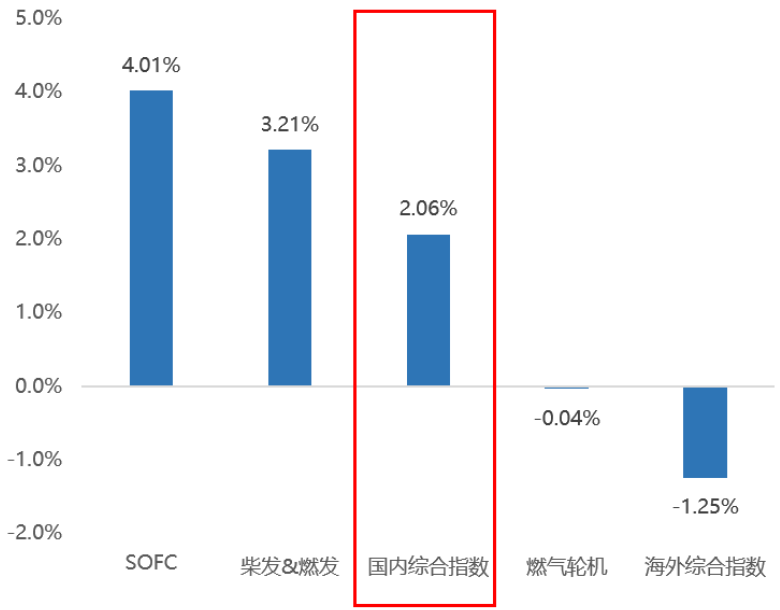
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年8月18日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

下载日志已记录，仅供内部参考

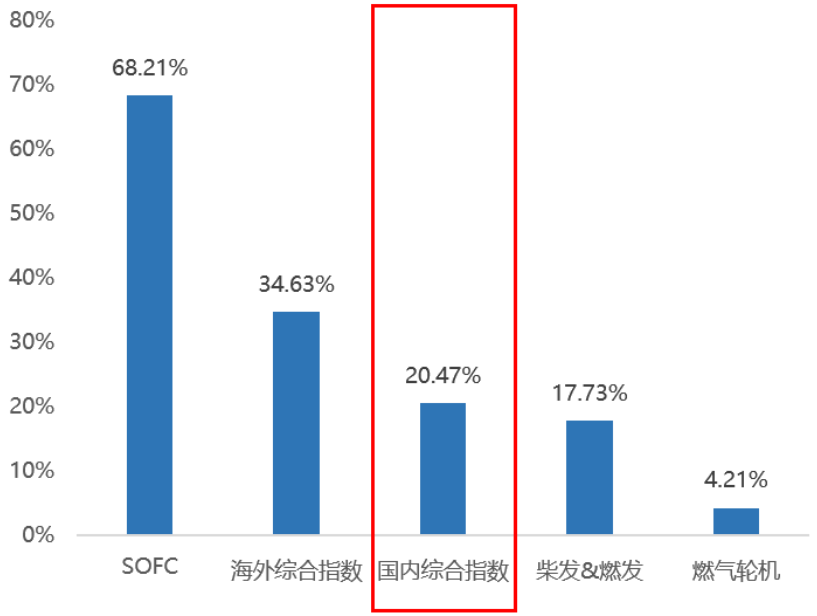
本周缺电链排名

- **在我们构建的指数池中，缺电链各细分排名：**
- **本周排名：【SOFC】**+4.01%、**【柴发&燃发】**+3.21%、**【燃气轮机】**-0.04%；
- **2026年初至今排名：【SOFC】**+68.21%、**【柴发&燃发】**+17.73%、**【燃气轮机】**+4.21%。

图：本周数据中心缺电链涨跌幅排名



图：2026年年初至今数据中心缺电链涨跌幅排名



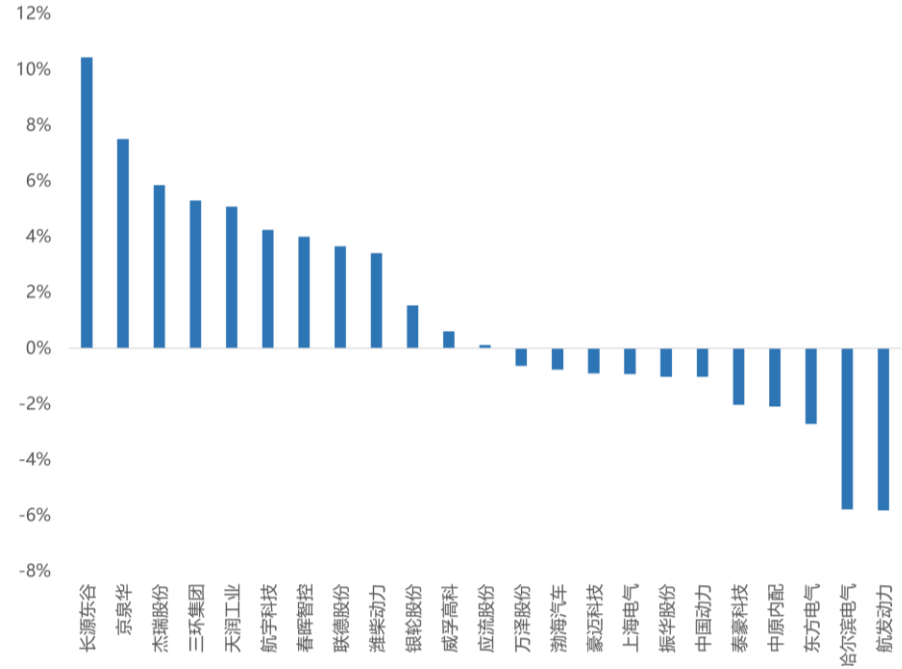
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制，注：A股指数为申万一级行业（2021）中对应二级行业

下载日志已记录，仅供内部参考

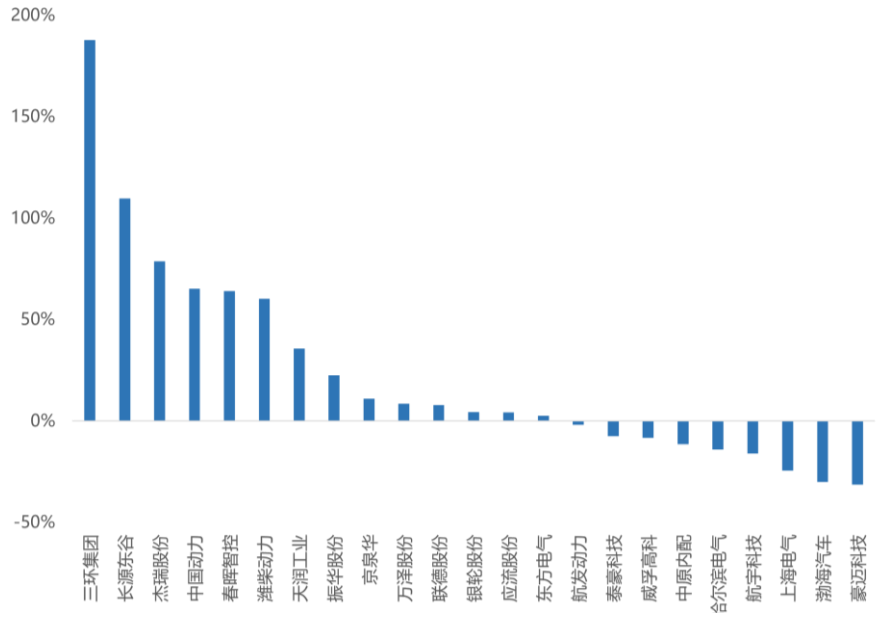
缺电链指数池国内标的行情

- **2026年初至今表现较好的有：【三环集团】、【长源东谷】、【杰瑞股份】、【中国动力】**
- **本周表现前五名为：【长源东谷】**+10.44%、**【京泉华】**+7.51%、**【杰瑞股份】**+5.85%、**【三环集团】**+5.31%、**【天润工业】**+5.09%。

图：缺电链指数池国内标的本周走势



图：缺电链指数池国内标的2026年初至今走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

下载日志已记录，仅供内部参考

本周AIDC缺电产业事件梳理

- **核心看点：**
- 1）9月16日，Generac向Amazon全资子公司发行一份认股权证，并与亚马逊签署长期供应协议，为亚马逊数据中心供应备用发电机，公司预计2027年和2028年备用发电机的初始交付总额将达到24亿美元；
- 2）INNIO宣布已获得一份订单，将为一家美国能源数据中心客户提供450兆瓦的电力基础设施（气发），订单已于26Q3确认，公司预计将于2028年交付；
- 3） 9月16日，Meta和Apex Clean Energy已将联合投资组合扩展至1.2 GW，新增了Apex位于德克萨斯州的144MW Starling Solar项目的PPA；
- 4）OpenRouter 9月14日-9月19日Token用量达115T，较年初增长1691.3%。

表：AIDC缺电产业一周大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
GNRC.N	Generac	9月16日，Generac向Amazon全资子公司Amazon.com NV Investment Holdings发行一份认股权证，赋予其以每股200.93美元的行权价格认购最多1,693,745股公司普通股的权利；并与亚马逊签署长期供应协议，为亚马逊数据中心供应备用发电机，公司预计2027年和2028年备用发电机的初始交付总额将达到24亿美元
AMZN.O	Amazon	
INIO.O	INNIO	公司宣布已获得一份订单，将为一家美国能源数据中心客户提供450兆瓦的电力基础设施，这笔订单为其Jenbacher J624集装箱式燃气发动机，订单已于26Q3确认，公司预计将于2028年交付
META.O	META	9月16日，双方已将联合投资组合扩展至1.2 GW，新增了Apex位于德克萨斯州的144MW Starling Solar项目的PPA。
-	Apex Clean Energy	
-	OpenRouter	OpenRouter数据显示，9月14日-9月19日Token用量达115T，较年初增长1691.3%。

数据来源： Wind，Finwires，Utility Dive，OpenRouter ，东吴证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

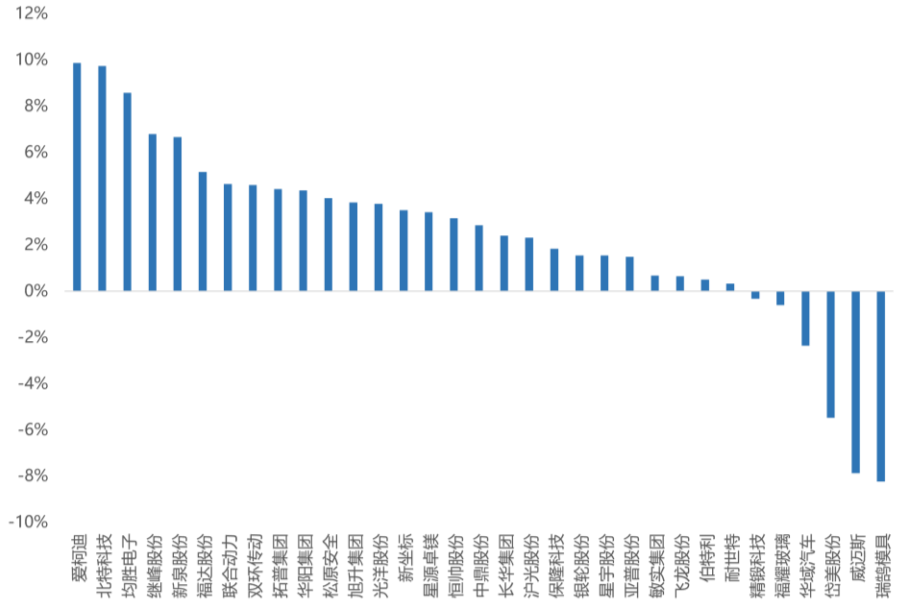
四、核心覆盖个股跟踪

下载日志已记录，仅供内部参考

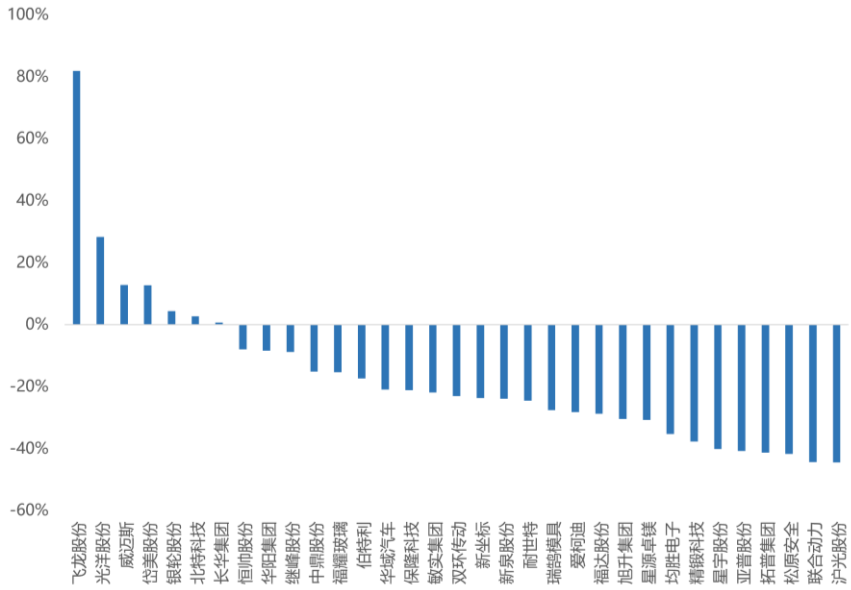
已覆盖汽零标的行情

- **2026年初至今表现较好的有：【飞龙股份】、【光洋股份】、【威迈斯】、【岱美股份】**
- **本周表现前五名为：【爱柯迪】**+9.87%、**【北特科技】**+9.73%、**【均胜电子】**+8.57%、**【继峰股份】**+6.80%、**【新泉股份】**+6.67%。

图：已覆盖汽零标的本周走势



图：已覆盖汽零标的2026年初至今走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

下载日志已记录，仅供内部参考

汽车零部件核心个股汇总跟踪

- 【福耀玻璃】每股派发现金红利1元（含税），累计派发26.1亿元，股权登记日2026/9/23，除权除息/红利发放日2026/9/24；
- 【双环传动】公司员工持股计划第一个股票锁定期于2026年9月15日届满，累计解锁517.6万股；
- 【瑞鹄模具】公司6.86亿元可转债本周正式进入发行阶段，原股东优先配售和网上申购已于2026年9月17日结束；
- 【福达股份】拟总投资8.8亿元建设大型船电曲轴数智化生产线及精密锻件项目；
- 【星源卓镁】拟在奉化经济开发区投资建设轻量化精密结构件智能制造项目，总投资不超过2.8亿元。

股票代码	上市公司	本周核心变化	一句话说明
600660.SH	福耀玻璃	每股派发现金红利1元（含税），累计派发26.1亿元，股权登记日2026/9/23，除权除息/红利发放日2026/9/24	2026年半年度权益分配
002472.SZ	双环传动	公司员工持股计划第一个股票锁定期于2026年9月15日届满，累计解锁517.6万股	员工持股解锁
002997.SZ	瑞鹄模具	公司6.86亿元可转债本周正式进入发行阶段，原股东优先配售和网上申购已于2026年9月17日结束。	可转债申购结束
603166.SH	福达股份	公司拟总投资8.8亿元建设大型船电曲轴数智化生产线及精密锻件项目。	扩产
301398.SZ	星源卓镁	公司拟在奉化经济开发区投资建设轻量化精密结构件智能制造项目，总投资不超过2.8亿元	扩产

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

下载日志已记录，仅供内部参考

五、投资建议与风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议

- （一）EPS维度：
- 1）受国内总量影响，2026年汽零板块Beta整体较弱，结构性机会优于总量机会，存量市场寻找穿越周期的α，优选高竞争力带来市占率提升的产品型公司以及内生外延切入高价值赛道提高ASP的公司。
- 2）全球化打开汽零成长空间，优先布局欧洲/北美/东南亚产能的汽零成长性和抗风险能力大幅提升，随着盈利修复与客户深耕，有望在2026-2030年跨越为全球Tier1/平台型龙头。
- 推荐：**福耀玻璃、敏实集团、均胜电子、星源卓镁，关注新泉股份。**
- （二）PE维度：
- 机器人：从“0→1”迈向“1→10”，大模型+执行器/减速器/丝杠/力传感器等供应链受益，优先“技术同源+制造协同”的汽零龙头，推荐**拓普集团、均胜电子、双环传动，关注亚普股份、岱美股份。**
- 液冷：AI资本开支增长、AIDC功耗抬升；GGII预计液冷温控至2030年空间千亿，汽零以热管理/管路/快接头切入，拼系统集成与降本能力，推荐**敏实集团、银轮股份、飞龙股份。**
- AIDC缺电：推荐**潍柴动力、银轮股份，**关注**天润工业、中原内配。**

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- **地缘政治不确定性风险增大。**如果地缘政治动荡进一步加大，将会影响我国汽车产业出海，影响部分海外敞口较大的零部件企业业绩。
- **全球经济复苏力度低于预期。**如果全球经济复苏不及预期，将影响汽车终端需求。
- **新兴产业进度低于预期。**如果新兴产业如人形机器人发展不及预期，将会影响相关应用和产业链。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券
SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园