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

特斯拉Semi Truck开启量产交付，Optimus Gen3渲染图曝光

汽车行业周报

投资评级： 推荐（维持）

报告日期： 2026年09月28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

特斯拉Semi Truck开启量产交付，Megacharger提供兆瓦级充电功率

特斯拉Semi Truck开启大规模量产，并同步启动客户交付。Semi Truck早在2022年便已完成首批客户交付，此后以小批量生产投入实际运输运营。2026年4月，其专属新工厂首辆整车下线，规划年产能5万辆，除向外部客户交付外亦用于特斯拉自身货物运输。实测数据显示，近乎满载工况下，Semi Truck每公里能耗低至1.06千瓦时，同等运输线路与载重条件下运营能耗仅为同级别柴油重卡的三分之一。设计上采用中置驾驶舱、取消传统物理后视镜，显著拓展驾驶视野并降低风阻系数。车型推出标准版与长续驶版，前者主打中短途固定线路的集散货运，后者续驶里程突破800公里，可满足长途干线物流需求；配套1.2兆瓦Megacharger超级快充系统，30分钟内可补能60%，并新增25千瓦电动取力接口，适配冷链运输、车载液压设备等商用作业场景，同时全车预埋高阶自动驾驶硬件接口。全生命周期成本方面，电动架构省去柴油发动机繁琐维保工序，制动能量回收显著降低刹车片损耗，叠加三电系统长效质保，整体维保成本大幅下降。百事、沃尔玛等北美首批试用车队的长期运营数据显示，迭代优化后的量产版Semi Truck出勤率稳定维持在95%以上，远程OTA在线诊断可解决超八成常规故障，有效缩短车辆线下维修停运时间。

投资建议

特斯拉Cybercab此前已正式开启商业化运营，生产速度较传统制造提升五倍以上有望加速Robotaxi规模化落地进程；Semi正式开启大规模量产交付，有望带动商用车电动化产业链需求释放。建议优先布局已进入特斯拉供应链的确定性标的。

下载日志已记录，仅供内部参考

特斯拉Optimus Gen3渲染图曝光，马斯克称20年后全球人形机器人规模达1000亿台

特斯拉Optimus V3渲染图设计曝光，量产进程顺利。相比V2.5骨盆与髋关节采用外露机械连接件并配金色镀层，渲染图中V3使用集成式柔性关节盖，将躯干与大腿上端连接处整体包覆，封闭结构可消除夹点并将轴承与外界粉尘、碎屑隔离，满足长期工厂车间作业的可靠性要求；膝盖和胫骨护板的亮金色饰面被哑光黑色整流罩取代，整机转换为黑与香槟金双色调，机身面板接缝更紧、轮廓更顺。产能方面，特斯拉计划用于量产Optimus的得克萨斯州超级工厂钢结构框架即将完工，有望如期于2027年投产，计划年产量1000万台；此外，2026年夏季特斯拉已拆除加州弗里蒙特工厂Model S和Model X生产线，改建为Optimus机器人生产线，年产能目标100万台。

马斯克接受央视财经专访，预测20年后全球人形机器人规模或达1000亿台。专访中马斯克展望，未来每个人都能拥有专属机器人，可照料年迈父母、看护孩童、担任孩子一对一家教并承担各类工作。他预测，10年内或不到10年，人形机器人至少达10亿台；未来15年或达100亿台；未来20年可能达1000亿台。谈及AI时代教育，他建议广泛学习，兼顾人文艺术、科学与工程，夯实通识基础，并指出“想要向机器人下达指令，就要学会组织问题；知识面越广，越擅长提问题”。谈及中国AI发展，他表示中国AI大模型整体非常出色，单位算力产出的性能几乎全球顶尖，并认为中国解决算力问题的速度会比大多数人预想更快，粗略估计大概两到三年内就能依靠光刻技术与芯片制造补齐算力缺口。谈及特斯拉在华业务，他高度评价上海超级工厂，认为中国具备极强制造业底蕴。

下载日志已记录，仅供内部参考

小鹏IRON交互能力持续优化，产线排产进一步推进

小鹏集团举办首届机器人供应链合作伙伴大会，IRON交互能力与自动化产线同步取得关键进展。供应链合作伙伴大会中，来自机器人关节模组、执行器、精密结构件等核心零部件领域的供应链头部企业集中出席；此前，小鹏机器人已与供应链企业完成定点协议签署，目前正在推进产线排产。大会现场集中展示了IRON在自主朝向跟随、中英德多语言无感切换、动态多维身份记忆及多元智能问答等方面的最新能力。按规划，IRON将于2026年底进入规模量产，月产能目标上千台，首先从小鹏门店和园区等场景开始落地商业应用，2027年面向中国及海外市场上市交付。近期，小鹏机器人生产线正式启用，全球首位高阶通用人形机器人完成自动化总装并自主走下产线亮相；且该产线由小鹏自主设计开发，以规模量产为目标正向开发，核心制程自动化率超过80%。

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

英伟达DSX Ready资格认证计划落地，液冷CDU首批三家入围

英伟达推出DSX Ready资格认证计划，重构AIDC评估标准。英伟达推出全新AI基础设施资格认证计划，认证边界由GPU、服务器硬件进一步延伸至AI数据中心底层电力及冷却配套设施。DSX Ready认证首批覆盖产品聚焦两大方向：电池储能系统、液冷分配单元。其中，储能已跳出传统数据中心应急备用定位，不再局限于断电场景下的后备保障，逐步承担负载波动平抑、电网扰动应对、供电链路切换等核心功能，成为AIDC供电架构中关键的评估模块。

DSX Ready首批覆盖电池储能系统与液冷分配单元，后者由LG电子、LiquidStack（特灵旗下）、维谛技术三家入围。DSX Ready首批资格名单分为两大品类：储能侧（BESS）认定方案供给方包括日立能源、LG 新能源、特斯拉；液冷分配单元（CDU）认定方案供给方涵盖 LG 电子、Liquid Stack、维谛技术，对应产品分别达到2.6MW、2.5MW、2.3MW。该计划主要应用场景包括（**1）低电压穿越：**电网发生电压扰动时，尽量避免IT负载中断；**（2）AI负载波动缓冲：**应对AI工作负载带来的快速功率爬坡，减少对电网和电源侧的冲击；**（3）需求响应：**在不影响关键负载保障的前提下，按指令降低电网取电峰值；**（4）并离网切换：**在电网与现场电源之间平稳切换，减少掉电风险；**（5）黑启动：**在系统失电后，帮助园区恢复母线电压和频率。

下载日志已记录，仅供内部参考

阿里云发布新一代磐久AL144，其是首个全液冷超节点方案

阿里云参与2026云栖大会，新一代磐久AL144全液冷超节点等产品亮相。2026云栖大会，阿里发布新一代芯片，并透露后续两代服务器CPU，同步披露全球云计算节点扩张与长期算力规模目标：

- **真武V900 AI芯片：**发布新一代训推一体AI芯片真武V900，性能是M890的三倍，可满足万亿级参数大模型的训练和推理需求，将于2027年第一季度量产售卖。真武V900基于自研并行计算架构设计，搭载216GB大容量显存，片间互联带宽达1200GB/s，单芯片性能是真武M890的3倍。
- **倚天720/730服务器CPU：**将于2027年推出倚天720和倚天730两代服务器CPU，单核性能持续提升。未来，平头哥还将继续推出基于第二代自研核的倚天750，支持自研ICN片间互联总线协议，可与真武AI芯片通过[illegible]总线直接互联。
- **磐久超节点服务器：**新一代磐久超节点服务器，集成真武V900、ICN Switch、磐脉智能网卡及镇岳SSD主控芯片，结合阿里云新一代智算中心网络架构，实现算、存、网全栈系统级协同，单一AI集群可扩展至50万卡。
- **灵骏云上超节点服务：**继首个灵骏真武M890云上超节点在乌兰察布开服后，今年第四季度将在宁夏中卫地域新增超节点服务。作为首个国产十万卡云上超节点集群，灵骏真武M890超节点已成功运行超2万亿参数大模型，Kimi K3和Qwen3.8 Max均已通过该算力形态对外提供服务。
- **全球基础设施扩建计划：**未来12个月，将于土耳其、芬兰和荷兰首次设立云计算地域节点，并扩建马来西亚、德国、阿联酋、法国和中国香港的数据中心，进一步提升全球算力供给和本地化云与AI服务能力。

下载日志已记录，仅供内部参考

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	2026-09-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	12.47	0.53	0.69	0.75	23.53	18.07	16.63	买入
300100.SZ	双林股份	21.14	0.88	1.08	1.28	24.02	19.57	16.52	买入
300652.SZ	雷迪克	28.65	1.06			27.03			买入
600733.SH	北汽蓝谷	4.68	-0.82	-0.37	0.07	-5.71	-12.65	66.86	买入
601127.SH	赛力斯	46.33	5.25	7.55	8.61	8.82	6.14	5.38	买入
603179.SH	新泉股份	41.29	1.60	2.46	3.00	25.81	16.78	13.76	买入
605133.SH	嵘泰股份	24.60	0.85	1.18	1.42	28.94	20.85	17.32	买入
605288.SH	凯迪股份	66.19	0.86	1.15	1.33	76.97	57.56	49.77	买入
920978.BJ	开特股份	17.20	0.97	1.25	1.55	17.73	13.76	11.10	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	2026-09-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	39.05	0.81	1.09	1.26	48.21	35.83	30.99	买入
300952.SZ	恒辉安防	16.95	0.77	0.99	1.26	22.01	17.12	13.45	买入
301225.SZ	恒勃股份	60.10	1.54	1.71	1.94	39.03	35.15	30.98	买入
301499.SZ	维科精密	26.46	0.39	0.47	0.71	67.85	56.30	37.27	买入
601689.SH	拓普集团	46.44	1.60	1.72	2.12	29.03	27.00	21.91	买入
603013.SH	亚普股份	14.24	1.03	1.15	1.29	13.83	12.38	11.04	买入
603119.SH	浙江荣泰	56.42	0.77	0.79	1.15	73.27	71.42	49.06	买入
688698.SH	伟创电气	43.87	1.29	1.39	1.70	34.01	31.56	25.81	买入
920221.BJ	易实精密	12.44	0.49	0.60	0.72	25.39	20.73	17.28	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

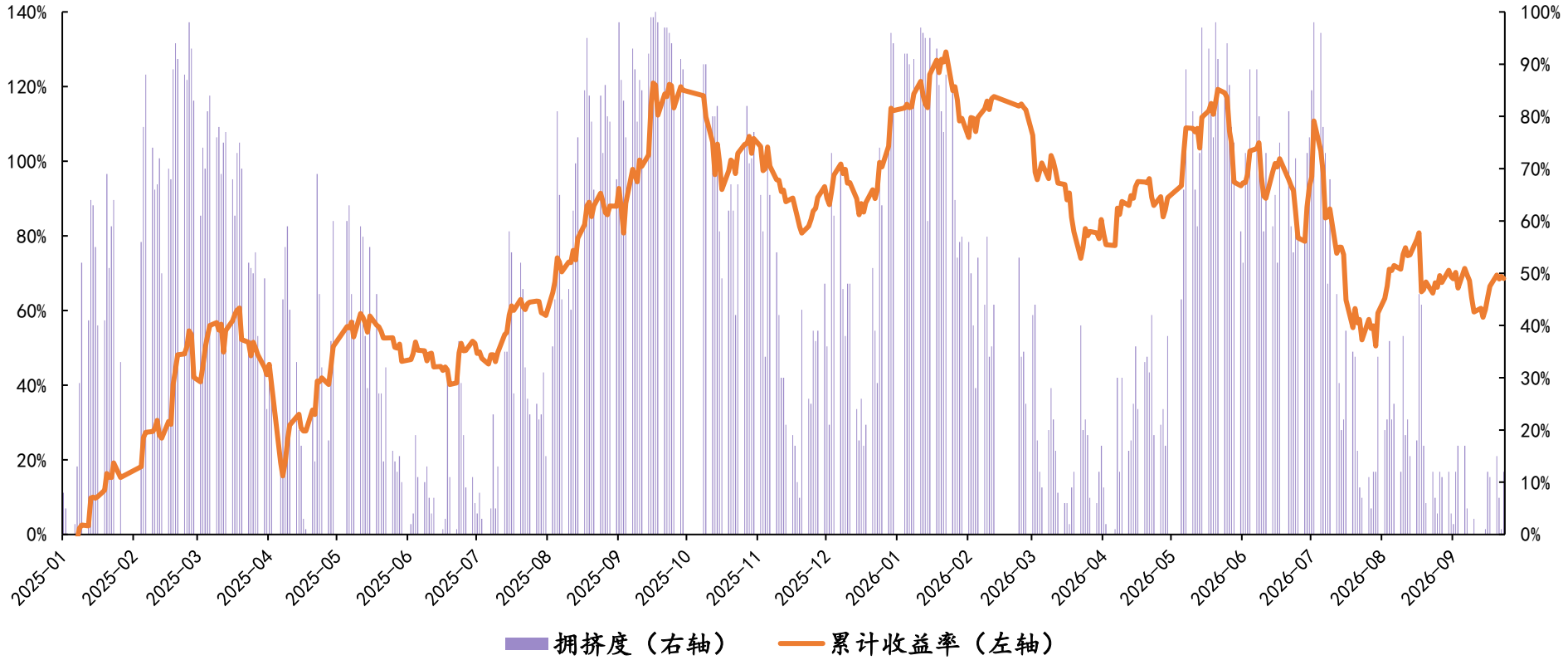
研究创造价值

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3.08%

本周华鑫人形机器人指数涨3.08%，2025年以来累计收益率达到68.5%。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10.1%，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。

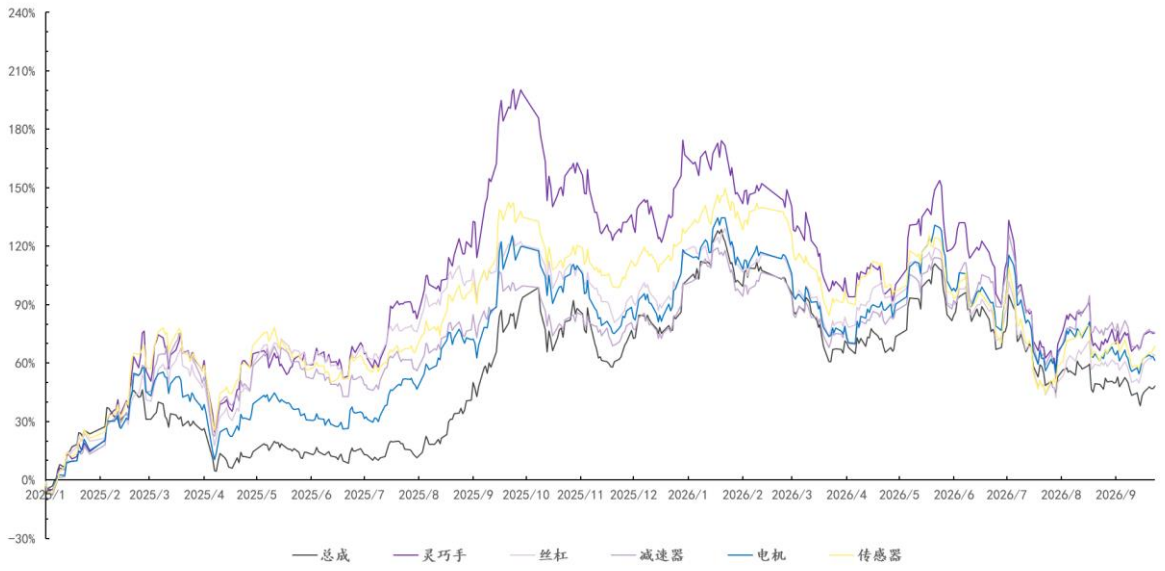
资料来源：wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

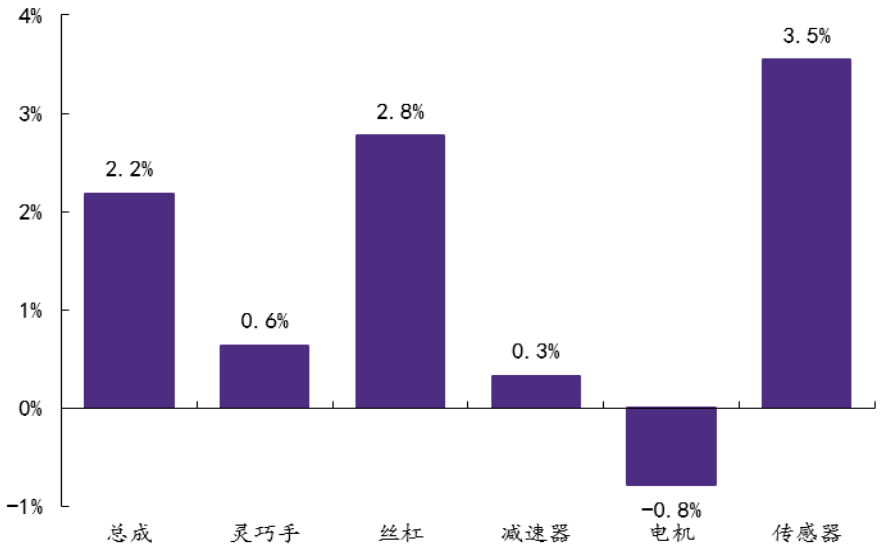
1.2、人形机器人细分板块中传感器表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨2.2%，灵巧手涨0.6%，丝杠涨2.8%，减速器涨0.3%，电机跌0.8%，传感器涨3.5%。

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



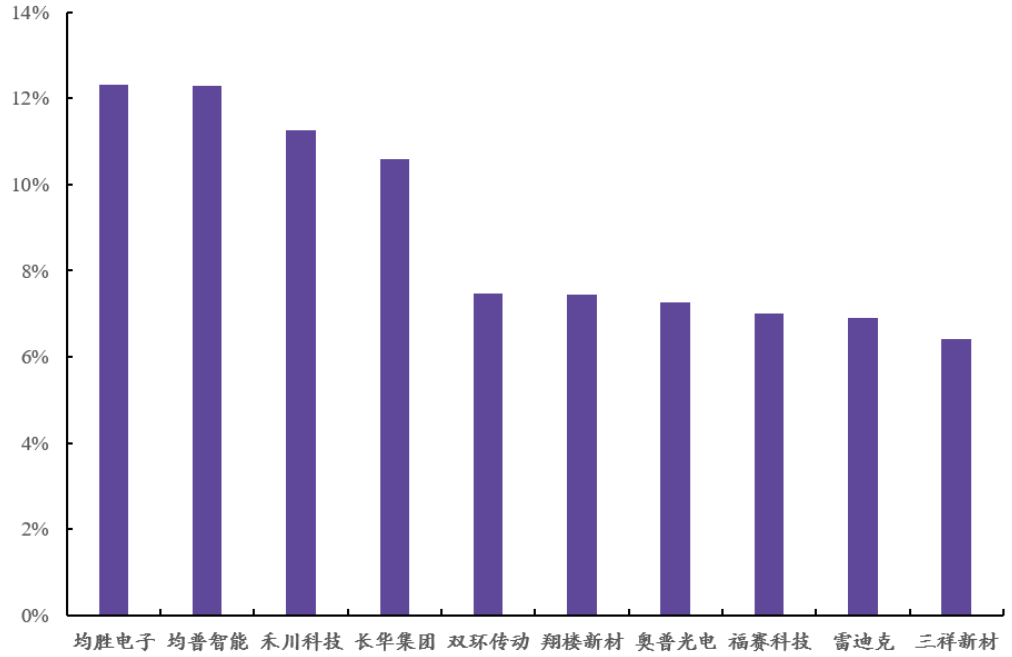
资料来源：wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

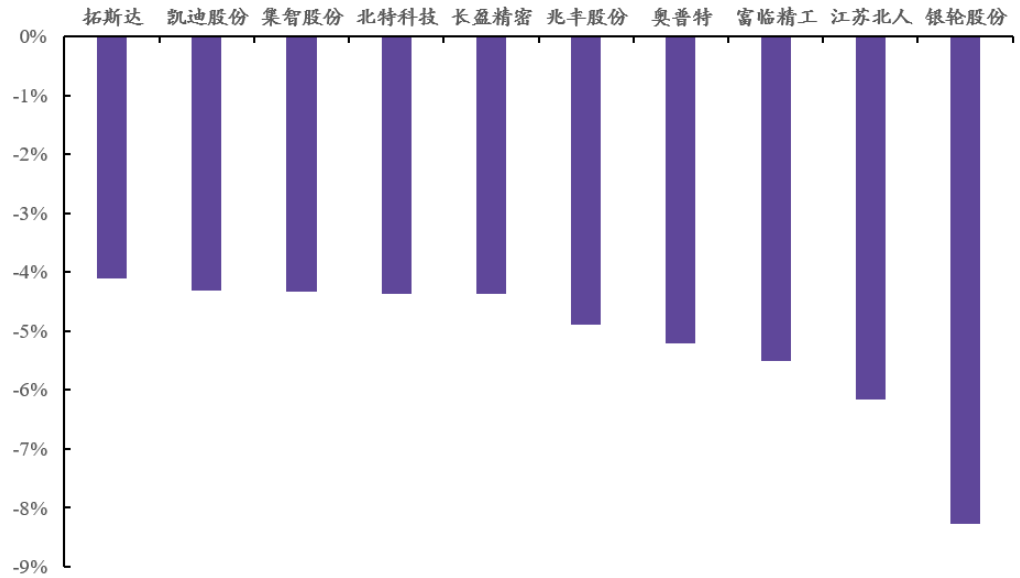
1.3、机器人相关标的中，均胜电子、均普智能、禾川科技涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，均胜电子（12.3%）、均普智能（12.3%）、禾川科技（11.3%）等涨幅居前，银轮股份（-8.3%）、江苏北人（-6.2%）、富临精工（-5.5%）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

- **璇玑动力全球首发中型四足机器人 Hypertron-SW01。**9月17-21日，第23届中国-东盟博览会在广西南宁举办，深圳具身智能企业璇玑动力在人工智能展区全球首发泛行业中型四足机器人Hypertron-SW01，同步升级自研AI智能巡检管理平台与AI全地形环境感知系统。SW01具备40公斤全地形运动负载与6小时续航，可攀越45度陡坡与1米高障碍，搭载自研关节电机模组AT-S240，峰值扭矩240N·m。
- **帕西尼完成 IPO 辅导备案登记。**9月20日，帕西尼人工智能科技（北京）股份有限公司在北京证监局办理IPO辅导备案登记。公司累计融资额超40亿元，投后估值超100亿元，投资方包括比亚迪、京东、三星、TCL创投、中银国际投资等。帕西尼的主要产品包括全身力学套件、触觉灵巧手、触觉人形机器人、全模态具身智能数据生态以及Feelix触觉仿真平台。
- **宇树科技发布新款五指灵巧手Dex5-S。**9月21日，宇树科技发布新款五指灵巧手Dex5-S，单手拥有22个自由度，采用真人手1:1尺寸设计，售价3.99万元起。产品22个电机均支持直驱、反向驱动及双编码控制，并新增小拇指roll自由度，单手负载可达2kg，持续作业负载可达1kg。Dex5-S采用精密微型减速器，支持15V-65V宽电压，并提供千兆网口、USB及高速485三种接口。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.4、 机器人行业新闻

- **博银合创与法奥机器人签署2000台人形力控臂订单。**9月22日，博银合创与法奥机器人正式签署2000台人形力控臂采购订单。目前搭载法奥ART系列力控臂的博银合创BW10-Lite已在汽车电子产线完成抓取、拆码垛、搬运及上下料等场景验证。法奥ART系列采用7自由度架构及全关节力控技术，控制器、编码器、伺服驱动器、谐波减速机及伺服电机等核心零部件均实现自研自产。ART系列将谐波减速机SKU收敛至10款通用型号，并具备年产30万台以上的制造能力。
- **先途起源完成数千万元种子轮融资。**9月22日，北京先途起源科技有限公司宣布完成数千万元种子轮融资，本轮由啟赋资本领投。公司核心团队脱胎于国防科技大学机器人实验室，主要布局高危特种环境四足机器人和工业移动操作机器人，在高负载复杂地形运动控制、强干扰环境自主作业及多机协同等方向具备技术积累，已切入电力行业，探索数据、模型、仿真及机器人本体能力协同的具身智能应用方案。
- **欧卡智舶完成C轮融资。**9月23日，欧卡智舶宣布完成C轮融资，本轮由西高投领投，元禾璞华、三元资本跟投，融资资金将用于海面物理AI技术迭代、船舶通用大脑APAS系统场景拓展及C端水上休闲产品推进。公司聚焦船舶智能驾驶与水面具身机器人，已形成覆盖ORCA-APAS船舶智驾系统、自主航行技术、船载域控制器及4D毫米波雷达等核心软硬件能力。

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

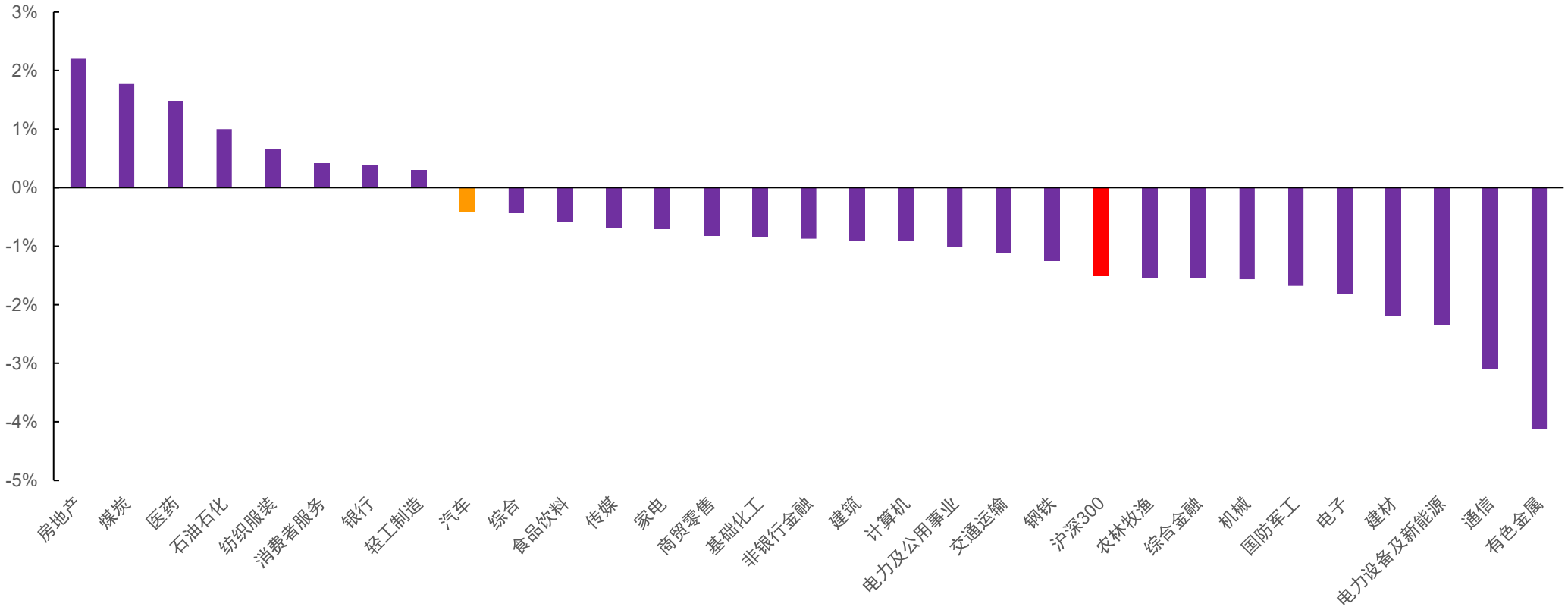
研究创造价值

下载日志已记录，仅供内部参考

2.1、 本周中信汽车指数跌0.4%

中信汽车指数跌0.4%，跑赢大盘1.1个百分点。本周沪深300跌1.5%。中信30个行业中，涨幅最大的为房地产(2.2%)，跌幅最大的为有色金属(-4.1%)；中信汽车指数跌0.4%，跑赢大盘1.1个百分点，位列30个行业中第9位。

中信行业周度涨跌幅



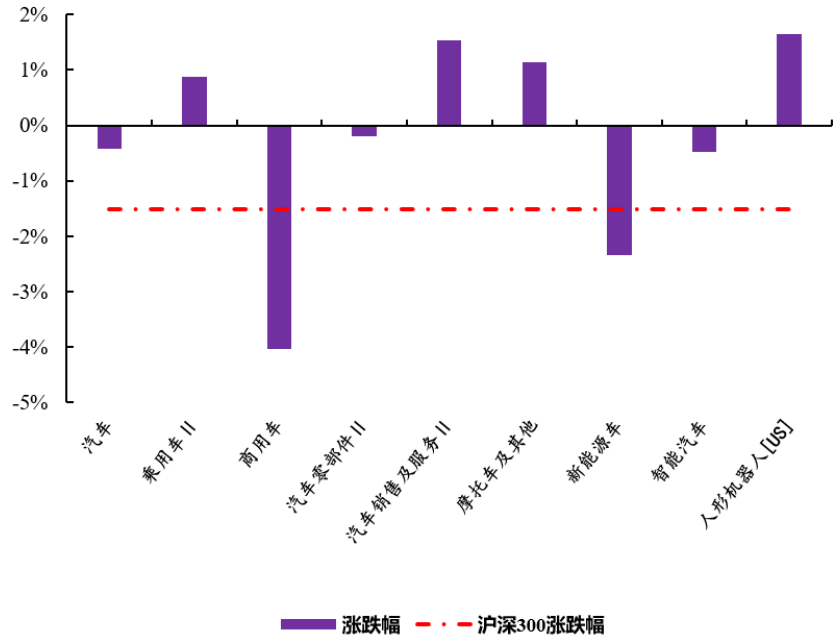
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

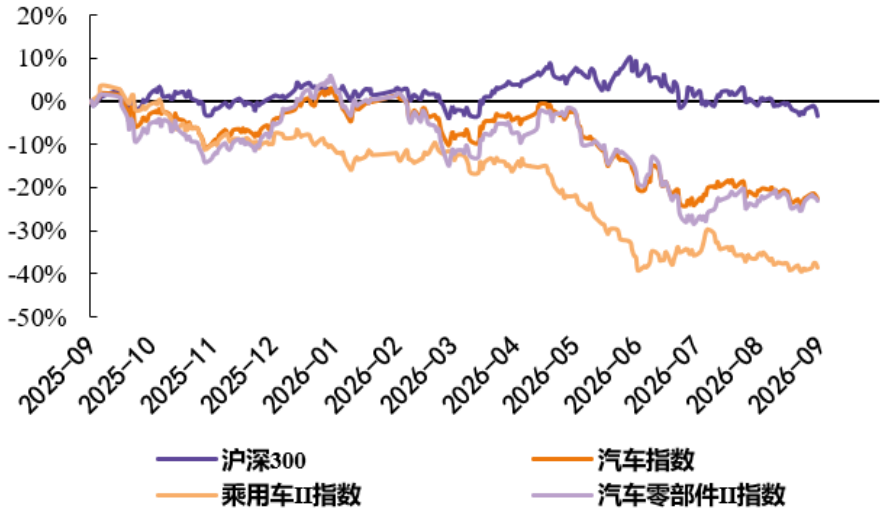
2.2、 汽车概念板块中人形机器人表现较好

其中，乘用车涨0.9%， 商用车跌4.0%，汽车零部件跌0.2%，汽车销售及服务涨1.5%，摩托车及其他涨1.1%。概念板块中，新能源车指数跌2.4%，智能汽车指数跌0.5%，人形机器人指数涨1.6%。近一年以来（截至2026年9月25日），沪深300跌2.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-22.6%、-19.2%、-28.7%，相对大盘的收益率分别为-19.8pct、-16.4pct、-25.9pct。

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



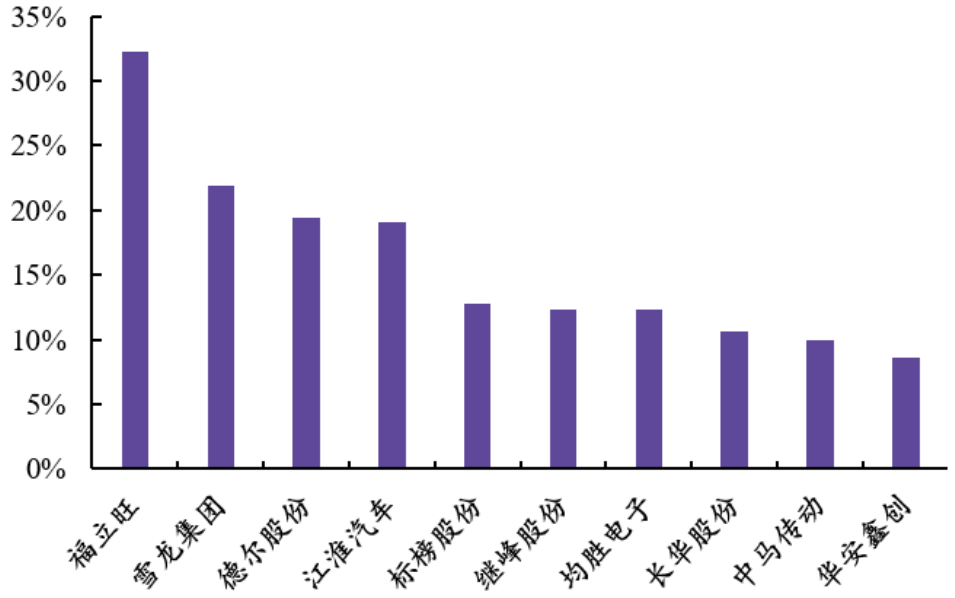
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

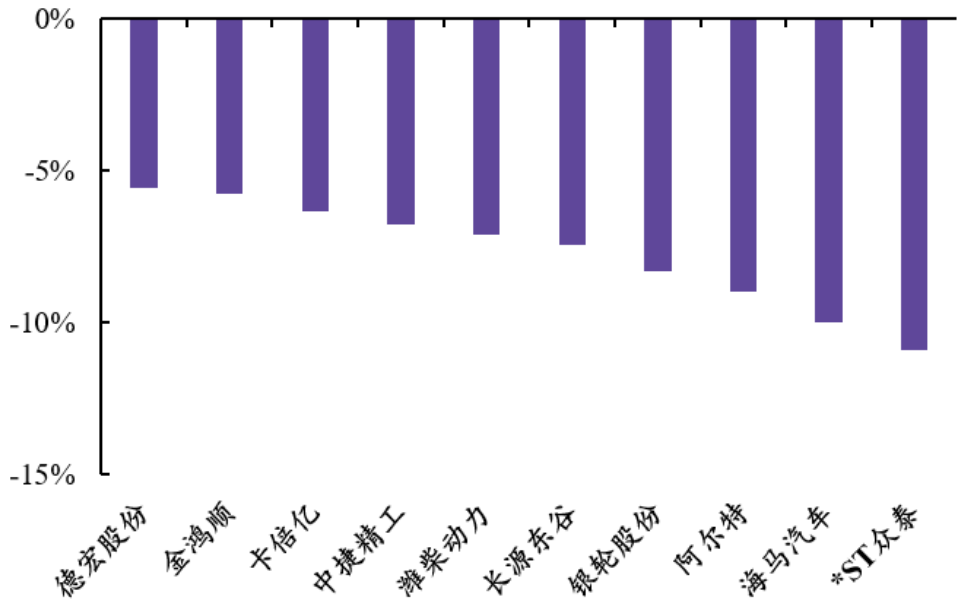
2.3、 重点关注的公司中，福立旺、雪龙集团、德尔股份涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，福立旺（32.2%）、雪龙集团（21.8%）、德尔股份（19.4%）等涨幅居前，*ST众泰（-10.9%）、海马汽车（-10.0%）、阿尔特（-9.0%）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



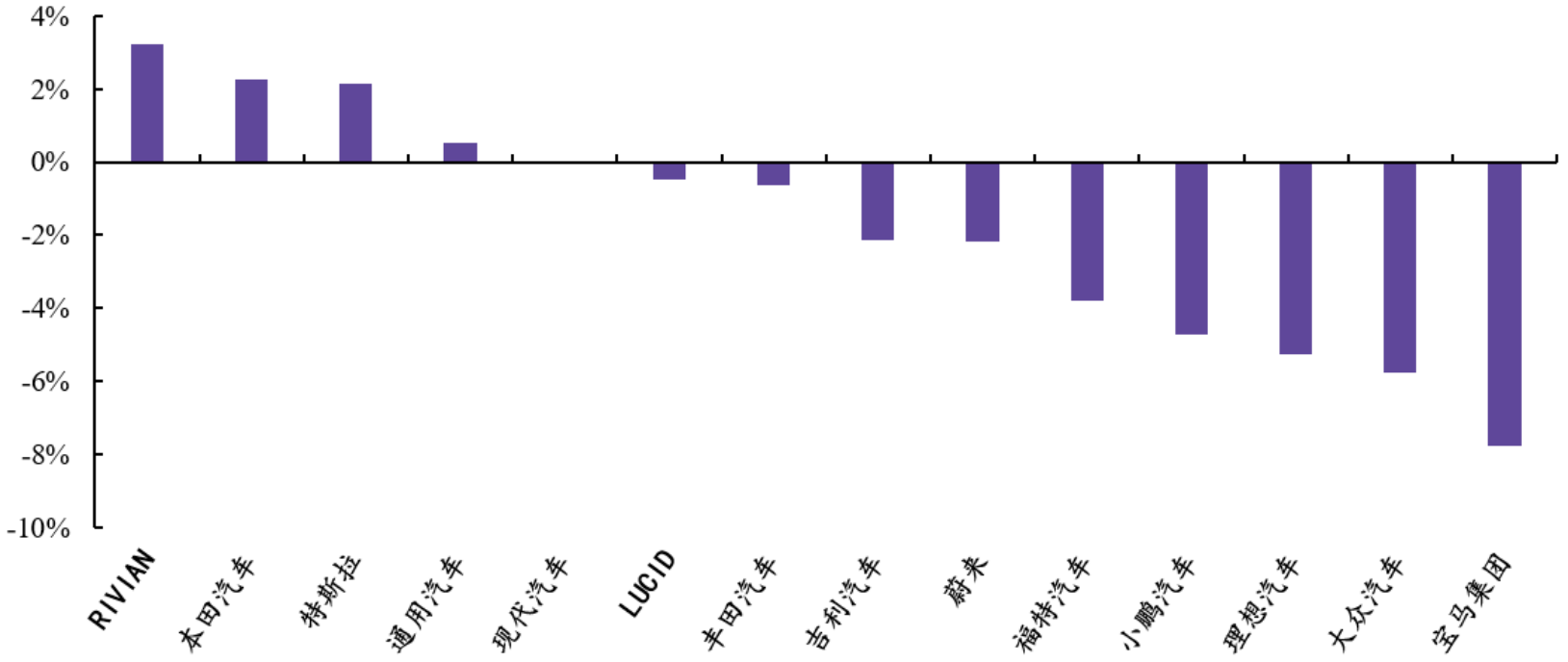
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4、 海外车企RIVIAN、本田汽车、特斯拉表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-1.8%，中位数为-1.4%。RIVIAN（3.2%）、本田汽车（2.3%）、特斯拉（2.2%)等表现居前，宝马集团（-7.7%）、大众汽车（-5.8%）、理想汽车（-5.3%)等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅



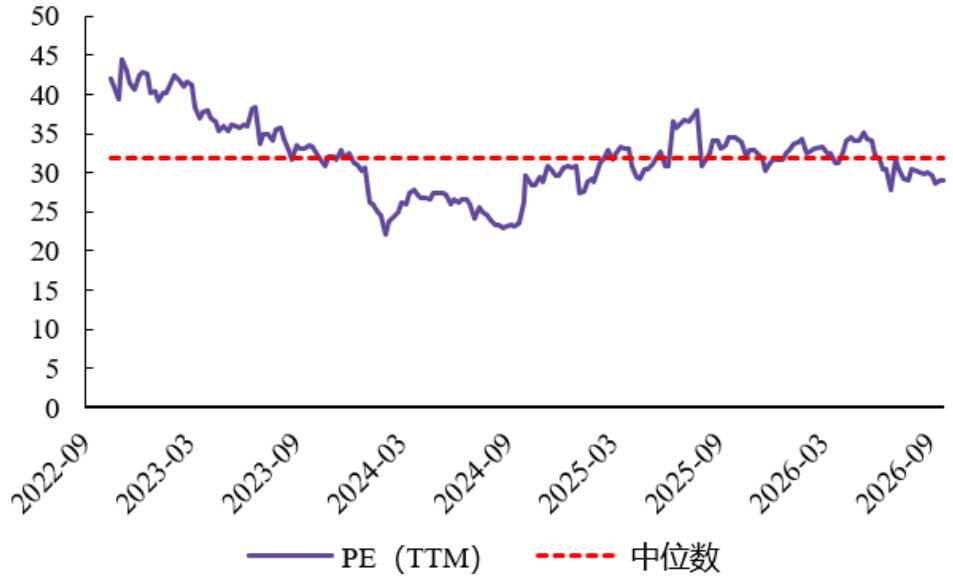
资料来源：Wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

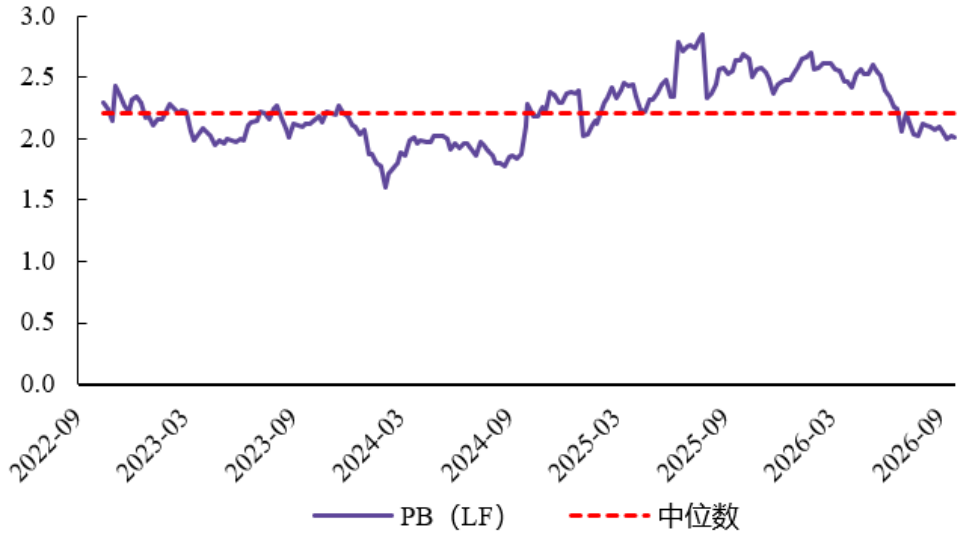
2.5、 汽车板块PE位于近4年来23.1%分位，PB位于22.1%分位

截至2026年09月25日,汽车行业PE（TTM）为28.9，位于近4年以来23.1%分位；汽车行业PB为2.0，位于近4年以来22.1%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

- **大众ID.AURA T6上市。**9月20日，一汽-大众ID.AURA T6正式上市，共推出4款车型，售价区间为12.99-16.69万元，预售期间累计下订突破30000台。新车定位中型纯电SUV，基于CEA电子电气架构打造，车长4811mm，轴距2836mm，CLTC纯电续航提供540km和660km可选，并搭载全场景智能辅助驾驶系统，配备1颗激光雷达在内共25个智能传感器。
- **阿维塔06T猎装骑士版正式上市。**9月20日，阿维塔官方宣布阿维塔06T猎装骑士版正式上市，官方指导价25.39万元，现金权益后价格为24.69万元。新车定位中型猎装轿跑，在06T产品序列中属于次顶配特别版车型，目前阿维塔06T全系共有6款车型在售，权益后售价区间为21.29万至27.29万元。
- **荣威家越07开启预售。**9月21日，荣威家越07正式开启预售，共推出3款车型，预售价区间为13.78-15.28万元。新车由荣威与字节跳动旗下火山引擎深度合作打造，定位中型SUV，车长4米9，轴距超2米9，搭载1.5L增程混动系统，CLTC纯电续航最高320km，全系标配豆包座舱助手和Momenta R7辅助驾驶系统。
- **红旗天工07开启预售。**9月21日，红旗天工07正式开启预售，推出3款车型，预售价区间为18.99-21.99万元，限时权益价16.99-19.99万元。新车定位中大型纯电轿车，车长5米、轴距3米，搭载红旗首款可变焦激光雷达及高通8397座舱芯片，智能化配置全面进阶。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.6、 汽车行业新闻

- **东风日产新N7上市。**9月22日，东风日产新款N7正式上市，共推出6款车型，限时权益价19万-14.69万元。作为年度改款，新车围绕智驾、舒适和座舱做了33项升级，其中激光雷达和Momenta R7世界模型的下放，是这一轮改款最核心的变化。
- **广汽传祺越7正式上市。**9月22日，广汽传祺越7正式上市。新车定位“全场景智享硬核SUV”，推出两驱Pro、两驱Max、四驱Max、四驱Ultra四款车型，官方指导价16.98万-21.58万元，上市权益价16.18万-20.78万元。发布会现场同步完成了首批车主交付。
- **吉利发布“吉利智充”补能技术。**9月23日，吉利汽车集团正式发布新一代AI补能技术——“吉利智充”。在速度方面，吉利智充单枪峰值充电功率达到2250kW，并推出行业首发“AI极速充”。此次发布的核心，是吉利首次将AI智能化体系进一步应用到补能领域。吉利智充依托吉利联合阶跃星辰共同开发的行业首个全域能源大模型——星睿PowerMind能源大脑，构建“人、车、桩、云、网、储”一体化协同架构，从安全、速度、智能、便捷四个维度推动补能技术升级。
- **启境GX7上市。**9月23日，启境GX7正式上市，新车定位“阔五座”中大型SUV，由广汽集团与华为乾崑联合打造，共推出Ultra、Ultra双电机四驱、Ultra三电机四驱3个配置版本，限时权益价分别为22.99万元、24.99万元、29.19万元。

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

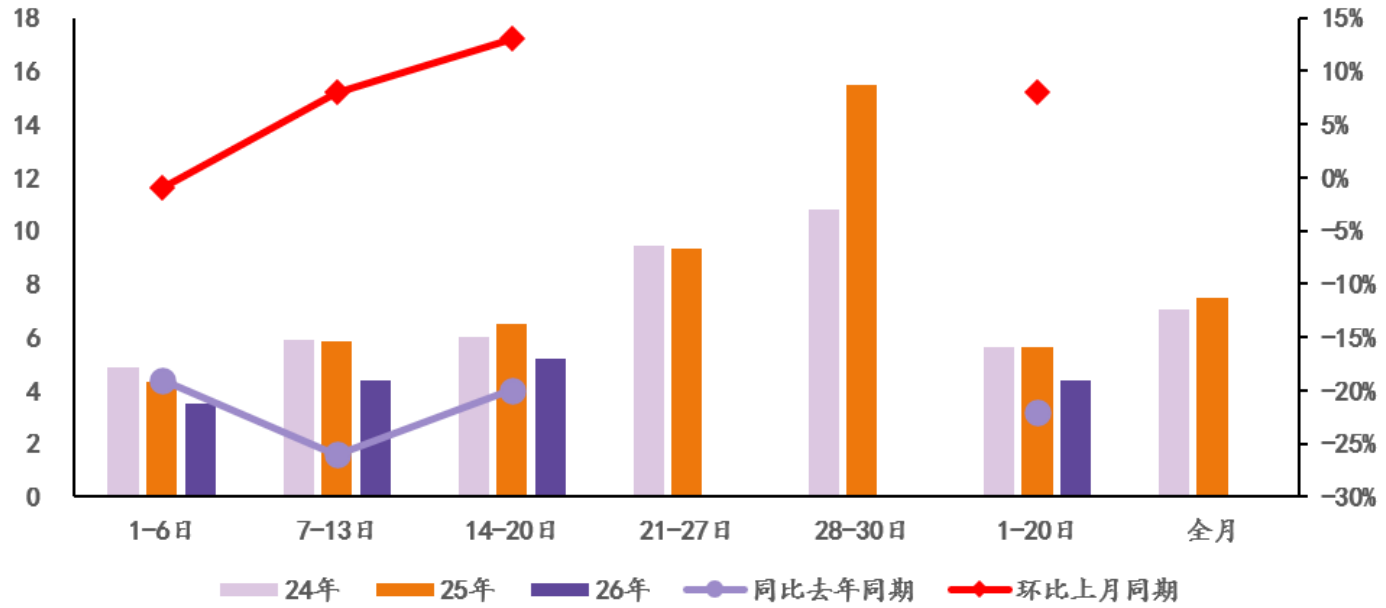
下载日志已记录，仅供内部参考

3.1、9月1-20日全国乘用车市场零售同比去年9月同期下降22%

- 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月第三周，全国乘用车市场日均零售5.2万辆，同比去年9月同期下降20%，较上月同期增长13%。

9月1-20日，全国乘用车市场零售87.8万辆，同比去年9月同期下降22%，较上月同期增长8%；今年以来乘用车累计零售1,259.3万辆，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

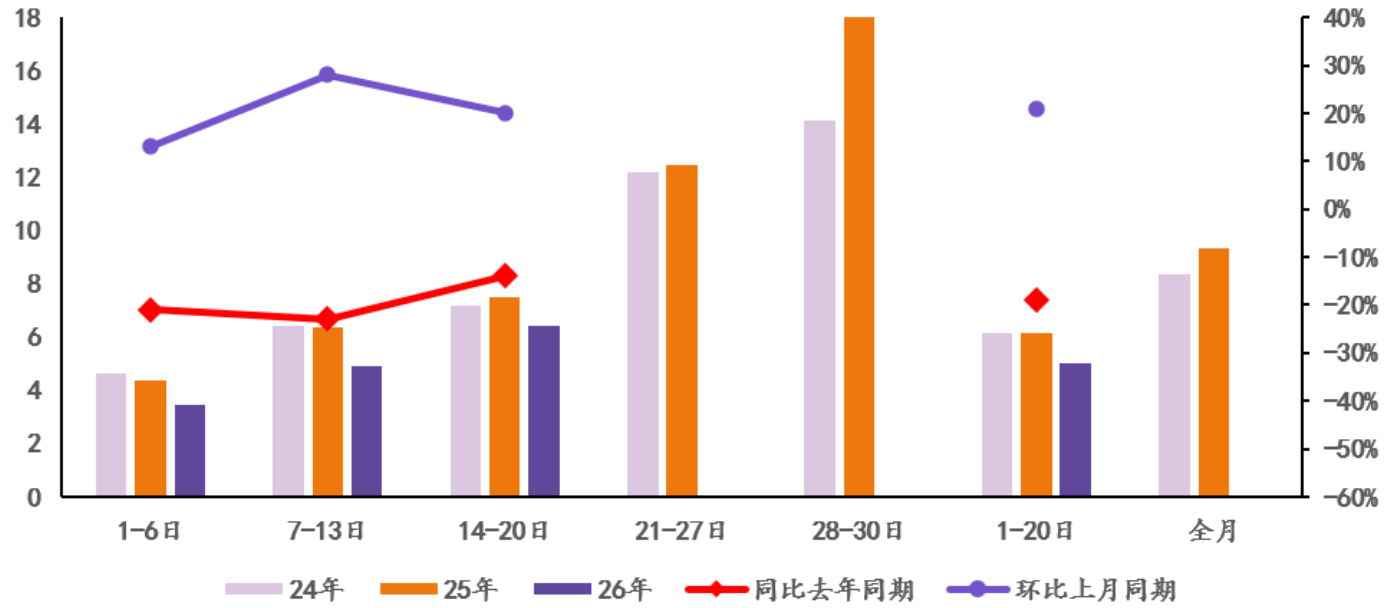
下载日志已记录，仅供内部参考

3.2、9月1-20日全国乘用车厂商批发同比去年9月同期下降19%

- 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月第三周，全国乘用车厂商日均批发6.4万辆，同比去年9月同期下降14%，较上月同期增长20%。

9月1-20日，全国乘用车厂商批发100.1万辆，同比去年9月同期下降19%，较上月同期增长21%；今年以来乘用车累计批发1,818.4万辆，同比下降6%。

乘联会主要厂商9月周度批发数据（万辆）



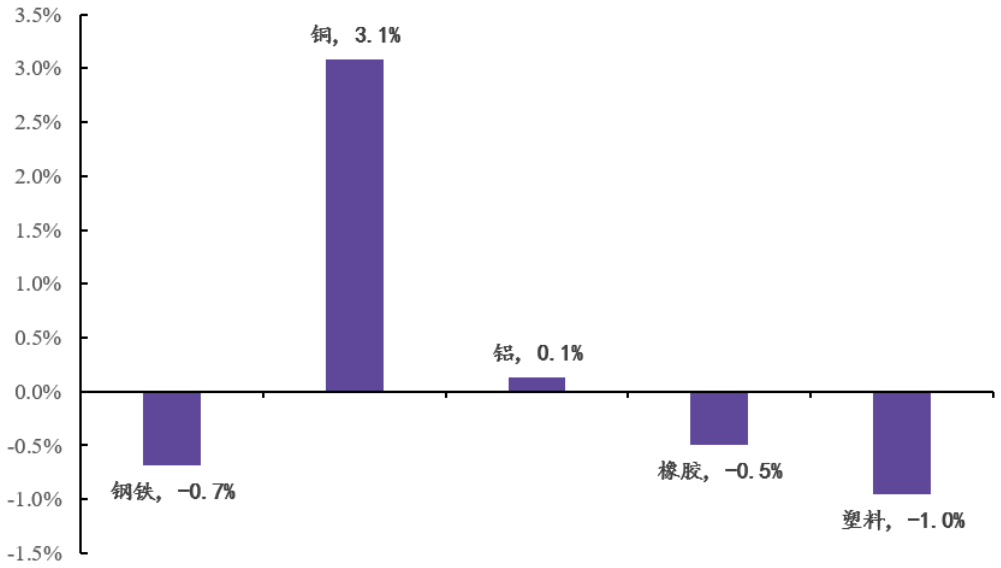
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

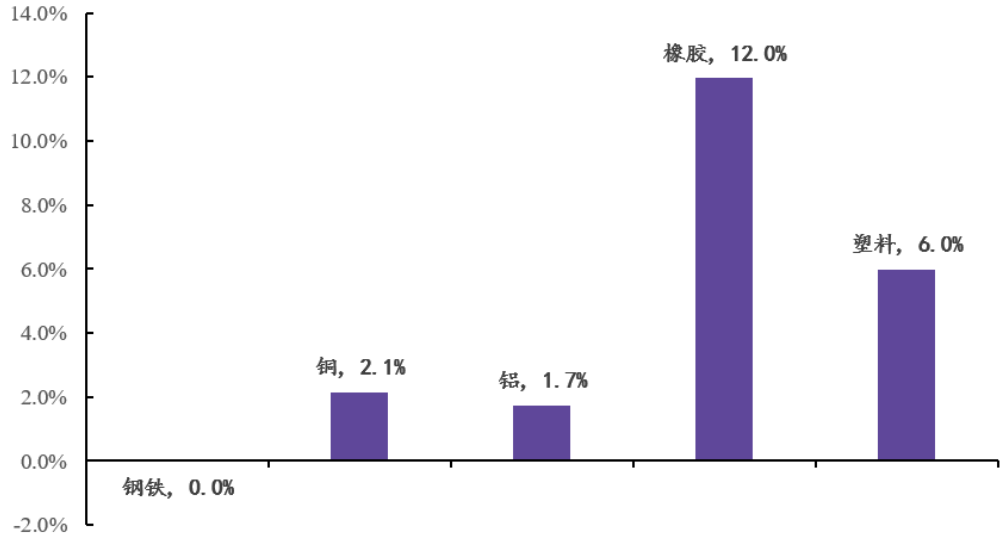
3.3、本周钢铁、橡胶、塑料价格下降

本周钢铁、橡胶、塑料价格下降。9 月 21 日 - 9 月 24 日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.36/11.21/2.42/1.51/1.00万元/吨，本周周度环比分别-0.7%/3.1%/0.1%/-0.5%/-1.0%。9 月 1 日 - 9 月 24 日价格的月度环比分别为0.0%/2.1%/1.7%/12.0%/6.0%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况



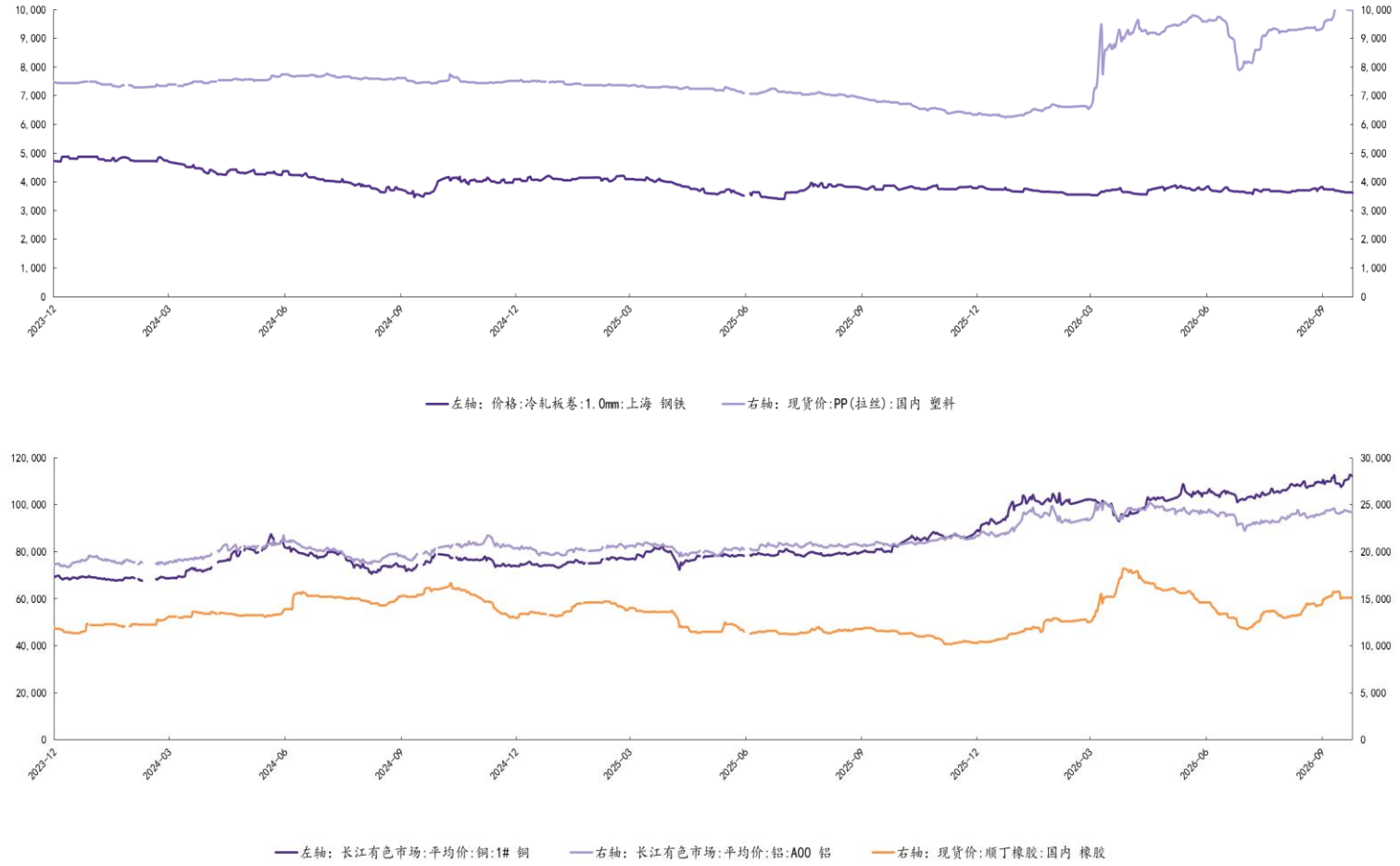
资料来源：Wind，华鑫证券研究

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

恒勃股份：关于向2026年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告

2026年9月17日，公司召开2026年第一次临时股东会，审议通过了《激励计划（草案）》及其摘要等相关议案，主要内容如下：

（一）激励工具及股票来源：本激励计划采取的激励工具为限制性股票（第一类限制性股票），股票来源为公司从二级市场回购的公司A股普通股股票。

（二）限制性股票授予数量：本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为42.50万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额14,409.2181万股的0.29%。其中首次授予34.00万股，占本激励计划拟授出权益总数的80.00%、约占本激励计划草案公告时公司股本总额14,409.2181万股的0.24%；预留8.50万股，占本激励计划拟授出权益总数的20.00%、约占本激励计划草案公告时公司股本总额14,409.2181万股的0.06%。

（三）限制性股票授予价格：29.29元/股。

（四）激励对象：本激励计划拟首次授予的激励对象为5人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干。预留授予部分的激励对象在本激励计划经股东会审议通过后12个月内确定。

下载日志已记录，仅供内部参考

长城汽车：关于2023年限制性股票激励计划首次授予及预留授予部分限制性股票回购注销实施的公告

回购注销原因：

1、因4名激励对象在首次授予限制性股票限售期届满前离职，2名激励对象在预留授予限制性股票限售期届满前离职，根据《2023年限制性股票激励计划》“第十三章公司/激励对象发生异动的处理”的规定，上述激励对象不再符合《2023年限制性股票激励计划》相关的激励条件，经本公司第八届董事会第五十三次会议审议通过，向上述4名首次授予限制性股票激励对象回购并注销已获授但尚未解除限售的限制性股票共计217,038股，向上述2名预留授予限制性股票激励对象回购并注销已获授但尚未解除限售的限制性股票共计48,111股。

2、因1名激励对象在首次授予限制性股票限售期届满前降职，根据《2023年限制性股票激励计划》“第十三章公司/激励对象发生异动的处理”的规定，按其新任岗位所对应的标准，重新核定其可解除限售的限制性股票，所调减的限制性股票由公司回购并注销。经本公司第八届董事会第五十三次会议审议通过，向上述1名首次授予限制性股票激励对象回购并注销当期已调减的限制性股票共计894股。

综上所述，公司本次回购注销《2023年限制性股票激励计划》首次授予及预留授予部分限制性股票共计266,043股。

下载日志已记录，仅供内部参考

乔路铭：关于设立全资子公司的公告

（一）基本情况

为了更好地推进乔路铭科技股份有限公司业务发展，进一步完善公司市场布局和满足未来发展需求，公司拟以自有资金出资150万美元在中国香港投资设立全资子公司乔路铭国际控股有限公司（暂定名），公司100%控股乔路铭国际控股有限公司，具体公司名称、注册资本、注册地址、经营范围等相关信息以香港公司注册处及商业登记署最终核定为准。乔路铭国际控股有限公司既作为公司境外业务投资路径，又真实开展具体经营业务。公司董事会授权经营管理层全权办理本次子公司设立的全部相关手续，并可根据实际办理情况对名称、经营范围等事项进行合理调整。

（二）是否构成重大资产重组

根据《上市公司重大资产重组管理办法》相关规定，公司本次对外投资系新设全资子公司，不构成重大资产重组。

（三）是否构成关联交易

本次交易不构成关联交易。

下载日志已记录，仅供内部参考

隆源股份：关于向2026年股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的公告

2026年9月23日，公司召开第二届董事会第十次会议，审议通过《关于调整2026年股票期权激励计划相关事项的议案》《关于向2026年股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的议案》，相关事项已经公司薪酬与考核委员会前置审议通过，公司薪酬与考核委员会对2026年股票期权激励计划调整及首次授予相关事项进行了核查并发表了同意的意见。浙江天册律师事务所对公司2026年股票期权激励计划调整及首次授予相关事项出具了法律意见书。

2026年9月23日为2026年股票期权激励计划首次授予日，向67名符合条件的激励对象授予226.20万份股票期权，行权价格为24.30元/份，股票来源为公司向激励对象定向发行A股普通股。

本次首次授予的股票期权分三个行权期，等待期分别为自首次授予日起12个月、24个月和36个月，各期可行权比例分别为30%、30%和40%，公司层面业绩考核年度为2026—2028年。

由于公司2026年半年度权益分派实施完成，股票期权行权价格由24.70元/份调整为24.30元/份。同时，因2名拟激励对象自愿放弃获授权益，首次授予人数由69人调整为67人，首次授予数量由230.16万份调整为226.20万份；相应预留数量由20.00万份调整为23.96万份，激励计划拟授予股票期权总量保持不变。

下载日志已记录，仅供内部参考

渤海汽车：关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过渡期损益情况的公告

渤海汽车系统股份有限公司通过发行股份及支付现金的方式购买北京海纳川汽车部件股份有限公司（持有的北京北汽模塑科技有限公司51%的股权、海纳川安道拓（廊坊）座椅有限公司51%的股权、廊坊莱尼线束系统有限公司50%的股权并募集配套资金。本次交易的标的资产已全部完成交割过户，公司为支付标的资产对价新发行的股份已完成上市。

根据协议约定，标的资产在过渡期间产生的收益或因其他原因而增加的净资产部分由上市公司享有；标的资产在过渡期间产生的亏损或因其他原因而减少的净资产部分由交易对方承担，并在上市公司向交易对方支付的现金对价中扣除。

根据前述专项审计报告，本次交易过渡期内标的资产未出现亏损，标的资产在过渡期内产生的收益由公司享有。

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：260928130930