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

英伟达追加10亿美元投资Figure AI，AMD斥资82亿美元收购World Labs

汽车行业周报

投资评级： 推荐（维持）

报告日期： 2026年10月08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

英伟达拟追加10亿美元投资Figure AI，继2025年9月参与其C轮融资后进一步加码人形机器人赛道

英伟达拟向Figure追加投资10亿美元，持续强化人形机器人赛道战略布局。2024年2月，Figure宣布完成约6.75亿美元的B轮融资，其中英伟达出资约5000万美元，投后估值提升至26亿美元。2025年9月，英伟达参与Figure AI超过10亿美元的C轮融资，投后估值达390亿美元。2026年10月，据报道，英伟达正讨论向Figure追加投资10亿美元。

AMD以82亿美元收购World Labs，李飞飞将出任执行副总裁兼首席科学家

AMD收购空间智能公司World Labs，预计将于2026年底前完成交割。2026年9月28日，AMD宣布与World Labs签署最终收购协议，交易价值约82亿美元（约合人民币550亿元）。交易完成后，World Labs联合创始人兼首席执行官李飞飞将加入AMD，出任执行副总裁兼首席科学家，World Labs团队将继续从事AI模型研究工作。World Labs成立于2024年4月，成立当年便推出大型世界模型（LWM），其能够从单张图片生成可交互的3D虚拟世界；随后推出多模态世界模型Marble，允许用户通过文字、图片、视频或3D布局图创建三维世界。2026年9月，World Labs发布新一代世界模型Atlas，号称全球首个多模态世界模型，原生支持文本、图像、视频和3D数据的统一处理，可进行世界生成、空间重建与时空模拟；其核心能力“新视角预测”仅需少量2D图像输入，即可推理出同一场景在摄像机移动后呈现的画面，输出最长1分钟、最高1440p分辨率的视频。此前，World Labs已与AMD从模型训练和推理优化方面展开合作，2025年便从AMD Instinct GPU上进行模型训练与推理优化起步。

下载日志已记录，仅供内部参考

特斯拉Optimus针对量产降本调整自研AI芯片方案，德州机器人厂房建设提速

特斯拉下调AI5/6芯片内存为Optimus量产降本，并加速推进得州机器人专属工厂建设。目前Gen3已可完成精细抓取、插拔、分拣等操作，行走能力持续提升。为适配量产需求并降低机器人成本，特斯拉将AI5芯片RAM减半至72GB LP5，AI6芯片削减三分之一至144GB LP6；马斯克表示内存带宽维持不变，总内存容量缩减对Optimus性能影响十分有限，真正制约性能的核心是内存带宽而非总容量。产能方面，据无人机勘测，得州超级工厂北园区Optimus专属人形机器人厂房钢结构整体完成约40%，采用分区并行施工模式，部分区域已浇筑上层楼板，其余区段仍处基础施工阶段，有望如期于2027年夏季进入大规模量产阶段，计划年产量1000万台。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。

上纬启元机器人全球首店落地上海，Q1/T1两款个人机器人开启首批交付

上纬启元首款个人机器人T1/Q1，于国庆首日启动首批交付。启元机器人全球首店位于上海淮海中路龙凤PRSCO，近日正式开业并于10月1日开启首批交付，由永达汽车负责门店运营，启元Q1、T1两款消费级个人机器人同步进入线下销售，本次交付的启元Q1、启元T1已正式发售。（1）价格方面，Q1售价19999元、Q1探索版26999元，T1售价19999元、T1 Pro 29999元；（2）功能方面，Q1支持软件零代码编排与硬件DIY自由改装，面向教育、科研、家庭陪伴等场景，T1可在轮足人形与四足形态间自主切换，支持智能跟随并联动运动相机完成跟拍、绕拍，适配居家、户外等不同环境。

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

特斯拉辅助驾驶系统于德国取得显著进展，FSD入欧进程进入加速落地阶段

德国联邦交通部长公开呼吁特斯拉辅助驾驶系统入欧，德国与特斯拉就改名TAD及限速约束达成共识。2026年4月，荷兰车辆管理局RDW向FSD（监督版）颁发临时欧盟型式批准，审查前后超过18个月；该批准最初仅在荷兰有效，但按法规其他成员国可书面表态直接接受，无需重走流程。2026年9月，德国联邦交通部与特斯拉达成共识：特斯拉主动在欧洲将FSD更名为“特斯拉辅助驾驶”（Tesla Assisted Driving，TAD），且系统自动行驶时超出道路限速的幅度不得超过10%。同年10月初，接受该批准的欧洲国家已达8个：荷兰、比利时、丹麦、立陶宛、爱沙尼亚、斯洛文尼亚、捷克、克罗地亚。2026年10月6日，德国联邦交通部长Steffen Bilger在柏林表示，希望特斯拉辅助驾驶系统能尽快在整个欧盟获准使用。此前，特斯拉2026年二季度财报称，仅荷兰、立陶宛、爱沙尼亚、丹麦、比利时五国，车主截至7月已用FSD行驶超5000万公里；加上北美、亚洲，该系统已在全球16个市场落地。

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。当前智能驾驶板块处于政策与产品落地的密集催化期，FSD入欧进程加速有望推动自动驾驶全球化兑现，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

新加坡DCW展会落幕，多家龙头企业发布新一代液冷解决方案

LG电子发布端到端液冷产品，多款CDU取得英伟达资质认证。LG电子于新加坡Data Centre World Asia 2026展会推出面向AI数据中心的“Chip-to-Chiller”冷却系统。该液冷方案以CDU冷却分配单元为核心，产品矩阵覆盖600kW至数MW功率等级；其中1MW、2.6MW机型已取得NVIDIA基础设施认证，2.6MW机型额外获得NVIDIA DSX Ready CDU 认证。本次发布的Chip-to-Chiller系统打通芯片端至冷源端的完整液冷链路。依托多功率等级CDU产品，可匹配不同规模AIDC散热需求。NVIDIA系列认证标志产品在兼容性、可靠性与性能指标上满足其AI算力平台标准，具备配套落地能力。除CDU外，LG同步展出集装箱式预制模块Hydronic Modular，模块在ISO标准集装箱内集成泵组、阀门及应急缓冲水箱，能够压缩现场施工周期，支持算力按需扩容。

台达推出AI模块化数据中心，适配英伟达Vera Rubin架构。台达新加坡Data Centre World Asia 2026展会推出AI模块化数据中心方案，集成800VDC机柜级供电、液冷及微电网能力，面向NVIDIA Vera Rubin架构打造高密度智算中心，聚焦快速部署与能效优化目标。

申菱环境参加DCW展会，展示液冷一体化闭环方案。申菱环境参展新加坡Data Centre World Asia 2026，对外展示冷源-输配-末端空调一体化液冷闭环方案，展品覆盖Manifold、CDU、整装液冷机柜、二次侧管路、冷电融合AI算力方舱、液冷微模块，完整复现AI算力中心真实架构，直观呈现液冷全链路落地能力。面向海外AIDC部署痛点，公司全预制产品体系可支撑高密度GPU集群散热。算力方舱、液冷微模块实现模块化设计+工厂预制，适配海外多变算力密度、复杂场地与短周期建设要求，匹配海外项目对可靠性、能效、交付速度的核心需求，加速海外市场拓展。

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、双环传动、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	2026-10-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	12.28	0.53	0.69	0.75	23.17	17.80	16.37	买入
300100.SZ	双林股份	22.18	0.88	1.08	1.28	25.20	20.54	17.33	买入
300652.SZ	雷迪克	27.46	1.06			25.91			买入
600733.SH	北汽蓝谷	5.07	-0.82	-0.38	0.04	-6.18	-13.34	126.75	买入
601127.SH	赛力斯	46.94	3.67	3.85	2.47	12.79	12.19	19.00	买入
603179.SH	新泉股份	40.48	1.60	2.46	3.00	25.30	16.46	13.49	买入
605133.SH	嵘泰股份	24.01	0.85	1.18	1.42	28.25	20.35	16.91	买入
605288.SH	凯迪股份	71.83	0.86	1.15	1.33	83.52	62.46	54.01	买入
920978.BJ	开特股份	17.12	0.97	1.25	1.55	17.65	13.70	11.05	买入

资料来源：Wind （雷迪克、北汽蓝谷、赛力斯盈利预测来源于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	2026-10-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	36.15	0.81	1.09	1.26	44.63	33.17	28.69	买入
300952.SZ	恒辉安防	16.49	0.77	0.99	1.26	21.42	16.66	13.09	买入
301225.SZ	恒勃股份	58.52	1.54	1.71	1.94	38.00	34.22	30.16	买入
301499.SZ	维科精密	25.46	0.39	0.47	0.71	65.28	54.17	35.86	买入
601689.SH	拓普集团	46.52	1.60	1.71	2.11	29.08	27.20	22.05	买入
603013.SH	亚普股份	14.26	1.03	1.15	1.29	13.84	12.40	11.05	买入
603119.SH	浙江荣泰	52.60	0.77	0.79	1.15	68.31	66.58	45.74	买入
688698.SH	伟创电气	41.58	1.29	1.39	1.70	32.23	29.91	24.46	买入
920221.BJ	易实精密	11.98	0.49	0.60	0.72	24.45	19.97	16.64	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

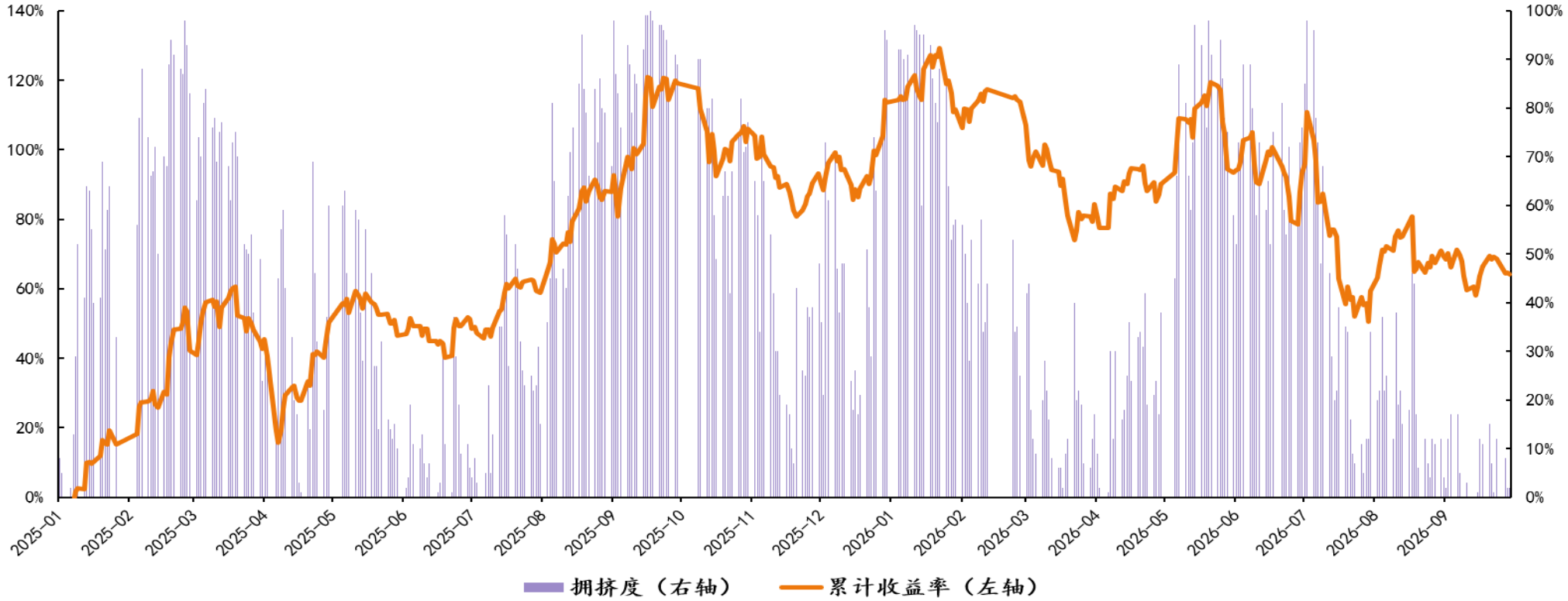
研究创造价值

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跌2.03%

本周华鑫人形机器人指数跌2.03%，2025年以来累计收益率达到64.1%。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8.8%，位于2025年以来的4.0%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。

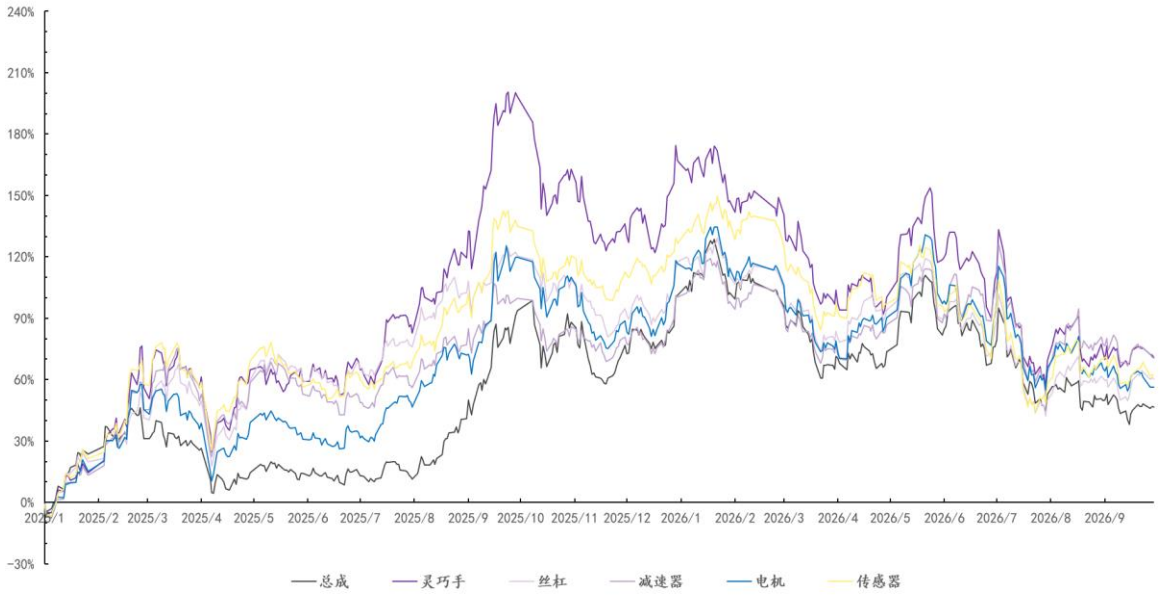
资料来源：wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

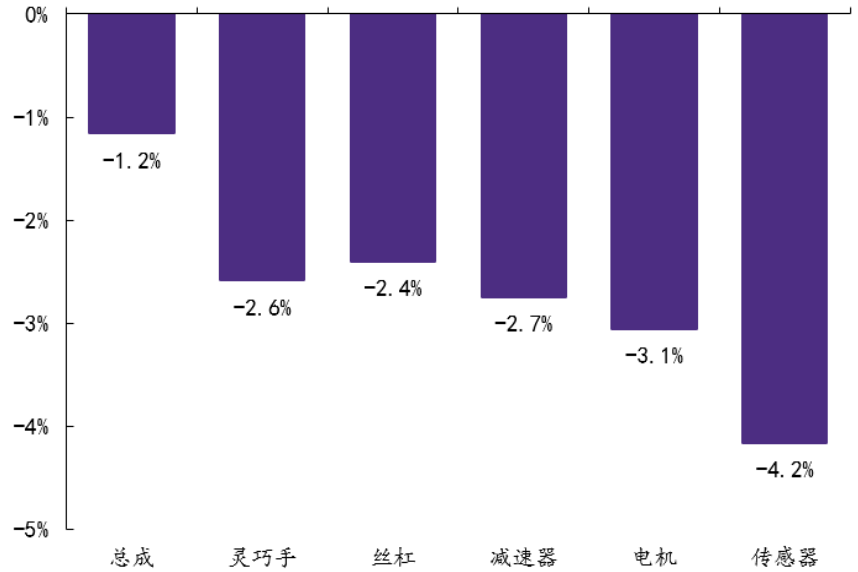
1.2、人形机器人细分板块中总成表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成跌1.2%，灵巧手跌2.6%，丝杠跌2.4%，减速器跌2.7%，电机跌3.1%，传感器跌4.2%。

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



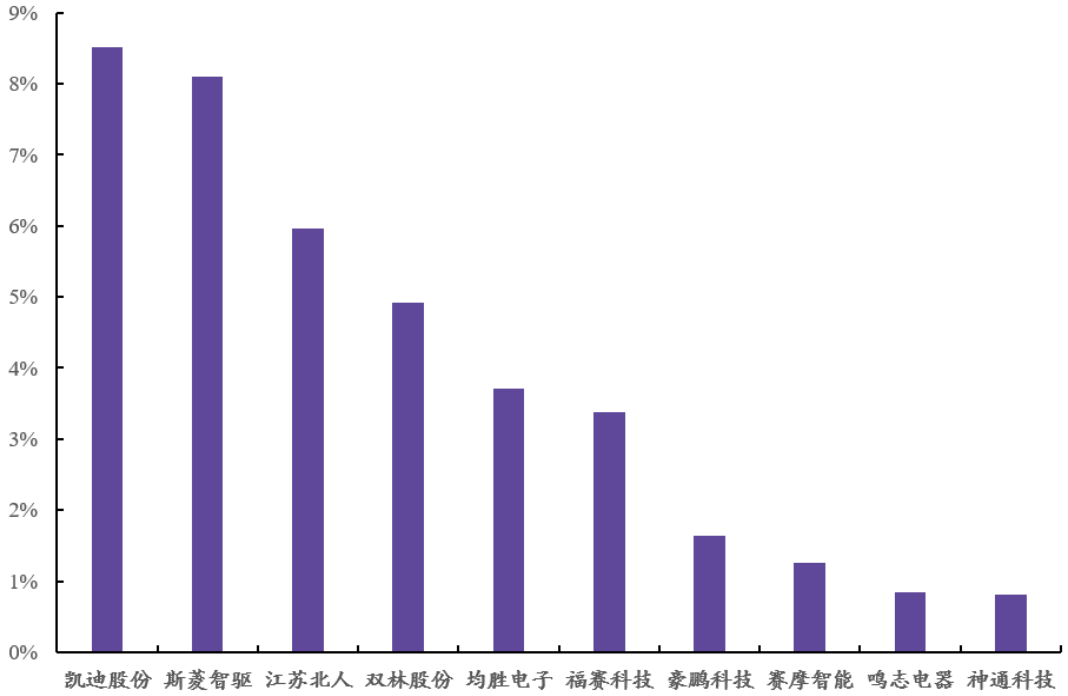
资料来源：wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

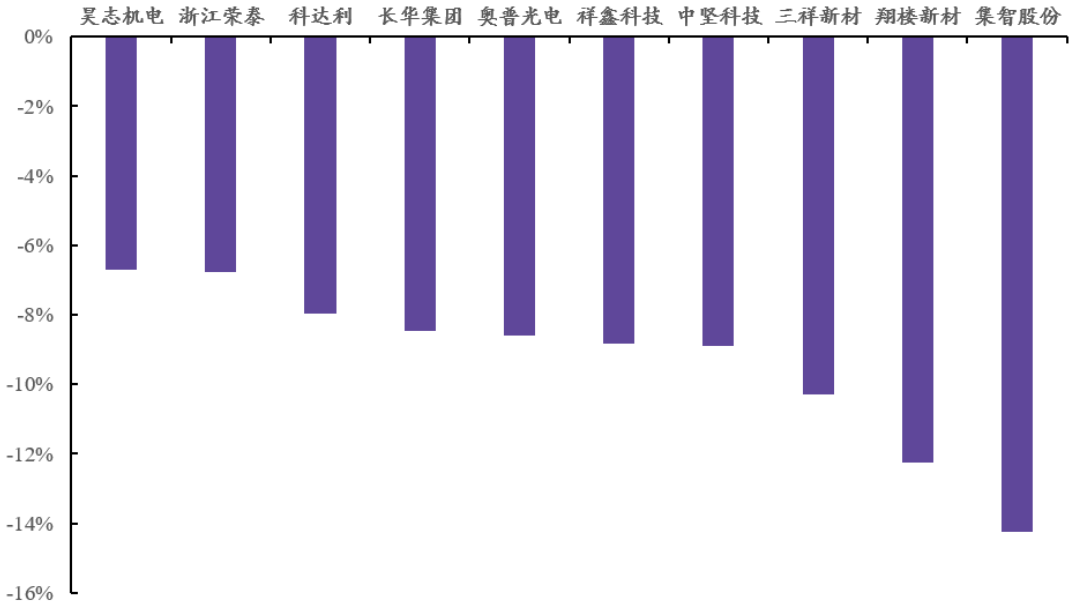
1.3、机器人相关标的中，凯迪股份、斯菱智驱、江苏北人涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，凯迪股份（8.5%）、斯菱智驱（8.1%）、江苏北人（6.0%）等涨幅居前，集智股份（-14.2%）、翔楼新材（12.2%）、三祥新材（-10.3%）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

- **智元第20000台具身智能机器人下线。**9月24日，智元第20000台通用具身智能机器人远征A3 Ultra在横琴长隆飞船乐园正式下线，并交付长隆集团。同日，由智元与长隆集团联手打造的全球首个大规模具身智能主题乐园在横琴长隆飞船乐园启幕，超过300台智元全系机器人在园区常态化上岗，服务游客互动、导览、演艺及科普研学等场景。
- **逐际动力与东土科技正式发布全国首个搭载国产电子架构的人形机器人。**09月28日，2026 国产化电子架构具身智能机器人发布会在湖北宜昌举行。会上，逐际动力与东土科技正式发布全国首个搭载国产电子架构的人形机器人，实现国产工业级实时通信能力在人形机器人复杂系统中的首次贯通。这是国产电子架构首次进入人形机器人整机系统，也是具身智能技术发展进程中的历史性时刻。
- **AMD收购World Labs。**9月28日，AMD与World Labs 宣布AMD 已同意以全股票交易方式收购World Labs，交易价值约为82亿美元，预计将于2026年底完成，但需获得相关批准。World Labs开发用于生成和重建3D环境的空间智能模型，其应用领域包括机器人仿真和创意工具。该交易将AMD在物理人工智能领域的利益扩展到投资和硬件合作之外，包括其与Generative Bionics的现有合作关系。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.4、 机器人行业新闻

- **FF机器人计划独立上市。**9月29日，贾跃亭对外公布，FF旗下机器人业务计划分拆，以2亿美元估值，借纳斯达克平台AIxC实现独立上市。AIxC后续会改名FFR，彻底放弃加密货币相关业务，转型成一家专门做机器人的上市公司。分拆机器人之后，FF将升级为Robotaxi共享网络及AI视舱技术运营商，以及Physical AI投资控股公司。FF将力争再次成为汽车产业变革的推动者之一。
- **本末科技港交所上市。**9月29日，本末科技在港交所主板挂牌上市，发售价为每股21.60港元（约合18.49元人民币），开盘价为每股22.48港元（约合19.22元人民币）。本末科技是一家以直驱技术为核心能力的机器人技术公司，主要从事机器人动力模组及机器人的销售。本末科技2025年在中国消费机器人动力模组行业中排名第八，市场份额为2.4%；在中国消费机器人直驱动力模组行业中排名第一，市场份额为61.1%。
- **苏度科技完成新一轮融资。**9月30日，上海通用具身智能企业苏度科技宣布完成新一轮超10亿元融资，本轮融资由上海国投先导、孚腾资本，国泰海通联合领投，道禾长期、东风资产、国开金融、朗玛峰、量图智策等产业及长期资本深度参与，小米等多家老股东继续跟投。本轮融资资金将重点用于持续推进全栈技术攻坚与真实产业场景的规模化验证。

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

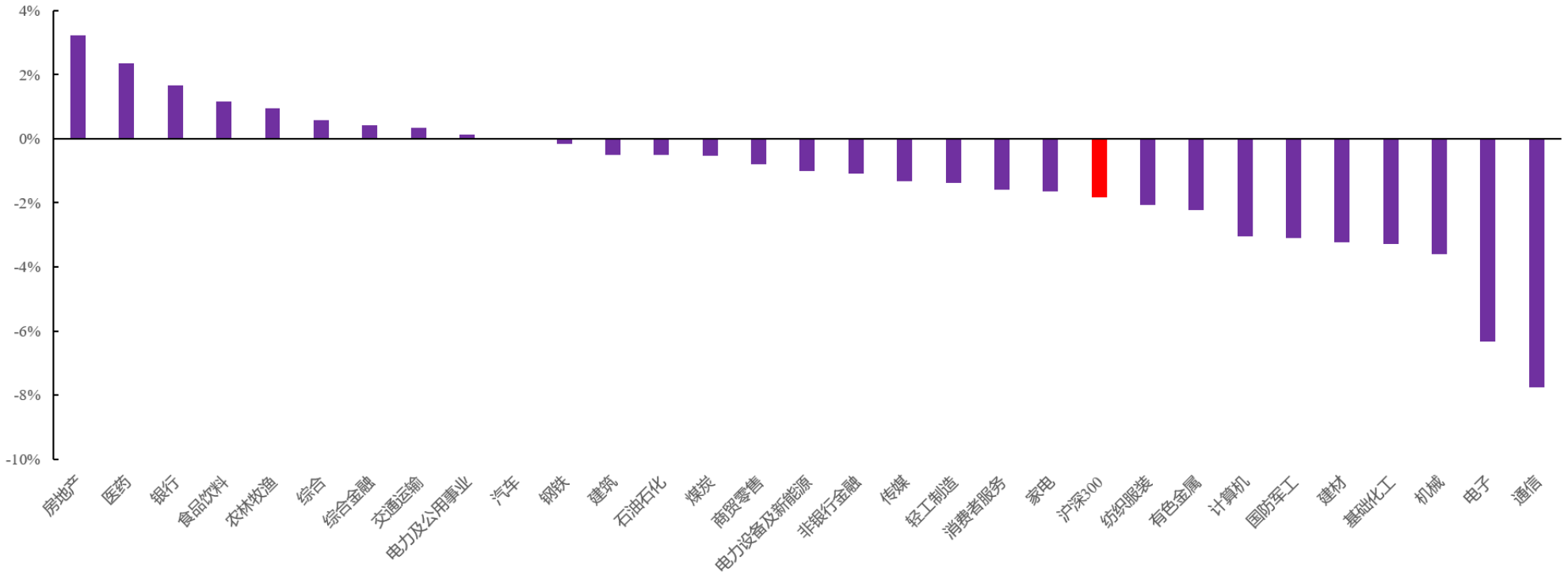
研究创造价值

下载日志已记录，仅供内部参考

2.1、 本周中信汽车指数跌0.0%

中信汽车指数跌0.0%，跑赢大盘1.8个百分点。本周沪深300跌1.8%。中信30个行业中，涨幅最大的为房地产(3.2%)，跌幅最大的为通信(-7.8%)；中信汽车指数跌0.0%，跑赢大盘1.8个百分点，位列30个行业中第10位。

中信行业周度涨跌幅



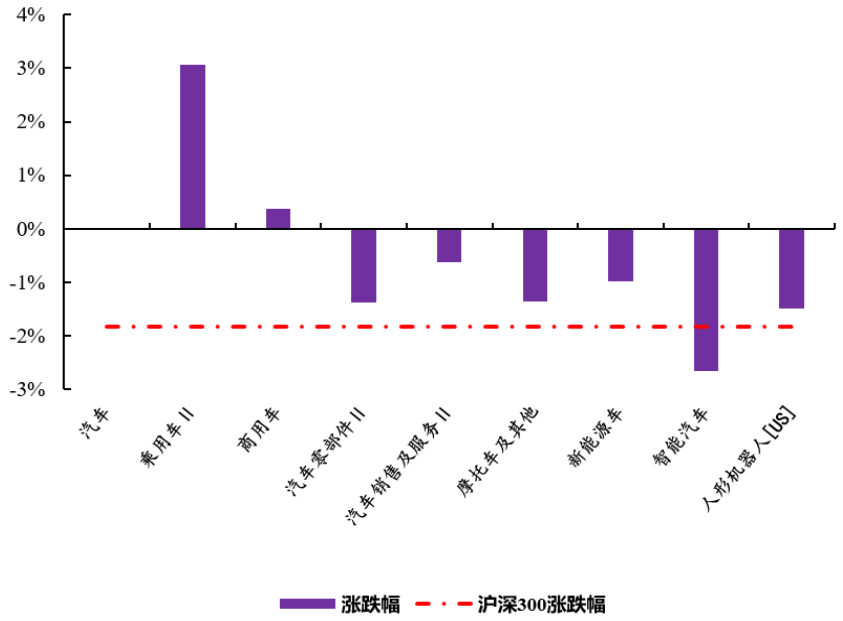
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

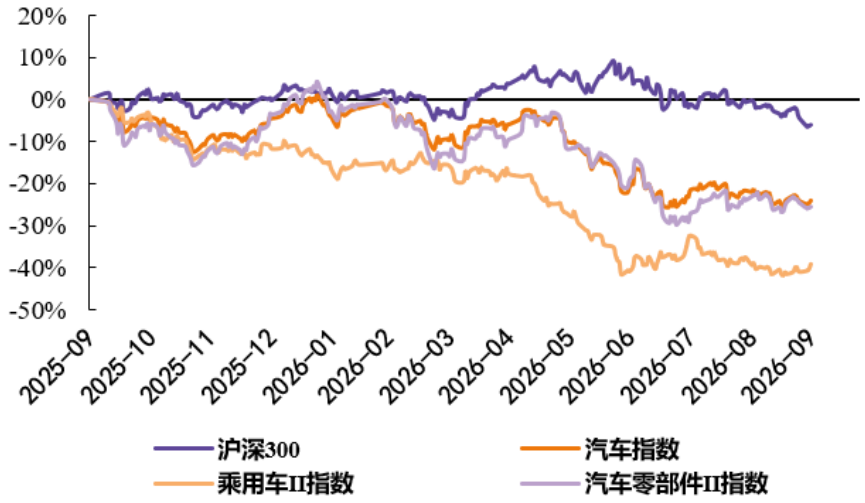
2.2、 汽车概念板块中新能源车表现较好

其中，乘用车涨3.1%， 商用车涨0.4%，汽车零部件跌1.4%，汽车销售及服务跌0.6%，摩托车及其他跌1.4%。概念板块中，新能源车指数跌1.0%，智能汽车指数跌2.7%，人形机器人指数跌1.5%。近一年以来（截至2026年9月30日），沪深300跌5.7%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-23.4%、-22.9%、-29.7%，相对大盘的收益率分别为-17.7pct、-17.3pct、-24.1pct。

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



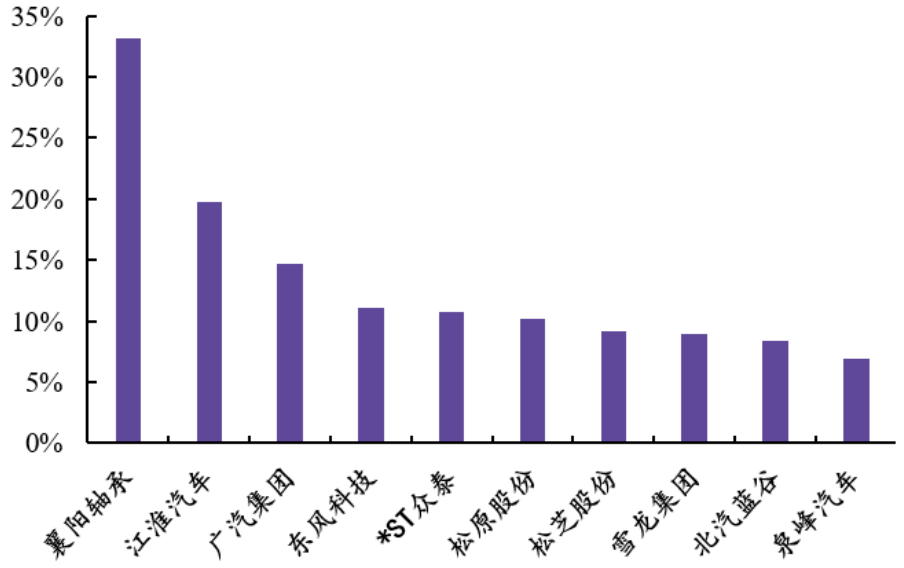
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

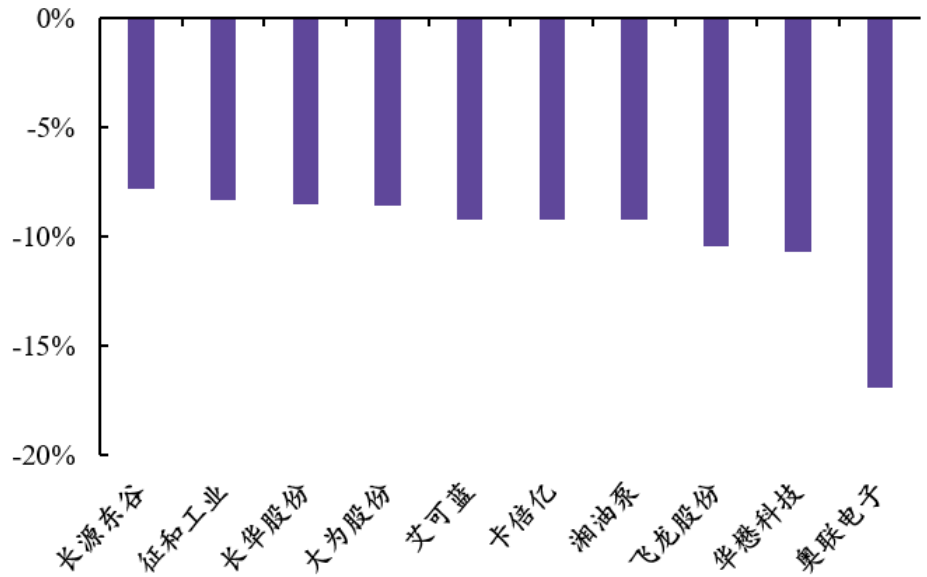
2.3、 重点关注的公司中，襄阳轴承、江淮汽车、广汽集团涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，襄阳轴承（33.2%）、江淮汽车（19.8%）、广汽集团（14.7%）等涨幅居前，奥联电子（-16.9%）、华懋科技（-10.7%）、飞龙股份（-10.4%）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



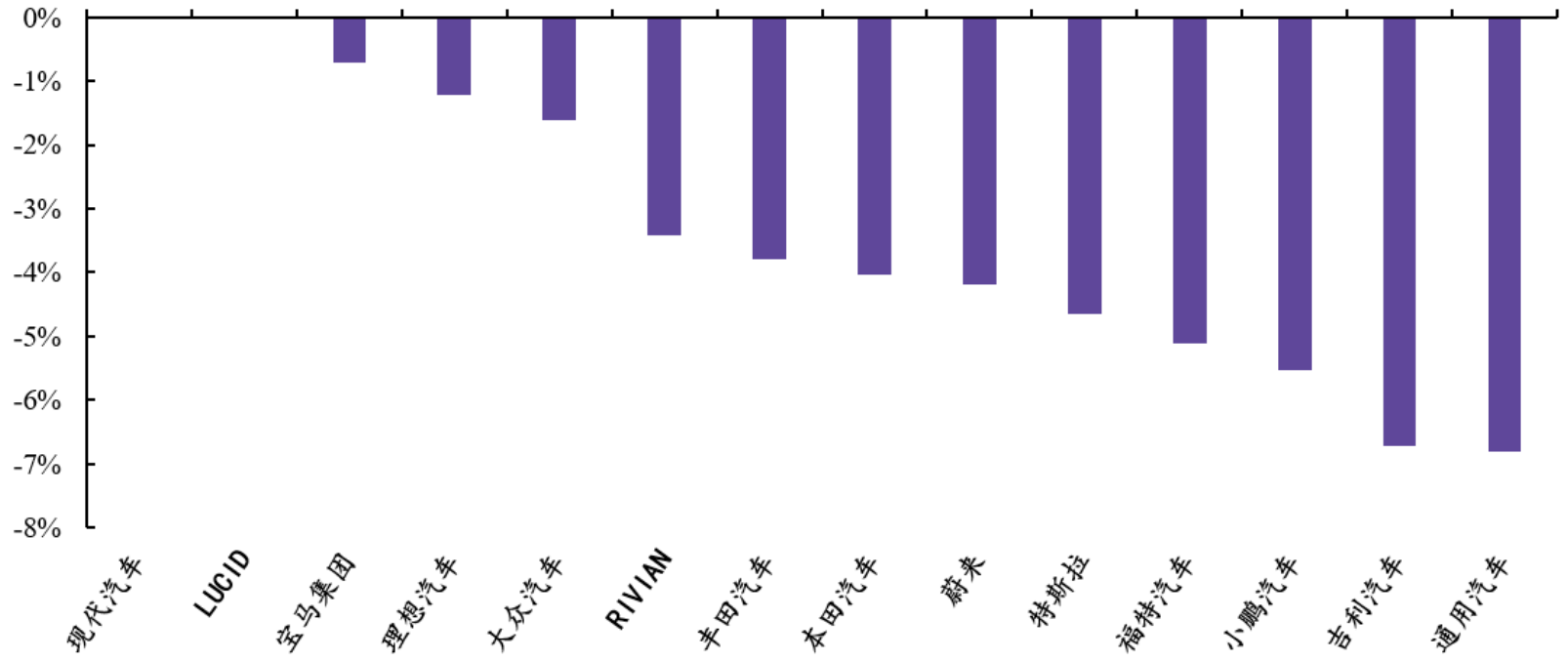
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4、 海外车企中，现代汽车、LUCID、宝马集团表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-3.4%，中位数为-3.9%。现代汽车（0.0%）、LUCID（0.0%）、宝马集团（-0.7%)等表现居前，通用汽车（-6.8%）、吉利汽车（-6.7%）、小鹏汽车（-5.5%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅



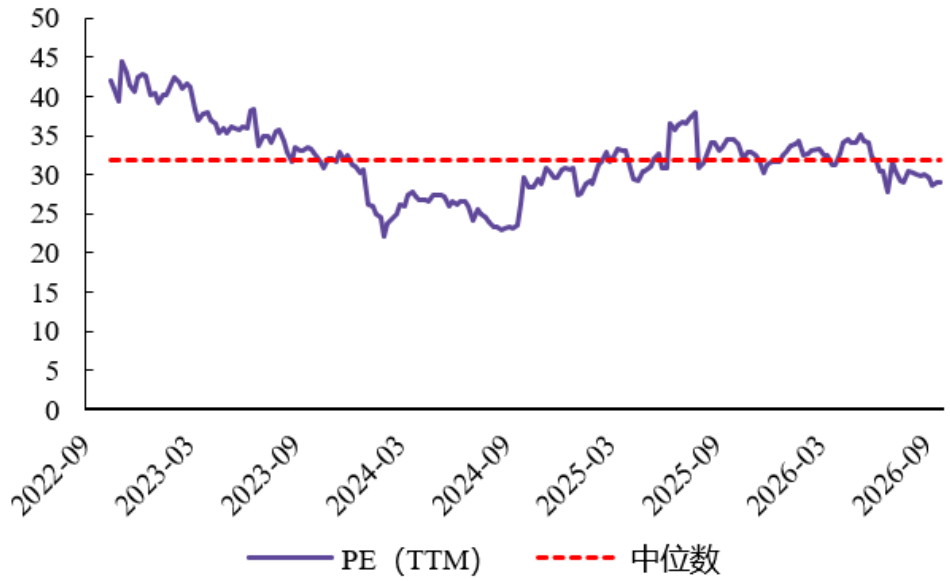
资料来源：Wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

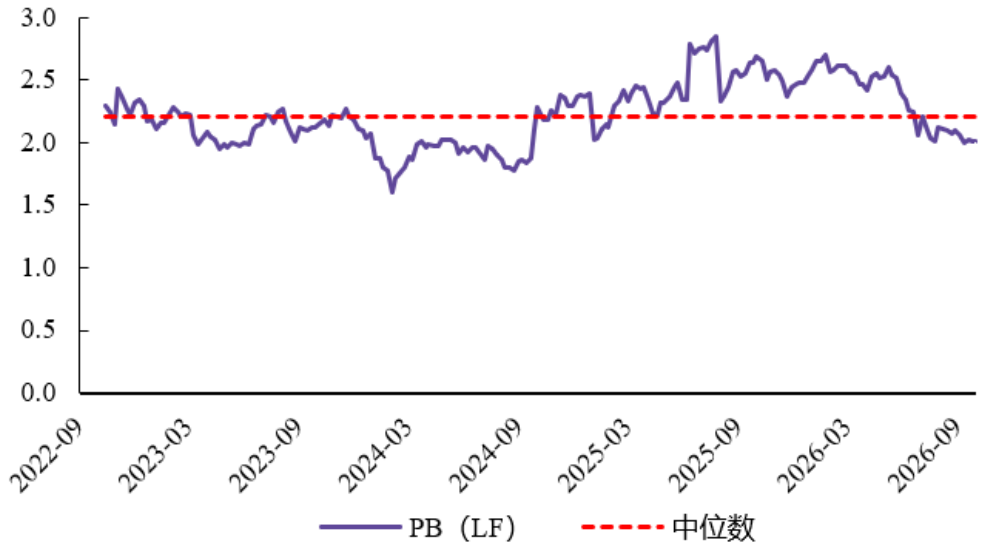
2.5、 汽车板块PE位于近4年来22.5%分位，PB位于21.2%分位

截至2026年09月30日,汽车行业PE（TTM）为28.9，位于近4年以来22.5%分位；汽车行业PB为2.0，位于近4年以来21.2%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

- **全新一代智己LS6上市。**9月23日，全新一代智己LS6正式上市，新车共推出3款车型，上市权益价19.79-25.99万元。作为智己“NEXT·2028”战略落地的重磅新品，定位超级大五座智能SUV，将全新NEO三电架构、全线控底盘、IM Claw龙虾智能体三大核心旗舰技术全系下放，面向20万元级家庭用车市场，以航空同源理念打造，被誉为“陆上A320”，旨在让普通家庭提前享受下一代出行体验。
- **神龙科技与Momenta达成全球战略合作。**9月24日，神龙科技与Momenta在上海正式签署全球战略合作协议。双方将围绕用户体验、辅助驾驶及高阶自动驾驶开展长期深度合作，在东风汽车与Stellantis集团股东双方先进整车能力基础上，整合智能座舱与电子电气架构等技术，并融合神龙科技所运营的标致、雪铁龙，以及Stellantis集团Jeep®品牌的底盘调校经验，共同打造拥有“审美愉悦、驾控愉悦、安心愉悦”的新能源产品。
- **领克20上市。**9月28日，领克20正式上市，共推出5款车型，官方指导价12.38-16.38万元，限时价11.88-15.88万元。新车定位精致驾趣纯电SUV，全系标配激光雷达与千里浩瀚H5智驾，搭载800V+6C超充，配CCD底盘、双车载冰箱、破风流光双尾翼。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.6、 汽车行业新闻

- **深蓝S07 AI激光版上市。**9月28日，深蓝S07 AI激光版正式上市，共推出4款车型，官方指导价15.59-17.59万元，限时权益价14.99-16.99万元。作为改款车型，新车全系基于800V高压平台打造，CLTC纯电续航最高725km，支持6C充电倍率，标配FSD+HRS可变自适应悬架，全系搭载激光雷达，配备开放域端到端豆包大模型。
- **蔚来与吉利达成充换电战略合作。**9月28日，蔚来控股与吉利控股正式官宣充换电战略合作。根据协议，吉利以旗下易易互联100%股权叠加6.4亿元现金认购蔚来能源新股。作为对等布局，蔚来同步入股吉利充电业务主体浩瀚能源。据了解，本次交易完成后蔚来能源估值约160亿元，交割完成后，吉利将持有蔚来能源30%股份，蔚来保留63.6%股权，保持控股地位，其它投资方持股4.6%。
- **华为与赛力斯达成业务升级战略合作。**9月30日。华为与赛力斯达成了鸿蒙智行问界业务升级战略合作。面向新五年，双方将持续锚定问界高端智能汽车品牌核心定位，联合组建问界业务专属团队，进一步升级问界业务，以专属专营更好地服务问界用户，持续推动问界新豪华品牌向上。
- **iCAR V27长续航版上市。**9月30日，iCAR V27长续航版正式上市，共推出2款车型，售价18.98-20.38万元。新车继续搭载1.5T增程混动，配备双电机四驱，百公里加速5.9秒，CLTC纯电续航300km，配备猎鹰700辅助驾驶系统。

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

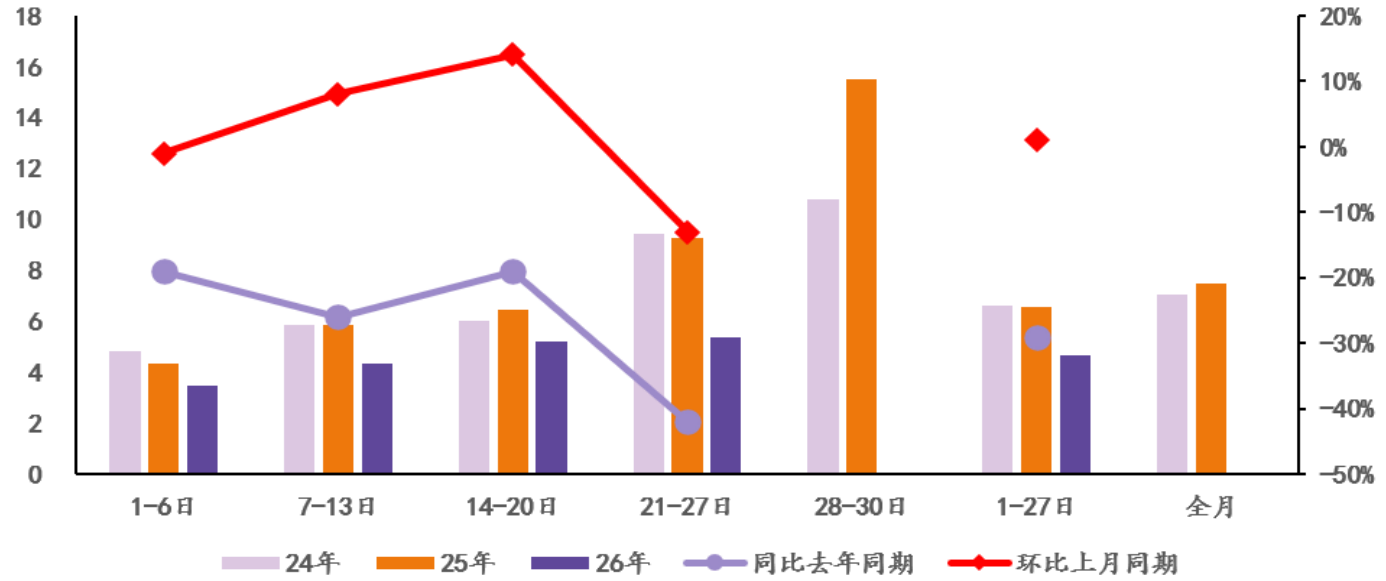
下载日志已记录，仅供内部参考

3.1、9月1-27日全国乘用车市场零售同比去年9月同期下降29%

- 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19%，较上月同期增长14%。
- 9月第四周，全国乘用车市场日均零售5.4万辆，同比去年9月同期下降42%，较上月同期下降13%。

9月1-27日，全国乘用车市场零售125.8万辆，同比去年9月同期下降29%，较上月同期增长1%；今年以来乘用车累计零售1,297.3万辆，同比下降22%。

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

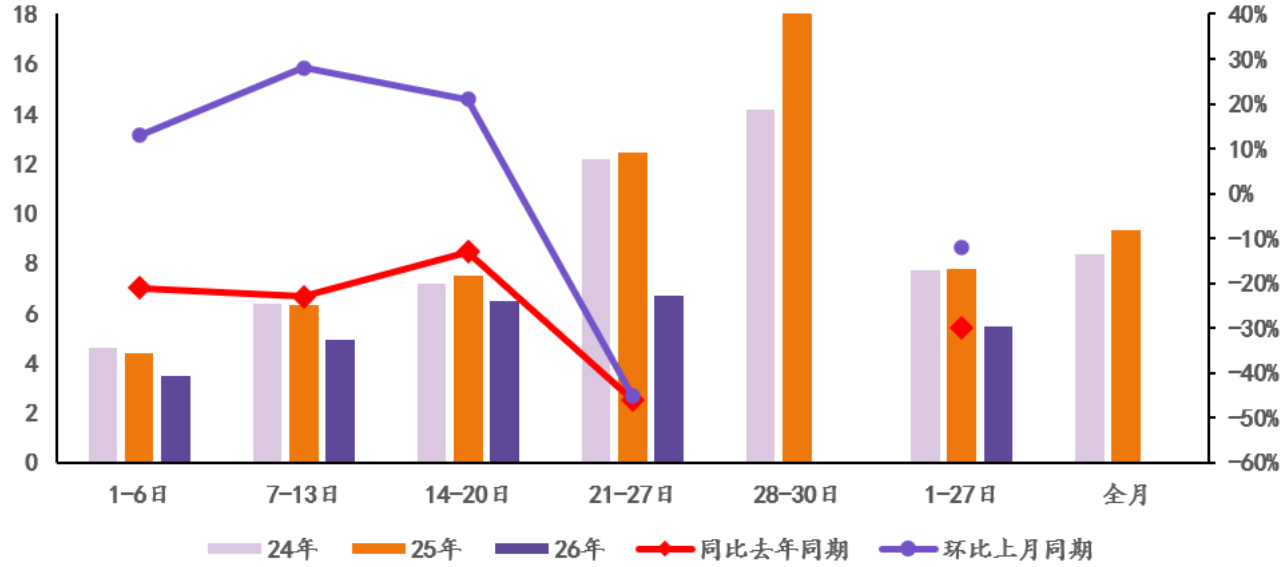
下载日志已记录，仅供内部参考

3.2、9月1-27日全国乘用车厂商批发同比去年9月同期下降30%

- 9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第三周全国乘用车厂商日均批发6.5万辆，同比去年9月同期下降13%，较上月同期增长21%。
- 9第四周全国乘用车厂商日均批发6.7万辆，同比去年9月同期下降46%，较上月同期下降45%。

9月1-27日，全国乘用车厂商批发147.4万辆，同比去年9月同期下降30%，较上月同期下降12%；今年以来乘用车累计批发1,865.7万辆，同比下降7%。

乘联会主要厂商9月周度批发数据（万辆）



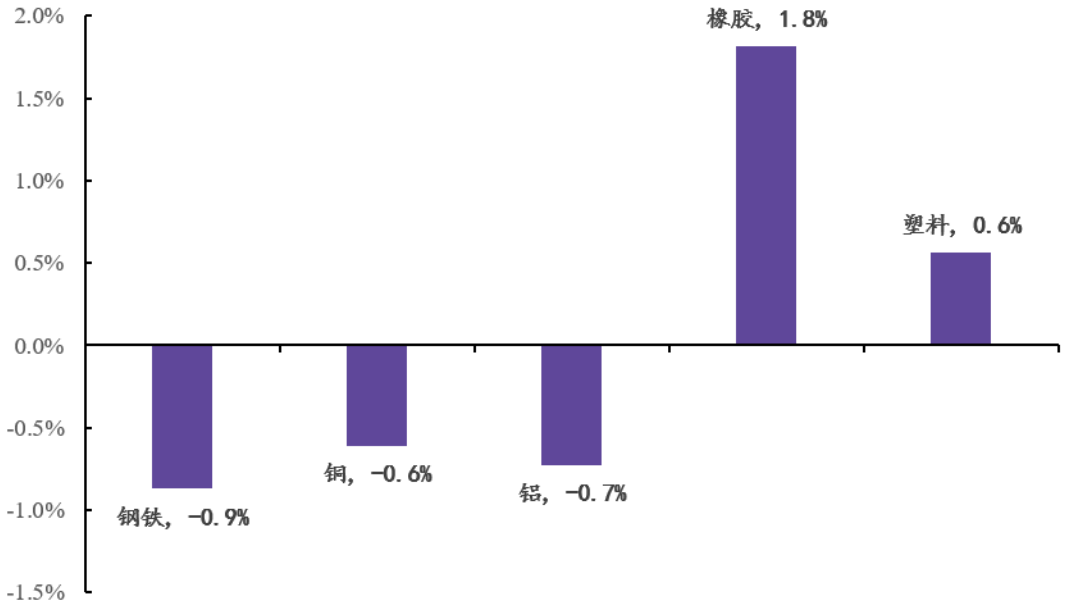
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

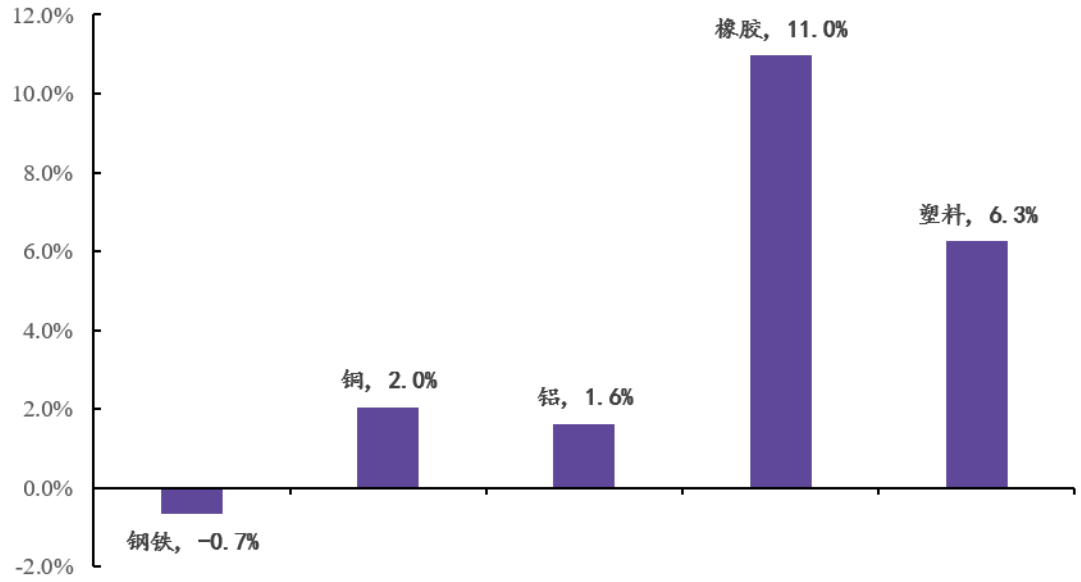
3.3、本周钢铁、铜、铝价格下降

本周钢铁、铜、铝价格下降。9 月 28 日 - 9 月 30 日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.36/11.14/2.41/1.54/1.01万元/吨，本周周度环比分别-0.9%/-0.6%/-0.7%/1.8%/0.6%。9 月 1 日 - 9 月 30 日价格的月度环比分别为-0.7%/2.0%/1.6%/11.0%/6.3%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况



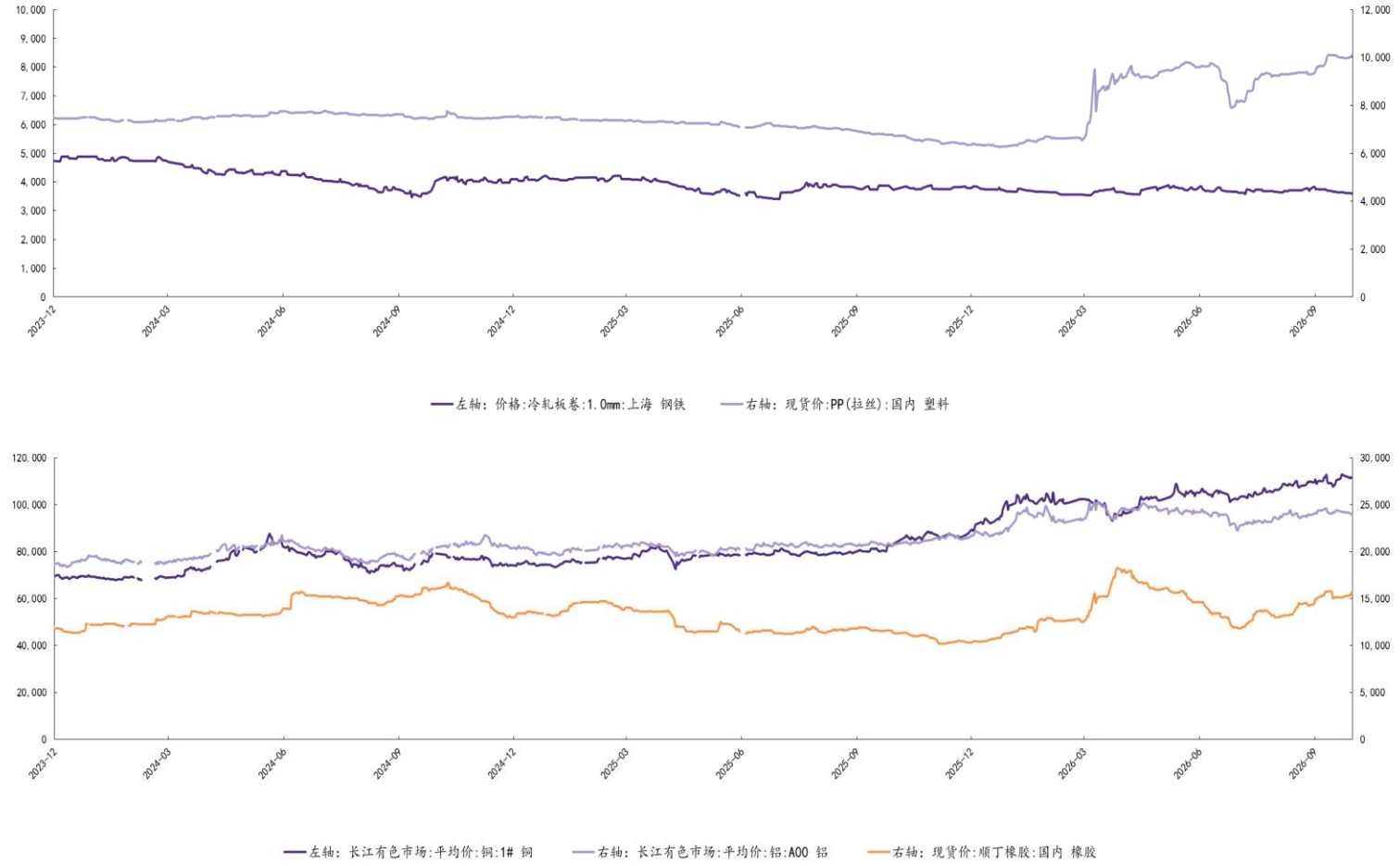
资料来源：Wind，华鑫证券研究

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

4.1、 公司公告

广汽集团：关于披露《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》的一般风险提示暨公司股票复牌的公告

一、公司股票停牌情况

广州汽车集团股份有限公司（以下简称“上市公司”、“公司”）拟通过发行股份的方式购买一汽丰田汽车有限公司（以下简称“标的公司”）50%的股权，并拟向不超过35名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金（以下简称“本次交易”）。鉴于上述事项存在不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，根据上海证券交易所相关规定，经公司申请，公司股票（证券简称：广汽集团，证券代码：601238）于2026年9月14日（星期一）开市起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

二、本次交易进展及股票复牌情况

根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票将于2026年9月29日（星期二）开市起复牌。鉴于本次交易的相关审计、评估工作尚未完成，公司董事会决定暂不召开股东会审议本次交易相关议案。在相关审计、评估工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次交易相关事项，并依法定程序召开股东会审议与本次交易的相关事项。

下载日志已记录，仅供内部参考

美湖股份：关于调整向特定对象发行股票方案及相关文件修订情况说明的公告

湖南美湖智造股份有限公司（以下简称“公司”）向特定对象发行股票相关事项已经公司第十一届董事会第二十七次会议、2026年第二次临时股东会审议通过。

2026年9月29日，公司召开第十一届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于调整公司2026年度向特定对象发行A股股票方案的议案》《关于公司2026年度向特定对象发行A股股票预案（修订稿）的议案》等相关议案，就本次向特定对象发行股票的方案及相关文件的相应内容进行了修订。根据2026年第二次临时股东会的授权，本次方案调整及相关文件的修订无需提交公司股东会审议。

公司本次向特定对象发行股票事项尚需通过上海证券交易所审核，并获得中国证监会作出同意注册的决定后方可实施，最终能否通过上海证券交易所审核并获得中国证监会同意注册的批复及其时间尚存在不确定性。公司将根据该事项的进展情况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

中原内配：关于控股孙公司被吸收合并的公告

2019年6月，公司下属子公司南京飞燕活塞环股份有限公司（以下简称“南京飞燕”、“丁方”）与株式会社リケンNPR新潟（以下简称“理研NPR新潟”、“戊方”）共同投资设立南京理研动力系统零部件有限公司（以下简称“南京理研”、“标的公司”、“乙方”），其中南京飞燕持股60%，理研NPR新潟持股40%。

为进一步优化资源配置，提高运营效率，南京飞燕、南京理研拟与日环汽车零部件制造（仪征）有限公司（以下简称“日环制造”、“甲方”）、株式会社リケンNPRプレシジョン（以下简称“理研NPR精密”、“丙方”）、理研NPR新潟共同签署《合并协议》（以下简称“协议”），由日环制造吸收合并南京理研，南京飞燕以其持有南京理研60%股权换取吸收合并后日环制造10%股权。

本次吸收合并完成后，南京理研将被注销，日环制造依法承继南京理研的全部资产、负债、业务、合同权利及其他所有权利与义务。南京飞燕不再持有南京理研股权，南京理研不再纳入公司合并报表；公司将持有日环制造10%的股权。

下载日志已记录，仅供内部参考

千里科技：关于购买资产暨关联交易的公告

重庆千里科技股份有限公司（以下简称“千里科技”或“公司”）控股子公司重庆千里智驾科技有限公司（以下简称“千里智驾”）拟与浙江极氪汽车研究开发有限公司（以下简称“浙江极氪”）签署《资产转让协议》，向浙江极氪购买智能驾驶业务研发相关的电子设备及设备安装工程（以下简称“标的资产”），交易价格为人民币3,443.88万元（含增值税）。

浙江极氪的实际控制人系间接持有公司5%以上股份的关联自然人，且其法定代表人为公司董事，浙江极氪为公司关联方，本次交易事项构成关联交易，但不构成重大资产重组。

本次关联交易已经公司第六届董事会第四十次会议审议通过，关联董事进行了回避。独立董事专门会议对本次交易事项进行了事先审核，全体独立董事一致同意，并同意提交董事会审议。本次交易未达到股东会审议标准，无需提交公司股东会审议。

至本次关联交易为止，过去12个月内公司与同一关联人发生的非日常关联交易累计85次，累计金额6,986.45万元（含本次）；与不同关联人之间发生交易类别相关的非日常关联交易12次，累计金额6,184.61万元（含本次）。

下载日志已记录，仅供内部参考

江淮汽车：关于股份回购实施结果暨股份变动的公告

安徽江淮汽车集团股份有限公司（以下简称“公司”）分别于2026年6月9日、2026年6月30日召开了九届五次董事会、2026年第一次临时股东会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,本次回购的股份将全部予以注销并减少公司注册资本。

本次回购股份的资金总额不低于人民币5,000万元（含），且不超过人民币10,000万元（含），回购价格不超过人民币64元/股（含），最终回购数量及占公司总股本比例以公司的实际回购情况为准。回购实施期限为自公司2026年第一次临时股东会审议通过回购方案之日起不超过3个月。

截至2026年9月30日，公司本次回购股份方案回购期限已届满，已实际回购公司股份4,365,000股，占公司总股本的0.1936%，成交最高价为26.19元/股，成交最低价为18.98元/股，成交均价约为22.88元/股，支付的总金额为人民币99,871,570元（不含交易费用）。

公司本次回购股份不会对公司的经营活动、财务状况和未来发展产生重大不利影响，不会导致公司控制权发生变化。回购后公司的股权分布情况符合上市公司的条件，不会影响公司的上市地位。

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：261008110311