仅供内部参考，请勿外传

证券研究报告 行业周报

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

# 马斯克再谈Optimus灵巧手壁垒，Digital Optimus可通过看屏幕玩游戏

## 汽车行业周报

投资评级： 推荐（维持）

报告日期： 2026年10月12日


- **分析师：林子健**
- SAC编号：S1050523090001


研究创造价值

# 投 资 要 点

## 马斯克再谈Optimus灵巧手壁垒，Digital Optimus拥有看屏幕玩游戏能力

**马斯克再谈Optimus核心瓶颈在于灵巧手，Digital Optimus可像人类一样通过看屏幕玩游戏。**灵巧手的精细运动技能极其难以掌握，最难的地方在于同时兼顾“精准”和“使劲”。Optimus灵巧手的目标是可以把螺丝拧进木头，目前尚未有产品可以做到这一点。其次触觉传感器有较大壁垒，如果放在表面就会容易磨损，并且要在受力的时候产生弹性形变，传感器精确性与寿命难以同时平衡。此外，Optimus曾经因为稀土出口限制导致进度推迟三个月，后续要求所有零部件必须能够在美国本土做出来。Digital Optimus可以像人类一样看着屏幕玩游戏，并且在CS/LOL等快节奏游戏中有着不错的表现。Digital Optimus最终将用于处理计算机工作，使用的是AI4芯片，并且其能力可以完全由Optimus搭载实现，使其成为兼顾物理世界与虚拟世界的机器人产品。

## 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。

# 投 资 要 点

## 全球AIDC基建持续扩张，多国落地大额算力冷却投资项目

**LG电子北美子公司与AIR签署长期供货协议，获5GW AI数据中心冷却方案长期订单。**LG电子发布公告，其北美子公司LG Electronics USA与北美基础设施平台AIR Control Concepts（AIR）签订长期供货协议，面向美、加地区AI数据中心交付高端冷水机组及配套冷却方案，覆盖项目总装机容量超5GW。根据协议，LG将为北美多座大型AIDC项目供应高效冷水机组。AIR为北美头部HVAC、电气与运维服务平台，旗下数据中心专业主体AMC统筹北美核心数据中心枢纽的超大型基建项目，业务覆盖设计、工程建设、公共采购至售后全生命周期，服务全球头部数据中心运营商。本次订单核心产品为LG面向AI数据中心定制开发的风冷离心式冷水机组，搭载无油磁悬浮离心压缩机，取消润滑油供给，降低机械摩擦损耗，提升压缩工况效率。机组核心亮点为LG自研制冷剂自然冷却技术，依托室外低温空气直接削减压缩机冷却负荷，制冷剂直接循环，省去中间换热器与乙二醇介质，减少换热环节的热量与压力损失。依据LG内部仿真测算，该方案相较传统水侧自然冷却系统，年度能耗可降低约30%。

**Air Trunk拟追加10亿美元投资日本超大规模数据中心，用于落地规模化液冷方案及配套AI基础设施。** Blackstone投资的澳大利亚数据中心运营商Air Trunk，计划对日本千叶县印西市TOK1超大规模数据中心园区追加10亿美元投资。资金将用于在这座总容量超300MW的园区落地规模化液冷方案及配套AI基础设施，支撑高功耗AI算力部署。

**新加坡与印度拟投入41750亿卢比布局数据中心，建设百兆瓦级AI承载IDC园区。**首届新加坡-印度增长论坛期间，新加坡企业Energy Capital Global与印度恰蒂斯加尔邦政府签署投资意向协议，拟投入41750亿卢比，在当地建设100MW具备AI承载能力的超大规模数据中心园区。

# 投 资 要 点

## 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。

## 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、骏创科技、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**双环传动、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、骏创科技、恒勃股份、维科精密**，关注恒辉安防。

仅供内部参考，请勿外传

# 重点关注公司及盈利预测



| 公司代码 | 名称 | 2026-10-12 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2025 | 2026E | 2027E | 2025 | 2026E | 2027E | |
| 000700.SZ | 模塑科技 | 11.93 | 0.53 | 0.69 | 0.75 | 22.51 | 17.29 | 15.91 | 买入 |
| 300100.SZ | 双林股份 | 20.54 | 0.88 | 1.08 | 1.28 | 23.34 | 19.02 | 16.05 | 买入 |
| 300652.SZ | 雷迪克 | 26.44 | 1.06 | | | 24.94 | | | 买入 |
| 600733.SH | 北汽蓝谷 | 4.73 | -0.82 | -0.38 | 0.04 | -5.77 | -12.45 | 118.25 | 买入 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 46.58 | 3.67 | 3.85 | 2.47 | 12.69 | 12.10 | 18.86 | 买入 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 37.10 | 1.60 | 2.46 | 3.00 | 23.19 | 15.08 | 12.37 | 买入 |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 26.53 | 0.85 | 1.18 | 1.42 | 31.21 | 22.48 | 18.68 | 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 | 17.65 | 0.97 | 1.25 | 1.55 | 18.20 | 14.12 | 11.39 | 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

仅供内部参考，请勿外传

# 重点关注公司及盈利预测



| 公司代码 | 名称 | 2026-10-12 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2025 | 2026E | 2027E | 2025 | 2026E | 2027E | |
| 300508.SZ | 维宏股份 | 34.47 | 0.81 | 1.09 | 1.26 | 42.56 | 31.62 | 27.36 | 买入 |
| 300952.SZ | 恒辉安防 | 15.88 | 0.77 | 0.99 | 1.26 | 20.62 | 16.04 | 12.60 | 买入 |
| 301225.SZ | 恒勃股份 | 54.64 | 1.54 | 1.71 | 1.94 | 35.48 | 31.95 | 28.16 | 买入 |
| 301499.SZ | 维科精密 | 24.37 | 0.39 | 0.47 | 0.71 | 62.49 | 51.85 | 34.32 | 买入 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 43.05 | 1.60 | 1.71 | 2.12 | 26.91 | 25.18 | 20.31 | 买入 |
| 603013.SH | 亚普股份 | 14.52 | 1.03 | 1.15 | 1.29 | 14.10 | 12.63 | 11.26 | 买入 |
| 603119.SH | 浙江荣泰 | 48.55 | 0.77 | 0.79 | 1.15 | 63.05 | 61.46 | 42.22 | 买入 |
| 688698.SH | 伟创电气 | 39.40 | 1.29 | 1.39 | 1.70 | 30.54 | 28.35 | 23.18 | 买入 |
| 920221.BJ | 易实精密 | 12.30 | 0.49 | 0.60 | 0.72 | 25.10 | 20.50 | 17.08 | 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

# 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。

仅供内部参考，请勿外传

# 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

仅供内部参考，请勿外传

# 01 人形机器人板块市场表现

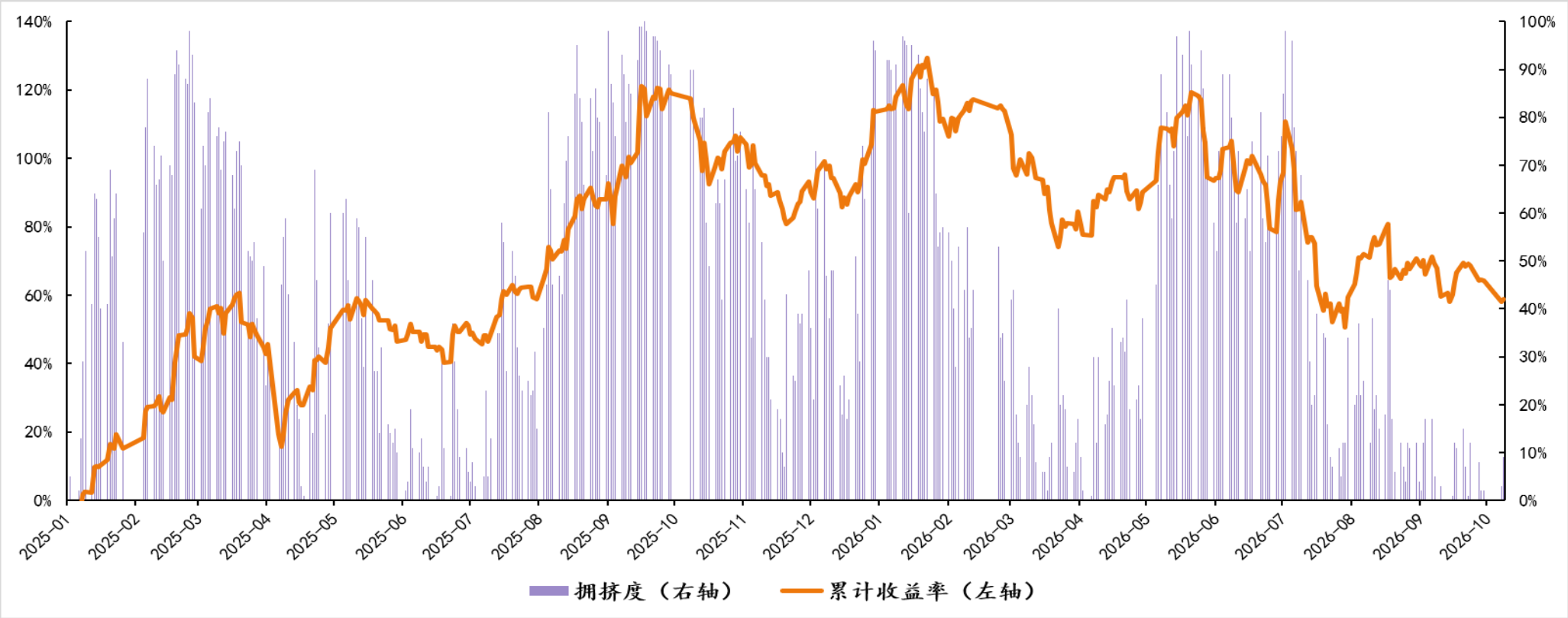
研究创造价值

# 1.1、 本周华鑫人形机器人指数跌1.25%



**本周华鑫人形机器人指数跌1.25%**，2025年以来累计收益率达到58.7%。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9.7%，位于2025年以来的8.0%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

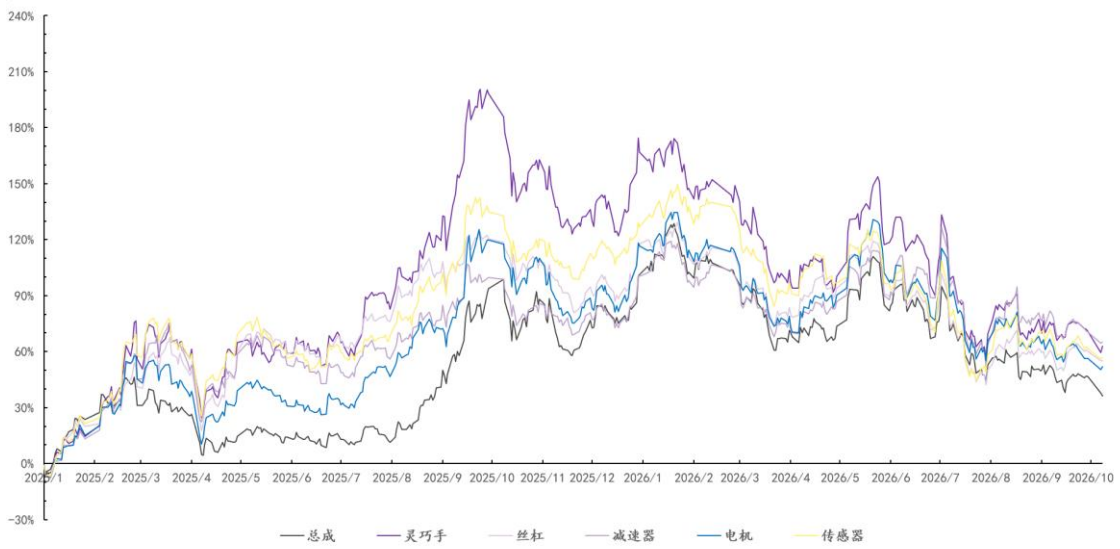
仅供内部参考，请勿外传

# 1.2、人形机器人细分板块中传感器表现相对较好

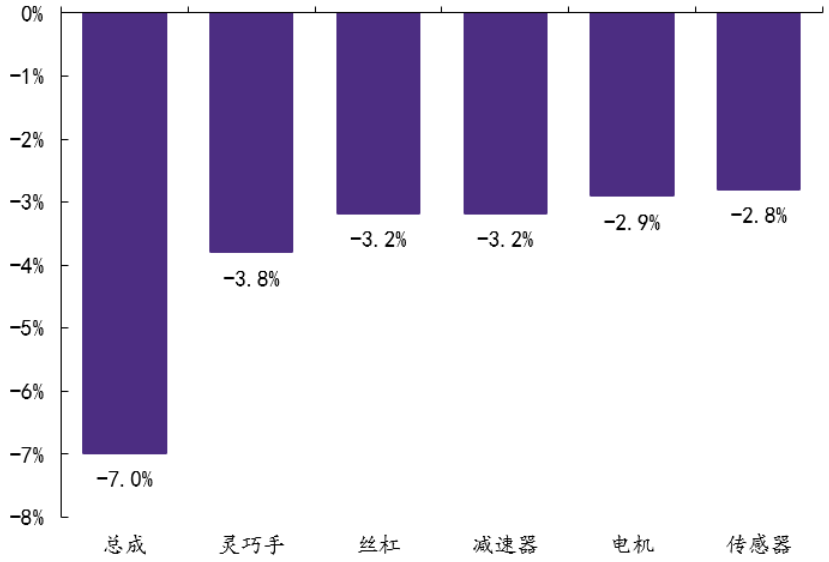


人形机器人板块细分赛道中，本周总成跌7.0%，灵巧手跌3.8%，丝杠跌3.2%，减速器跌3.2%，电机跌2.9%，传感器跌2.8%。

## 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

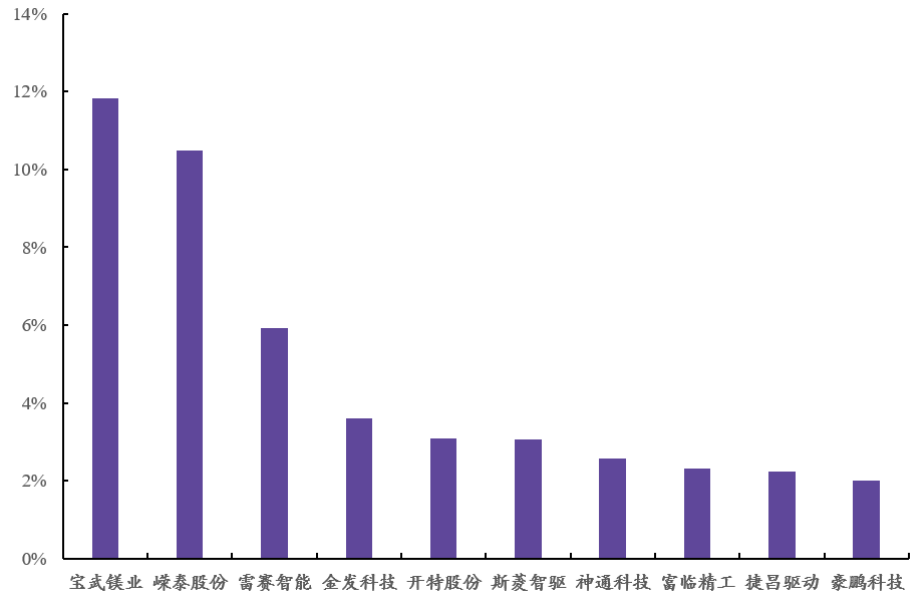
仅供内部参考，请勿外传

# 1.3、机器人相关标的中，宝武镁业、嵘泰股份、雷赛智能涨幅居前

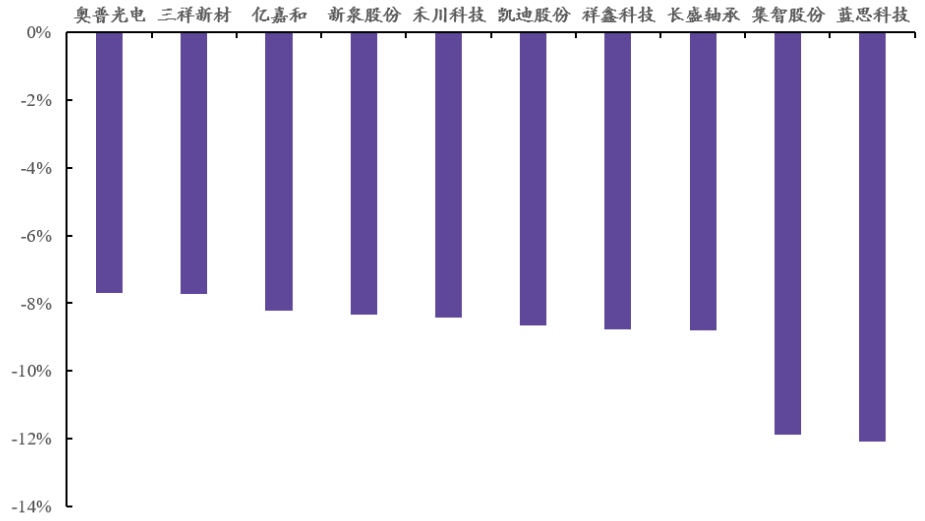


在我们重点跟踪的机器人相关标的中，宝武镁业（11.8%）、嵘泰股份（10.5%）、雷赛智能（5.9%）等涨幅居前，蓝思科技（-12.1%）、集智股份（-11.9%）、长盛轴承（-8.8%）等位居跌幅榜前列。

## 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

仅供内部参考，请勿外传



# 1.4、 机器人行业新闻

- **灵生科技完成亿元级A轮融资。**10月8日，北京具身智能企业灵生科技宣布完成亿元级A轮融资，本次融资由华方资本、道禾长期旗下道禾元启、苏文电能、某具身智能领域头部产业战略投资方联合投资。该公司聚焦全自主研发的具身模型统一架构RUDA（Robotics Unified Device Architecture），面向具身机器人构建跨本体通用底座。
- **正行创新发布面向零售场景的Physical AI解决方案。**10月8日，正行创新发布面向零售场景的Physical AI解决方案，首次较完整地亮出了“模型+机器人+平台+场景”产品版图。这套方案核心包括三大部分：由世界动作模型SLM-0.5、强化学习后训练体系STEAM和具身智能体Rpent组成的“具身大脑”；双足人形机器人H1和搬运理货机器人C1两款自研本体；以及负责多机管理的M1机器人管理平台。
- **厘清智能完成天使轮及天使+轮数亿元融资。**10月8日，北京Physical AI Infra平台公司厘清智能宣布完成天使轮及天使+轮数亿元融资。蚂蚁集团连续两轮加码，并领投天使+轮；CMC资本、国汽投资、中金资本旗下基金、上海人工智能产业系列基金、中关村科学城基金、上海未来产业基金、德石投资、澄凯基金等机构跟投，顺为资本、世纪金源、峰瑞资本、水木清华校友种子基金等老股东持续追加投资。本次融资将用于物理世界数据管线、模型研发与训练、物理仿真、能力评测、跨本体适配与部署系统。

仅供内部参考，请勿外传



# 1.4、 机器人行业新闻

- **MIT韩松团队发布世界动作模型Long-WAM。**10月8日，MIT韩松团队联合英伟达、香港大学和加州大学圣地亚哥分校发布了世界动作模型Long-WAM。这套模型与系统协同框架，试图让机器人在满足实时控制要求的同时，扩展因果世界动作模型的上下文长度，利用其来辅助动作决策。目前，Long-WAM已在Unitree G1和YAM机器人上实现实时部署，能够执行动态操作任务和长时程操作任务。
- **Ultra完成6200万美元融资。**10月9日，美国仓储机器人公司Ultra宣布完成6200万美元（约合人民币4.1亿元）融资，并进一步深化与头部机器人公司Physical Intelligence的合作。该公司的融资分为两轮：由Framework Ventures主导、Y Combinator参与的5000万美元（约合人民币3.4亿元）A轮融资，以及由Y Combinator和Next View主导的1200万美元（约合人民币8030万元）种子轮融资。
- **国务院发布《关于发展新质生产力的意见》。**10月9日，中共中央国务院今日发布《关于发展新质生产力的意见》，提出 19 条重大发展改革任务，坚持“创新主导、改革为要、因地制宜、先立后破”4 条原则。《意见》提出推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等未来产业发展，加快形成比较完备的产业生态。同时，要推进人工智能对传统产业的改造，加快推进智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、人形机器人等新一代智能终端场景应用。

仅供内部参考，请勿外传

# 02 汽车板块市场表现及估值水平

研究创造价值

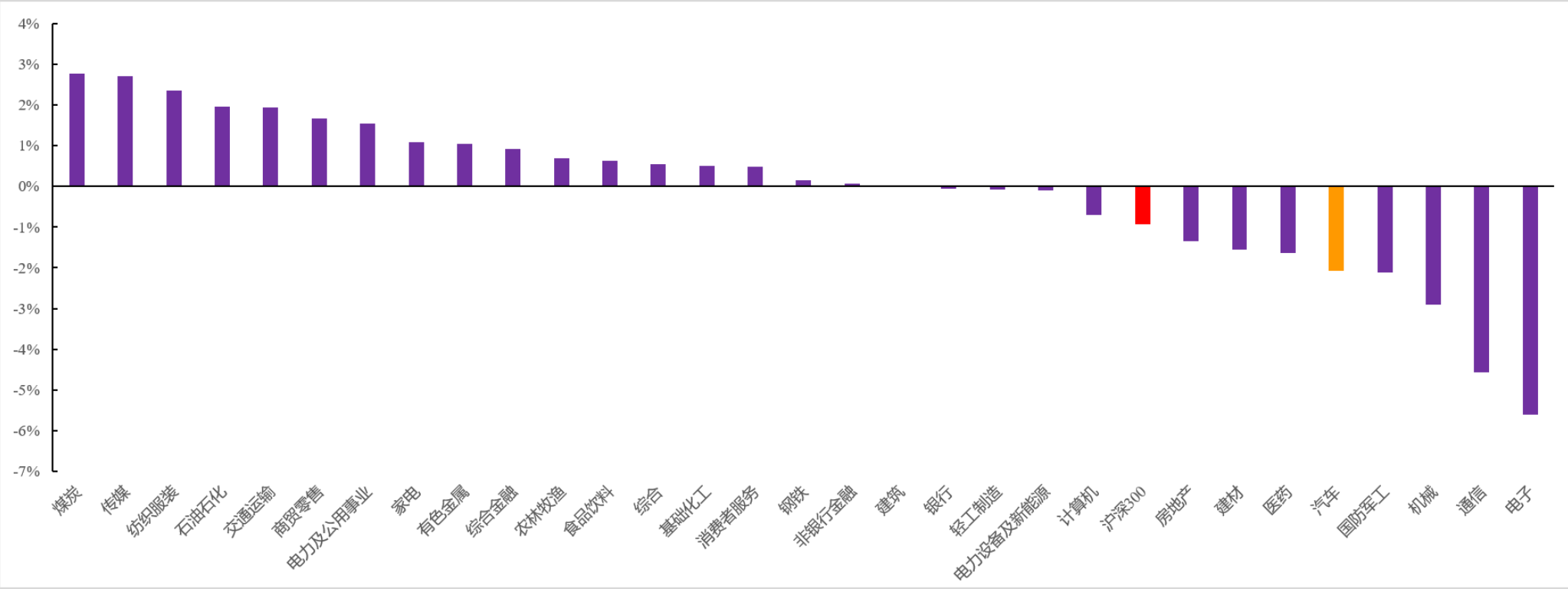
仅供内部参考，请勿外传



# 2.1、 本周中信汽车指数跌2.1%

**中信汽车指数跌2.1%，落后大盘1.1个百分点。**本周沪深300跌0.9%。中信30个行业中，涨幅最大的为煤炭(2.8%)，跌幅最大的为电子(-5.6%)；中信汽车指数跌2.1%，落后大盘1.1个百分点，位列30个行业中第26位。

**中信行业周度涨跌幅**




资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

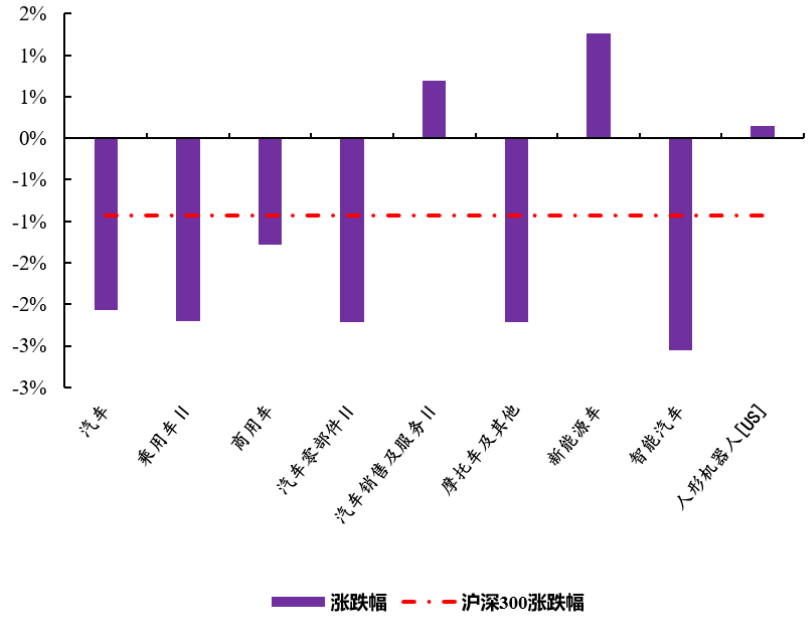
仅供内部参考，请勿外传

# 2.2、 汽车概念板块中新能源车表现较好

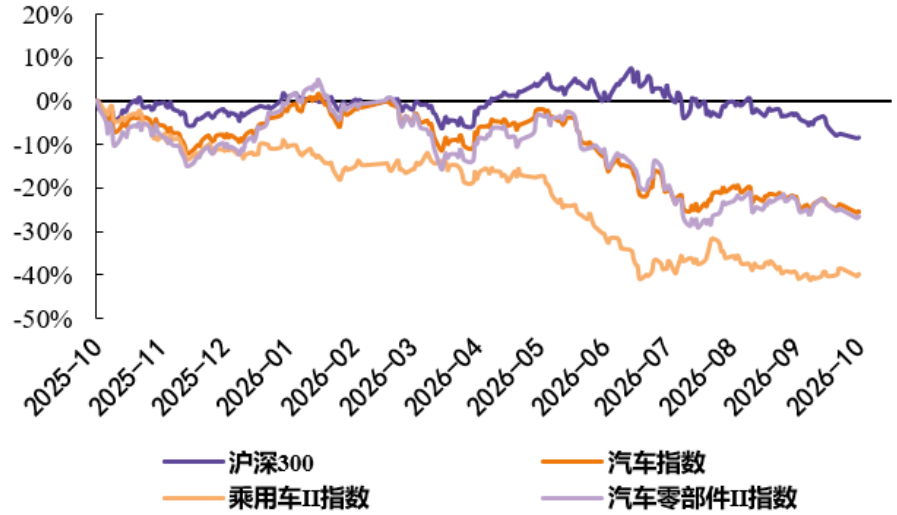


**其中，乘用车跌2.2%， 商用车跌1.3%，汽车零部件跌2.2%，汽车销售及服务涨0.7%，摩托车及其他跌2.2%。**概念板块中，新能源车指数涨1.3%，智能汽车指数跌2.5%，人形机器人指数涨[illegible]%。近一年以来（截至2026年10月9日），沪深300跌7.0%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-25.7%、-24.3%、-32.2%，相对大盘的收益率分别为-18.7pct、-17.3pct、-25.3pct。

## 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

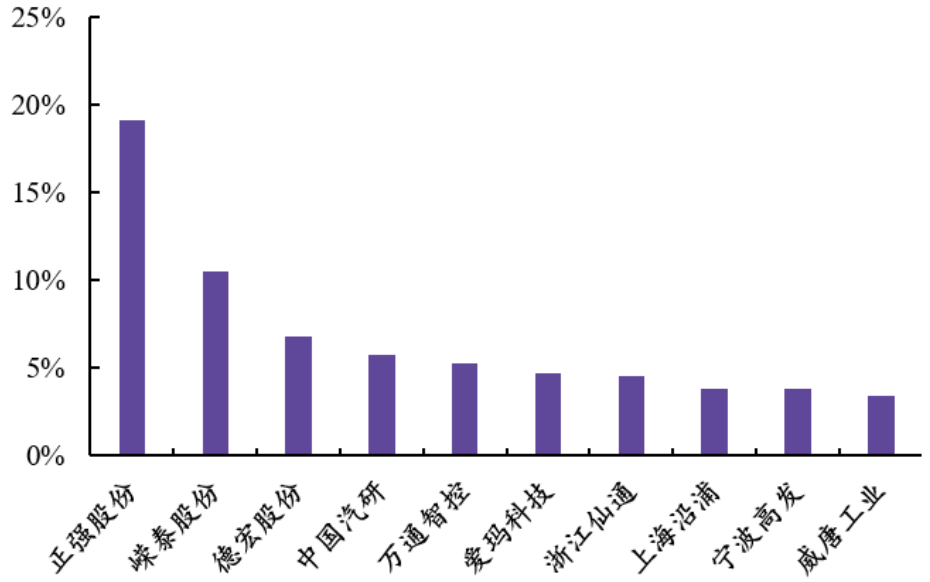
仅供内部参考，请勿外传

# 2.3、 重点关注的公司中，正强股份、嵘泰股份、德宏股份涨幅居前

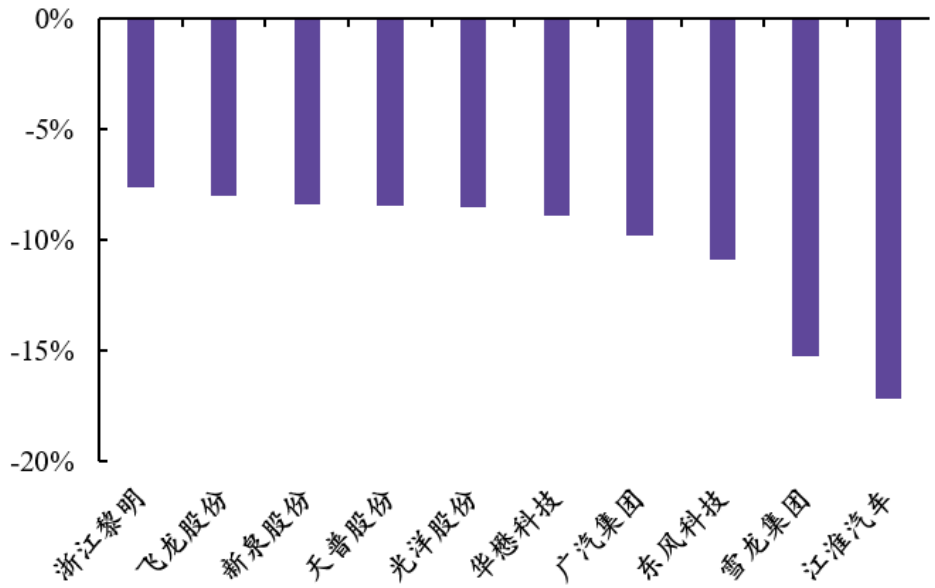


在我们重点跟踪的公司中，正强股份（19.1%）、嵘泰股份（10.5%）、德宏股份（6.8%）等涨幅居前，江淮汽车（-17.2%）、雪龙集团（-15.2%）、东风科技（-10.8%）等位居跌幅榜前列。

**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

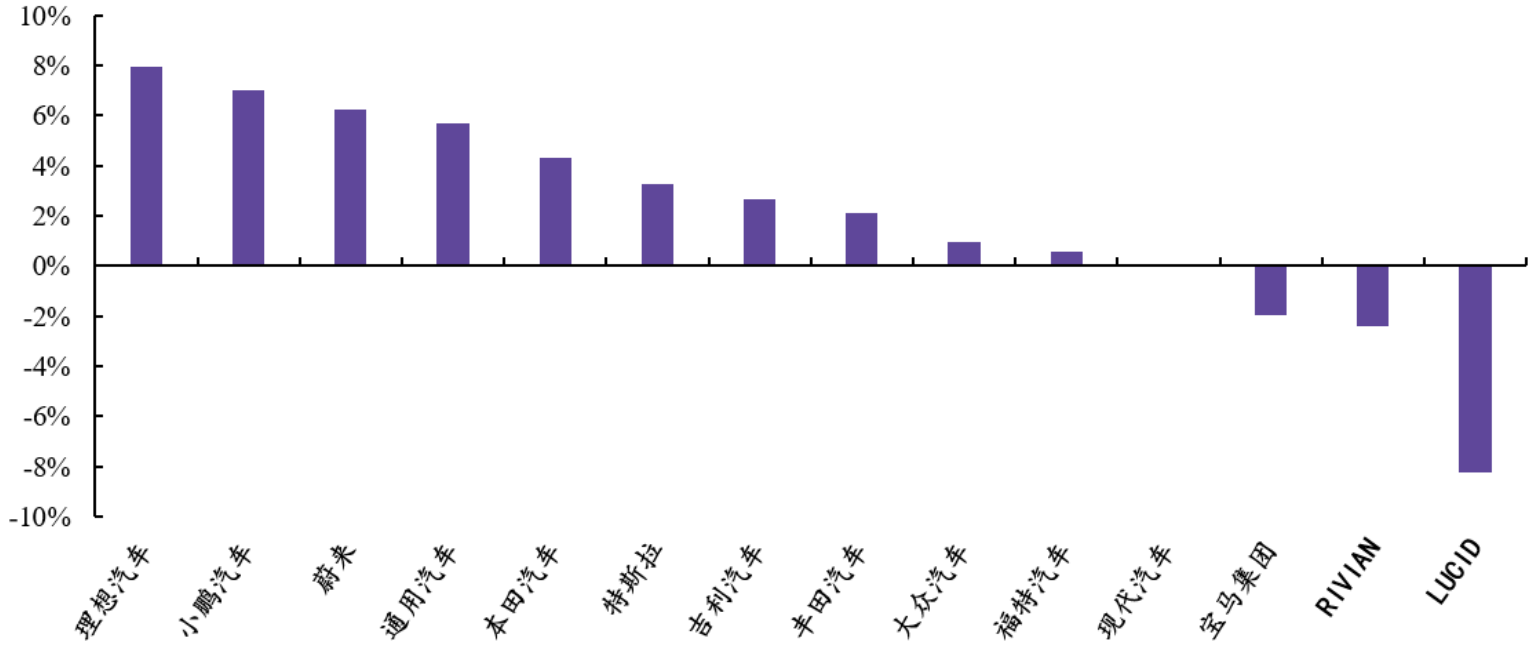
仅供内部参考，请勿外传

# 2.4、 海外车企中，理想汽车、小鹏汽车、蔚来表现居前



本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为2.0%，中位数为2.4%。理想汽车（8.0%)、小鹏汽车（7.0%)、蔚来（6.2%)等表现居前，LUCID（-8.2%)、RIVIAN（-2.4%)、宝马集团（-2.0%)等表现靠后。

**海外市场主要整车企业周涨跌幅**



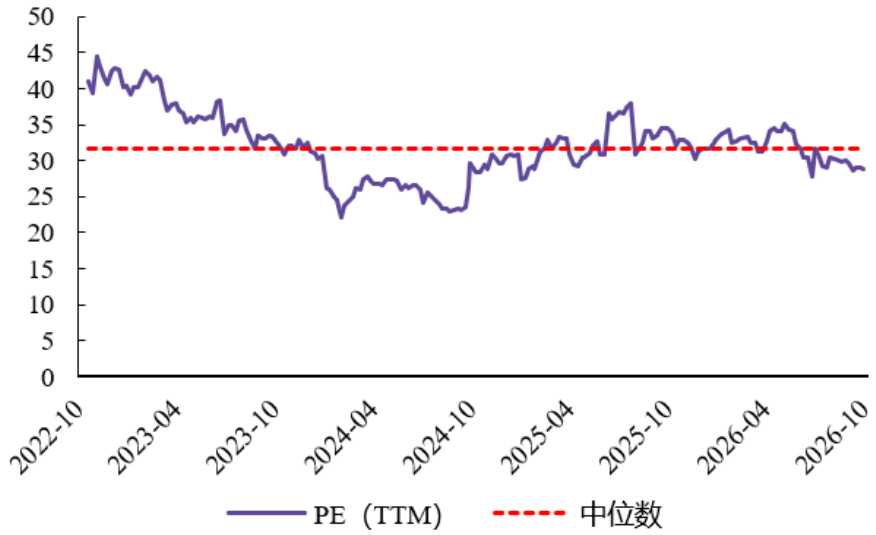

资料来源：Wind，华鑫证券研究

# 2.5、 汽车板块PE位于近4年来20.8%分位，PB位于17.2%分位

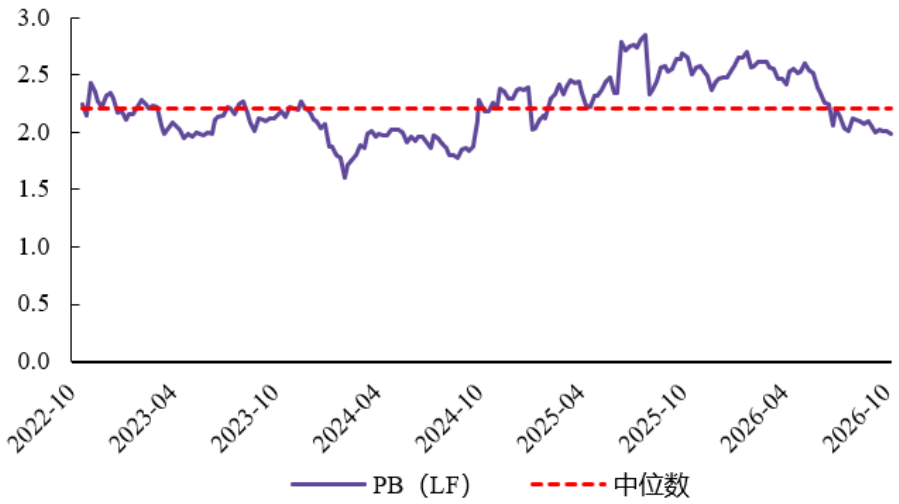


截至2026年10月09日,汽车行业PE（TTM）为28.5，位于近4年以来20.8%分位；汽车行业PB为2.0，位于近4年以来17.2%分位。

**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

仅供内部参考，请勿外传

# 2.6、 汽车行业新闻



- **捷豹Type 01正式完成全球首发。**10月7日，捷豹全新旗舰纯电四门GT车型Type 01正式完成全球首发。该车是捷豹电动化转型后推出的首款量产旗舰产品，承载品牌经典赛车基因。目前官方尚未公布确切上市时间与国内售价，海外媒体预测起步价格区间约为10-15万美元，折合人民币67-101万元。
- **宝马iX3 M60 xDrive正式发布。**10月8日，宝马正式发布基于新世代（Neue Klasse）平台打造的iX3旗舰性能版本M60 xDrive。新车将于2027年1月底开启预订，2027年春季在宝马集团匈牙利德布勒森工厂投产。价格暂未公布，参考目前在售的iX3 50 xDrive欧洲起售价70,900欧元，M60的定价预计会高出一截。
- **2026款理想i6将于10月28日上市。**10月9日，理想官方公布2026款i6产品信息。2026款理想i6将于10月28日正式上市。新车展车将于10月11日到店，10月12日在巴黎车展上欧洲首秀，11月初正式开启国内交付。此次年度改款带来六大维度升级，涵盖灯光、储物、舒适、屏幕、续航及智能硬件。
- **2027款深蓝L06上市。**10月9日，2027款深蓝L06正式上市，共推出6款车型，限时权益价11.49-14.69万元，同时推出追风版车型，限时权益价15.19-16.19万元。作为改款车型，新车主要针对配置进行升级，全系采用纯电驱动，搭载最大功率200千瓦后置电机，百公里加速5.9秒，CLTC纯电续航最高670km，还搭载磁流变悬架，并升级搭载车端、云端两大智能体。

仅供内部参考，请勿外传



# 2.6、 汽车行业新闻

- **吉利汽车正式进入加拿大市场。**10月9日，吉利汽车集团旗下核心品牌吉利汽车（Geely Auto）宣布正式进入加拿大市场，此举被视为吉利汽车全球化战略推进过程中的关键一步，也意味着其北美市场布局取得实质性进展。吉利汽车已在加拿大完成公司设立并启动运营，目前正全面推进当地零售与服务网络的搭建工作，为2027年向加拿大消费者投放首批车型做准备。
- **中欧就混动汽车出口达成协议。**10月9日，中国与欧盟宣布就混合动力汽车贸易达成“谅解”。欧盟贸易与经济安全专员马罗什·谢夫乔维奇（Maros Sefcovic）表示，与原先预测相比，这项安排可能使未来四年中国向欧盟出口的混合动力和插电式混合动力汽车减少一半以上，涉及数百万辆车。不过，双方仍未公布计算基准、年度数量或执行和监督办法。
- **猛士X700首台量产车在襄阳下线。**10月10日，东风新能源智能越野车项目在襄阳正式投产，猛士X700首台量产车同步下线。猛士X700是猛士与华为乾崑战略合作2.0的首款车型，定位豪华智慧全地形SUV，搭载华为乾崑智驾ADS 5、鸿蒙座舱HarmonySpace 6及鲸鳍通信全套智能解决方案。该车于9月28日开启预售，推出四驱Max、四驱Max+、四驱Ultra三个版型，预售价24.98万元至28.98万元，预售24小时小订突破8000台。

仅供内部参考，请勿外传

# 03 行业数据跟踪

研究创造价值

仅供内部参考，请勿外传

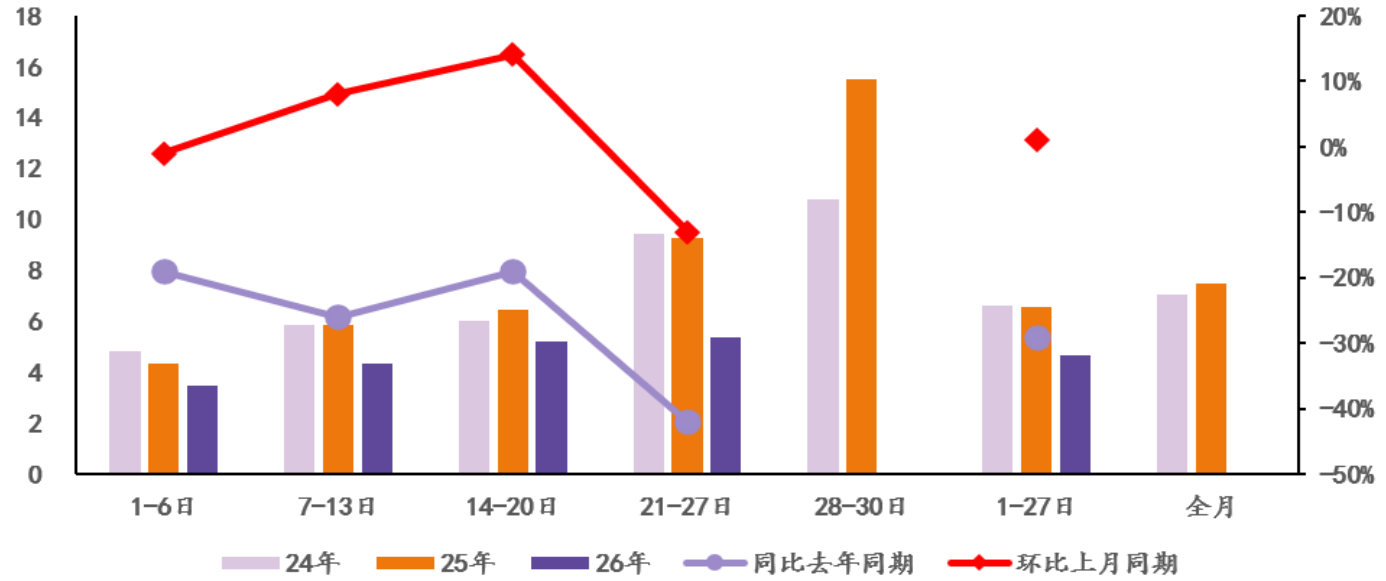
# 3.1、9月1-27日全国乘用车市场零售同比去年9月同期下降29%



- 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

仅供内部参考，请勿外传

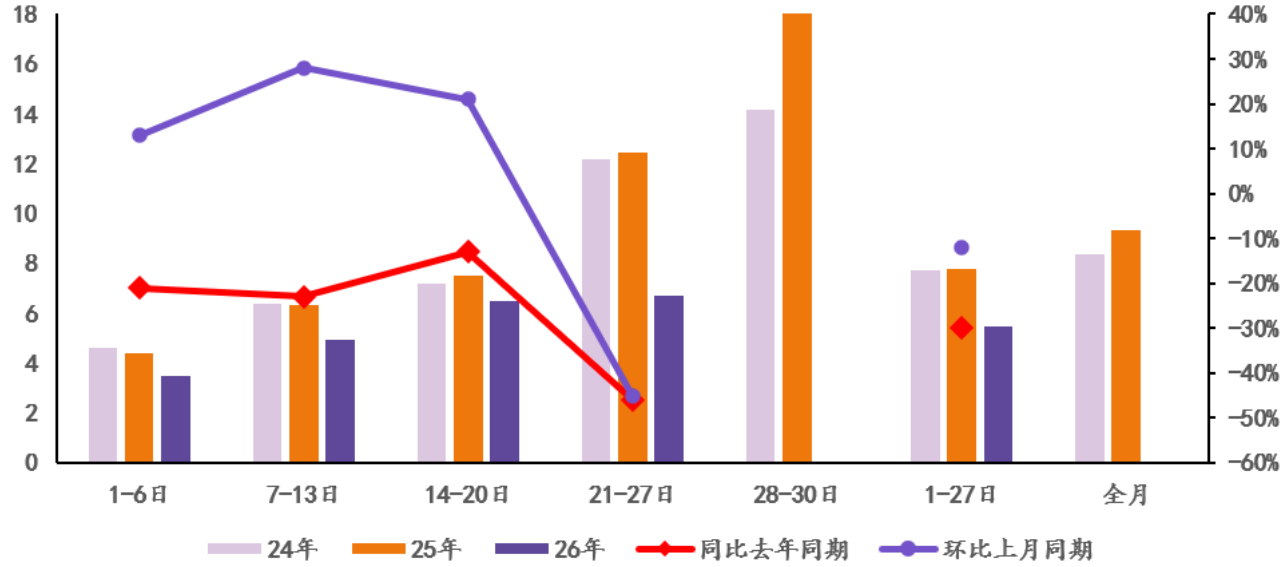
# 3.2、9月1-27日全国乘用车厂商批发同比去年9月同期下降30%



- 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

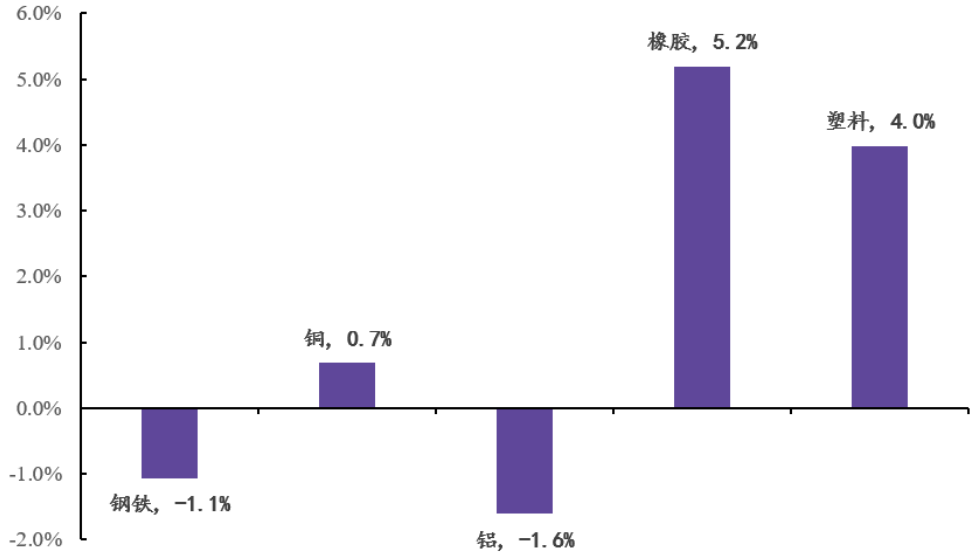
仅供内部参考，请勿外传



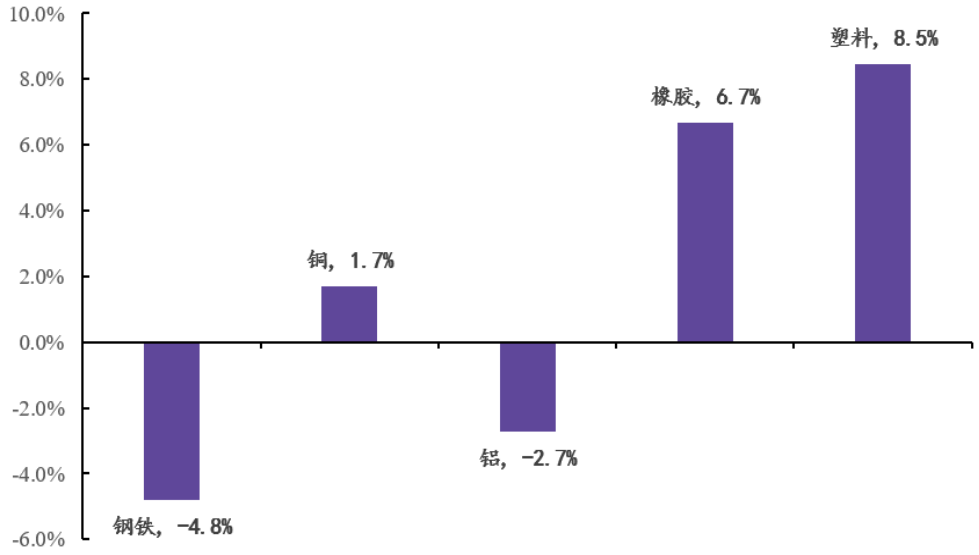
# 3.3、本周钢铁、铝价格下降

**本周钢铁、铝价格下降。**10 月 8 日 - 10 月 9 日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.36/11.22/2.37/1.62/1.05万元/吨，本周周度环比分别-1.1%/0.7%/-1.6%/5.2%/4.0%。10 月 1 日 - 10 月 9 日价格的月度环比分别为-4.8%/1.7%/-2.7%/6.7%/8.5%。

## 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

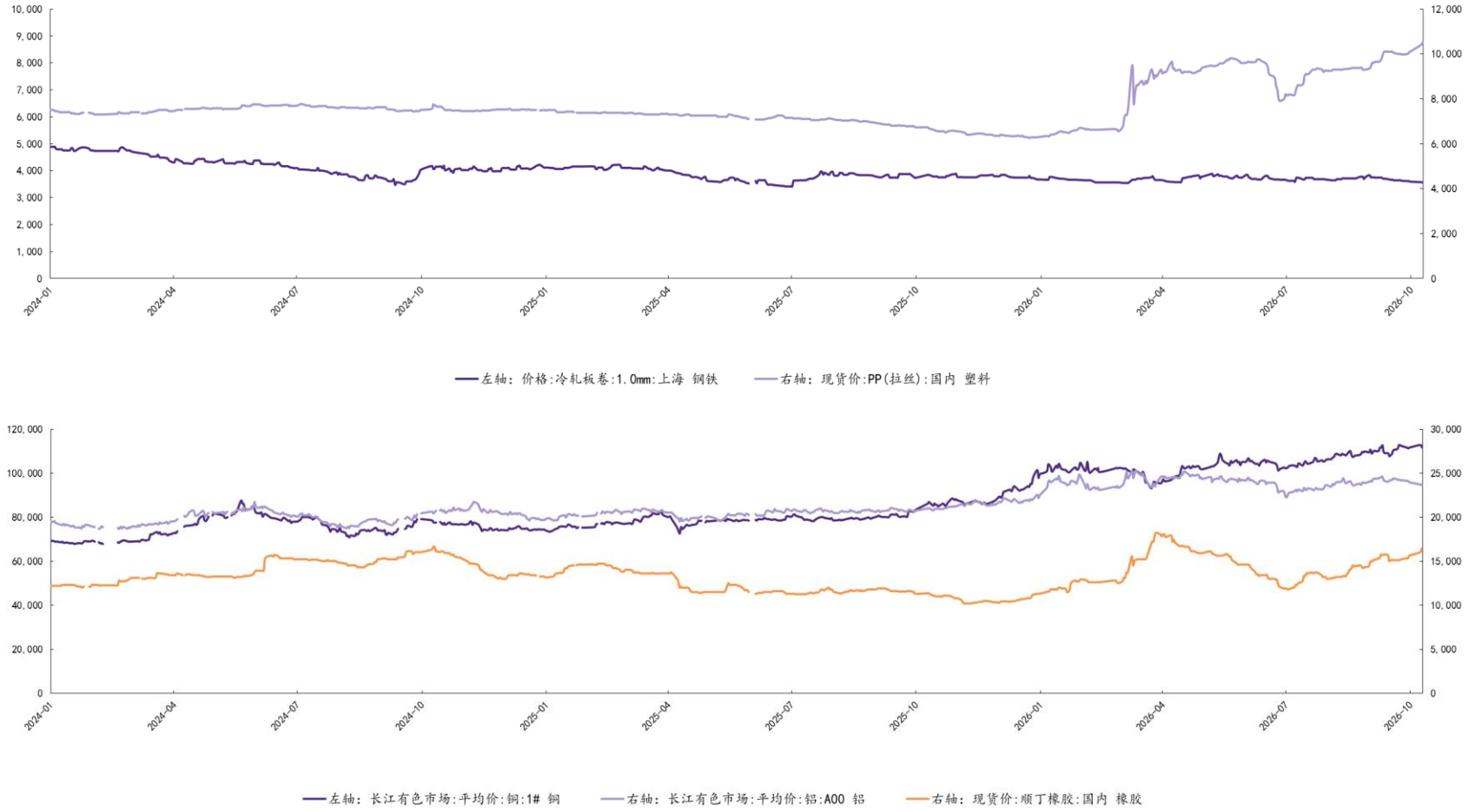
仅供内部参考，请勿外传

# 3.4、 铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大



2024年1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

仅供内部参考，请勿外传

# 04 公司公告

研究创造价值

# 4.1、 公司公告

## 飞龙股份：2026年前三季度业绩预告

（一）本期业绩短期承压的主要原因

1、报告期内汽车行业竞争持续加剧，公司产品售价承压，盈利空间有所收窄，该因素对利润影响金额超10,000万元。2、报告期内，受大宗商品价格上涨影响，公司主要原材料采购成本同比增加，对利润影响超3,900万元。3、公司持续拓展海外市场，出口结算币种以外币为主。报告期内汇率出现较大幅度波动，由此形成汇兑损失，对当期利润造成影响近6,600万元。4、报告期内，公司持续推进非车领域业务拓展。从今年第三季度开始，个别客户部分项目实现批量订单落地，但订单生产转化过程需要一定时间。现阶段非车领域业务收入占整体营收比例较低，敬请广大投资者注意投资风险。

（二）公司针对性应对措施

1、持续推进内部降本增效与产品结构优化，稳固汽车端基本盘。2、密切跟踪大宗商品走势，依托集中采购、招标采购、战略备货等多措并举严控生产成本，同时推进商品期货套期保值相关业务，降低原材料价格波动风险。3、持续开拓多区域海外客户，搭建多币种外汇收入结构，筹备运用外汇套期保值工具对冲汇率风险，缓释汇兑波动影响。

# 4.1、 公司公告

## 华域汽车：关于全资子公司上海汇众汽车制造有限公司拟通过公开摘牌的方式参与收购联创汽车电子有限公司部分少数股东股权暨关联交易的公告

交易简要内容：华域汽车系统股份有限公司（以下简称公司或本公司）全资子公司上海汇众汽车制造有限公司（以下简称上海汇众）根据“智能底盘”规划及业务不断拓展的需要，拟通过在上海联合产权交易所（以下简称上海联交所）公开摘牌的方式收购国家绿色发展基金股份有限公司（以下简称绿色基金）持有的联创汽车电子有限公司（以下简称联创电子）10.9569%股权。本次交易完成后，上海汇众对联创电子的持股比例将提升至16.25%。

因联创电子为公司控股股东上海汽车集团股份有限公司（以下简称上汽集团）全资子公司控制的企业，公司对该公司股权的持续收购涉及与关联人共同投资，构成关联交易。

本次关联交易在董事会审批权限内，未达到股东会审议标准，未构成重大资产重组。除本次交易及已披露的关联交易外，过去12个月内，公司不存在与本次同一关联人或与不同关联人之间交易类别与本次关联交易相关的关联交易。

仅供内部参考，请勿外传





## 博俊科技：关于首次回购公司股份的公告

江苏博俊工业科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年8月27日召开第五届董事会第二十七次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，拟用于实施股权激励或员工持股计划。本次用于回购股份的资金总额不低于人民币8,000万元（含），且不超过人民币15,000万元（含），回购价格不超过26.25元/股，具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准。本次回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。具体内容详见公司分别于2026年9月7日、2026年9月21日刊登在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的《关于取得金融机构股票回购专项贷款承诺函的公告》《回购股份报告书》。

根据《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，在回购股份期间，公司应当在首次回购股份事实发生的次一交易日予以披露。

# 4.1、 公司公告

## 万向钱潮：关于重大资产重组的进展公告

根据上市公司于2024年5月6日披露的《万向钱潮股份公司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预案》，上市公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买WanxiangAmericaCorporation（以下简称“交易对方”）持有的WanxiangAmericaCorp.100%股权，并向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金（以下简称“本次交易”）。

本次交易构成关联交易，预计将构成重大资产重组，不构成重组上市。

2024年4月30日，上市公司与交易对方共同签署了附条件生效的《发行股份及支付现金购买资产协议》，并召开第十届董事会第四次会议，审议通过了《关于公司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方案的议案》等相关议案，关联董事就相关议案进行了回避表决。上市公司独立董事对本次交易事项发表了审查意见。

2024年11月6日，公司披露了《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预案后的进展公告暨未发出召开股东大会通知的专项说明》（公告编号：2024-069）。经交易各方协商，公司将继续推进本次交易，并根据交易进展情况择机重新召开董事会审议本次交易相关事项，并以该次董事会决议公告日作为发行股份的定价基准日。

仅供内部参考，请勿外传



# 4.1、 公司公告

## 豪能股份：关于投资设立合资公司的公告

投资标的名称：卓艺精密科技（泸州）有限公司（以工商登记机关核准登记的名称为准，以下简称“合资公司”）

投资金额：合资公司注册资本为人民币7,000.00万元，成都豪能科技股份有限公司（以下简称“公司”）以货币方式认缴出资2,310.00万元，持有合资公司33.00%的股权。

本投资项目已经公司第六届董事会第二十九次会议审议通过，无需提交公司股东会审议。

风险提示：

1、本次投资设立合资公司，尚需工商登记机关核准，能否通过核准以及最终通过核准的时间均存在不确定性。

2、本次投资基于公司目前的业务发展需要，但合资公司在未来运营过程中可能面临宏观经济、行业政策、行业周期、市场变化等不确定因素，对公司未来业绩的影响具有不确定性。

仅供内部参考，请勿外传

# 05 风险提示

研究创造价值

仅供内部参考，请勿外传

# 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。

仅供内部参考，请勿外传

# 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。

## 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。

仅供内部参考，请勿外传

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

研究创造价值

报告编号：261012130910