仅供内部参考，请勿外传！



爱建证券 AIJIAN SECURITIES



2026 年 10 月 26 日

行业及产业

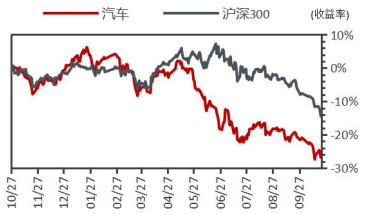
汽车

# 机器人量产预期升温，兑现仍待观察

## ——汽车行业周报（2026/10/19-2026/10/25）

**强于大市**

**一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：**




资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

**相关研究**

-

**证券分析师**

吴迪

S0820525010001

021-32229888-25523

wudi@ajzq.com

徐姝婧

S0820526100001

021-32229888-25517

xushujing@ajzq.com

**投资要点：**

- **本周行情：**申万汽车指数本周上涨 1.51%，跑赢沪深 300 3.07pct，31 个一级行业中列第 3。汽车零部件（+3.32%）、汽车服务（+3.17%）领涨，乘用车（-2.14%）、商用车（-4.81%）下跌。**人形机器人概念零部件集群领涨，两轮车链受电动自行车 3C 认证暂停冲击领跌。板块上涨由人形机器人量产预期推动的主题行情贡献，相关标的盈利兑现仍需后续数据验证。**

- **本周数据更新：**乘联分会于本周发布《车市扫描》40 期——10 月 1-18 日乘用车零售 78.9 万辆(同比-26%)、厂商批发 85.3 万辆(同比-20%)；新能源零售/批发渗透率 65.9%/76.8%；分周看，第三周日均零售 4.7 万辆（同比-29%）、环比回落。乘联分会 10 月 23 日预计全年汽车出口 1200 万辆（含 CKD 口径）。9 月末全国乘用车行业库存 321 万辆、库存天数 56 天，渠道压力仍在。**国内零售降幅仍深、出口同比高增的分化延续，去库存和内需修复的节奏需进一步关注。**

- **本周公告：**10 月 21 日、22 日，小米集团-W 两日合计回购 1.56 亿港元、年内累计回购 127.07 亿港元；同日继峰股份公告获新能源汽车主机厂座椅总成项目定点，东安动力澄清不从事飞行汽车整车业务；10 月 23 日，吉利汽车签订零部件及动力总成产品持续关连交易协议；同日爱玛科技披露三季报，第三季度净利同比下降近四成。

- **本周要闻：**10 月 19 日，特斯拉股东大会材料确认 V3 Optimus 做好大规模量产准备，同日电动自行车 3C 认证证书暂停、两轮车上牌受阻；10 月 20 日，比亚迪第二代海鸥上市，理想汽车发布"连山"电动技术体系；10 月 21 日，2026 世界智能网联汽车大会举行、自动驾驶安全国标发布，特斯拉 26Q3 盈利超预期；10 月 22 日，监管披露前三季度智能网联汽车召回 2039.4 万辆、强调安全优先。**机器人量产打开零部件需求预期；安全国标与召回监管抬高了全行业的安全合规门槛。**

- **投资建议：**本期板块逆市走强主要由人形机器人量产预期驱动，小米集团、小鹏集团、理想汽车、蔚来等整车企业均有人形机器人储备，但盈利兑现尚需数据验证，投资回报仍取决于业绩兑现。1）整车：出海增厚业绩，高阶智能化驱动价值重估，建议关注：**小米集团-W(1810.HK)、小鹏集团-W(9868.HK)、理想汽车-W(2015.HK)、比亚迪(002594.SZ)、吉利汽车(0175.HK)**；2）汽车服务类：国标落地驱动检测需求扩容，建议关注**中国汽研(601965.SH)**。

- **风险提示：**人形机器人量产节奏不及预期，概念退潮引发估值回吐；三季报密集披露期业绩不及预期风险；碳酸锂价格波动与电池链盈利重估压力；国内零售持续低迷叠加库存偏高；出海与产品合规监管收紧。

仅供内部参考，请勿外传！



# 目录

1. 本周行情复盘 ..... 4
1.1 板块表现与估值：逆市走强列行业第 3，机器人链驱动零部件领涨 ..... 4
1.2 个股表现：机器人概念与两轮车监管冲击主导分化 ..... 5
2. 行业数据跟踪 ..... 6
2.1 销量：零售降幅仍深，批发渗透率维持高位 ..... 7
2.2 成本与汇率：锂价再破位，成本端分化延续 ..... 9
3. 行业动态 ..... 11
3.1 公告：三季报密集披露，机器人订单与业绩分化同现 ..... 11
3.2 要闻：量产预期、安全标准与监管冲击交织 ..... 13
4. 投资建议与风险提示 ..... 14
4.1 投资建议 ..... 14
4.2 风险提示 ..... 15

仅供内部参考，请勿外传！



# 图表目录

图表 1 ： 申万汽车及子板块本周涨跌幅 ..... 4
图表 2 ： 申万一级行业本周涨跌幅排名 ..... 4
图表 3 ： 汽车及子板块 PE 对比 ..... 5
图表 4 ： 申万汽车指数 PE 走势 ..... 5
图表 5 ： A 股汽车股本周涨跌幅前后 10 ..... 6
图表 6 ： 港股汽车股本周涨跌幅前后 10 ..... 6
图表 7 ： 乘联会周度零售销量和增速 ..... 7
图表 8 ： 乘联会周度批发销量和增速 ..... 7
图表 9 ： 新能源乘用车零售与批发渗透率 ..... 7
图表 10 ： 汽车月度销量及同比 ..... 8
图表 11 ： 新能源乘用车月度销量及渗透率 ..... 8
图表 12 ： 汽车月度出口走势 ..... 9
图表 13 ： 重点车企 9 月销量一览（公告口径） ..... 9
图表 14 ： 国际铜(BC)期货结算价 ..... 10
图表 15 ： 铝期货结算价 ..... 10
图表 16 ： 螺纹钢期货结算价 ..... 10
图表 17 ： 天然橡胶(RU)期货结算价 ..... 10
图表 18 ： 聚丙烯(PP)期货结算价 ..... 11
图表 19 ： 碳酸锂期货结算价 ..... 11
图表 20 ： CCFI 综合指数与欧洲航线 ..... 11
图表 21 ： 美元兑人民币即期汇率 ..... 11
图表 22 ： 本周披露 26Q3 业绩的汽车板块上市公司一览 ..... 12

仅供内部参考，请勿外传！

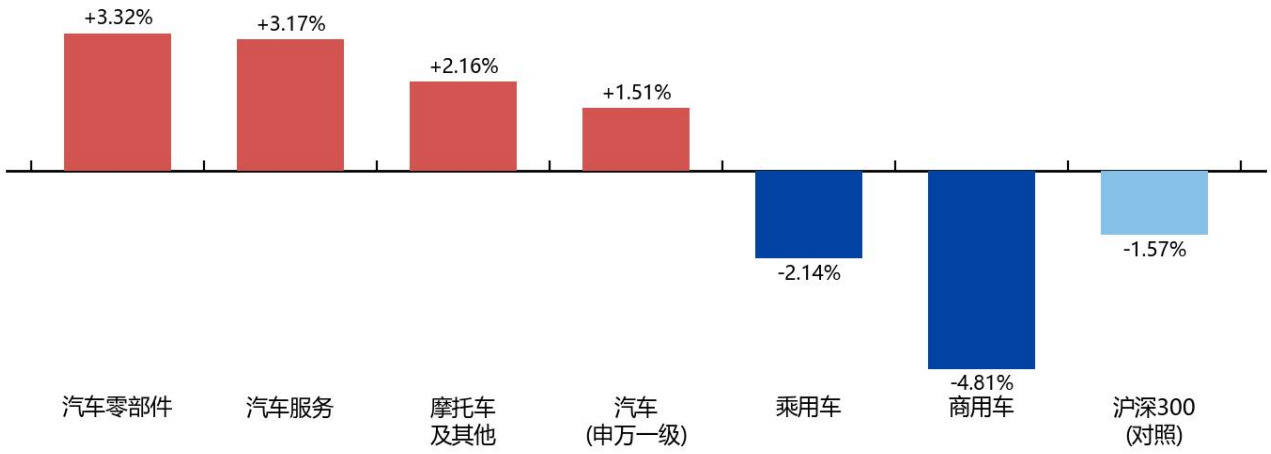


# 1. 本周行情复盘

## 1.1 板块表现与估值：逆市走强列行业第 3，机器人链驱动零部件领涨

申万汽车指数上涨 1.51%，沪深 300 下跌 1.57%，板块跑赢沪深 300 3.07pct，在 31 个申万一级行业中列第 3。子板块中汽车零部件上涨 3.32%、汽车服务上涨 3.17%、摩托车及其他上涨 2.16%，乘用车下跌 2.14%、商用车下跌 4.81%。

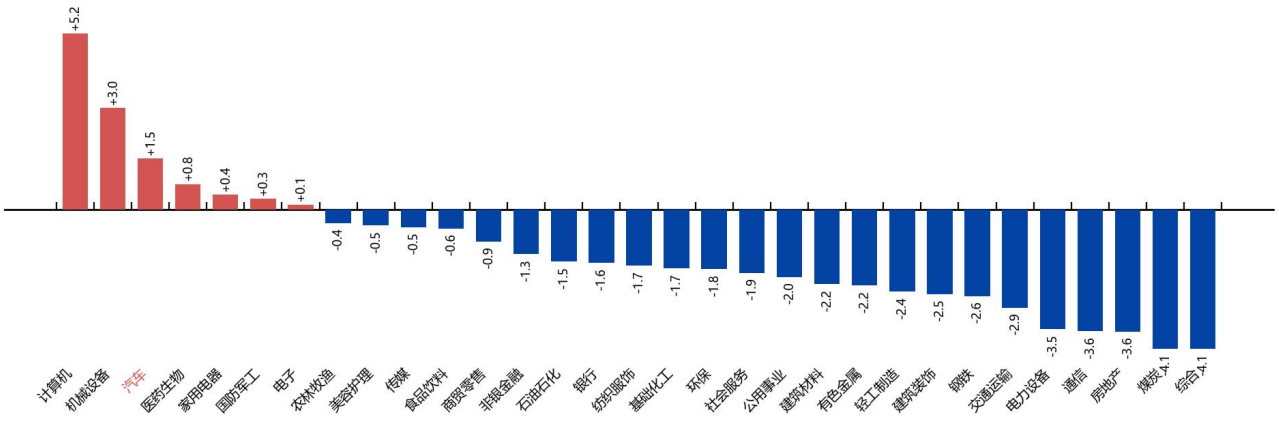
**图表 1：申万汽车及子板块本周涨跌幅**




资料来源：iFinD，爱建证券研究所；注：报告期为 2026/10/19-10/23 五个交易日，周涨跌幅基准为 2026/10/16 收盘

31 个申万一级行业中 7 个上涨、24 个下跌。涨幅前三为计算机（+5.21%）、机械设备（+3.01%）、汽车（+1.51%）；跌幅居末两位为煤炭、综合（均为-4.12%），其后为房地产（-3.61%）。

**图表 2：申万一级行业本周涨跌幅排名**




资料来源：iFinD，爱建证券研究所

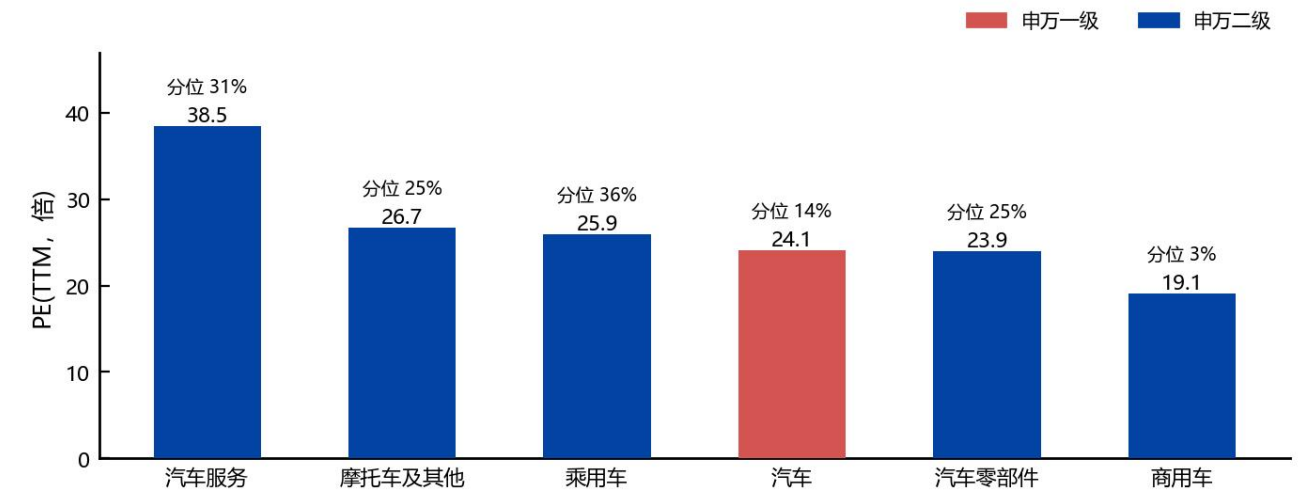
申万汽车 PE(TTM) 24.13 倍，近五年分位 13.6%。分子板块看：商用车 PE 19.06 倍、分位 3.1%；汽车零部件分位 25.3%、摩托车及其他 25.0%、汽车服务 31.4%；乘用车

仅供内部参考，请勿外传！



PE 25.92 倍、分位 35.9%。

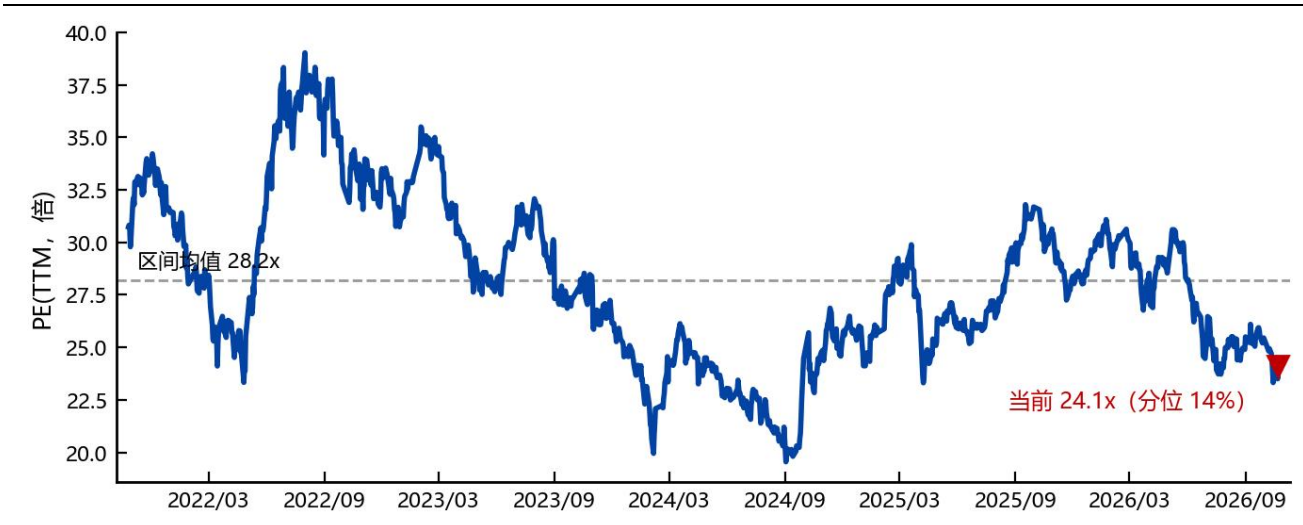
**图表 3：汽车及子板块 PE 对比**




资料来源：iFinD，爱建证券研究所；注：PE(TTM)，取值为 2026/10/23 收盘

近五年申万汽车 PE(TTM)在 18-30 倍区间内波动，当前 24.13 倍，近五年分位 13.6%。分子板块分位看：商用车 3.1%最低，汽车零部件 25.3%、摩托车及其他 25.0%，汽车服务 31.4%，乘用车 35.9%最高。

**图表 4：申万汽车指数 PE 走势**




资料来源：iFinD，爱建证券研究所；注：近五年日频 PE(TTM)

## 1.2 个股表现：机器人概念与两轮车监管冲击主导分化

A 股涨幅榜前五：斯菱智驱（+37.9%）、浙江荣泰（+36.1%）、福赛科技（+35.8%）、日盈电子（+31.0%）、正裕工业（+29.2%）；涨幅榜前十中还包括双环传动、北特科技、襄阳轴承等传动与轴承类零部件企业。

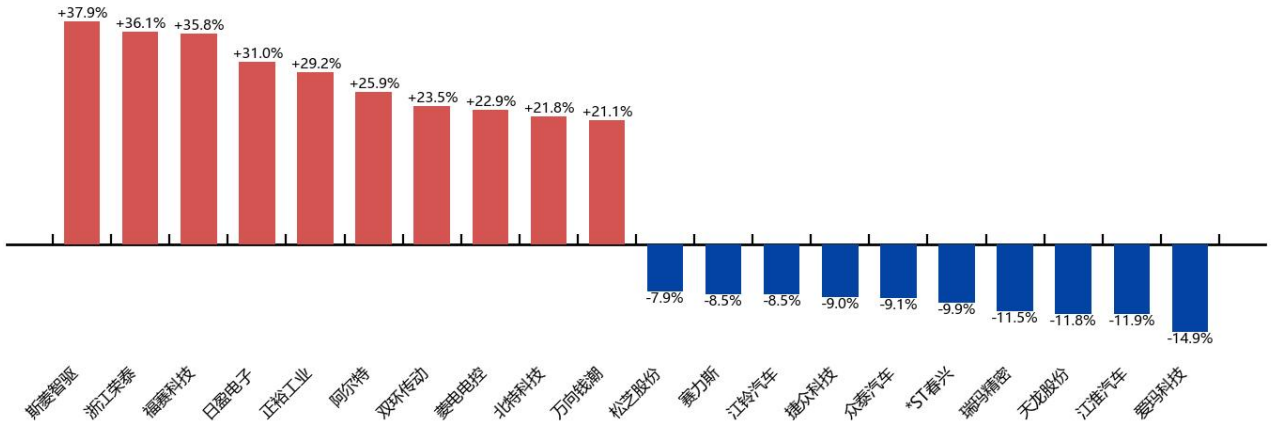
跌幅榜前五：爱玛科技（-14.9%）、江淮汽车（-11.9%）、天龙股份（-11.8%）、瑞玛精密（-11.5%）、*ST 春兴（-9.9%）。爱玛科技为两轮车企业；捷众科技本周下跌 9.0%，

仅供内部参考，请勿外传！



为上期涨幅榜首。

**图表 5：A 股汽车股本周涨跌幅前后 10**

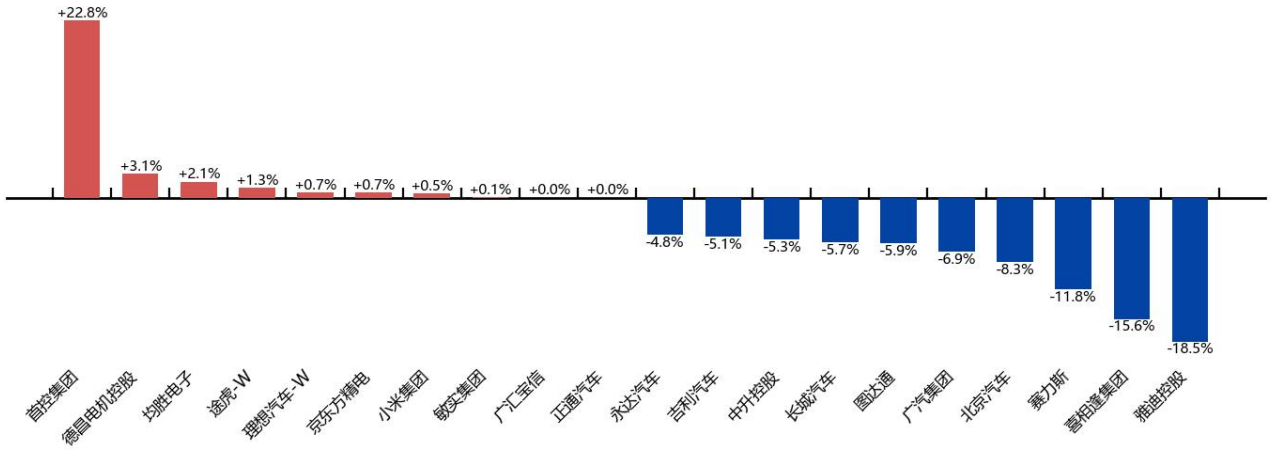



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

H 股涨幅榜前五：首控集团（+22.8%）、德昌电机控股（+3.1%）、均胜电子（+2.1%）、途虎-W（+1.3%）、理想汽车-W（+0.7%）；跌幅榜前五：雅迪控股（-18.6%）、喜相逢集团（-15.6%）、赛力斯（-11.8%）、北京汽车（-8.3%）、广汽集团（-6.9%）。

雅迪控股与 A 股的爱玛科技同为两轮车企业，本周分别下跌 18.6%、14.9%；首控集团为汽车零部件、金融服务与教育运营业务公司，市值约 1.3 亿港元。

**图表 6：港股汽车股本周涨跌幅前后 10**




资料来源：iFinD，爱建证券研究所

## 2. 行业数据跟踪

乘联分会秘书长崔东树 10 月 23 日发文，1-9 月中国汽车出口 863 万辆（同比+52%），其中 9 月出口 118 万辆（同比+55%、环比+13%），预计全年出口 1200 万辆。上述为乘联分会含整车与 CKD 口径，与中汽协口径（1-9 月 820.5 万辆、同比+65.8%）

仅供内部参考，请勿外传！

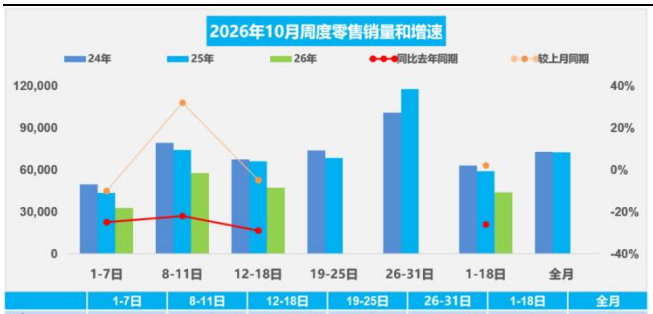


不可比。

## 2.1 销量：零售降幅仍深，批发渗透率维持高位

乘联分会《车市扫描》40 期（10 月 21 日发布）显示，10 月 1-18 日乘用车零售 78.9 万辆（同比-26%、较上月同期+2%），厂商批发 85.3 万辆（同比-20%、较上月同期-3%）。分周日均零售：10 月第一周 3.3 万辆（同比-25%）、第二周 5.8 万辆（同比-22%）、第三周 4.7 万辆（同比-29%）；分周日均批发：2.1 万辆（同比-32%）、6.0 万辆（同比-7%）、6.7 万辆（同比-22%）。

**图表 7：乘联会周度零售销量和增速**




| | 1-7日 | 8-11日 | 12-18日 | 19-25日 | 26-31日 | 1-18日 | 全月 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 24年 | 49,669 | 79,225 | 67,603 | 73,901 | 100,690 | 63,211 | 72,879 |
| 25年 | 43,529 | 74,263 | 66,213 | 68,399 | 117,687 | 59,180 | 72,586 |
| 26年 | 32,651 | 57,589 | 47,109 | | | 43,815 | |
| 同比去年同期 | -25% | -22% | -29% | | | -26% | |
| 较上月同期 | -10% | 32% | -5% | | | 2% | |

资料来源：乘联分会《车市扫描》，爱建证券研究所

**图表 8：乘联会周度批发销量和增速**

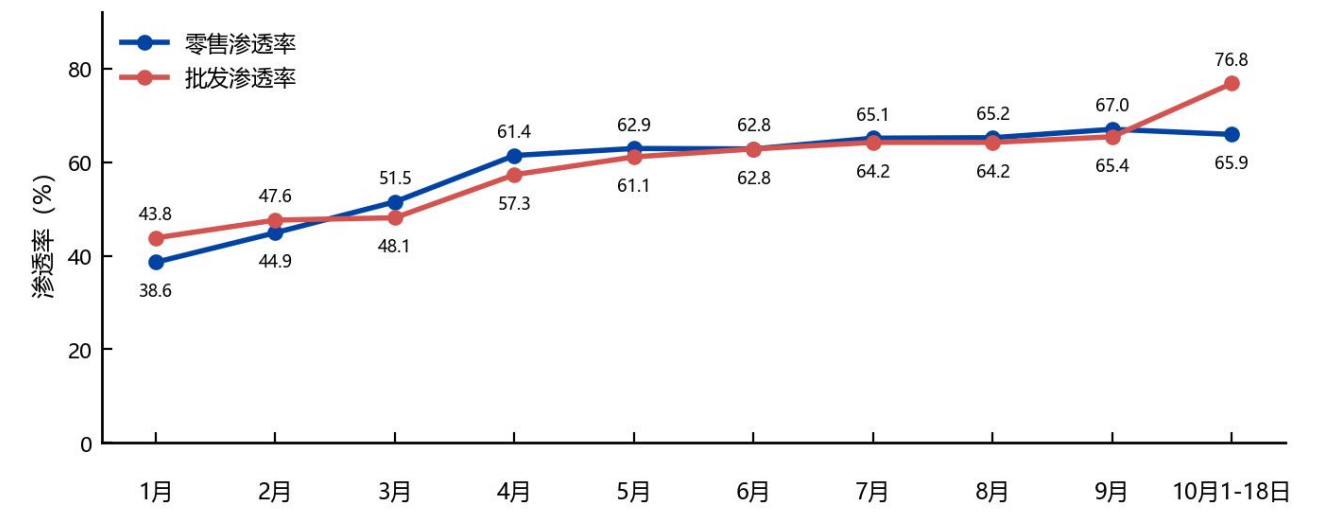



| | 1-7日 | 8-11日 | 12-18日 | 19-25日 | 26-31日 | 1-18日 | 全月 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 24年 | 32,664 | 76,713 | 84,878 | 93,802 | 157,277 | 62,758 | 88,062 |
| 25年 | 30,065 | 64,746 | 85,482 | 100,131 | 193,377 | 59,323 | 94,484 |
| 26年 | 20,582 | 60,246 | 66,799 | | | 47,370 | |
| 同比去年同期 | -32% | -7% | -22% | | | -20% | |
| 较上月同期 | -44% | 23% | 11% | | | -3% | |

资料来源：乘联分会《车市扫描》，爱建证券研究所

10 月 1-18 日新能源零售 52 万辆（同比-13%），零售渗透率 65.9%；新能源批发 65.5 万辆（同比+5%），批发渗透率 76.8%。9 月全月零售/批发渗透率 67.0%/65.4%；零售渗透率 7 月至 9 月分别为 65.1%、65.2%、67.0%。

**图表 9：新能源乘用车零售与批发渗透率**



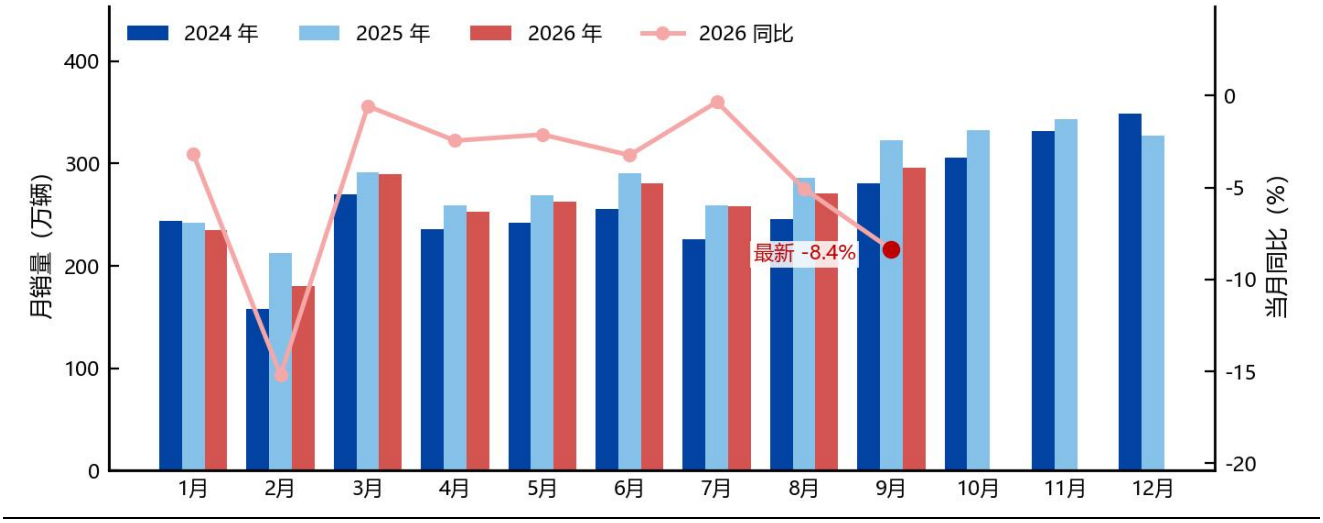

资料来源：乘联分会月度市场分析及《车市扫描》，爱建证券研究所；1 月批发经计算、4 月为初步统计口径

9 月汽车产量 299.0 万辆、销量 295.6 万辆，销量同比-8.4%；其中出口 105.3 万辆，同比+61.4%。月度序列本期更新至 2026 年 9 月。

仅供内部参考，请勿外传！



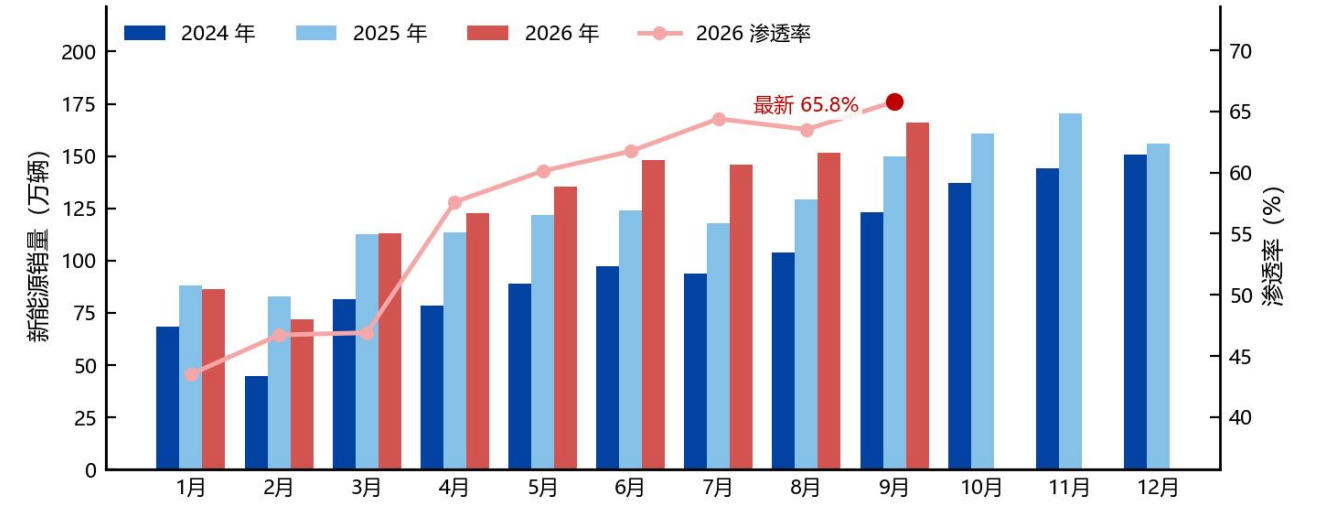
**图表 10：汽车月度销量及同比**




资料来源：iFinD（中汽协口径），爱建证券研究所

9 月新能源乘用车合计 166.2 万辆，中汽协公布渗透率 65.8%（国内销量占比口径）。1-9 月新能源乘用车月度销量与渗透率逐月数据见图。

**图表 11：新能源乘用车月度销量及渗透率**



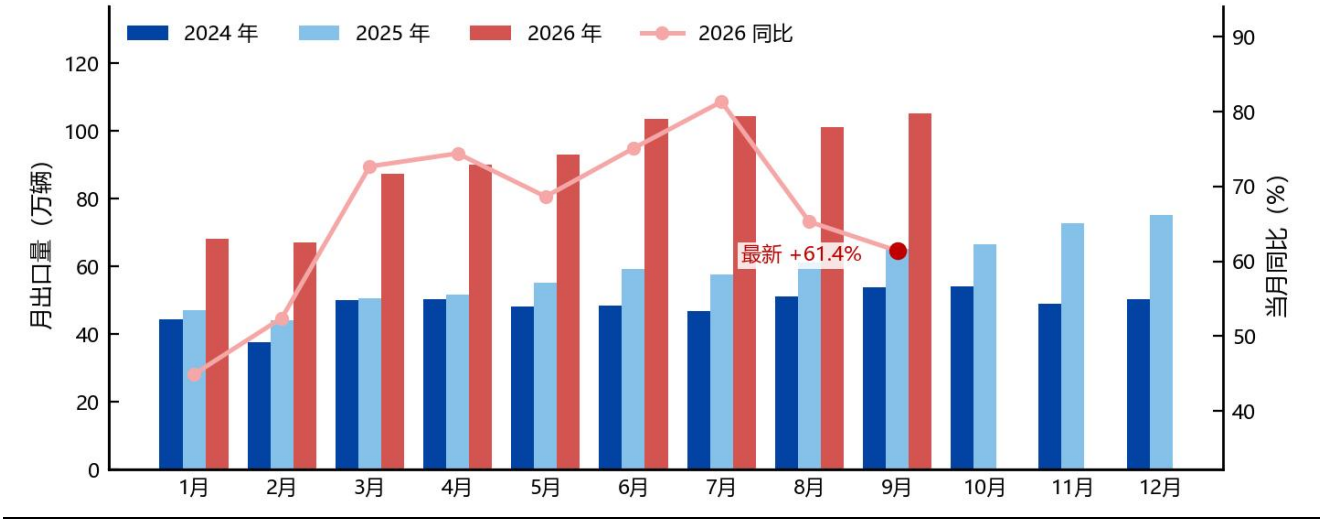

资料来源：iFinD（中汽协口径），爱建证券研究所；新能源=纯电+插混+增程+燃料电池，渗透率=新能源÷乘用车（右轴，经计算）；9 月为中汽协公布渗透率（65.8%，国内销量占比口径，官方公布值优先）

9 月出口 105.3 万辆(同比+61.4%)，连续四个月单月超百万辆；1-9 月累计出口 820.5 万辆（同比+65.8%），超过中汽协年初 740 万辆的全年预测。

仅供内部参考，请勿外传！



**图表 12：汽车月度出口走势**




资料来源：iFinD（中汽协口径），爱建证券研究所

9 月车企公告口径销量：比亚迪 46.36 万辆（同比+17.0%）、上汽集团 40.61 万辆（同比-7.7%、环比+13.7%）、吉利汽车 29.22 万辆（同比+7.0%）居前；零跑汽车 10.57 万辆（同比+58.5%），连续三个月超 10 万辆；长安汽车（同比-19.1%）、长城汽车（同比-14.0%）、广汽集团（同比-25.7%）同比为负。

**图表 13：重点车企 9 月销量一览（公告口径）**

| 车企 | 2026 年 9 月（辆） | 2025 年 9 月（辆） | 同比 | 2026 年 8 月（辆） | 环比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 比亚迪 | 463,561 | 396,270 | +17.0% | 440,293 | +5.3% |
| 上汽集团 | 406,051 | 439,777 | -7.7% | 357,007 | +13.7% |
| 吉利汽车 | 292,168 | 273,125 | +7.0% | 270,194 | +8.1% |
| 长安汽车 | 215,427 | 266,315 | -19.1% | 196,788 | +9.5% |
| 广汽集团 | 128,634 | 173,176 | -25.7% | 126,584 | +1.6% |
| 长城汽车 | 114,944 | 133,639 | -14.0% | 113,396 | +1.4% |
| 零跑汽车 | 105,656 | 66,657 | +58.5% | 103,129 | +2.5% |
| 特斯拉中国(批发) | 95,366 | 90,812 | +5.0% | 86,166 | +10.7% |
| 小鹏汽车 | 41,256 | 41,581 | -0.8% | 39,107 | +5.5% |
| 广汽埃安 | 39,667 | 27,297 | +45.3% | 33,694 | +17.7% |
| 蔚来汽车 | 37,408 | 34,749 | +7.7% | 35,836 | +4.4% |
| 极氪汽车 | 37,216 | 18,257 | +103.8% | 36,981 | +0.6% |
| 理想汽车 | 31,817 | 33,951 | -6.3% | 37,679 | -15.6% |
| 岚图汽车 | 13,025 | 15,224 | -14.4% | 13,003 | +0.2% |
| 智己汽车 | 8,000 | 11,107 | -28.0% | 6,163 | +29.8% |
| 小米汽车 | 40,000+ | / | / | / | / |

资料来源：iFinD（公司公告口径），爱建证券研究所

9 月末全国乘用车行业库存 321 万辆、库存天数 56 天。乘联分会提示，近期行业舆情头部事件偏负面，或导致用户对新能源产品信心出现犹疑观望，不利于 10 月成交。

## 2.2 成本与汇率：锂价再破位，成本端分化延续

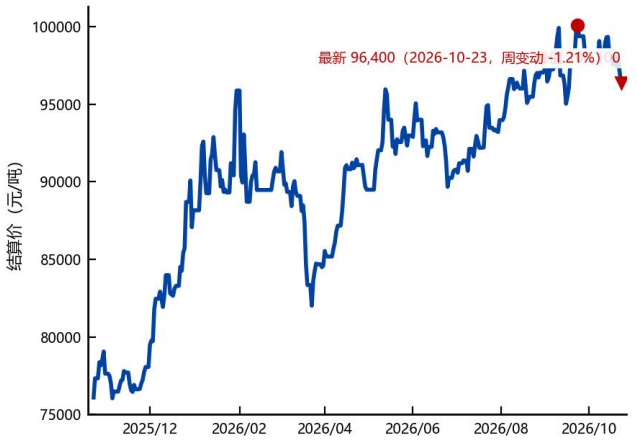
仅供内部参考，请勿外传！



本周六类原材料中，碳酸锂周变动-5.3%，跌幅最大；其余品种周变动在-1.5%至+1.5%之间。

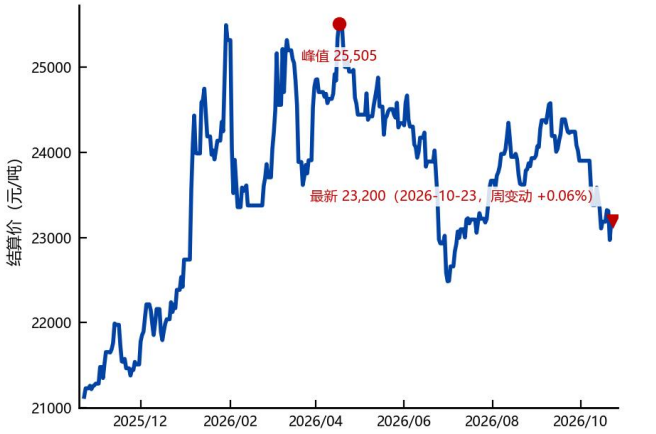
铜结算价 96,400 元/吨（周变动-1.2%），铝结算价 23,200 元/吨（周变动+0.1%）。

**图表 14：国际铜(BC)期货结算价**




资料来源：iFinD（上海国际能源交易中心），爱建证券研究所；期货结算价·活跃合约

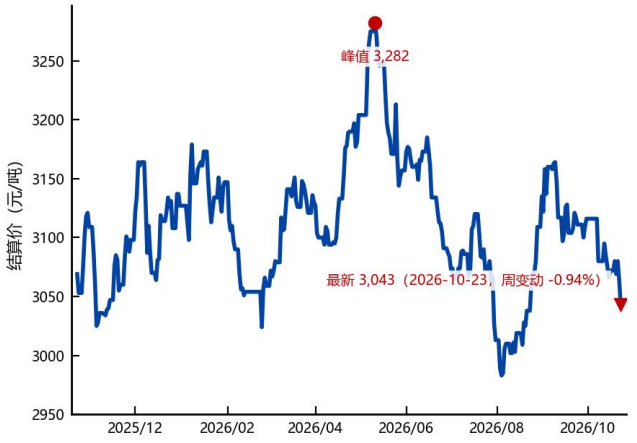
**图表 15：铝期货结算价**




资料来源：iFinD（上海期货交易所），爱建证券研究所；期货结算价·活跃合约

螺纹钢结算价 3,043 元/吨（周变动-0.9%），天然橡胶结算价 19,615 元/吨（周变动-1.5%）。

**图表 16：螺纹钢期货结算价**




资料来源：iFinD（上海期货交易所），爱建证券研究所；期货结算价·活跃合约

**图表 17：天然橡胶(RU)期货结算价**



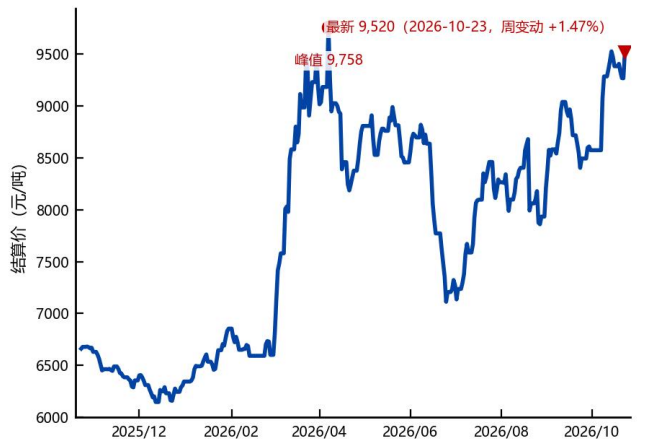

资料来源：iFinD（上海期货交易所），爱建证券研究所；期货结算价·活跃合约

聚丙烯结算价 9,520 元/吨（周变动+1.5%）；碳酸锂结算价 93,800 元/吨（周变动-5.3%），跌破 9.5 万元/吨，广州期货交易所 10 月 22 日就该品种发布风险提示函。碳酸锂期货主力合约已切换至远月（LC2701）；行业数据显示 11 月锂电全市场排产预计 323GWh、环比下降 5%；碳酸锂社会库存 13.4 万吨，连续去化，交易所仓单量下降。

仅供内部参考，请勿外传！

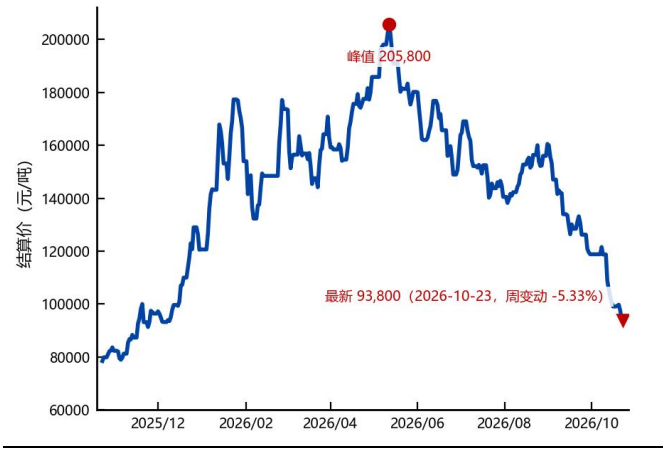


**图表 18：聚丙烯(PP)期货结算价**




资料来源：iFinD（大连商品交易所），爱建证券研究所；期货结算价·活跃合约

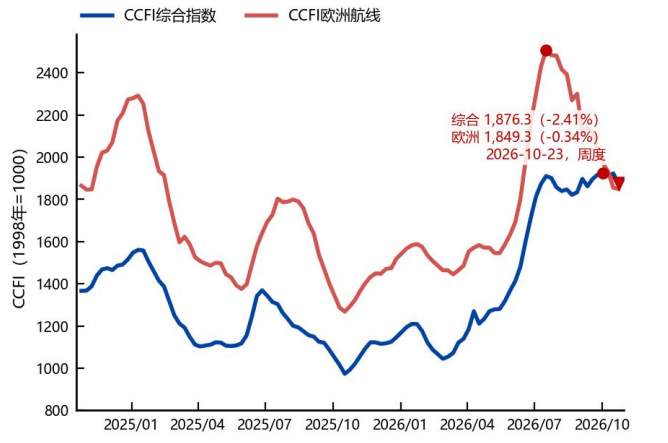
**图表 19：碳酸锂期货结算价**




资料来源：iFinD（广州期货交易所），爱建证券研究所；期货结算价·活跃合约；注意期货结算价与现货均价口径不同、水平不可比

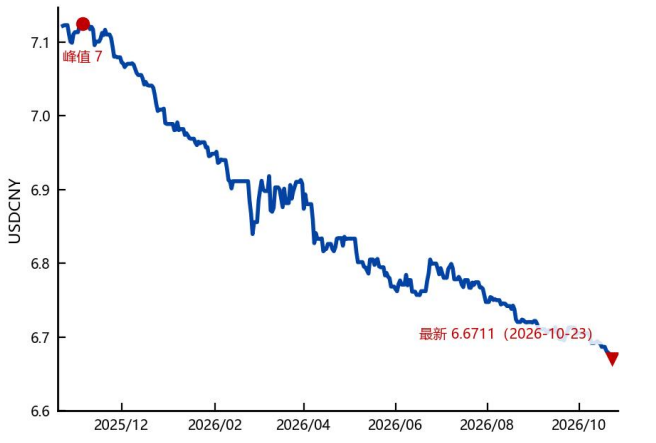
CCFI 综合指数 1876.27（周环比-2.4%），欧洲航线 1849.31（周环比-0.3%）；欧洲航线自 7 月中旬高点 2506.94 累计回落 26%。美元兑人民币在岸即期汇率 6.6711（周变动-0.2%）。

**图表 20：CCFI 综合指数与欧洲航线**




资料来源：iFinD（上海航运交易所），爱建证券研究所；周度环比

**图表 21：美元兑人民币即期汇率**




资料来源：iFinD，爱建证券研究所；在岸 USDCNY 即期(16:30)口径

# 3. 行业动态

## 3.1 公告：三季报密集披露，机器人订单与业绩分化同现

**宁德时代｜三季报及回购进展｜10 月 20 日、10 月 21 日**

公司三季报显示：前三季度营业收入 4421.37 亿元，同比增长 56.19%；归母净利润 645.30 亿元，同比增长 31.60%。第三季度归母净利润 212.46 亿元，同比增长 14.54%，低于预期；第三季度毛利率 20.69%，同比下降 5.1 个百分点。业绩说明称，单季盈利受产品结构、电池消费税、出口退税率下调及碳酸锂存货减值影响。公司 10 月 21 日披露回购进展：单日回购 8 亿元，本轮累计回购 46.07 亿元。

仅供内部参考，请勿外传！



**爱玛科技｜三季报｜10 月 23 日**

公司发布 2026 年第三季度报告：第三季度营业总收入 69.49 亿元，同比下降 13.81%；归母净利润 4.39 亿元，同比下降约四成。报告期内电动两轮车行业整体需求承压，公司收入与利润同步下滑。

**长盈精密｜异动公告｜10 月 21 日**

公司在股票交易异常波动公告中披露人形机器人零组件业务经营数据：2026 年 1-8 月交付人形机器人精密零组件超 110 万件，已超过 2025 年全年水平，产品覆盖结构件、灵巧手传动件、丝杠等，客户涵盖多家头部品牌。公告显示该业务处于放量阶段。

**继峰股份｜项目定点｜10 月 21 日**

公司公告，全资子公司继峰座椅（合肥）收到某新能源汽车主机厂的《定点通知函》，获得整车座椅总成项目定点，将为客户开发、生产整车座椅总成产品。根据客户规划，项目预计 2027 年 8 月开始量产，生命周期 2.3 年，预计总金额 11.8 亿元。公告载明该定点不会对本年度业绩产生重大影响。

**东安动力｜异动澄清｜10 月 21 日**

公司发布股票交易异常波动暨风险提示公告：公司股票自 10 月 16 日起连续四个交易日涨停，累计涨幅 46.46%，基本面未发生重大变化。公告澄清，公司不从事飞行汽车整车业务，仅为客户在研的飞行汽车匹配增程器；该增程器为既有产品的应用场景拓展，目前处于试制阶段，2026 年 1-9 月该业务尚未形成收入。

**小米集团-W｜回购｜10 月 21 日、10 月 22 日**

公司在港交所披露回购：10 月 21 日以每股 26.76-26.84 港元回购 190.0 万股，金额 5095.10 万港元；10 月 22 日以每股 25.70-25.92 港元回购 408.6 万股，金额 1.05 亿港元。今年以来公司累计回购 109 次、合计 4.17 亿股，累计金额 127.07 亿港元。

**吉利汽车｜持续关连交易｜10 月 23 日**

公司在港交所公告，签订零部件及动力总成产品持续关连交易协议，并将于 10 月 26 日刊发通函、11 月 16 日召开股东特别大会审议相关事项。

本周披露三季报业绩的汽车板块公司共 26 家（申万汽车行业分类，业绩披露时间落在报告期内；数据来自 iFinD）：

**图表 22：本周披露 26Q3 业绩的汽车板块上市公司一览**

| 标的代码 | 标的名称 | 26Q3 归母净利（亿元） | 同比（%） | 环比（%） |
|---|---|---|---|---|
| 301221.SZ | 光庭信息 | 0.29 | +1482.2% | 扭亏 |
| 000550.SZ | 江铃汽车 | 1.68 | +922.9% | -57.9% |
| 603129.SH | 春风动力 | 9.56 | +131.3% | +49.0% |
| 002448.SZ | 中原内配 | 1.33 | +43.8% | -10.2% |
| 301020.SZ | 密封科技 | 0.27 | +20.4% | -9.4% |

仅供内部参考，请勿外传！



| 标的代码 | 标的名称 | 26Q3 归母净利（亿元） | 同比（%） | 环比（%） |
|---|---|---|---|---|
| 600335.SH | 国机汽车 | 1.71 | +15.1% | +29.8% |
| 301215.SZ | 中汽股份 | 0.86 | +14.2% | +1.5% |
| 300733.SZ | 西菱动力 | 0.21 | +3.2% | -61.7% |
| 300304.SZ | 云意电气 | 1.09 | -0.9% | +11.7% |
| 605128.SH | 上海沿浦 | 0.48 | -1.0% | +3.5% |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 20.36 | -9.9% | -9.9% |
| 300893.SZ | 松原安全 | 0.89 | -12.0% | +82.7% |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 0.76 | -13.8% | +3.4% |
| 301310.SZ | 鑫宏业 | 0.32 | -15.3% | +63.5% |
| 002997.SZ | 瑞鹄模具 | 1.05 | -18.2% | -22.0% |
| 603586.SH | 金麒麟 | 0.19 | -24.2% | +121.5% |
| 002454.SZ | 松芝股份 | 0.35 | -50.9% | -34.3% |
| 301613.SZ | 新铝时代 | 0.21 | -51.5% | +28.1% |
| 301488.SZ | 豪恩汽电 | 0.08 | -53.4% | -48.5% |
| 300816.SZ | 艾可蓝 | 0.11 | -63.0% | -42.9% |
| 300100.SZ | 双林股份 | 0.25 | -78.0% | +261.3% |
| 002664.SZ | 信质集团 | -0.08 | 转亏 | 转亏 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | -0.20 | 转亏 | 亏损收窄 33.0% |
| 002434.SZ | 万里扬 | -0.67 | 转亏 | 亏损扩大 4193.5% |
| 301229.SZ | 纽泰格 | -0.19 | 转亏 | 亏损扩大 126.7% |
| 301022.SZ | 海泰科 | -0.06 | 转亏 | 亏损收窄 56.0% |

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

## 3.2 要闻：量产预期、安全标准与监管冲击交织

**【海外巨头】特斯拉股东大会材料确认 V3 Optimus 做好大规模量产准备｜10 月 19 日｜21 世纪经济报道**

特斯拉在美东时间 10 月 19 日提交的年度股东大会材料中，首次以书面形式宣称第三代人形机器人 Optimus 已为大规模量产做好准备，股东大会定于 12 月 3 日举行；相关文件未给出产量、价格与交付时间。

**【海外巨头】特斯拉 26Q3 盈利超预期，Optimus 进入生产阶段｜10 月 21 日｜东方财富**

特斯拉发布 2026 年第三季度财报：营收 280.46 亿美元，同比基本持平；调整后每股收益 0.48 美元，高于市场预期；总毛利率 19.6%，自由现金流 15.31 亿美元、由负转正。公司下调 2026 年全年资本开支指引至约 200 亿美元（此前为超 250 亿美元）。管理层表示 Optimus 已开始生产、预计 2027 年底前后对外交付，并指出电池供应仍是汽车增产的限制因素。

**【行业会议】2026 世界智能网联汽车大会举行，自动驾驶安全国标发布｜10 月 21 日｜中国商报**

2026 世界智能网联汽车大会于 10 月 21 日至 23 日在北京举行，由工业和信息化部、

仅供内部参考，请勿外传！


交通运输部、北京市人民政府共同主办，327 家企业参展。GB 44721—2026《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》已发布，将于 2027 年 7 月 1 日起实施，覆盖 L3、L4 级自动驾驶。中国科学技术协会名誉主席万钢表示，2026 年上半年 L2 级辅助驾驶新车渗透率已突破 70%，预计 2030 年 L3 级渗透率将超过 35%。

**【监管】前三季度智能网联汽车召回 2039 万辆，监管强调安全优先｜10 月 22 日｜网通社**

国家市场监督管理总局质量发展局相关负责人 10 月 22 日在 2026 世界智能网联汽车大会披露，1-9 月我国实施智能网联汽车召回 617 次、涉及车辆 2039.38 万辆，汽车召回制度实施以来累计召回超 1.2 亿辆。该负责人表示，监管部门将坚决遏制低价低质竞争，常态化开展智能网联汽车安全管理，并已发布《汽车行业价格行为合规指南》整治夸大宣传与价格战。

**【监管】电动自行车 3C 认证证书暂停，两轮车销售上牌受阻｜10 月 19 日｜新浪财经**

据报道，电动自行车 3C 认证证书突然被暂停，涉及雅迪、爱玛、台铃等主要品牌，出现消费者已购车但无法上牌的情况。两轮车行业销售对认证依赖度高，事件直接影响终端交付节奏。

**【新品】比亚迪第二代海鸥上市｜10 月 20 日｜中国经济网**

比亚迪第二代海鸥 10 月 20 日上市，共 5 个版本，超级置换价 6.29 万-9.69 万元，为海鸥车系首次换代。新车车身尺寸较上代扩容并升级为五座布局，420 公里续航版本搭载第二代刀片电池与闪充技术，顶配车型搭载激光雷达与高阶辅助驾驶；海鸥车系上市三年累计销量超 155 万辆。

**【公司】理想汽车发布"连山"电动技术体系｜10 月 20 日｜新浪科技**

10 月 20 日，理想汽车举办"Power Day：理想汽车电动技术发布会"，正式发布"连山"电动技术体系，融合连山电池、连山电驱、超充设备及自建超充网络，并发布"连山电池保障计划"：因自研电池质量问题引发自燃致车辆报废的，赔付同等配置新车。

**【公司】引望与宁德时代、时代电服签署智能换电生态合作｜10 月 19 日｜证券时报**

10 月 19 日，引望与宁德时代、时代电服签署智能换电生态战略合作框架协议，三方将围绕合作车型与宁德时代巧克力换电网络的适配与接入展开合作。

# 4. 投资建议与风险提示

## 4.1 投资建议

**本周板块逆市走强主要由人形机器人量产预期驱动，相关盈利兑现尚需数据验证。**汽车零部件上涨 3.32%、板块上涨 1.51%列行业第 3，涨幅榜呈减速器、丝杠、轴承类标的集群；驱动来自特斯拉书面确认 V3 Optimus 做好大规模量产准备、行业报告显示中国人形机器人企业收入领先、地方出台支持政策。

仅供内部参考，请勿外传！



**其一，股价上涨以主题驱动为主，盈利兑现尚未跟上。**本轮领涨标的的订单与业绩对应关系仅有零星披露，多数公司的机器人业务收入贡献尚无公开数据支撑，三季报密集披露期即是第一个验证窗口。

**其二，基本面的原有格局没有变化：内需磨底与出海分化。** 10 月 1-18 日乘用车零售同比-26%，9 月出口同比+61.4%连续四个月破百万，内冷外热的结构与上期一致；电动自行车 3C 认证暂停对两轮车链的即时冲击则提醒，监管与合规变量对需求端的影响立竿见影。

**其三，投资回报仍取决于盈利兑现。**主题热度消退后，板块定价将回归内需磨底与出海分化的原有格局。锂价回落对电池与整车是成本红利、对上游是经营压力。当前 PE 处于近五年 13.6%分位，估值处于低位降低了进一步下行的风险，但股价上行空间取决于机器人相关业务能否形成真实的收入与利润贡献。在三季报与订单数据确认之前，不宜按主题热度给予估值溢价。

**本期建议关注延续前期思路的整车与检测认证方向： 小米集团、小鹏集团、理想汽车、比亚迪、吉利汽车**，以及**中国汽研。**选择逻辑对应三条主线。

**1）出海验证： 比亚迪、吉利汽车**出口占比高，9 月出口数据持续兑现，出口物流成本端继续减轻，内冷外热格局下出口占比高的整车厂业绩确定性更强。

**2）产品周期与机器人储备： 小米集团、小鹏集团、理想汽车**、蔚来等整车企业均已布局人形机器人储备，整车厂在系统集成与应用场景上具备落地条件；相较尚在送样验证的零部件供应商，整车企业的机器人业务与既有主业的协同路径更清晰。上述储备目前处于投入期，量产节奏与收入贡献尚需数据验证。

**3）合规与检测能力：**安全国标 GB 44721—2026 落地、监管审慎推进准入试点，**中国汽研**作为第三方检测认证机构，需求端受益于安全合规门槛的系统性抬高。

## 4.2 风险提示

- 人形机器人量产节奏不及预期，主题退潮引发相关标的估值回吐；
- 三季报密集披露期业绩不及预期风险，电池、两轮车等环节已现增速回落；
- 碳酸锂价格波动与电池链盈利重估压力，成本红利向整车端的传导幅度存在不确定性；
- 国内零售持续低迷叠加行业库存偏高（9 月末 321 万辆），渠道去库压力向价格端传导；
- 产品与出海合规监管收紧，电动自行车 3C 认证暂停、智能网联安全国标与准入试点推进中的合规成本上升。

仅供内部参考，请勿外传！

爱建证券
AIJIAN SECURITIES

**爱建证券有限责任公司**

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号
电话：021-32229888　　传真：021-68728700　　服务热线：956021
邮政编码：200124　　邮箱：ajzq@ajzq.com　　网址：http://www.ajzq.com

## 评级说明

### 投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050. BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

### 股票评级

| | |
|---|---|
| 买入 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15% |
| 增持 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间 |
| 持有 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间 |
| 卖出 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5% |

### 行业评级

| | |
|---|---|
| 强于大市 | 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数 |
| 中性 | 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平 |
| 弱于大市 | 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数 |

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

## 法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建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。

## 版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。