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

特斯拉将于1-2个月内发布Optimus V3，人形机器人行业拐点有望到来

汽车行业周报

投资评级： 推荐（维持）

报告日期： 2026年10月26日

- **分析师：林子健**
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

投 资 要 点

特斯拉发布2026Q3财报并召开电话会议，称人形机器人将成为全球最大产业

Optimus正处于研发向量产过渡的关键阶段，产能建设进度符合预期。目前，灵巧手传感器、齿轮及机电结构仍是硬件主要瓶颈。（1）产能方面，弗里蒙特工厂已启动样机试产，下线机器人为首批具备量产质量的机器人。人形机器人专用生产线规划年产能达100万台，大部分已在该厂落地，2027年周产能达2万台。得州超级工厂第二条产线同步推进，长期设计年产能为1000万台。（2）训练方面，公司计划搭建“机器人学院”，通过1-2万台机器人自博弈完成数据采集。**我们认为Optimus未来进展值得期待：**（1）特斯拉预计1个月后发布Optimus演示视频，任务为开放式自主任务，而非预先编程的确定性任务。（2）AI-5芯片计划于2027年4月集成上机，算力较当前AI4提升一个数量级，能力将显著提升。（3）通过实体机器人自我博弈完成训练，预计2027年解决机电、AI及可靠性问题并启动对外交付，初期优先面向工业高危、重复性岗位，后续拓展家用场景。

特斯拉召开2026Q3财报电话会，明确中长期增长主线。在财报电话会上，埃隆·马斯克将Robotaxi、Optimus人形机器人、自研芯片工厂Terafab定为中长期增长主线，并强调公司储能业务需求火热、毛利率大幅改善。

- **财务数据方面，**营收方面，2026Q3实现总营收280.5亿美元，同比-0.2%；净利润方面，实现净利润7.9亿美元，同比-42.7%，利润承压主要受超级智能（SI）及其他研发项目、股权激励（含2025年首席执行官绩效奖）、销售及管理费用上升推高经营费用，以及监管积分收入下降和能源业务毛利下降影响。

投资要点

特斯拉发布2026Q3财报并召开电话会议，称人形机器人将成为全球最大产业

- **汽车业务方面，**2026Q3总产量46.4万辆，同比+4%；总交付48.6万辆，同比-2%，其中Model 3/Y生产45.7万辆，同比+5%；交付47.8万辆，同比-1%；其他车型如Model S/X/Cybertruck等生产7004辆，同比-40%，交付8295辆，同比-48%。汽车交付连续两季度突破48万台，订单积压创四年新高，交付主要受限于产能。
- **FSD方面，**北美新车FSD开通渗透率达75%，全球付费用户突破170万，订阅模式占比首次达到50%，公司持续推进欧洲、中国监管审批。
- **Cybercab方面，**Cybercab正式加入Robotaxi车队，奥斯汀车队规模持续扩张，下月将落地达拉斯，车辆无人监督里程保持高双位数周度增长。短期将以特斯拉自营运营为主，2026年末小批量向客户交付。
- **Semi Truck方面，**其已在特斯拉内华达州高产量产线启动量产，内华达规划年产能为2.5万辆。
- **储能与Terafab芯片工厂方面，**本季度储能部署13.7GWh，同比+10%，为历史第二高单季水平。订单率与积压订单均创历史新高，马斯克称2027年Megapack产能几乎已被预订一空。得州Megafactory（规划产能50GWh）已投产，首批采用内华达自产LFP电池的Megapack已出货。Terafab奥斯汀芯片工厂计划于2027年调试设备，预计明年5-6月产出首颗测试芯片，2028年第三季度量产可用芯片，长期资本投入或超过1000亿美元。

投资要点

OpenAI布局人形机器人赛道，预计2027年推出演示样机

OpenAI布局人形机器人研发，将机器人智能系统作为核心攻关方向。人工智能企业OpenAI正布局人形机器人研发赛道，相关项目将机器人智能系统研发作为核心攻关方向。企业首席执行官奥特曼预计OpenAI有望在2027年推出可展示阶段性效果的演示样机，但人形机器人真正走向公开实际应用仍需数年；现阶段该项目距正式商业化产品仍有较大距离，样机演示具体内容、机器人外观形态及对外开放体验时间等信息均未公布。此前6月1日，奥特曼便在社交平台发布OpenAI Robotics招聘信息，称公司正在寻找杰出的全栈硬件、运营、系统及机器学习工程师，共同编程并制造对社会真正有用的机器人；9月2日，奥特曼在播客中首次明确表态，公司将自研人形机器人本体，同时开发其他形态机器人。

早期通过仿真环境与强化学习验证机器人技术路线，后因数据瓶颈转向大语言模型并催生ChatGPT。回顾公司技术积累，2016-2019年OpenAI先后推出强化学习基准环境OpenAI Gym、开源机器人仿真平台Roboschool，并研发灵巧机械手Dactyl；2019年通过强化学习与“自动域随机化”（ADR）技术训练AI系统，使类人机械手成功复原魔方，验证了仿真环境训练并向真实机器人迁移的技术路线可行性。此后，受机器人训练数据稀缺、迭代缓慢，而互联网文本与图像数据海量且易获取等因素影响，OpenAI于2020年前后解散机器人团队，将资源集中至以GPT系列为代表的大语言模型研发，并最终催生ChatGPT。2026年9月，OpenAI正式发布GPT-6 Astra，官方称其为当前能力最强的模型，支持约105万Tokens上下文窗口、最大输出12.8万Tokens，可用于复杂推理、编程、计算机操作、研究及文档处理，并增加异步工具调用与任务执行过程中的指令调整能力，进一步强化智能体属性。

投 资 要 点

宇树召开合作伙伴大会，王兴兴称物理AI有望在1-2年内迎来技术拐点

宇树集中展示硬件产品及多场景落地方案，王兴兴称大模型输出与真实机器人对齐仍是主要瓶颈。大会现场集中展出了宇树人形机器人、四足机器人、新款五指灵巧手Dex5-S等硬件产品，同步展示城市应急、工业、教育、商业服务等多场景落地方案。**此前在世界机器人大会上，王兴兴认为物理AI突破的时间预期为“快则2年-3年，慢则5年或10年”，近日工博会上他判断其将缩短至1-2年，并指出当前最大瓶颈在于大模型输出与真实机器人的对齐难题。**他表示，宇树正在预研物理AI机器人自进化V1.0大模型，将自研路线与对外联动大模型厂商并行推进；现阶段公司年产数万台机器人、数十万个关节模组，距离千万台级大规模普及产能仍有较大差距。此前，宇树发布人形机器人“H2-X功夫传奇”及演示视频，最长续航约8小时。视频全程实拍无加速，H2-X展示后空翻、腾空踢腿等高难度动作，并从4米高台跃下经翻滚缓冲后站稳；同时模拟危险场景下的救援动作，包括抬车救人及在汽车与人偶即将碰撞时实施扑救。

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

英伟达召开柏林GTC大会，全面推进AI工厂与Agent生态

黄仁勋于柏林GTC进行演讲，聚焦AI工厂、Agent及端侧物理AI。英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋在2026欧洲GTC大会主题演讲中提出，Agent正成为新一代计算平台，未来全球数据中心AI算力的指数级增长将由能够自主规划、调用工具并执行复杂任务的Agent工作负载驱动。黄仁勋将AI经济划分为高度协同的五层框架：

- **能源层：**为整个算力底座提供动力。施耐德电气（Schneider Electric）、西门子能源（Siemens Energy）等欧洲工业巨头正在全球数据中心供配电与液冷基础设施建设中扮演核心角色。
- **计算与芯片层：**以英伟达全栈加速计算架构为核心，涵盖GPU、CPU、DPU、LPU解码加速器与硅光交换芯片。
- **AI基础设施与工厂层：**包括超大规模云服务商、欧洲本土新型云，以及正在由全球10万座通信基站演进而来的电信分布式AI网络。
- **AI模型层：**超越单一大语言模型，涵盖语言、生物学、化学、物理学、机器人动作与动画等全模态、全尺寸模型。
- **行业应用层：**赋能Revolut、Spotify、默克、保时捷、雀巢、汇丰银行等欧洲各行各业的领军企业与初创公司。

投 资 要 点

英伟达召开柏林GTC大会，全面推进AI工厂与Agent生态

黄仁勋测算1GW级AI工厂的资本开支与营收，并据此发布三大数据中心级工程革新。一座1GW规模现代AI工厂涵盖土地、变电站、厂房、计算集群、网络、存储及液冷系统，总资本开支达500亿美元，正常运营周期内预计每年可创造约400亿美元Token与智能服务营收。若设备运抵现场后因线缆铺设及系统联调延误3个月上线，单个POD仅Spectrum-X网络即需17公里线缆，直接营收损失将达100亿美元。为消除闲置算力与闲置资本开支，英伟达发布三大数据中心级工程革新：

- **Vera Rubin 100%液冷无缆化计算节点与CPO硅光交换机：**Vera Rubin计算节点实现100%全液冷无缆化设计，单节点组装时间由Grace Blackwell时代的2小时缩短至5分钟以内；同时推出全球首款全面量产的Spectrum-X CPO以太网交换机，采用与台积电联合发明的COUPE工艺将硅光子激光器直接贴装于交换芯片之上。

- **NVIDIA DSX全栈参考架构与水电极限优化：**DSX全栈参考架构联合PTC、达索系统、施耐德电气、Jacobs、西门子及Procore，在动工前通过Omniverse数字孪生完成热力学、声学与电网冲击验证。DSX Max LPS端到端动态功率控制环路可依据工作负载实时调度电力，同等算力产出下节电30%；支持45°C进水温度的闭环液冷系统配合室外干式冷却器，取代传统蒸发冷却塔，冷却耗水量最高削减100%，2GW规模数据中心每天可节水5400万升，相当于18万户家庭日用水量。

- **NVIDIA DSX POD集装箱式预集成AI工厂：**DSX POD集装箱式预集成AI工厂将7台基于Rubin NVL72的液冷计算机柜、17公里Spectrum-X光缆及800V高压直流配电系统，前置至供应链工厂完成集成、布线与老化测试，以模块化集装箱形式交付。现场市政水电就绪后，自设备到场至产出首个Token的部署周期由4至6个月压缩至14天至1个月。

投 资 要 点

英伟达召开柏林GTC大会，全面推进AI工厂与Agent生态

明确Vera Rubin架构的战略使命，将计算平台从仅处理大语言模型扩展至处理完整的智能体系统。围绕 Agent，黄仁勋在柏林提出了六个极具前瞻性的核心判断：

- **判断一：**Agent是下一代计算平台，将引发Token消耗量的结构性井喷
- **判断二：**Agent会成为企业应用的基础，而非软件与工具公司的终结。
- **判断三：**Agent由五个基本部分组成，模型只是其中之一。
- **判断四：**企业知识决定Agent能否产生高价值。
- **判断五：**Agent的安全将成为基础设施级需求。
- **判断六：**Agent将从数字世界大规模进入物理世界。

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、模塑科技、双环传动、新泉股份、凯迪股份、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”，**菲普股份（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	2026-10-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	11.88	0.53	0.69	0.75	22.42	17.22	15.84	买入
300100.SZ	双林股份	21.24	0.88	1.08	1.28	24.14	19.67	16.59	买入
300652.SZ	雷迪克	27.69	1.06			26.12			买入
600733.SH	北汽蓝谷	4.28	-0.82	-0.37	0.08	-5.22	-11.57	53.50	买入
601127.SH	赛力斯	42.53	3.67	3.85	2.47	11.59	11.05	17.22	买入
603179.SH	新泉股份	38.64	1.60	2.46	3.00	24.15	15.71	12.88	买入
605133.SH	嵘泰股份	27.22	0.85	1.18	1.42	32.02	23.07	19.17	买入
605288.SH	凯迪股份	61.37	0.86	1.15	1.33	71.36	53.37	46.14	买入
920978.BJ	开特股份	19.56	0.97	1.25	1.55	20.16	15.65	12.62	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

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-10-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	34.09	0.81	1.09	1.26	42.09	31.28	27.06	买入
300952.SZ	恒辉安防	18.14	0.77	0.99	1.26	23.56	18.32	14.40	买入
301225.SZ	恒勃股份	56.40	1.54	1.71	1.94	36.62	32.98	29.07	买入
301499.SZ	维科精密	23.61	0.39	0.47	0.71	60.54	50.23	33.25	买入
601689.SH	拓普集团	44.77	1.60	1.71	2.12	27.98	26.18	21.12	买入
603013.SH	亚普股份	15.11	1.03	1.15	1.29	14.67	13.14	11.71	买入
603119.SH	浙江荣泰	56.77	0.77	0.79	1.14	73.73	71.86	49.80	买入
688698.SH	伟创电气	42.00	1.29	1.39	1.70	32.56	30.22	24.71	买入
920221.BJ	易实精密	12.15	0.49	0.60	0.72	24.80	20.25	16.88	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！

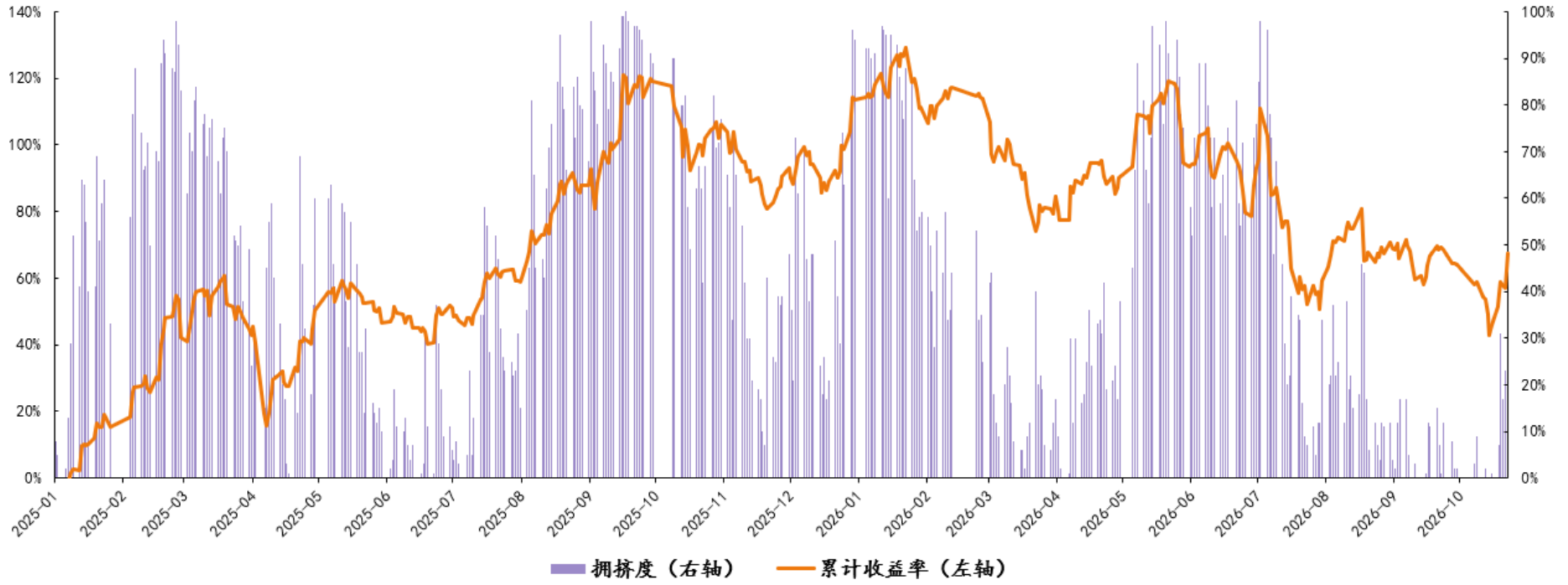
01 人形机器人板块市场表现

研究创造价值

1.1、 本周华鑫人形机器人指数涨15.06%

本周华鑫人形机器人指数涨15.06%，2025年以来累计收益率达到67.3%。拥挤度方面，本周人形机器人板块成交量占全A成交量的14.4%，位于2025年以来的36.0%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。

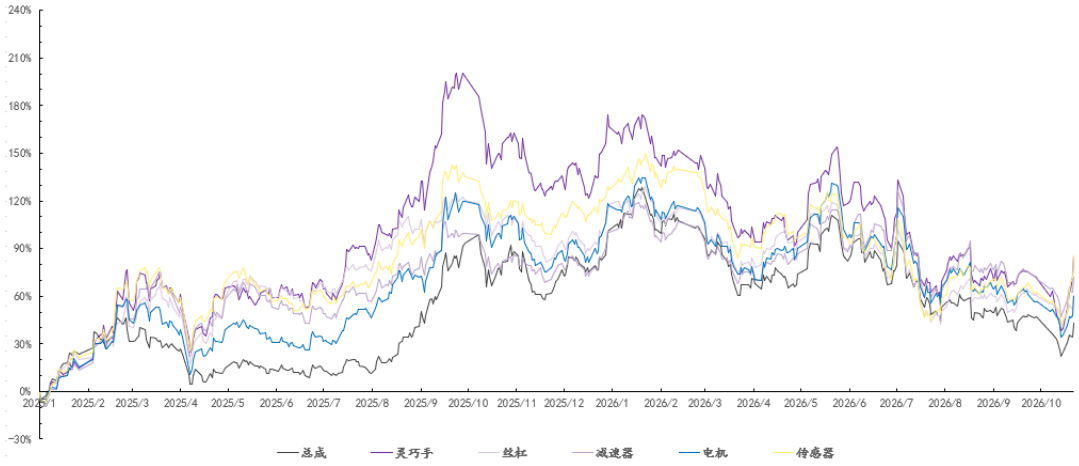
资料来源：wind，华鑫证券研究

仅供内部参考，请勿外传！

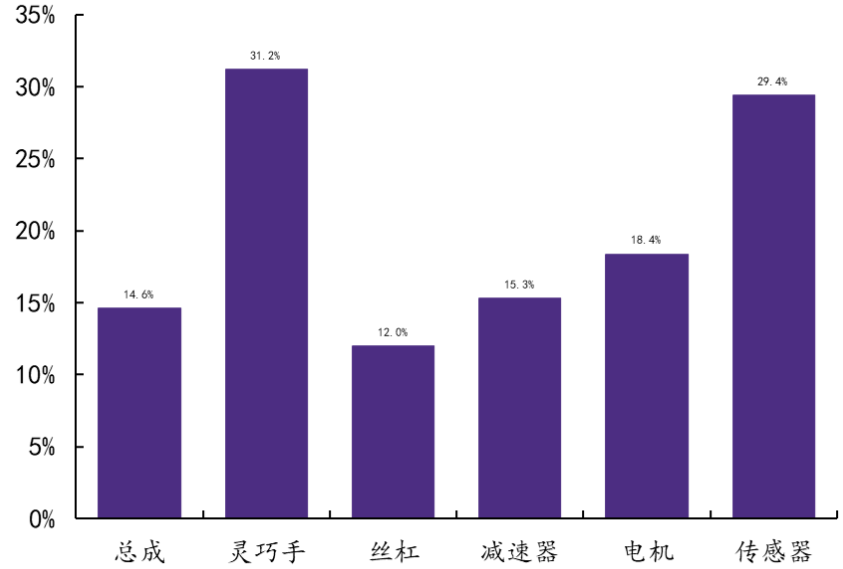
1.2、人形机器人细分板块中灵巧手表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨14.6%，灵巧手涨31.2%，丝杠涨12.0%，减速器涨15.3%，电机涨18.4%，传感器涨29.4%。

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



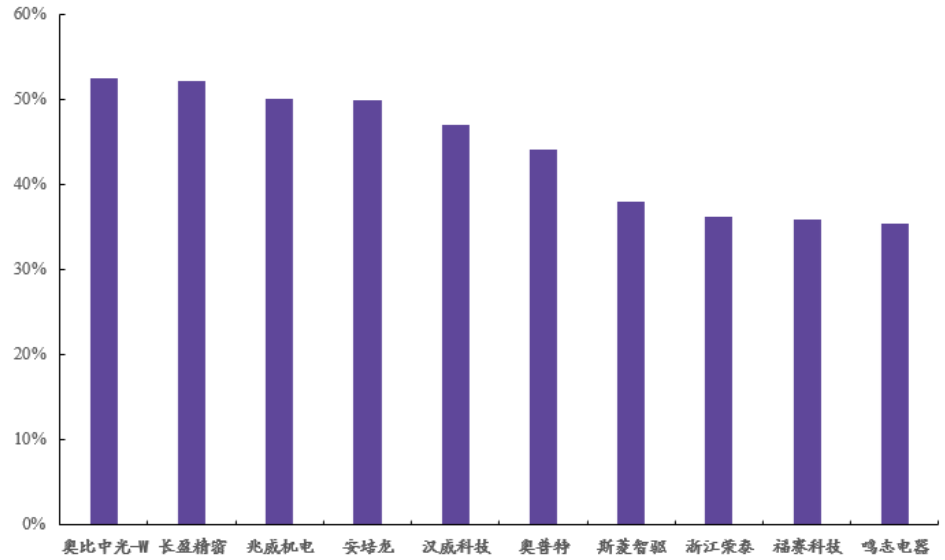
资料来源：wind，华鑫证券研究

仅供内部参考，请勿外传！

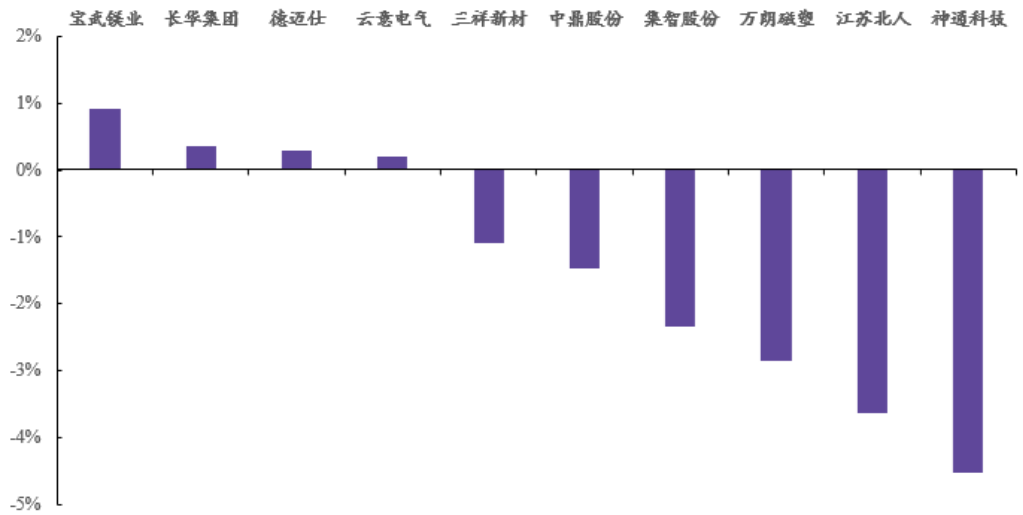
1.3、机器人相关标的中，奥比中光-W、长盈精密、兆威机电涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，奥比中光-W（52.5%）、长盈精密（52.1%）、兆威机电（50.1%）等涨幅居前，神通科技（-4.5%）、江苏北人（-3.6%）、万朗磁塑（-2.9%）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

1.4、 机器人行业新闻

- **首批六项人形机器人国家标准发布，2027年4月1日起正式实施。**10月19日，我国首批六项人形机器人领域国家标准已正式批准发布，将于2027年4月1日起正式实施。此次发布的国家标准包括5项技术要求系列标准，以及《人形机器人仿真测试平台技术规范》。
- **工信部：上半年人形机器人整机产品突破400款，预计全年产量将突破10万台。**10月19日，工业和信息化部科技司司长魏巍在国务院新闻办公室新闻发布会上介绍，今年上半年我国人形机器人整机产品突破400款，产量超4万台，预计全年将突破10万台。
- **英伟达联合思灵机器人发布人形机器人参考平台Agile ONE SN，计划2027年初上市。**10月21日，英伟达在GTC柏林大会上宣布扩展Isaac开放机器人开发平台，新增人形机器人参考平台、运行框架、仿真资产和数据集，并联合思灵机器人发布人形机器人参考平台Agile ONE SN，计划于2027年初推出。该平台预配置英伟达Isaac GR00T，并搭载Jetson Thor计算平台，主要面向机器人研究与开发。
- **特斯拉第三代人形机器人Optimus已做好大规模量产准备。**10月21日，据公司消息，特斯拉透露其第三代人形机器人Optimus已做好大规模量产准备。特斯拉在10月19日提交的致股东年度报告材料中表示，Optimus第三代已为大规模量产做好准备。董事会主席罗宾·德霍姆在股东信中提到，公司正建设规模化交付所需的基础设施，包括在内华达州建设Semi工厂、搭建Optimus首批产线。

1.4、 机器人行业新闻

- **宇树科技发布世界物理AI大赛，每年投入数千万元奖金。**10月22日，2026世界物理AI大会暨宇树合作伙伴生态大会在杭州举行，宇树科技董事长、总经理兼首席技术官王兴兴在会上正式发布世界物理AI大赛。该赛事每年投入数千万元人民币奖金，面向全球团队与个人开放，设置任意移动、田径、格斗、灵巧操作、生产、体育赛事、多模态交互、康养八大赛道。
- **沙利文：上半年全球人形机器人销量3.6万台，收入前五均为中国企业。**10月23日，国际咨询机构弗若斯特沙利文发布《2026年全球人形机器人市场研究报告》。报告显示，2026年上半年销量达3.6万台，收入5.4亿美元，已超过2025年全年水平。按收入计算，2026年上半年全球人形机器人市场前五名均为中国企业，优必选以6.2亿元收入、16.5%的市场份额位居全球第一。
- **110台人形机器人打破百台群控吉尼斯世界纪录，智元量产机型完成集群验证。**10月24日，在济南黄河国际会展中心，110台人形机器人伴随统一的音乐节律，在5分43秒内连贯完成多组复杂动作。“110台人形机器人在不少于5分钟的时间里完成‘最多人形机器人同时跳舞’挑战，成功刷新了一项吉尼斯世界纪录。”吉尼斯世界纪录官方认证官侯颖在现场宣布。

仅供内部参考，请勿外传！

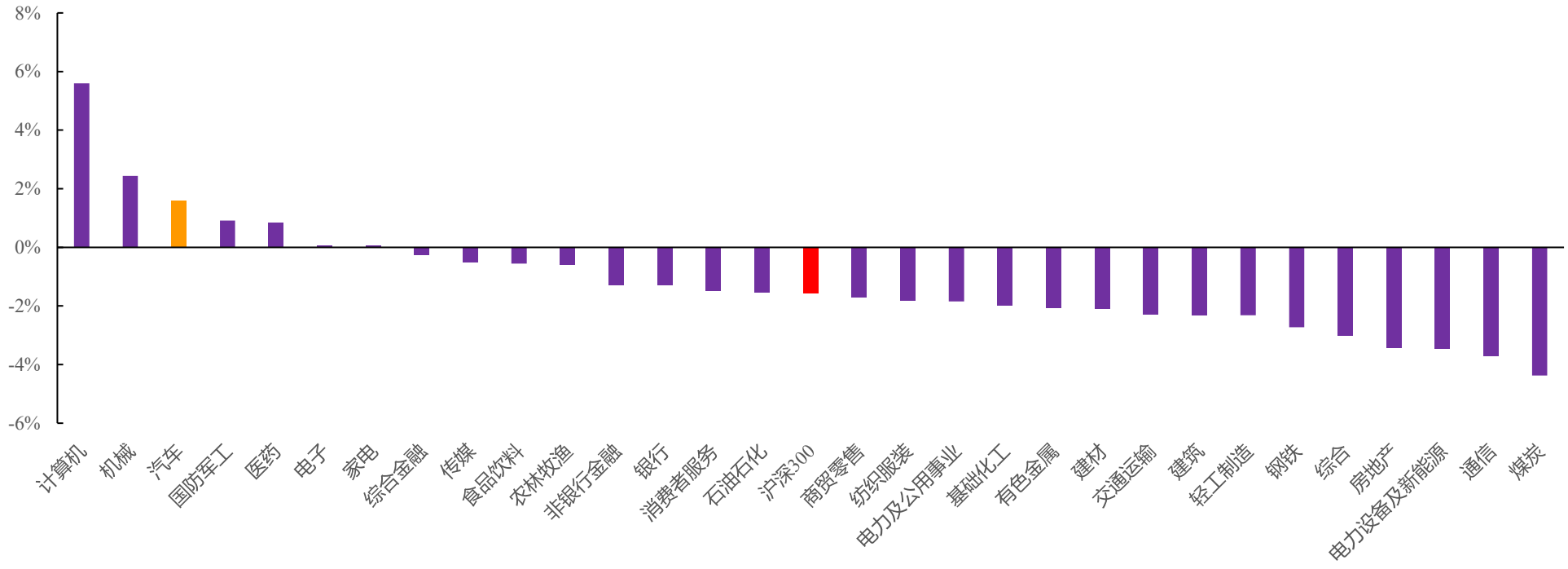
02 汽车板块市场表现及估值水平

研究创造价值

2.1、 本周中信汽车指数涨1.6%

中信汽车指数涨1.6%，跑赢大盘3.2个百分点。本周沪深300跌1.6%。中信30个行业中，涨幅最大的为计算机(5.6%)，跌幅最大的为煤炭(-4.4%)；中信汽车指数涨1.6%，跑赢大盘3.2个百分点，位列30个行业中第3位。

中信行业周度涨跌幅



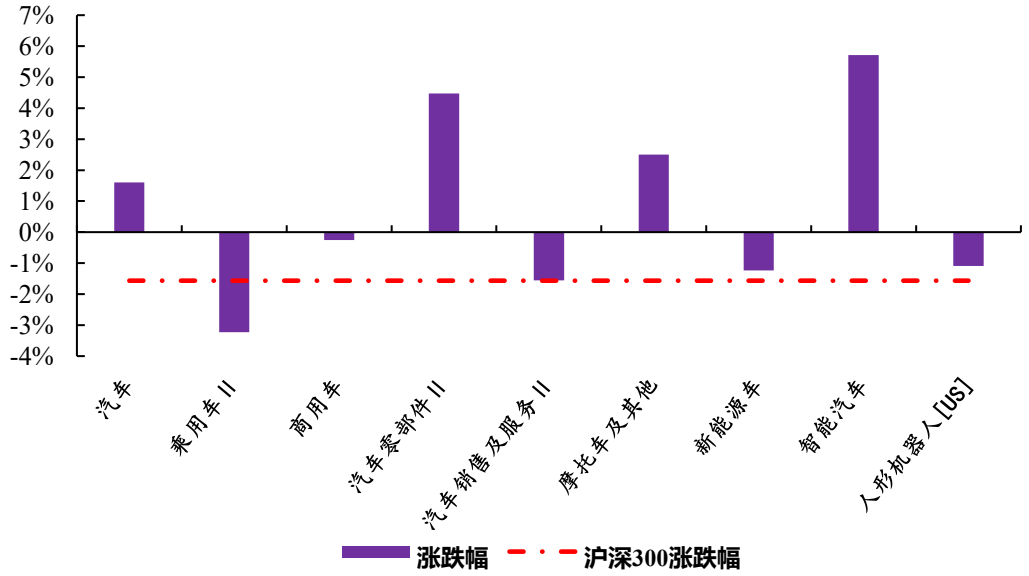
资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

仅供内部参考，请勿外传！

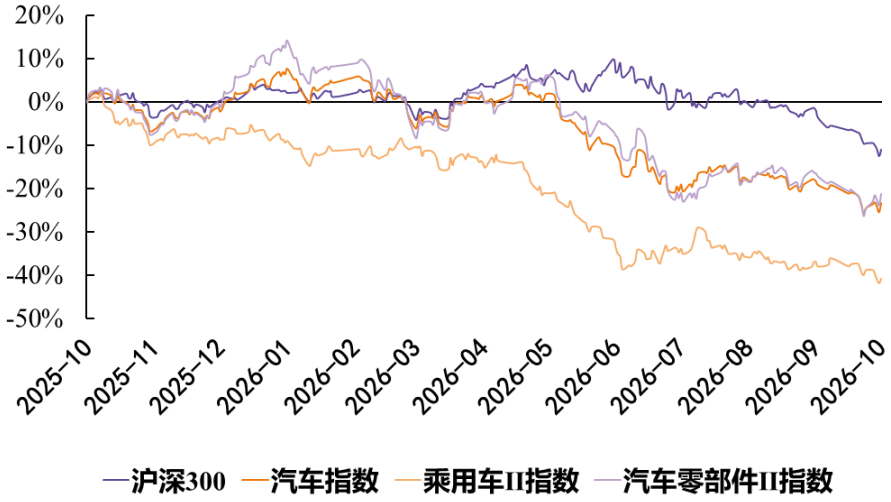
2.2、 汽车细分板块中智能汽车表现相对较好

其中，乘用车跌3.2%，商用车跌0.3%，汽车零部件涨4.5%，汽车销售及服务跌1.6%，摩托车及其他涨2.5%。概念板块中，新能源车指数跌1.2%，智能汽车指数涨5.7%，人形机器人指数跌1.1%。近一年以来（截至2026年10月23日），沪深300跌10.6%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-23.3%、-26.2%、-25.9%，相对大盘的收益率分别为-12.7pct、-15.6pct、-15.3pct。

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

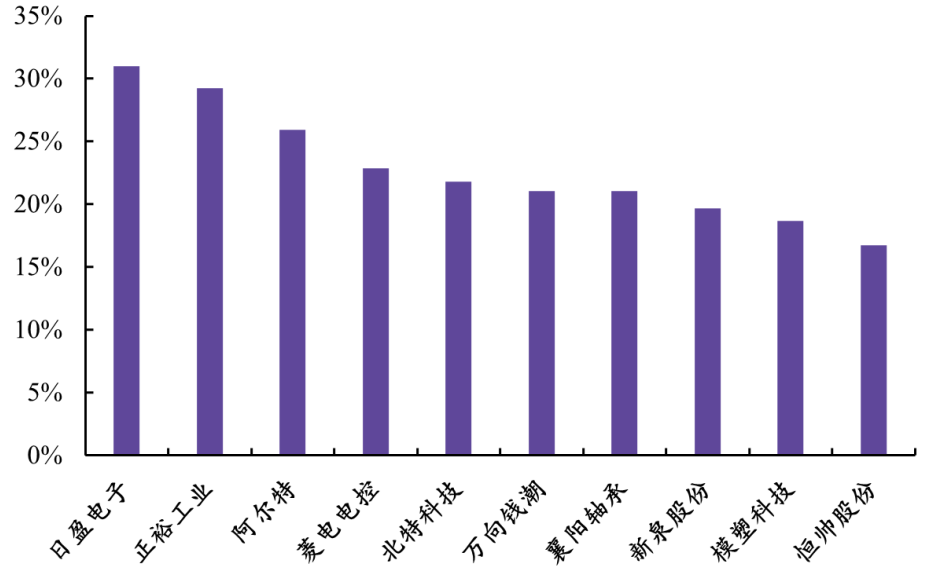


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

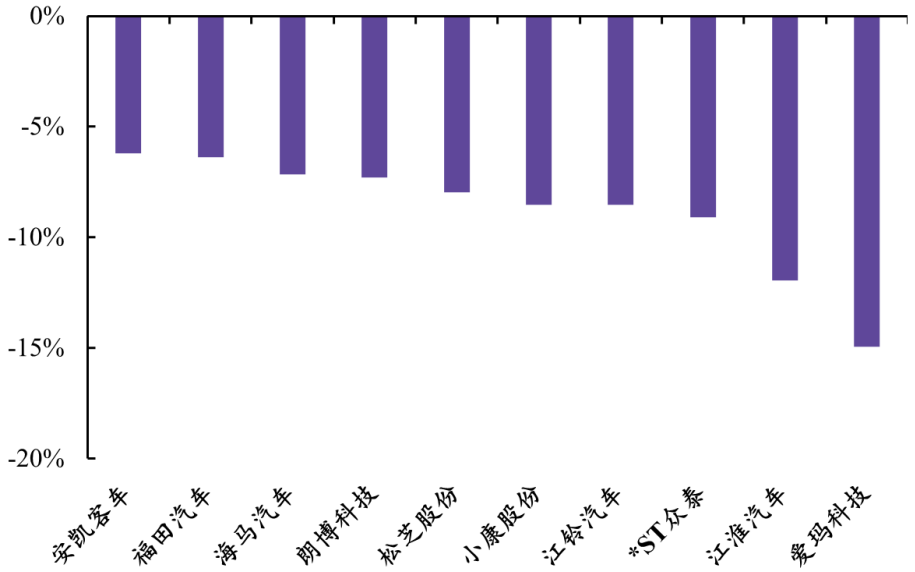
2.3、 重点关注的公司中，日盈电子、正裕工业、阿尔特涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，日盈电子（31.0%）、正裕工业（29.2%）、阿尔特（25.9%）等涨幅居前，爱玛科技（-14.9%）、江淮汽车（-11.9%）、*ST众泰（-9.1%）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

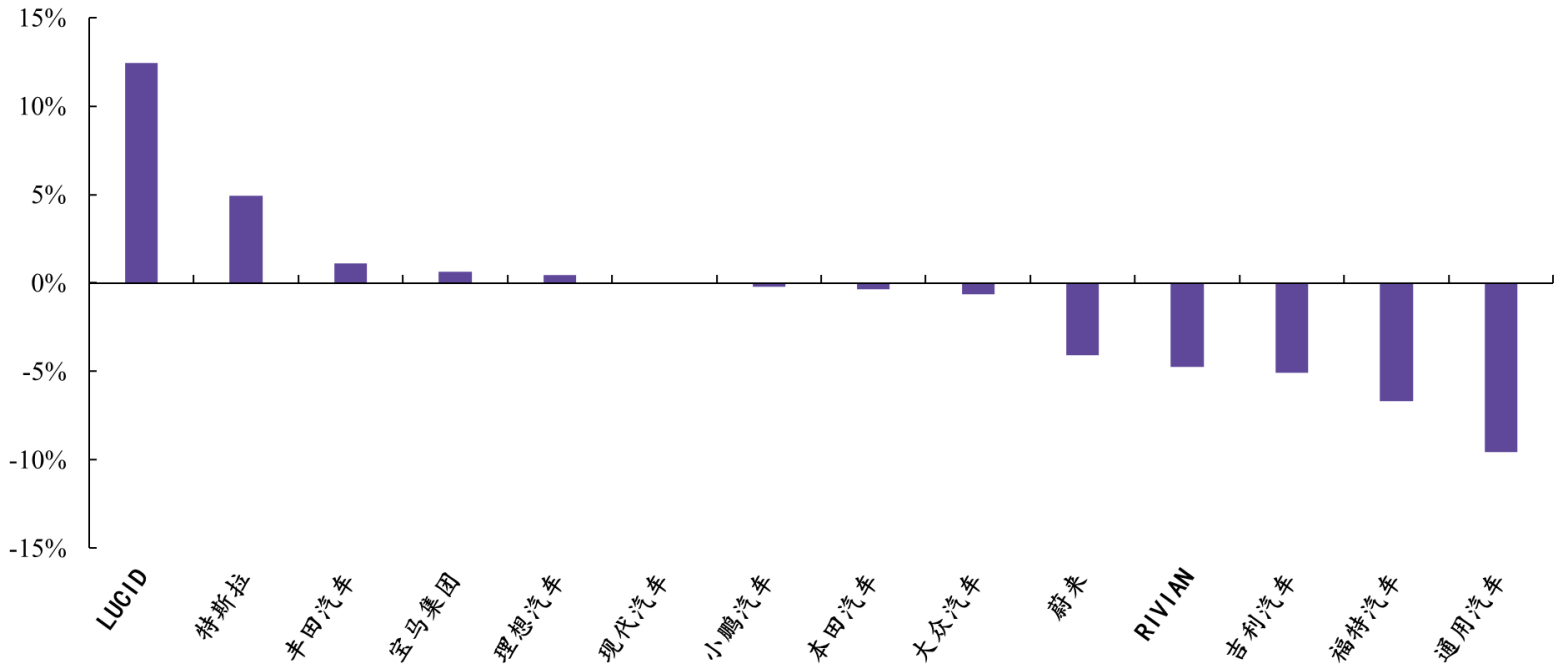


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、 海外车企中，LUCID、特斯拉、丰田汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-0.8%，中位数为-0.3%。LUCID（12.5%)、特斯拉（4.9%)、丰田汽车（1.1%)等表现居前，通用汽车（-9.6%)、福特汽车（-6.7%)、吉利汽车（-5.1%)等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

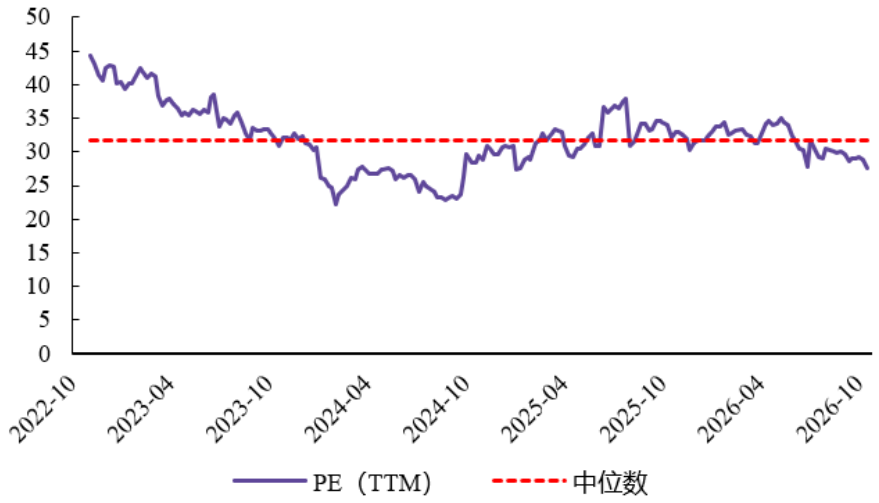


资料来源：Wind，华鑫证券研究

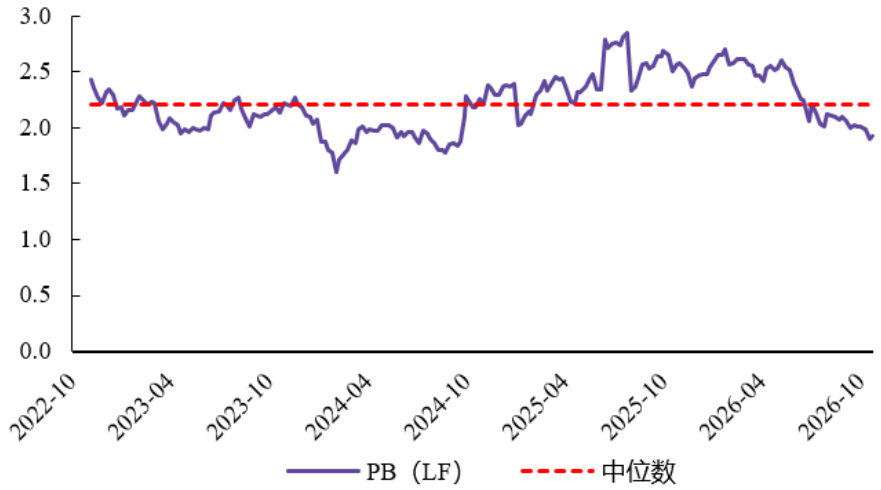
2.5、 汽车板块PE位于近4年来20.1%分位，PB位于10.8%分位

截至2026年10月23日,汽车行业PE（TTM）为27.9，位于近4年以来20.1%分位；汽车行业PB为1.9，位于近4年以来10.8%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

2.6、 汽车行业新闻

- **2026世界智能网联汽车大会开幕。**10月21日，由工业和信息化部、交通运输部、北京市人民政府共同主办的2026世界智能网联汽车大会在北京亦庄北人亦创国际会展中心开幕。今年展览会总面积超5万平方米，吸引327家国内外知名整车、核心零部件企业和机构参展。
- **特斯拉三季度营收280.5亿美元同比零增长，汽车业务收入205.6亿美元同比下降3%。**美东时间10月21日盘后，特斯拉发布2026年第三季度业绩报告，三季度营收280.5亿美元，同比零增长；总毛利润为54.94亿美元，同比增长9%。从营收结构来看，汽车业务仍是特斯拉营收主要来源，三季度收入为205.6亿美元，同比下降3%。
- **2027款坦克500上市，售价33.5万至37.5万元、完成296项优化升级。**10月23日，2027款坦克500正式上市，售价33.5万至37.5万元。新车通过更豪华、更全域、更安全的全维焕新，以及包含软硬件及安全冗余方面共计296项优化升级，并新增“丹霞红”车色与黑灰内饰配色。
- **荣威家越07上市，限时权益价11.98万-14.48万元、上市1分53秒大定破万。**10月23日，荣威全新“家越”序列首款车型家越07正式上市，限时权益价11.98万-14.48万元，共推出4款车型。官方战报显示上市1分53秒大定即突破10000台，预售期间累计小订已突破5万台。新车搭载豆包座舱助手与激光雷达智驾方案。

2.6、 汽车行业新闻

- **2027款极狐阿尔法S5开启预售，12.18万元起、全系标配192线激光雷达。**10月23日，2027款极狐阿尔法S5宣布开启预售，可选三个版本，预售价分别为650PLUS激光版12.18万元、650MAX激光版13.18万元、750MAX激光神行版14.48万元。新车全系标配192线激光雷达，支持城区/高速NOA领航辅助、跨楼层记忆泊车。
- **2027款吉利博越上市，官方指导价8.59万至10.69万元、限时价7.89万元起。**10月23日，2027款吉利博越正式上市，共推出豪华版、尊贵版、旗舰版及冠军荣耀版4款车型，官方指导价8.59万至10.69万元，上市限时价7.89万至9.99万元。此次改款继续面向紧凑型SUV市场，升级重点覆盖造型、座舱舒适性、智能化、品质与安全，并采用新一代GEEA 3.0电子电气架构。
- **firefly萤火虫发布60kWh长续航电池，CLTC续航560公里、售价13.68万元起。**10月23日，智能电动高端小车品牌firefly萤火虫正式发布长续航60kWh电池，CLTC综合续航里程可达560公里。搭载该电池的firefly萤火虫售价13.68万元起，采用BaaS电池租用方案购车价7.98万元起，电池租用服务费每月599元。
- **乘联分会：10月狭义乘用车零售预计160万辆，同比下降28.9%。**10月23日，乘联分会发文称，综合周度走势研判，10月狭义乘用车零售市场规模约160万辆，环比下降1.1%，同比下降28.9%。新能源受前期订单支撑，预计可达107万辆左右，零售渗透率约66.9%，较9月季度末高点略有回落。

仅供内部参考，请勿外传！

03 行业数据跟踪

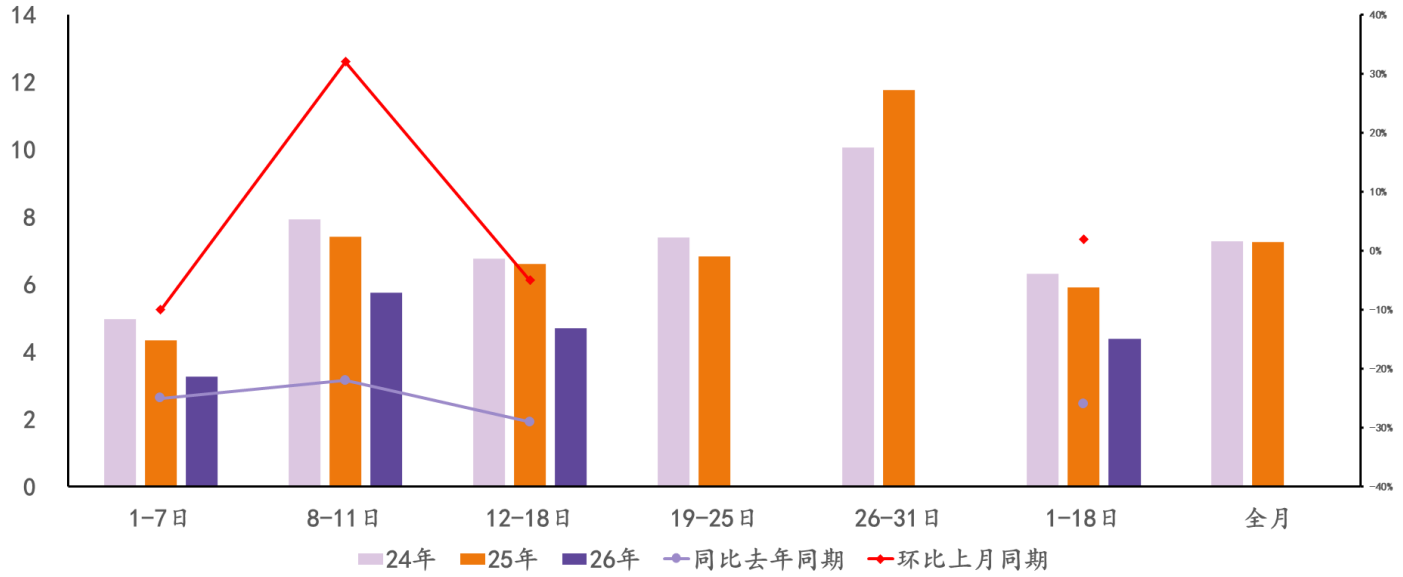
研究创造价值

3.1、10月1-18日全国乘用车市场零售同比去年10月同期下降26%

- 10月第一周，全国乘用车市场日均零售3.3万辆，同比去年10月同期下降25%，较上月同期下降10%。
- 10月第二周，全国乘用车市场日均零售5.8万辆，同比去年10月同期下降22%，较上月同期增长32%。
- 10月第三周，全国乘用车市场日均零售4.7万辆，同比去年10月同期下降29%，较上月同期下降5%。

10月1-18日，全国乘用车市场零售78.9万辆，同比去年10月同期下降26%，较上月同期增长2%。

乘联会主要厂商10月周度零售数据（万辆）



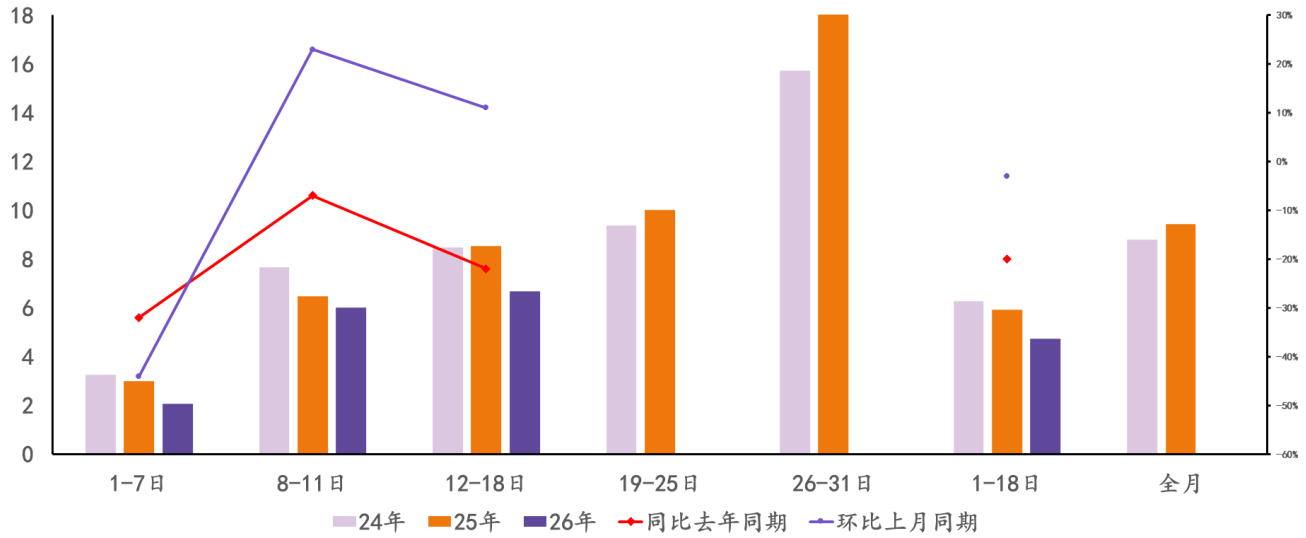
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、10月1-18日全国乘用车厂商批发同比去年10月同期下降20%

- 10月第一周，全国乘用车厂商日均批发2.1万辆，同比去年10月同期下降32%，较上月同期下降44%。
- 10月第二周，全国乘用车厂商日均批发6.0万辆，同比去年10月同期下降7%，较上月同期增长23%。
- 10月第三周，全国乘用车厂商日均批发6.7万辆，同比去年10月同期下降22%，较上月同期增长11%。

10月1-18日，全国乘用车厂商批发85.3万辆，同比去年10月同期下降20%，较上月同期下降3%。

乘联会主要厂商10月周度批发数据（万辆）



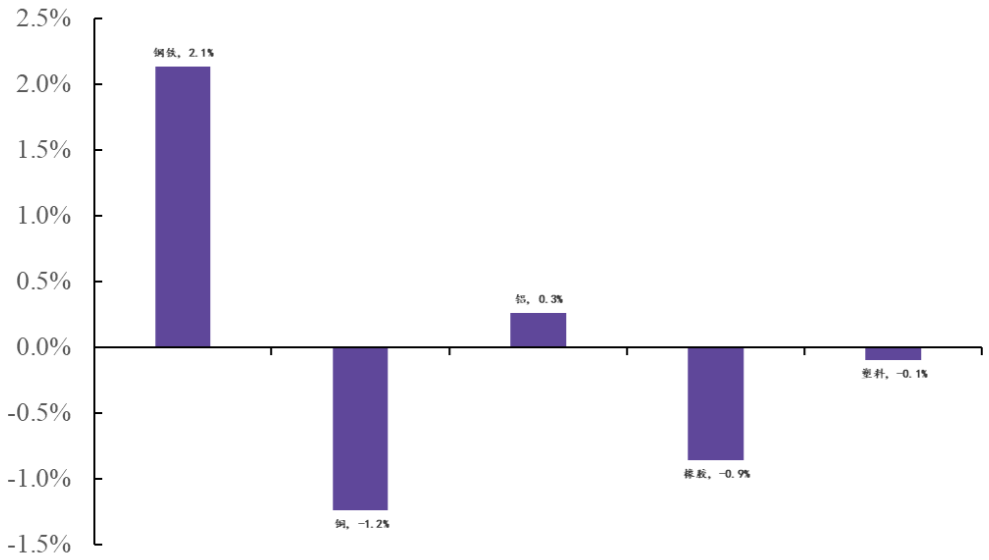
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

仅供内部参考，请勿外传！

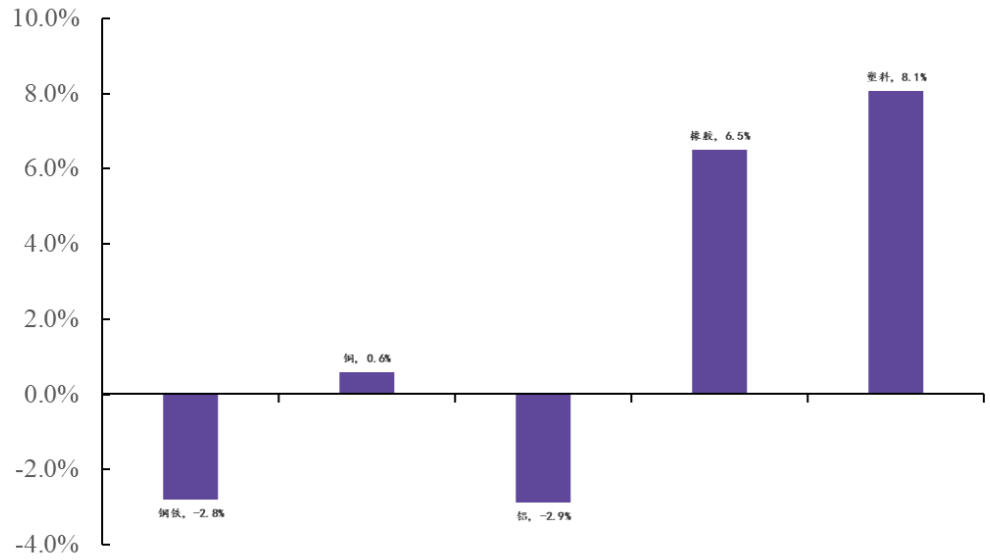
3.3、本周钢铁、铝价格上涨，铜、橡胶、塑料价格下降

本周钢铁、铝价格上涨，铜、橡胶、塑料价格下降。10月19日-10月23日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.36/11.00/2.36/1.62/1.07万元/吨，本周周度环比分别2.1%/-1.2%/0.3%/-0.9%/-0.1%。10月1日-10月23日价格的月度环比分别为-2.8%/0.6%/-2.9%/6.5%/8.1%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

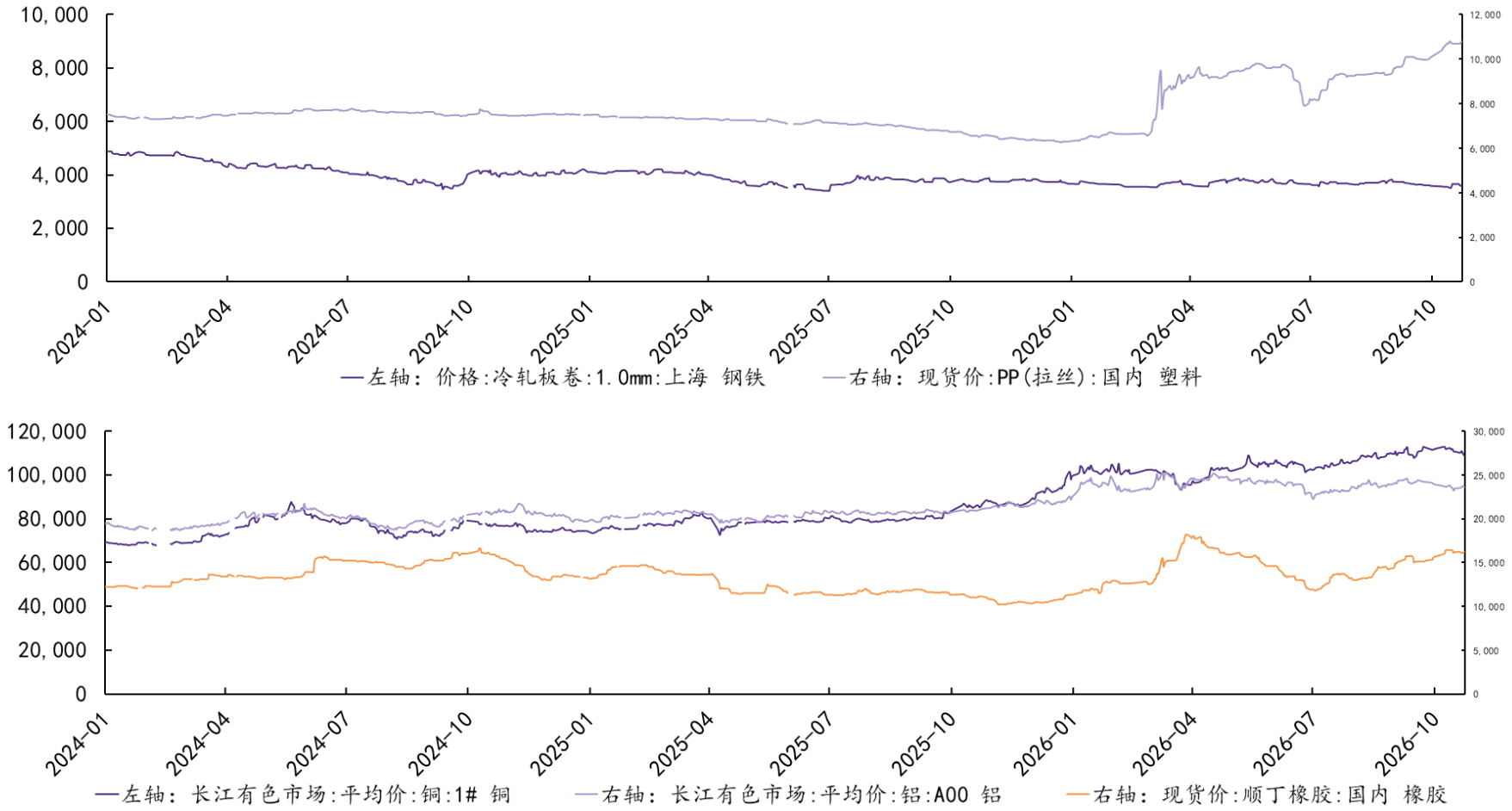


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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

涛涛车业：关于股份回购方案的公告

重要内容提示：1、拟回购股份种类：人民币普通股（A股）；2、拟回购股份的用途：股权激励或员工持股计划；3、回购资金总额上限为人民币10,000万元（含本数），下限为人民币5,000万元（含本数）；4、回购价格上限为人民币307.23元/股（含本数），该价格未超过董事会审议通过回购方案前30个交易日公司股票交易均价的150%。回购股份的实施期限：自董事会审议通过之日起12个月内完成回购。2026年10月20日，公司召开第四届董事会第十八次会议，审议通过了《关于股份回购方案的议案》。

4.1、 公司公告

福达股份：关于股份性质变更暨2026年限制性股票激励计划权益授予的进展公告

根据公司《2026年限制性股票激励计划（草案）》的规定和公司2026年第二次临时股东会的授权，公司董事会认为本次激励计划的授予条件已经成就，确定以2026年9月29日为公司限制性股票的授予日，向17名激励对象授予限制性股票80万股，授予价格为人民币5.60元/股。截至本公告披露日，本次激励计划授予的17名激励对象已全部完成缴款。公司已收到本次激励计划授予限制性股票的17名激励对象的认购金额合计人民币4,480,000元。本次授予的限制性股票的股份来源为公司通过在二级市场上回购的本公司A股普通股股票。

4.1、 公司公告

双环传动：关于公司为全资子公司提供担保的进展公告

近日，公司与交通银行股份有限公司杭州华浙广场分（支）行签订《保证合同》，为全资子公司浙江环一科技有限责任公司与交通银行股份有限公司杭州华浙广场分（支）行开展的融资业务提供连带责任保证，担保的最高主债权本金余额为人民币1.50亿元。截至本公告披露日，公司及控股子公司的担保总余额为18.58亿元，均为公司合并报表范围内的公司之间担保，占公司最近一期（2025年12月31日）经审计净资产的比例为18.54%。

4.1、 公司公告

中汽股份：2026年三季度报告

本报告期营业收入216,796,900.30元，同比增长44.89%；年初至报告期末营业收入545,254,144.14元，同比增长25.49%；归属于上市公司股东的净利润年初至报告期末216,546,526.14元，同比增长35.40%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润206,630,192.28元，同比增长53.58%。

4.1、 公司公告

秦安股份：2026年第三季度报告

年初至报告期末公司收入同比上升3.35%，营业成本同比上升6.34%，其上升比例高于收入上升比例，公司综合毛利率同比下降2.26%，归属于上市公司股东的净利润同比下降58.80%。具体原因如下：（1）汽车零部件分部收入下降6.35%，但成本下降2.48%，毛利率同比减少3.22%，主要是产品销售结构变化，以及受大宗原材料价格上涨所致，大宗商品铝平均价格为21.24元/kg，同比上涨17.36%；大宗商品铜平均价格为92.02元/kg，同比上涨32.62%。

仅供内部参考，请勿外传！

05 风险提示

研究创造价值

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。

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

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：261026145507