



# Optimus Gen3预计明年Q1展示，车企自动驾驶及具身智能加速落地

## 汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2025年10月26日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

## ■ 特斯拉Optimus Gen3预计明年Q1展示，明年年底开始建设百万台产线

(1) **整体进度**：Optimus Gen3或将于明年2-3月左右展示，**新品展示略晚于此前的预期**；2026年底特斯拉将开始建设100万台的Optimus生产线，并逐步开始爬产，**大规模产线建设进展超预期**。

(2) **晚于预期的潜在原因**：①相较于汽车，机器人不存在成熟的供应链，需要从0-1垂直整合供应链；②前臂和灵巧手的复杂程度过高，工程设计方面可能还需要调整。为了加快进度，**马斯克目前每周五晚都将参与Optimus的工程与制造会议**。

(3) **目前进展**：**硬件设计即使在生产开始后也不会冻结，而是会继续保持持续迭代，因为在生产过程中发现问题从而在设计上进行滚动式的更改**。Optimus目前可以在公园中散步，在办公室中7×24小时行走，给每个来访的客人带路去某个地方。

(4) **后续规划**：明年年底开始百万台量产的产能爬坡，Optimus Gen4可能是1千万级别的量产规模，Optimus Gen5可能是5千万至1亿台的量产规模。

## 投资建议

我们认为Optimus Gen3新品展示略晚于预期，短期影响有限；2026年底建设100万台机器人的产线超预期，带动中长期板块持续向好。灵巧手是Optimus Gen3变动最大的硬件，由于其复杂设计导致目前Optimus Gen3推出进度偏慢。此外，灵巧手目前可能还面临寿命上的问题，传动件的磨损会影响手部的整体寿命，行星滚柱丝杠的使用寿命是滚珠丝杠的15倍，**关注灵巧手微型行星滚柱丝杠的投资机会。**

## ■ 汽车产业智能发展新范式：自动驾驶及具身智能加速落地

**上汽集团加速围绕智能电动化产业链布局。**10月24日，公司在互动平台表示，正通过“产业+资本”双轮驱动方式深度参与产业升级，已投资智元机器人、地平线、MOMENTA、清陶能源等智能驾驶与新能源领域的科创领军企业，形成在自动驾驶、智能感知、动力电池等关键环节的前瞻布局。

**自动驾驶与具身智能正成为整车厂智能化转型的两大核心方向。**10月23日，引望副总裁迟林春透露乾崑智驾ADS 5投资规模达百亿级，预计明年将有80余款合作车型落地，智能驾驶商业化步伐显著提速；特斯拉CEO马斯克亦表示将加快电动车生产节奏，以匹配自动驾驶需求增长。同时，具身智能正成为车企新一轮智能化延伸方向。马斯克在财报电话会上指出，特斯拉计划于2026年初推出Optimus 3.0，目标年产量达100万台；国内车企方面，长安、奇瑞等也加速人形机器人领域布局，计划在“车+机”一体化智能生态中占据先机。

## ■ 投资建议

汽车产业智能化加速演进，产业链核心逻辑由“电动化”向“智能化+具身化”拓展。建议关注三条主线：1、主机厂智能化先锋；2、智能驾驶核心供应链；3、具身智能延伸赛道布局厂商等。上市公司包括**赛力斯**、**江淮**、**小鹏**等。

## ■ 推荐标的

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、双林股份、嵘泰股份，关注捷昌驱动；
- (2) 丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份，关注金沃股份；
- (3) 灵巧手是Optimus Gen3最大边际变化，推荐德昌电机控股、浙江荣泰；
- (4) 减速器是旋转关节重要组成部分，推荐凯迪股份，关注翔楼新材；
- (5) 传感器是人形机器人的“感官”，推荐开特股份，关注汉威科技、安培龙；
- (6) 轻量化是大势所趋，推荐模塑科技。

# 重点关注公司及盈利预测

| 公司代码      | 名称   | 2025-10-26<br>股价 | EPS   |       |       | PE     |        |        | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|------|
|           |      |                  | 2024  | 2025E | 2026E | 2024   | 2025E  | 2026E  |      |
| 000700.SZ | 模塑科技 | 9.35             | 0.68  | 0.77  | 0.88  | 13.75  | 12.14  | 10.63  | 买入   |
| 300100.SZ | 双林股份 | 40.04            | 1.24  | 1.42  | 1.71  | 32.29  | 28.20  | 23.42  | 买入   |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 50.27            | 0.12  | 0.25  | 0.47  | 418.92 | 201.08 | 106.96 | 买入   |
| 600733.SH | 北汽蓝谷 | 7.95             | -1.25 | -1.04 | -0.41 | -6.36  | -7.64  | -19.39 | 买入   |
| 601127.SH | 赛力斯  | 160.01           | 3.94  | 5.25  | 7.55  | 40.61  | 30.48  | 21.19  | 买入   |
| 603179.SH | 新泉股份 | 73.59            | 2.00  | 2.20  | 2.73  | 36.80  | 33.45  | 26.96  | 买入   |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 41.90            | 0.88  | 1.29  | 1.67  | 47.61  | 32.48  | 25.09  | 买入   |
| 605288.SH | 凯迪股份 | 89.68            | 1.24  | 1.40  | 1.74  | 72.32  | 64.06  | 51.54  | 买入   |
| 920978.BJ | 开特股份 | 38.72            | 0.77  | 1.09  | 1.44  | 50.29  | 35.52  | 26.89  | 买入   |

资料来源：Wind、华鑫证券研究

# 重点关注公司及盈利预测

| 公司代码      | 名称  | 2025-10-26<br>股价 | EPS  |       |       | PE    |       |       | 投资评级 |
|-----------|-----|------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|           |     |                  | 2024 | 2025E | 2026E | 2024  | 2025E | 2026E |      |
| 300652.SZ | 雷迪克 | 63.68            | 1.22 | 1.52  | 1.89  | 52.20 | 41.89 | 33.69 | 买入   |

资料来源：Wind、华鑫证券研究

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。

# 目录

## CONTENTS

1.市场表现及估值水平

2.行业数据跟踪

3.公司公告和行业新闻

4. 风险提示

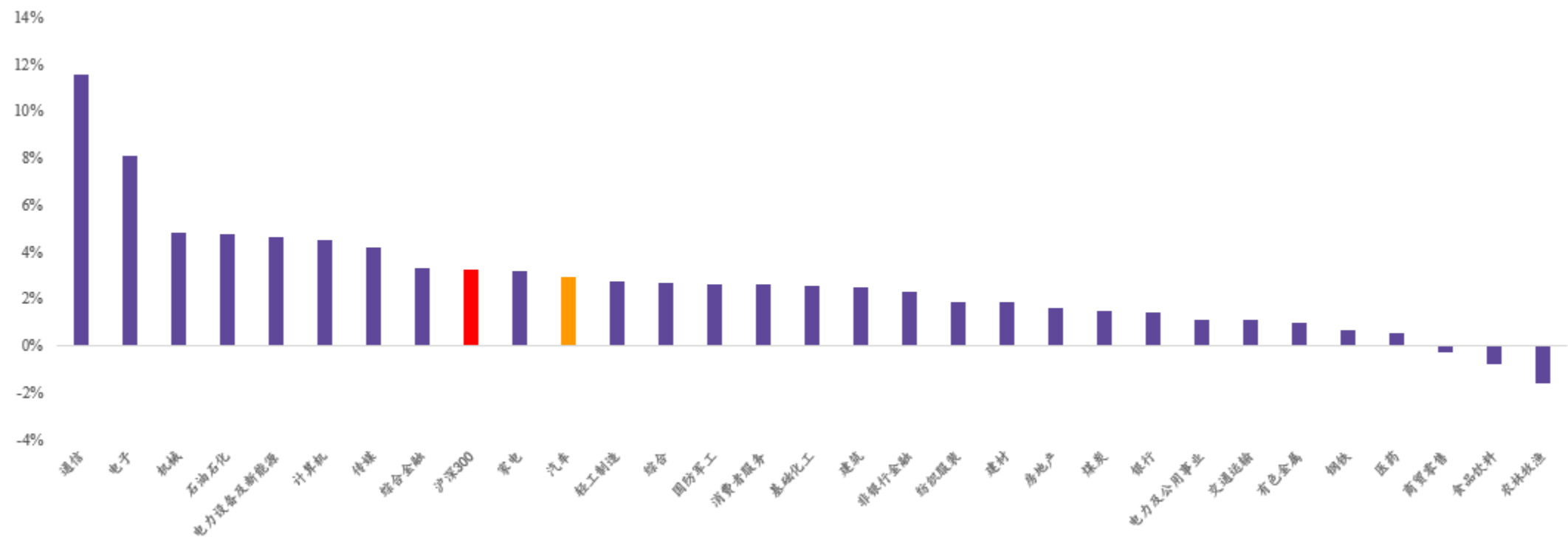
# 0 1 市场表现及估值水平

研究创造价值

# 1.1、 本周中信汽车指数涨3.0%

中信汽车指数涨3.0%，落后大盘0.3个百分点。本周沪深300涨3.2%。中信30个行业中，涨幅最大的为通信(11.6%)，跌幅最大的为农林牧渔(-1.6%)；中信汽车指数涨3.0%，落后大盘0.3个百分点，位列30个行业中第10位。

中信行业周度涨跌幅

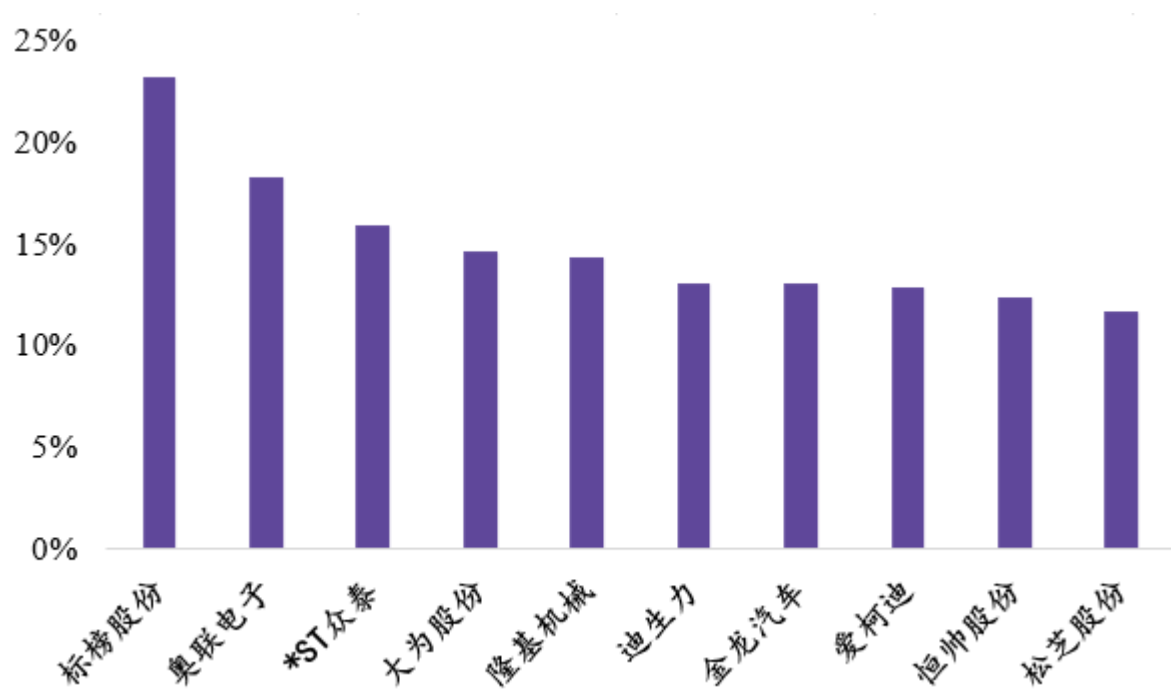


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

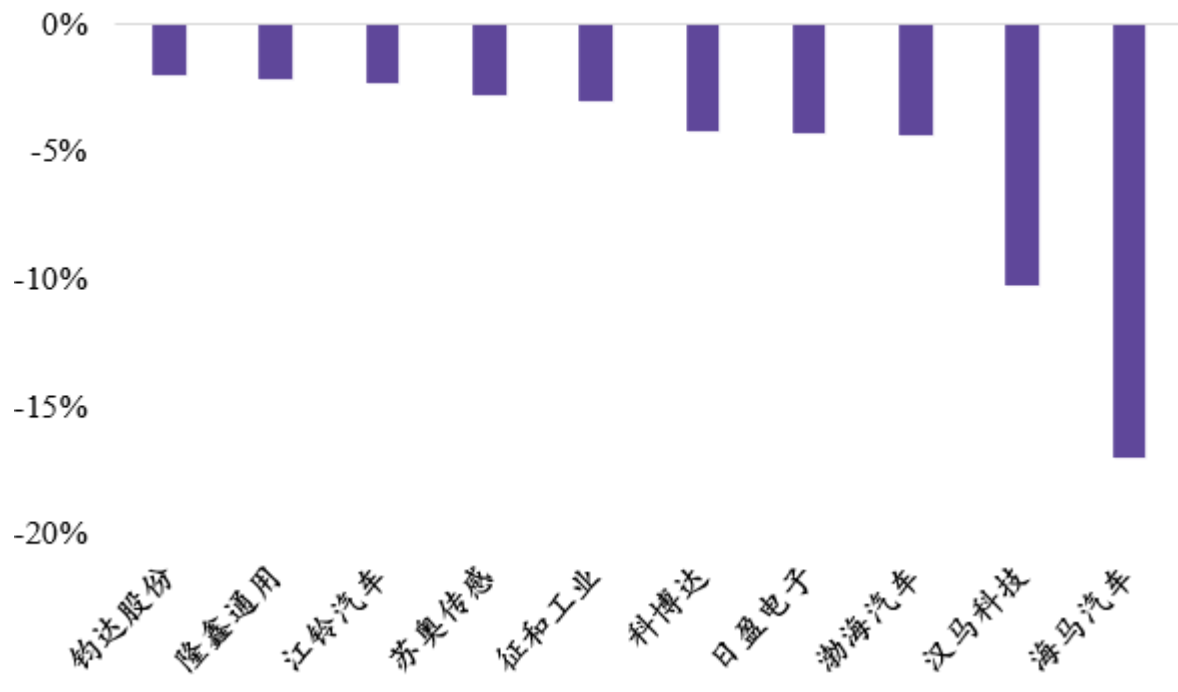
# 1.1、 重点关注的公司中，标榜股份、奥联电子、ST众泰涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，标榜股份（23.2%）、奥联电子（18.3%）、\*ST众泰（16.0%）等涨幅居前，海马汽车（-17.0%）、汉马科技（-10.2%）、渤海汽车（-4.4%）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

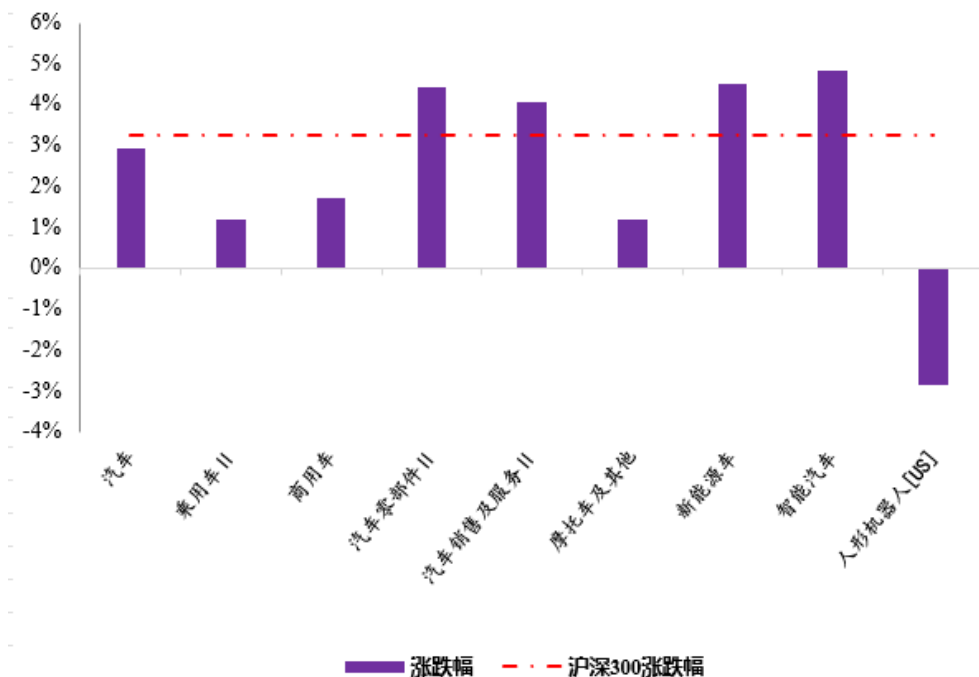


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

## 1.2、汽车细分板块中零部件表现较好

其中，乘用车涨1.2%，商用车涨1.7%，汽车零部件涨4.4%，汽车销售及服务涨4.1%，摩托车及其他涨1.2%。概念板块中，新能源车指数涨4.5%，智能汽车指数涨4.8%，人形机器人指数跌2.8%。近一年以来（截至2025年10月24日），沪深300涨17.3%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为30.8%、50.0%、26.6%，相对大盘的收益率分别为+13.5pct、+32.7pct、+9.3pct。

### 汽车行业细分板块周度涨跌幅



### 近一年汽车行业主要指数相对走势

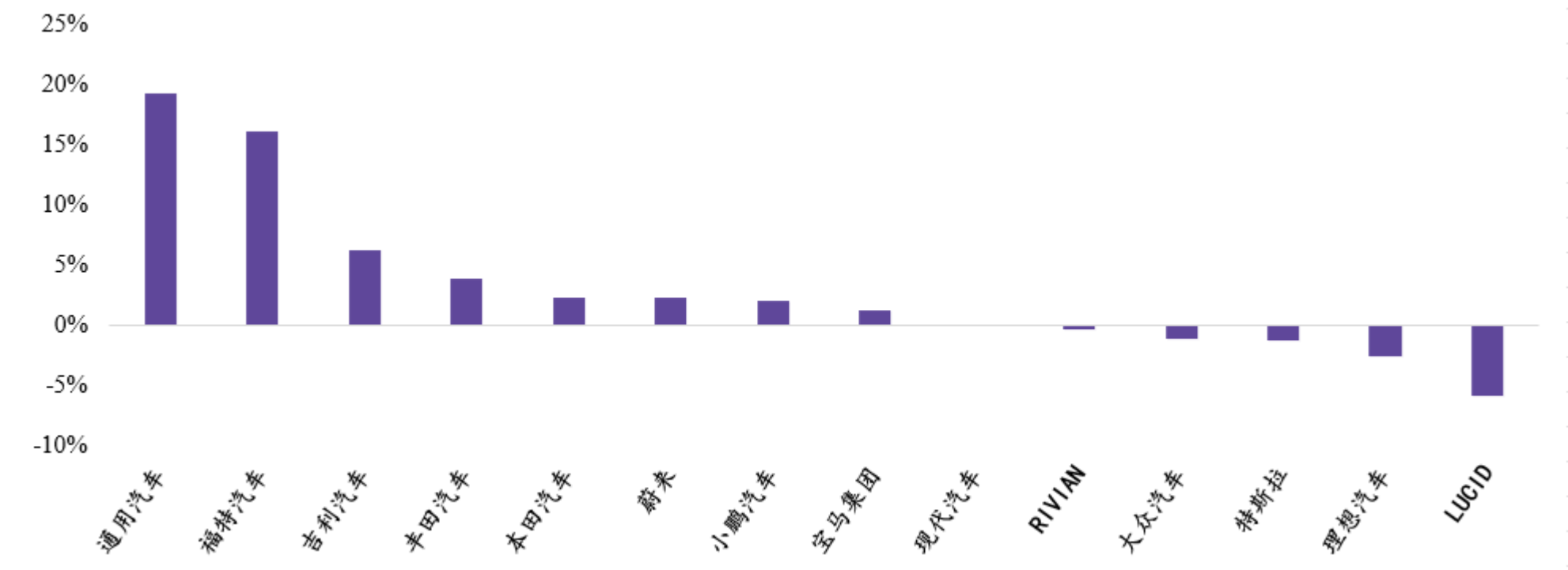


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

# 1.3、海外车企中通用、福特、吉利表现靠前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为3.0%，中位数为1.6%。通用汽车（19.3%）、福特汽车（16.1%）、吉利汽车（6.2%）等表现居前，LUCID（-5.9%）、理想汽车（-2.6%）、特斯拉（-1.3%）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

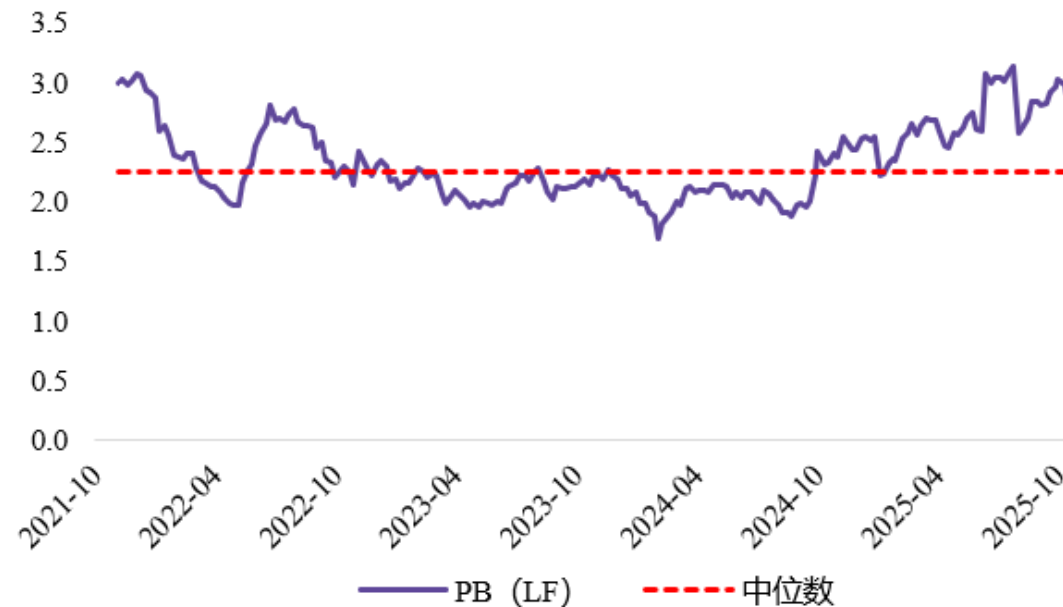
## 1.4、汽车板块PE位于近4年来45.8%分位，PB位于93.8%分位

截至2025年10月24日,汽车行业PE（TTM）为33.8，位于近4年以来45.8%分位；汽车行业PB为3.0，位于近4年以来93.8%分位。

中信汽车指数PE走势



中信汽车指数PB走势

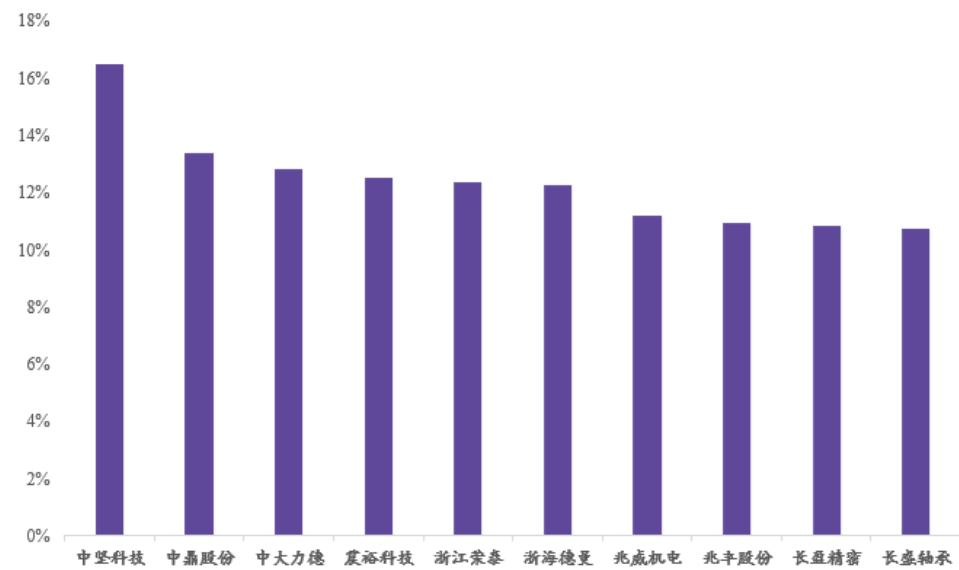


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

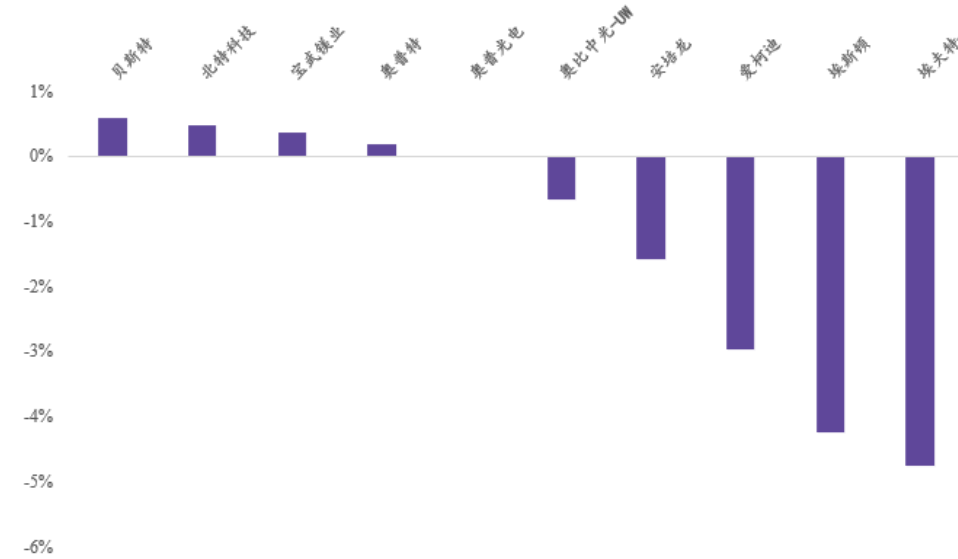
# 1.5、 机器人相关标的中，中坚科技、中鼎股份、中大力德涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，中坚科技（16.5%）、中鼎股份（13.4%）、中大力德（12.8%）等涨幅居前，埃夫特-U（-4.7%）、埃斯顿（-4.2%）、爱柯迪（-3.0%）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

# 0 2 行业数据跟踪

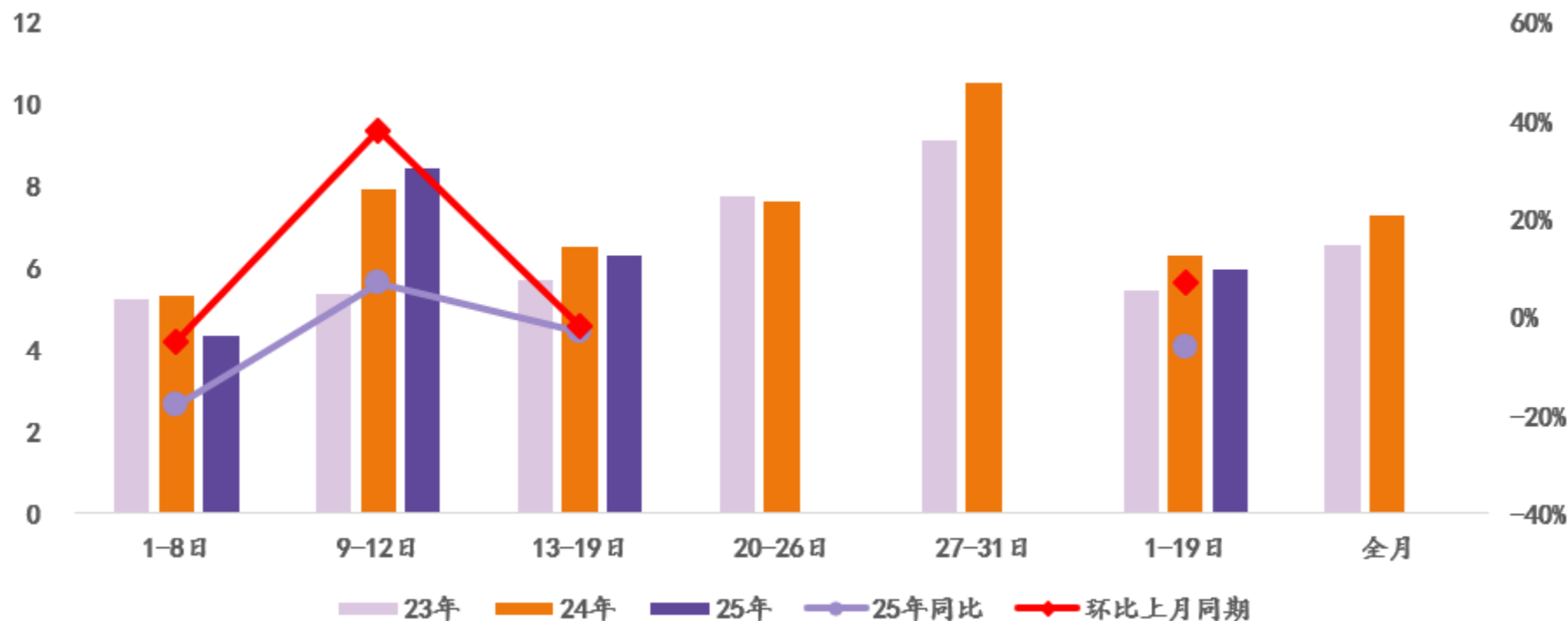
研究创造价值

## 2.1、10月第三周全国乘用车市场日均零售同比下降3%

- 10月第一周全国乘用车市场日均零售4.4万辆，同比去年10月同期下降18%，较上月同期下降5%。
- 10月第二周全国乘用车市场日均零售8.5万辆，同比去年10月同期增长7%，较上月同期增长38%。
- 10月第三周全国乘用车市场日均零售6.3万辆，同比去年10月同期下降3%，较上月同期下降2%。

10月1-19日，全国乘用车市场零售112.8万辆，同比去年10月同期下降6%，较上月同期增长7%；今年以来累计零售1,813.6万辆，同比增长8%。

乘联会主要厂商10月周度零售数据（万辆）



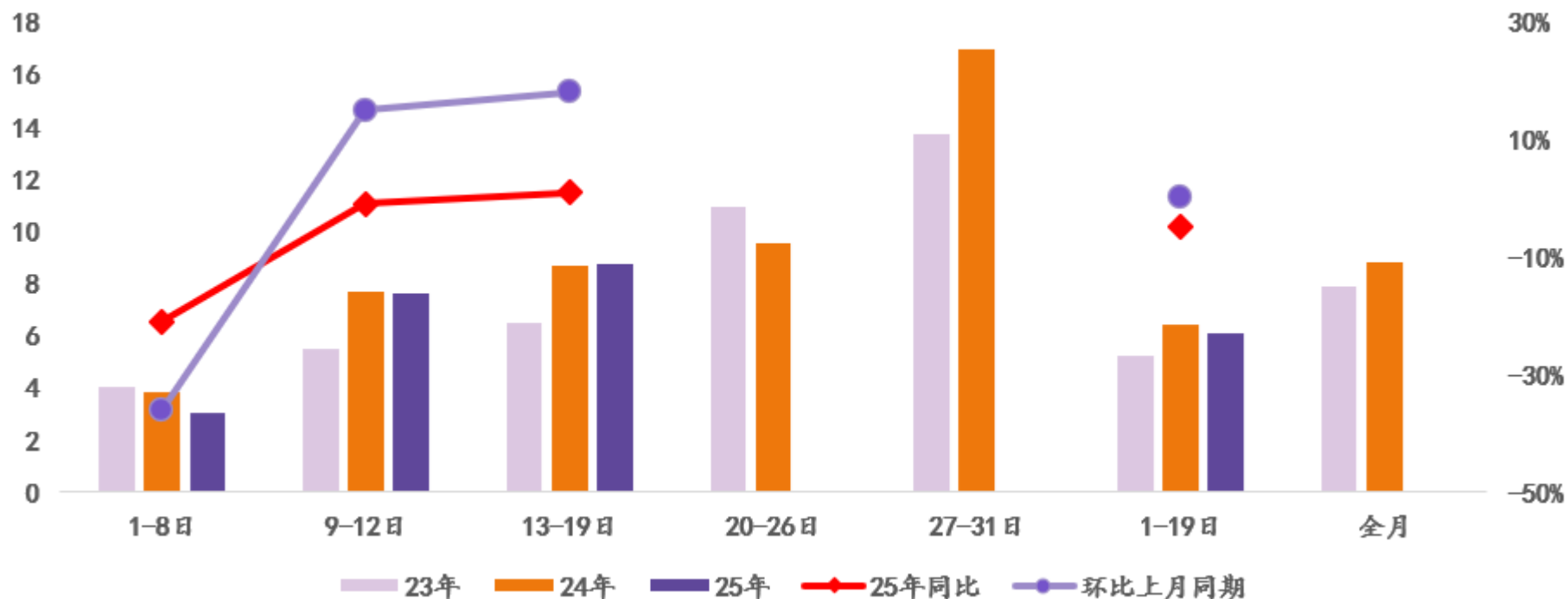
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

## 2.1、10月第三周全国乘用车厂商日均批发同比增长1%

- 10月第一周全国乘用车厂商日均批发3.0万辆，同比去年10月同期下降21%，较上月同期下降36%。
- 10月第二周全国乘用车厂商日均批发7.6万辆，同比去年10月同期下降1%，较上月同期增长15%。
- 10月第三周全国乘用车厂商日均批发8.7万辆，同比去年10月同期增长1%，较上月同期增长18%。

10月1-19日，全国乘用车厂商批发115.5万辆，同比去年10月同期下降5%，较上月同期增长0%；今年以来累计批发2,200.2万辆，同比增长12%。

乘联会主要厂商10月周度批发数据（万辆）

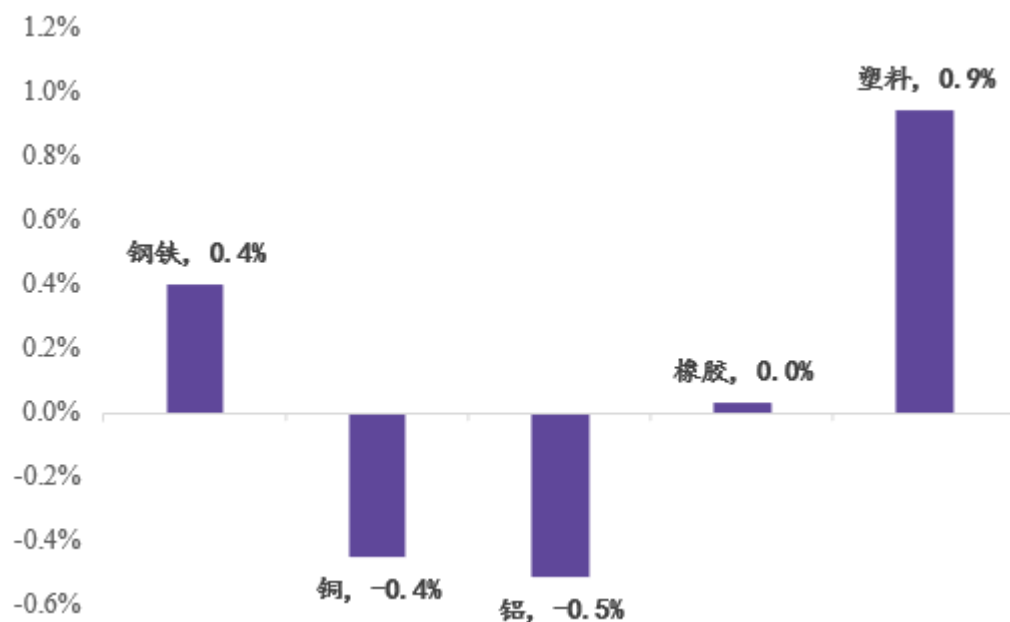


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

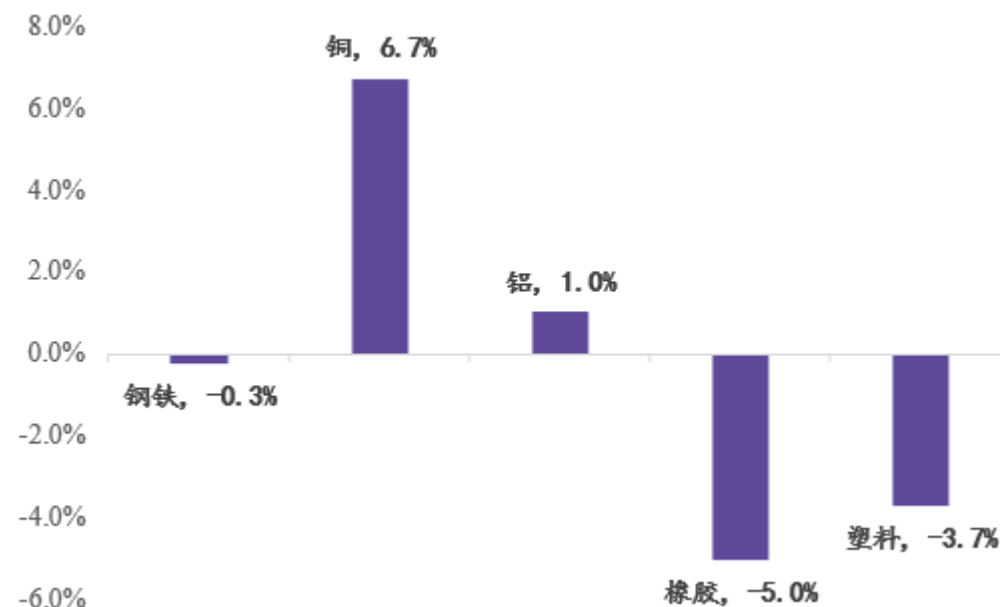
## 2.2、本周塑料价格下降

本周塑料价格下降。本周（10月20日-10月24日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/8.58/2.10/1.11/0.65万元/吨，本周周度环比分别为0.4%/-0.4%/-0.5%/0.0%/0.9%。10月1日-10月24日价格的月度环比分别为-0.3%/6.7%/1.0%/-5.0%/-3.7%。

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

# 0 3 公司公告和行业新闻

研创造价值

### ■ 新泉股份：实际控制人之一及其一致行动人权益变动触及1%刻度暨减持股份结果公告

本次减持计划实施前，公司的实际控制人之一唐志华先生持有公司股份 54,007,460 股，占公司当前总股本的 10.98%，上述股份来源为公司首次公开发行股票并上市前取得的股份及资本公积转增股本取得的股份，上述股份均已于 2020 年 3 月17 日解除限售并上市流通。

公司于 2025 年 9 月 9 日披露了《关于实际控制人之一减持股份计划公告》（公告编号：2025-041）。因个人资金需要，唐志华先生计划自上述减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易及大宗交易的方式减持公司股份数量不超过 9,746,074 股，减持比例不超过公司股份总数的2.00%；占其个人本次减持前所持公司股份的 18.05%，减持价格（如果因派发现金红利、转股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，按照有关规定进行相应调整）不低于首次公开发行股票的发行价格。

公司于 2025 年 10 月 24 日接到唐志华先生的通知，截至2025 年10 月23日，唐志华先生已通过集中竞价交易方式和大宗交易方式累计减持公司股份9,683,400 股，减持比例为 1.97%，其中通过集中竞价交易方式减持公司股份4,810,400 股，减持比例为 0.98%；通过大宗交易方式减持公司股份4,873,000股，减持比例为 0.99%。

### ■ 开特股份：2024年股权激励计划第一个行权期股票期权行权结果公告

实际行权基本情况：

- 1、期权简称及代码：开特JLC1、850104
- 2、授权日：2024年8月30日
- 3、股票登记日：2025年10月22日
- 4、可交易日：2025年10月23日
- 5、行权价格（调整后）：7.04元/份
- 6、行权人数：10人
- 7、实际行权数量：267,000份
- 8、股票来源：向激励对象定向发行的公司人民币普通股股票

### ■ 银轮股份：关于公司2022年股票期权激励计划预留授予部分第三个行权期采用自主行权模式的提示性公告

- 1、公司预留授予部分股票期权行权的期权简称：银轮JLC2；期权代码：037290。
- 2、公司预留授予部分股票期权第三个行权期可行权的激励对象共计44人，可行权的股票期权数量为336,375股，占目前公司总股本比例为0.0399%，预留授予部分股票期权第三次行权价格为9.76元/股。
- 3、根据业务办理的实际情况，预留授予部分股票期权第三个行权期实际可行权期限为2025年10月29日至2026年8月11日止。
- 4、本次满足行权条件的股票期权采用自主行权模式。
- 5、本次可行权股票期权若全部行权，公司股份仍具备上市条件。

- **荣耀与比亚迪达成战略合作。**荣耀宣布与比亚迪达成战略合作，本次合作将聚焦核心技术与功能落地、渠道生态与用户权益、联合传播与用户触达三条主线纵深推进。在核心技术与功能落地层面，双方将推进跨端生态与AI智能体融合，并在高精度蓝牙车钥匙等领域推进技术迭代。在渠道生态与用户权益层面，依托荣耀车联能力与比亚迪智慧生态，双方将构建“产品共展+数据共营”的渠道合作模式，实现平台级权益互通。
- **2026款比亚迪宋L/宋Pro/秦L DM-i上市 限时售价9.28万元起。**10月23日，2026款比亚迪宋L DM-i、宋Pro DM-i以及秦L DM-i正式上市。2026款宋L DM-i共推出3个版型，售价分别为：130KM超越型 13.98万元；200KM超越型 14.68万元；200KM卓越型 15.68万元。2026款宋Pro DM-i共推出3个版型，限时售价分别为：133KM进取型 9.98万元；133KM超越型 10.98万元；133KM卓越型 12.28万元。2026款秦L DM-i共推出2个版型，限时售价分别为：128KM进取型 9.28万元；128KM领先型 10.28万元。
- **10月23日，特斯拉公布2025年第三季度财务业绩。**特斯拉2025Q3营收281亿美元，同比增12%。此外，特斯拉目前正在全力研发固定式储能产品Megapack 4，并计划在明年第一季度推出人形机器人Optimus V3；特斯拉预计年底前将在8-10个区域运营Robotaxi服务，并在奥斯汀实现全无人化自动驾驶运营。

- **特斯拉明年一季度推第三代人形机器人。**马斯克重申了他对人形机器人Optimus的预测，即特斯拉Optimus可能成为世界上销量规模最大的产品，年产量将达到100万台，其中一个很重要的原因就是特斯拉的规模优势。不过他也承认，将Optimus推向市场并非易事。特斯拉的手和前臂是一个巨大的工程挑战，从机电的角度来说，制造前臂的难度远高于身体其他部位。在第一季度推出Optimus V3原型机后，预计在2026年底前启动Optimus生产线。马斯克说，第三代人形机器人看起来“几乎就像一个穿着机器人套装的人类”。
- **宇树机器人发布H2，首次有了仿生人脸。**10月20日，宇树科技于官方发布了H系列通用机器人升级款，Unitree H2。与H1产品相比，H2在外观上增加了仿生人脸。同时，公司官方披露了身高，体重两项参数，H2体重增加至70公斤，比H1的47公斤重了近50%，身高相同为180cm。
- **灵心巧手完成数亿元A轮融资，引领高自由度灵巧手具身智能技术革命。**10月24日，全球高自由度灵巧手领军企业——灵心巧手（北京）科技有限公司正式宣布完成数亿元 A 轮融资。本轮融资由京国瑞管理公司和博佳资本领投，国中资本、帝奥微、紫峰资本、山证投资、江金卓越基金、弘颐基金等知名机构联合投资，老股东蚂蚁集团继续加注。

# 04 风险提示

研究创造价值

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。

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。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024年加入华鑫证券。2年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024年加入华鑫证券，主要负责汽车&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。

## 免责声明

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。



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

研创造价值