



小鹏新一代机器人即将登场，主机厂探索业务、零售新模式

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2025年10月19日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

■ 小鹏新一代机器人即将登场，2026年有望量产数千台

小鹏布局具身智能已久，技术团队储备深厚。汽车人形机器人团队从2020年前后便开始筹备，目前一号位为米良川，米良川曾经担任卡内基梅隆大学担任研究员，2005年曾加入英伟达团队，负责中国的安卓平台部门。在英伟达期间，米良川曾向英伟达全球副总裁吴新宙汇报，有过管理百人团队的经验。何小鹏对机器人赛道的关注始于2016年，“几乎每年都会认真调研一次机器人方向”，曾与宇树王兴兴长谈。2020年，何小鹏收购了赵同阳创办的“多够机器人（Dogotix）”，并成立「鹏行智能」，高峰期团队人数高达300多人。后续「鹏行智能」核心团队出走，曾经的团队负责人赵同阳创办了「众擎机器人」。2023年以后，何小鹏又引进了米良川负责机器人业务。近两年，小鹏汽车的机器人团队进行了一波持续调整，团队人数一度缩减到70个人，又重新建到如今200人左右的规模。**目前在小鹏汽车的产线上，已经部署了几百台的人形机器人，大多用于算法调教、摇操作采集数据等。**

小鹏机器人与小鹏汽车已有的技术栈有着高度重合。在核心处理器方面，小鹏机器人搭载小鹏自研的图灵AI芯，用于提升端侧算力，支持强化学习小模型和分段式端到端架构。在模型方面，其机器人也会搭载小鹏的物理世界基座大模型VLA架构，与汽车共享云端AI基础设施。另外，小鹏第五代的人形机器人与小鹏汽车有高度技术同源性，比如EEA架构、三电系统以及720°鹰眼系统。

■ 小鹏新一代机器人即将登场，2026年有望量产数千台

小鹏的下一代人形机器人将于今年小鹏科技日登场，2026年开始量产。今年3月，何小鹏表示，人形机器人将是小鹏的长期业务，最终可能需要投入1000亿元，**将在2026年量产面向工业的L3级别机器人**。小鹏今年发布全新一代机器人将引入，即将引入 VLT（视觉-语言-任务/思考）系统，构建 VLT+VLA+VLM 高阶大小脑能力组合。小鹏计划明年量产数千台机器人，并启动商业化销售。机器人有望成为继AI+智驾、全球化之后小鹏的“第三成长曲线”。

■ 投资建议

我们一直认为，车企具备布局机器人具备硬件、模型、产业链三大优势。小鹏机器人在行业处于领先地位，建议关注小鹏链相关标的：双林股份、德昌电机控股、方正电机、广东鸿图等。

■ 主机厂加码飞行汽车，京东探索汽车零售新模式

小鹏、长安、吉利等主机厂加码飞行汽车业务，探索业务增长第二曲线。在2025世界智能网联汽车大会上，包括长安、吉利及小鹏汽车在内的三大主机厂先后披露了各自旗下的飞行汽车项目进展。其中，长安将于2030年推出航线飞行汽车。吉利旗下沃飞长空eVTOL产品首架机已于9月正式下线。未来可有效覆盖跨城出行、机场接驳等多样化的场景需求，相关产品订单已覆盖长三角、珠三角等重要经济区域。小鹏汇天在迪拜完成“陆地航母”的全球首次有人驾驶公开飞行演示，并签订首批600台飞行汽车订购协议，旗下飞行汽车预计于2026年四季度实现国内量产交付。

京东与广汽、长安签署战略合作，探索汽车零售新模式。继京东与宁德时代、广汽联合发布将于11月9日发布一款国民好车后，10月15日晚宣布与长安、宁德时代分别签署战略合作，包括推进长安乘用车、摩托车、车辆生态产品及维修零配件的渠道营销，宁德时代电池消费市场全渠道服务等。京东通过线上销售新车，并结合线下超3000家“京东养车”门店和超4万家合作门店的服务网络，为汽车行业提供了一种新的范式。京东通过与头部企业协同，加速汽车零售线上布局，有望提高物流供应链效率和用户体验，重构汽车零售的边界。

投资建议

小鹏、吉利等车企加速飞行汽车布局，未来可有效覆盖跨城出行、机场接驳等多样化场景需求，助力主机厂探索业务增长第二曲线。京东加速汽车零售及无人智能化车型的设计与研发，有望强化其末端物流配送能力，并借助主机厂零售渠道拓展，进一步探索未来出行新生态。**建议关注新型业务与零售渠道拓展的主机厂，如小鹏、广汽、长安等。**

■ 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	2025-10-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	9.21	0.68	0.77	0.88	13.54	11.96	10.47	买入
300100.SZ	双林股份	38.28	1.24	1.42	1.71	30.87	26.96	22.39	买入
600418.SH	江淮汽车	48.30	0.12	0.25	0.47	402.50	193.20	102.77	买入
600733.SH	北汽蓝谷	7.65	-1.25	-1.04	-0.41	-6.12	-7.36	-18.66	买入
601127.SH	赛力斯	155.08	3.94	5.25	7.55	39.36	29.54	20.54	买入
603179.SH	新泉股份	66.19	2.00	2.20	2.73	33.10	30.09	24.25	买入
605133.SH	嵘泰股份	37.76	0.88	1.29	1.67	42.91	29.27	22.61	买入
605288.SH	凯迪股份	82.20	1.24	1.40	1.74	66.29	58.71	47.24	买入
920978.BJ	开特股份	40.65	0.77	1.09	1.44	52.79	37.29	28.23	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	2025-10-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300652.SZ	雷迪克	64.10	1.22	1.52	1.89	52.54	42.17	33.92	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

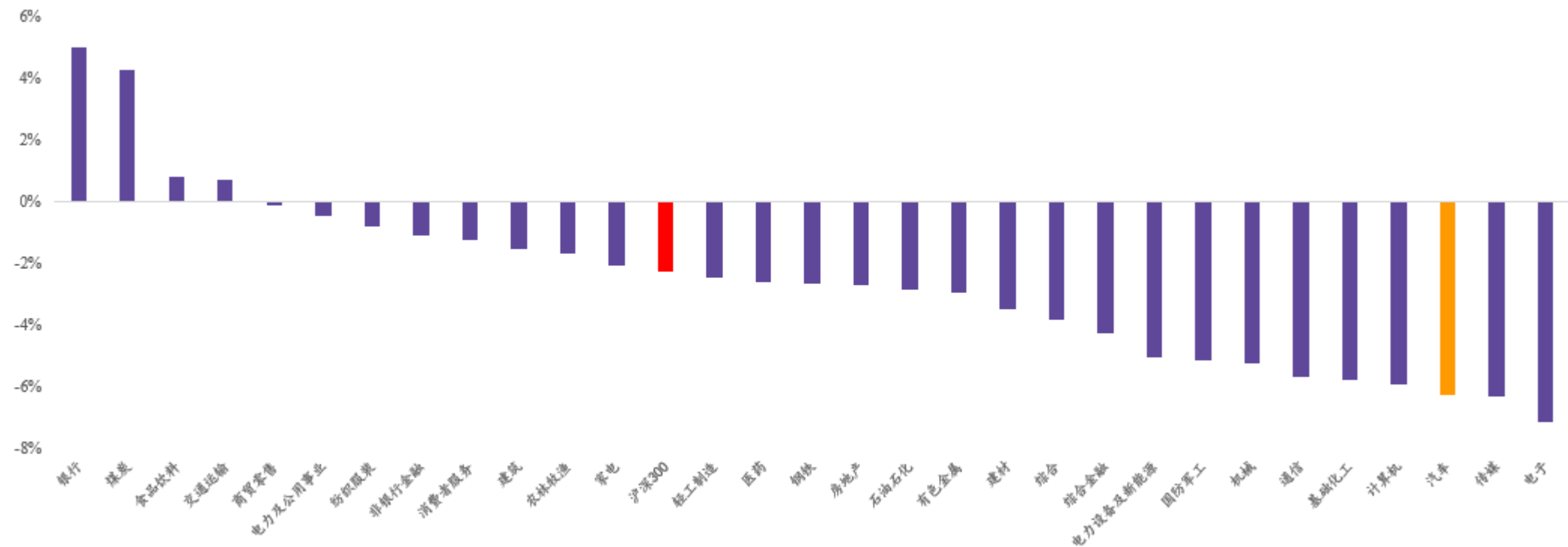
0 1 市场表现及估值水平

研究创造价值

1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数跌6.2%，落后大盘4.0个百分点。本周沪深300跌2.2%。中信30个行业中，涨幅最大的为银行(5.0%)，跌幅最大的为电子(-7.1%)；中信汽车指数跌6.2%，落后大盘4.0个百分点，位列30个行业中第28位。

中信行业周度涨跌幅

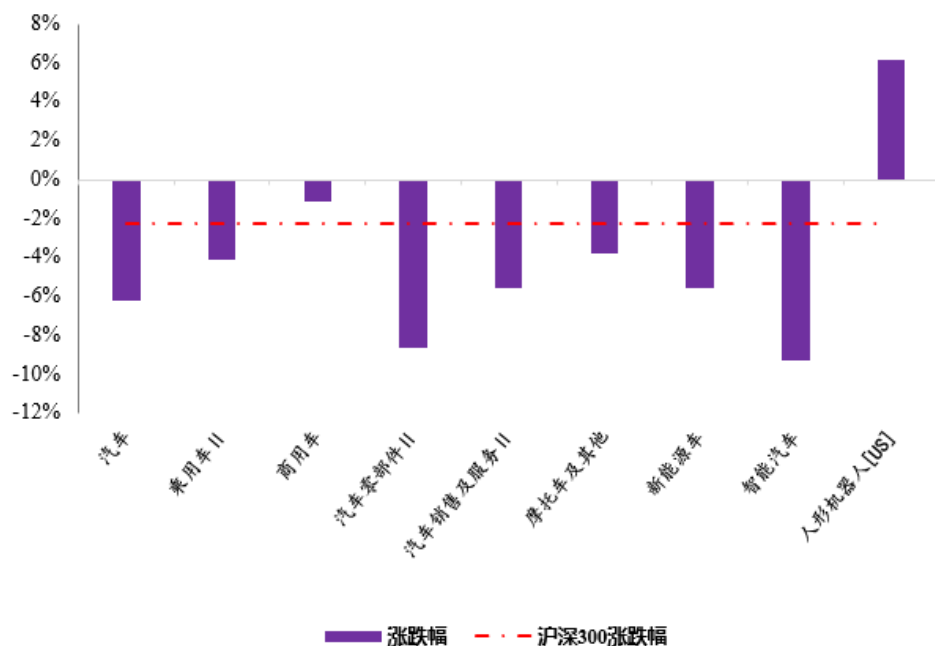


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

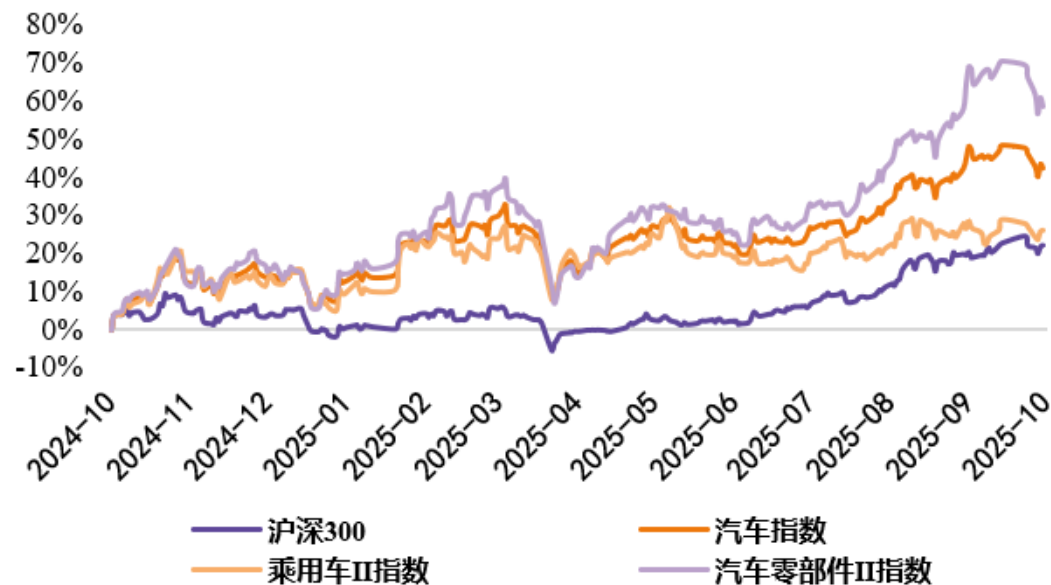
1.1、A股市场汽车板块本周表现

其中，乘用车跌4.1%，商用车跌1.2%，汽车零部件跌8.6%，汽车销售及服务跌5.6%，摩托车及其他跌3.8%。概念板块中，新能源车指数跌5.5%，智能汽车指数跌9.3%，人形机器人指数涨6.2%。近一年以来（截至2025年10月17日），沪深300涨17.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为36.4%、54.8%、30.2%，相对大盘的收益率分别为+18.6pct、+37.0pct、+12.4pct。

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

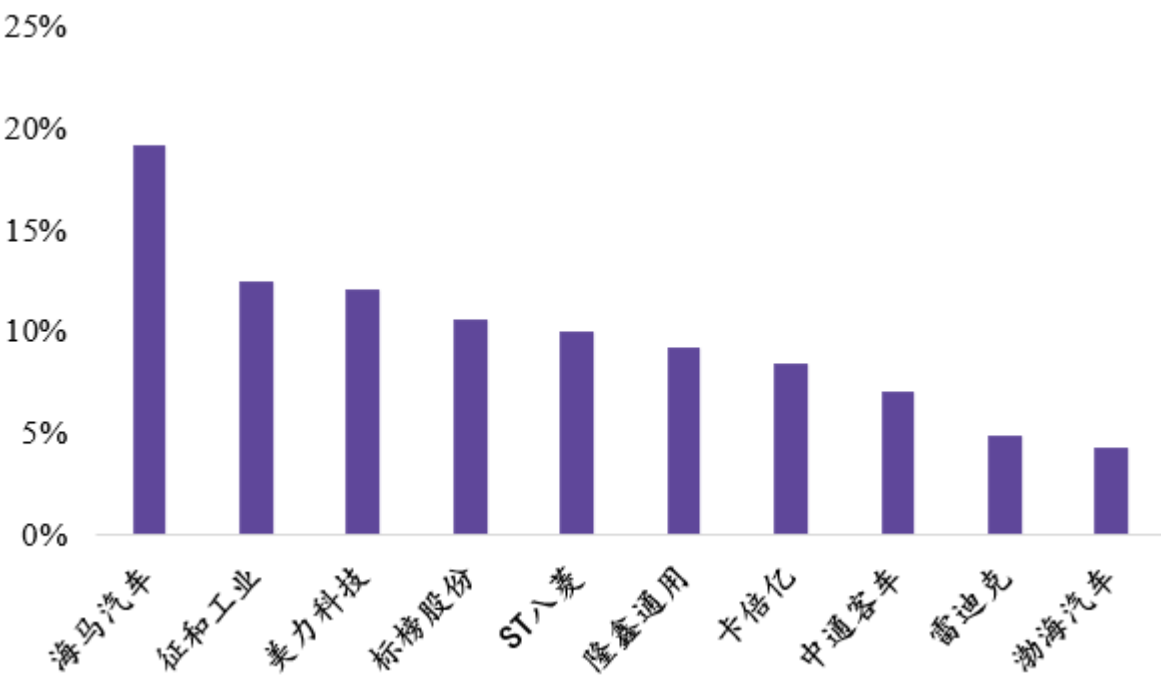


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

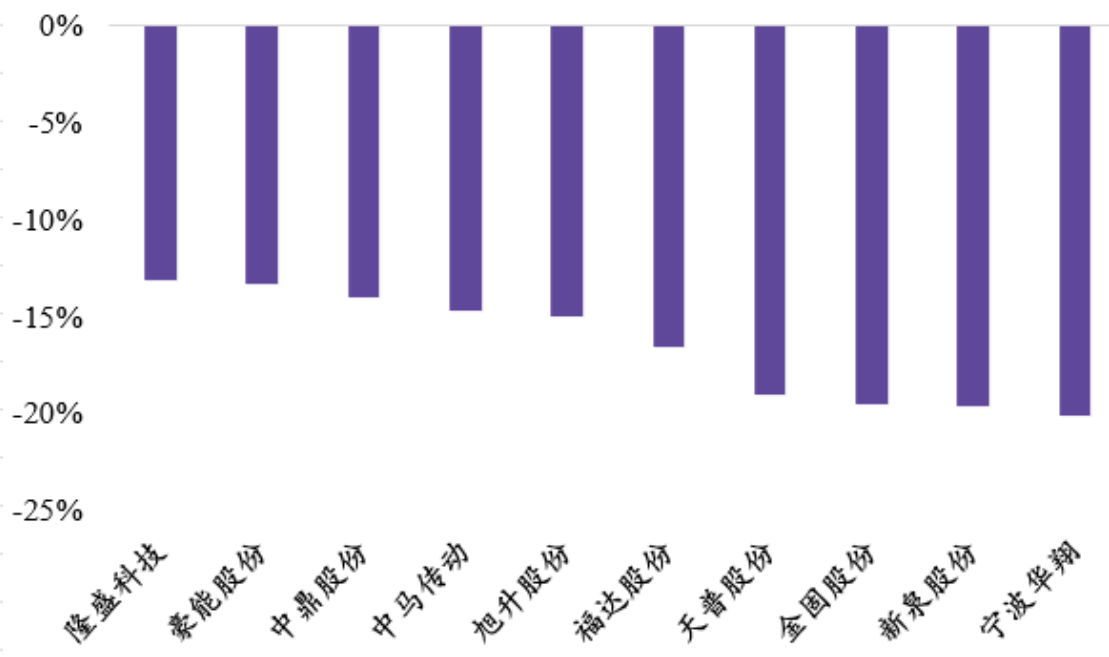
1.2、汽车板块估值水平

在我们重点跟踪的公司中，海马汽车（19.2%）、征和工业（12.5%）、美力科技（12.1%）等涨幅居前，宁波华翔（-20.1%）、新泉股份（-19.6%）、金固股份（-19.5%）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

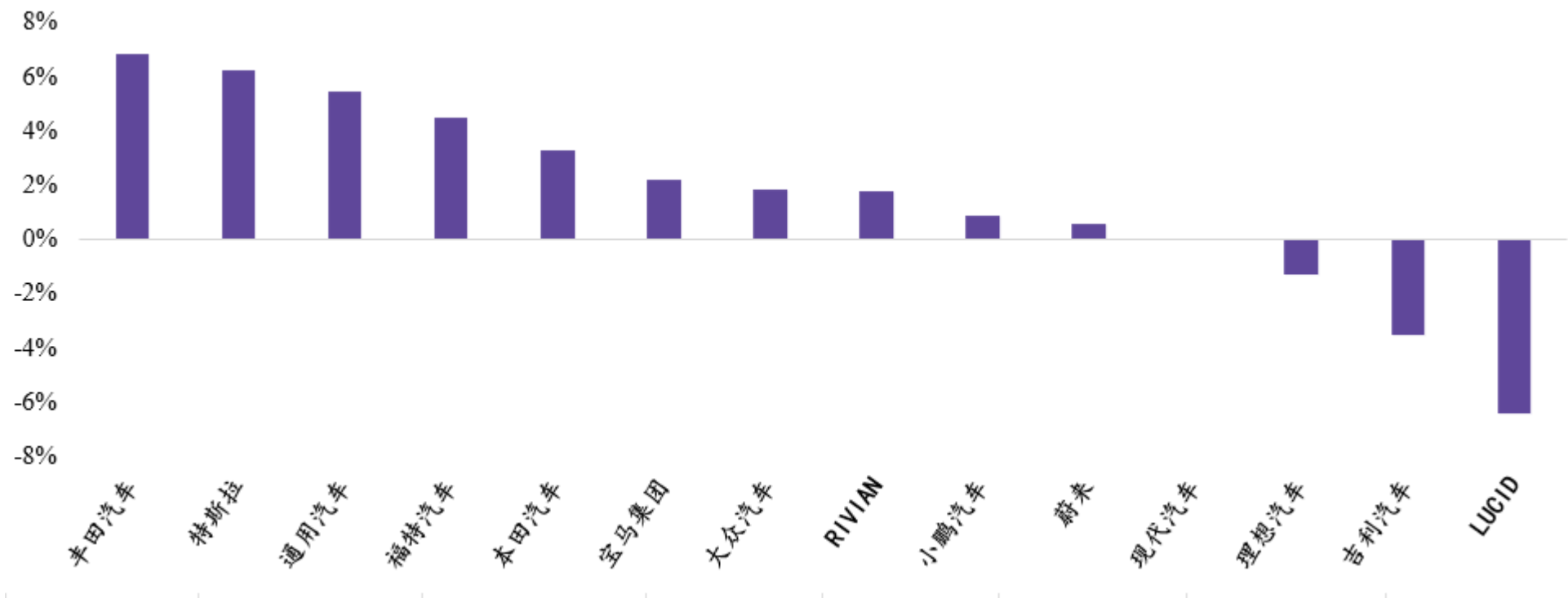


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

1.3、海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为1.6%，中位数为1.8%。丰田汽车（6.8%）、特斯拉（6.2%）、通用汽车（5.5%）等表现居前，LUCID（-6.4%）、吉利汽车（-3.5%）、理想汽车（-1.3%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

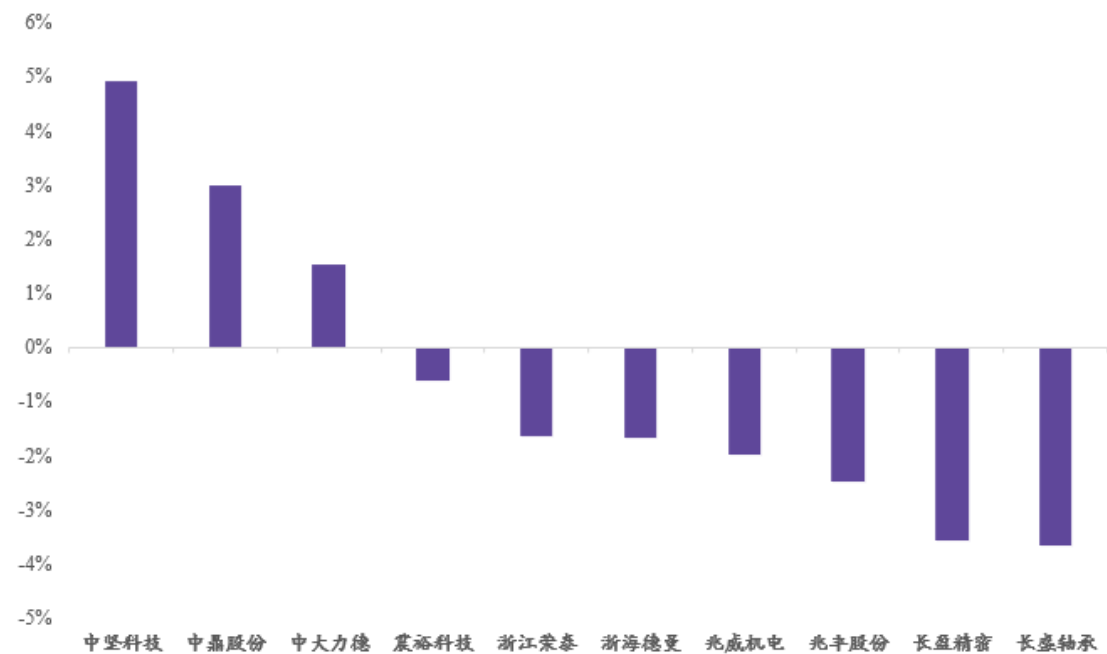


资料来源：Wind，华鑫证券研究

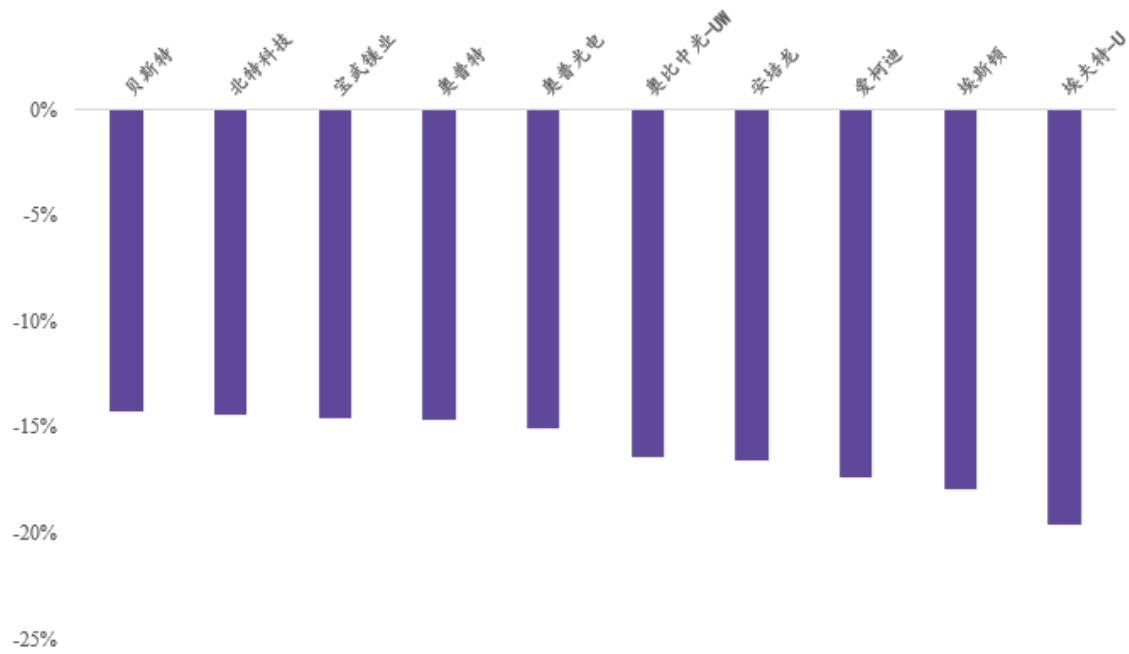
1.4、 机器人相关个股本周表现

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，中坚科技（4.9%）、中鼎股份（3.0%）、中大力德（1.5%）等涨幅居前，埃夫特-U（-19.6%）、埃斯顿（-17.9%）、爱柯迪（-17.4%）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

0 2 行业数据跟踪

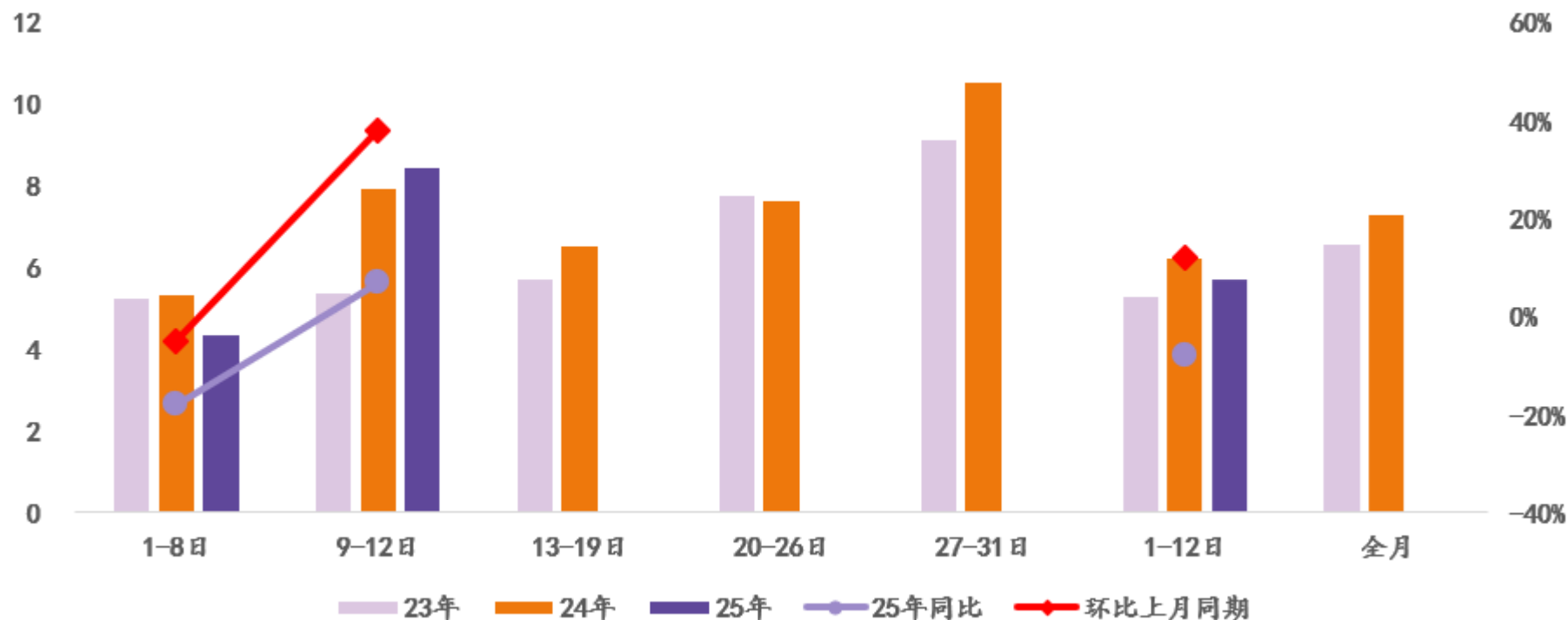
研究创造价值

2.1、汽车周度数据

- 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1-12日，全国乘用车市场零售68.6万辆，同比去年10月同期下降8%，较上月同期增长12%；今年以来累计零售1,769.4万辆，同比增长8%。

乘联会主要厂商9月周度零售数据（万辆）



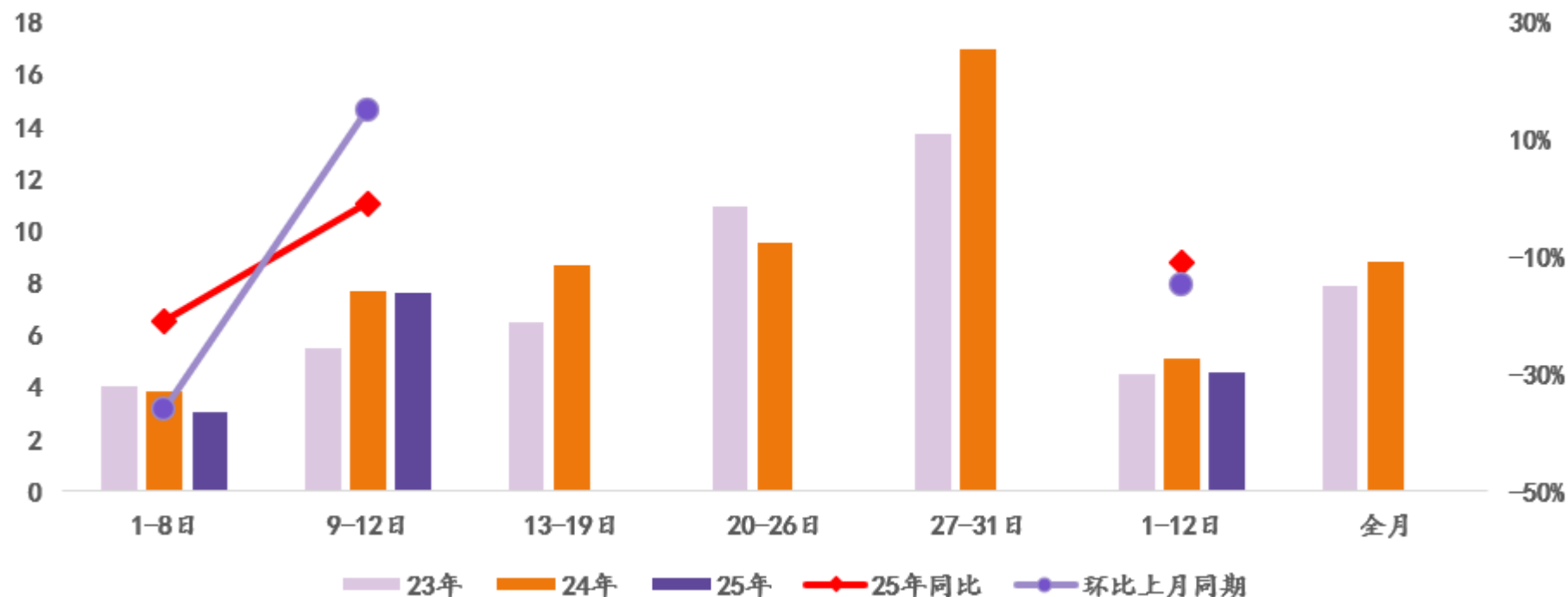
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

2.1、汽车周度数据

- 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1-12日，全国乘用车厂商批发54.6万辆，同比去年10月同期下降11%，较上月同期下降15%；今年以来累计批发2,139.3万辆，同比增长12%。

乘联会主要厂商9月周度批发数据（万辆）

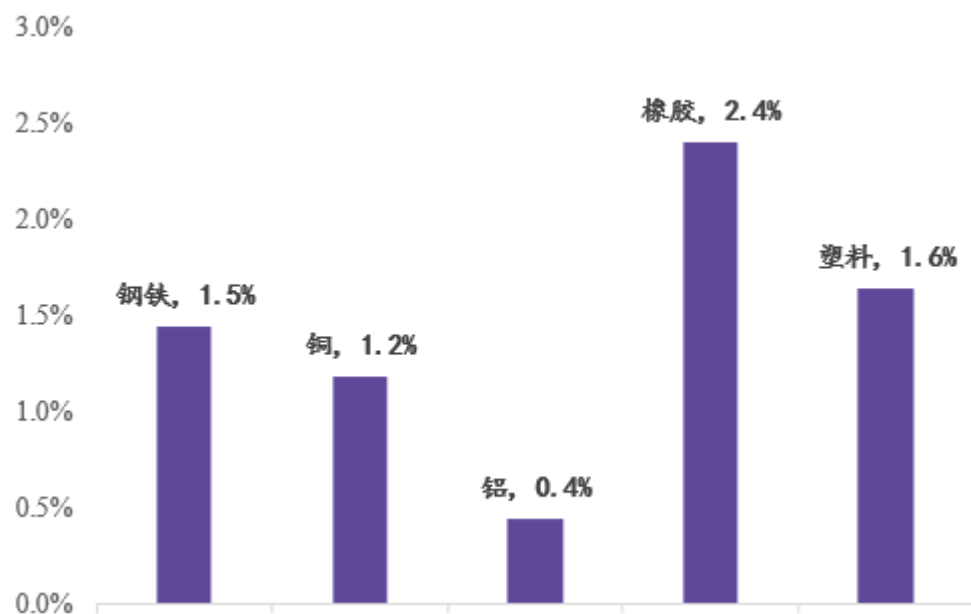


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

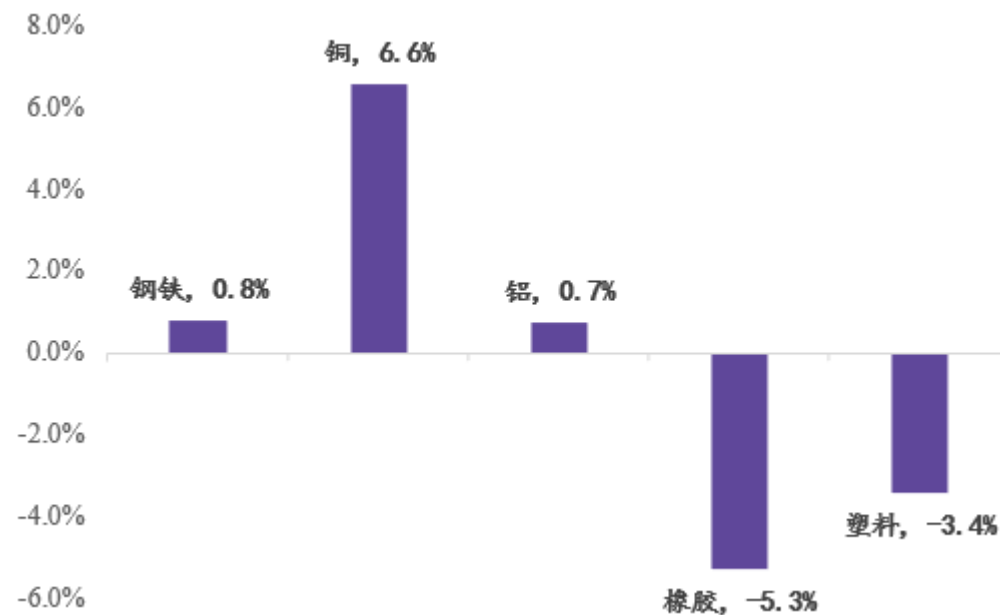
2.2、成本跟踪

本周铜、铝、橡胶、塑料价格均有下降。本周（10月13日-10月17日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/8.54/2.09/1.11/0.66万元/吨，本周周度环比分别为1.5%/1.2%/0.4%/2.4%/1.6%。10月1日-10月17日价格的月度环比分别为0.8%/6.6%/0.7%/-5.3%/-3.4%。

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

■ 腾龙股份:股东减持股份结果公告

股东持股的基本情况:

1. 截至本公告披露日, 公司股东蒋依琳持有公司无限售流通股份51,597,231 股, 占公司总股本的 10.51%, 属于公司持股5%以上的股东。
2. 减持计划的实施结果情况:2025 年 6 月 25 日, 公司于上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn) 披露了《常州腾龙汽车零部件股份有限公司股东减持股份计划公告》(公告编号: 2025-027), 蒋依琳女士拟于本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的3 个月内, 以集中竞价方式减持其持有的公司股份不超过 4,907,993 股, 即不超过公司总股本的 1.00%, 以大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 9,815,986股, 即不超过公司总股本的 2.00%。

2025 年 10 月 15 日, 公司收到蒋依琳女士出具的《股份减持暨实施结果的告知函》, 其于 2025 年 7 月 18 日至2025 年10 月14 日期间, 通过集中竞价方式减持公司股份 4,897,912 股, 通过大宗交易方式减持公司股份 9,815,969 股, 合计减持 14,713,881 股, 占公司总股本的3.00%。本次权益变动后, 蒋依琳持有公司股份数量由66,311,112股减少至 51,597,231 股, 持股比例由 13.51%减少至10.51%。

■ 美力科技：关于收购控股子公司部分股权暨关联交易的公告

公司于2025年10月10日召开第五届董事会第十八次会议和第五届监事会第十六次会议，审议通过了《关于收购控股子公司部分股权暨关联交易的议案》，同意公司收购大圆钢业株式会社（以下简称“大圆钢业”）持有的北京美力大圆弹簧有限公司（以下简称“北京大圆”）及江苏美力大圆弹簧有限公司（以下简称“江苏大圆”）各10.1%股权。

为了公司整体战略布局及业务发展需要，进一步整合优化资源配置，提高运营决策效率，公司将以自有资金1,500万元收购大圆钢业持有的北京大圆及江苏大圆各10.1%股权。截至本公告披露日，大圆钢业持有北京大圆和江苏大圆各30%的股权，是公司重要子公司的少数股东，因此大圆钢业属于关联方。本次交易构成关联交易。

根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》及《公司章程》等相关规定，本次公司收购控股子公司北京大圆及江苏大圆各10.1%股权事项不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需提交公司股东大会审议。

■ 银轮股份:关于2022年股票期权激励计划部分期权注销完成的公告

公司于2025年10月14日召开第九届董事会第二十八次会议及第九届监事会第二十次会议，审议通过了《关于注销2022年股票期权激励计划部分股票期权的议案》。具体内容详见公司于2025年10月15日在指定媒体披露的《关于注销2022年股票期权激励计划部分股票期权的公告》（公告编号：2025-078）。

公司本次注销股票期权数量为52,375股，涉及人数5人，均为预留部分授予激励对象。其中包括2名激励对象因离职，已获授但未行权的股票期权50,000股；3名激励对象因个人层面绩效考核未完全达标，已获授但未达到行权条件的股票期权2,375股。截至本公告披露日，经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司已完成上述股票期权的注销登记事宜。

本次注销的部分股票期权尚未行权，注销后不会对公司股本造成影响，注销事项符合《上市公司股权激励管理办法》、公司《2022年股票期权激励计划（草案）》等相关规定，不存在损害公司及其他股东特别是中小股东利益的情形。

- 财联社：东风汽车董事长、党委书记杨青表示，具身智能体是未来汽车的主要形态，将进一步丰富汽车内涵，具体有三个方面的新特点：一是自主感知，汽车从被动执行向主动决策进阶，并通过与外界环境的互动不断学习和进化；二是共情，依托大模型多模态交互技术，智能座舱实现无感交互融合，汽车更具人性；三是人、车、路网、云深度融合，汽车及储能、移动、感知、决策于一体，与其他社会体共同组成了社会的数字网络。
- IT之家：2025世界智能网联汽车大会今日（10月16日）在北京亦庄开幕，小米创办人、董事长兼 CEO 雷军发表演讲。雷军表示，智能网联汽车行业非常复杂，涉及到的领域非常广泛，不是一个单点突破的竞赛，而是一个需要全行业共建共享的生态变革。雷军还称智能网联汽车的发展处于历史的机遇期，不是零和博弈，需要全行业的团结一致，共建共享智能网联汽车的新生态，共同推进行业发展。雷军呼吁企业把资源和精力集中到科技创新和技术研发上，共同抵制网络水军、黑公关等网络乱象，一起营造积极向上、文明有序的产业发展环境。
- IT之家：10月16日，小鹏汽车宣布，2025年9月其出口量突破5000台，环比增长65.8%，同比增长79.4%。2025年1-9月，小鹏汽车出口量超29,723辆，同比增长125.2%。

- 10月13日，《杭州市促进具身智能机器人产业发展条例（草案）》经杭州市政府常务会议审议通过，下一步拟提交杭州市人大常委会审议。这将是全国范围内首部针对具身智能机器人产业的地方性法规，标志着杭州在布局未来产业、构建人工智能发展新优势方面迈出关键一步，以制度创新为产业高质量发展赋能。《条例（草案）》系统构建了促进产业发展的整体框架。在技术创新方面，将强化基础研究与关键技术攻关，鼓励多元技术路线竞争，并聚焦具身智能模型、运动控制系统、核心零部件等关键环节，提升产业核心竞争力。同时，完善科技成果转化机制，加强知识产权保护，为创新主体提供全方位支持。
- 10月15日，优必选科技宣布与 A 股某知名汽车科技公司达成 3200 万元人形机器人采购协议，主力机型为最新款 Walker S2 及配套解决方案，涵盖工厂制造应用与嵌入式数采服务，订单预计 2025 年内完成交付。叠加 9 月斩获的全球最大单笔 2.5 亿元订单，优必选 Walker 系列人形机器人累计合同额已近 5 亿元（不含科研级天工行者订单）。
- 10月16日，智元机器人举行线上直播发布会，正式发布新一代工业级交互式具身作业机器人智元精灵 G2。相关人士称精灵G2已获得数亿元订单。在发布新品的同时，智元机器人合作伙伴——均普智能在宁波鄞州区“普智未来工厂”举行了“G2首发首商用新品下线暨扩产仪式”。

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。



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研究创造价值