



# Figure 03打开家庭应用场景，车企加速布局具身智能

## 汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2025年10月12日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

## Figure 03正式发布，打开巨大家庭场景应用空间

视频充分展示Figure 03在家庭场景中的能力。F03可以自主完成打扫桌子上的食物残渣、洗碟子并放置归位、洗衣服叠衣服等长序列任务。并且能够通过灵巧手和灵敏的触觉感知完成对鸡蛋、扑克牌等物品的取放，手掌的摄像头可以帮助F03在柜子里面取出洗衣凝珠，适用于家庭中的空间狭窄场景。同时视频也进一步展示了F03完成送快递、当前台服务员等任务。

**Figure 03主要硬件更新包括：**①执行器扭矩密度提升明显，运行速度是以前两倍，能以更快的速度进行物品的拾取和放置；②摄像头视角、帧率、延迟明显改进，同时手掌增加摄像头可提供近距离视觉感知；③内部开发了触觉传感器，具备极高的耐用性、长期可靠性以及高保真感应，搭配更柔软、适应性更强的指尖，增加表面接触面积；④更加轻量化，重量减少了9%，体积也显著减小；⑤新增2kW功率无线充电，便于进行连续工作。

**BotQ 工厂使得Figure得以规模化生产。**BotQ 的第一代生产线初始年产能1.2万台，目标是在未来四年内总计生产10万台机器人。Figure没有依赖合同制造商，而是将其最关键系统的生产内部化，以严格控制质量、迭代速度和进度。我们认为Figure03定位与OptimusV3类似——为大规模量产而设计。F03的硬件能力改进更多提升工作续航、工作效率以及精细化工作能力，从而适配家庭应用场景，打开广阔应用空间。

## 投资建议

我们认为AI应用是本轮科技革命主要趋势之一，人形机器人是AI应用最重要的终端产品。Figure是海外人形机器人领先厂商之一，其大规模投资建设数据采集中心充分说明人形机器人模型迭代仍需要海量现实数据训练，真实数据采集进度可以作为人形机器人主机厂评价指标之一，目前Figure整体进展处于行业领先地位，F03的家庭场景应用的展示效果超预期，有望提振机器人板块情绪。特斯拉Optimus V3的全新灵巧手的有望提供更精细的工作能力，可能会在家庭场景发挥出较大作用。

## ■ 赛力斯子公司与火山引擎签署具身智能业务合作协议框架，车企加速布局具身智能

**汽车产业与具身智能双向奔赴：**10月9日，赛力斯宣布公司下属子公司重庆凤凰技术有限公司与字节跳动旗下火山引擎科技有限公司于当日签署《具身智能业务合作协议框架》。双方将围绕“面向多模态云边协同的智能机器人决策、控制与人机增强技术”项目协同攻关，构建“技术研发——场景验证”闭环机制，共筑技术底座与协作基础。双方聚焦汽车产业生态数智化升级需求，打造“技术+场景”融合新模式，为汽车产业全面赋能。

**火山引擎聚焦AI通用算法，赛力斯推动产业化落地：**火山引擎发挥在语言、视觉、多模态及人工智能通用模型等领域的技术优势，提供智能算法与算力支撑；赛力斯发挥产业优势推动人工智能的产业化应用落地，实现AI+具身智能有情感、更智慧、更安全、可信赖的移动智能体和生活伙伴。

## 投资建议

赛力斯携手火山引擎深耕具身智能，是“汽车+人形机器人”产业融合的积极信号。国内车企正加速跨界整合，推动AI技术向实体世界（汽车、机器人）的产业化落地，长期看有助于构建更智能的汽车生态和具身智能技术底座。推荐关注具有相关技术储备及合作推进的车企：特斯拉、小鹏、赛力斯等。

## ■ 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   | 2025-10-11<br>股价 | EPS   |       |       | PE     |        |        | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|------|
|           |      |                  | 2024  | 2025E | 2026E | 2024   | 2025E  | 2026E  |      |
| 000700.SZ | 模塑科技 | 10.33            | 0.68  | 0.77  | 0.88  | 15.19  | 13.42  | 11.74  | 买入   |
| 300100.SZ | 双林股份 | 43.48            | 1.24  | 1.42  | 1.71  | 35.06  | 30.62  | 25.43  | 买入   |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 51.89            | 0.12  | 0.25  | 0.47  | 432.42 | 207.56 | 110.40 | 买入   |
| 600733.SH | 北汽蓝谷 | 7.91             | -1.25 | -1.04 | -0.41 | -6.33  | -7.61  | -19.29 | 买入   |
| 601127.SH | 赛力斯  | 167.67           | 3.94  | 5.25  | 7.55  | 42.56  | 31.94  | 22.21  | 买入   |
| 603179.SH | 新泉股份 | 82.35            | 2.00  | 2.20  | 2.73  | 41.18  | 37.43  | 30.16  | 买入   |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 39.20            | 0.88  | 1.29  | 1.67  | 44.55  | 30.39  | 23.47  | 买入   |
| 605288.SH | 凯迪股份 | 89.35            | 1.24  | 1.40  | 1.74  | 72.06  | 63.82  | 51.35  | 买入   |
| 920978.BJ | 开特股份 | 40.90            | 0.77  | 1.09  | 1.44  | 53.12  | 37.52  | 28.40  | 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  | 2025-10-11<br>股价 | EPS  |       |       | PE    |       |       | 投资评级 |
|-----------|-----|------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|           |     |                  | 2024 | 2025E | 2026E | 2024  | 2025E | 2026E |      |
| 300652.SZ | 雷迪克 | 61.10            | 1.22 | 1.52  | 1.89  | 50.08 | 40.20 | 32.33 | 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

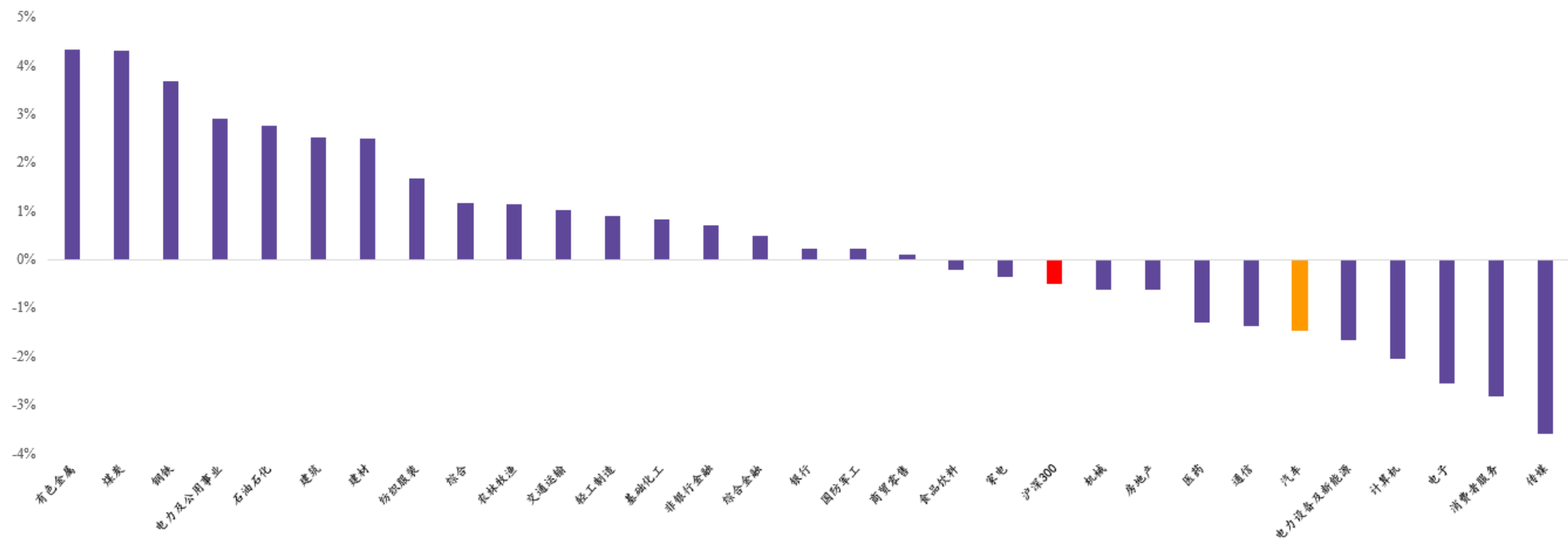
# 0 1 市场表现及估值水平

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1.5%，落后大盘1.0个百分点。本周沪深300跌0.5%。中信30个行业中，涨幅最大的为有色金属(4.3%)，跌幅最大的为传媒(-3.6%)；中信汽车指数跌1.5%，落后大盘1.0个百分点，位列30个行业中第25位。

中信行业周度涨跌幅

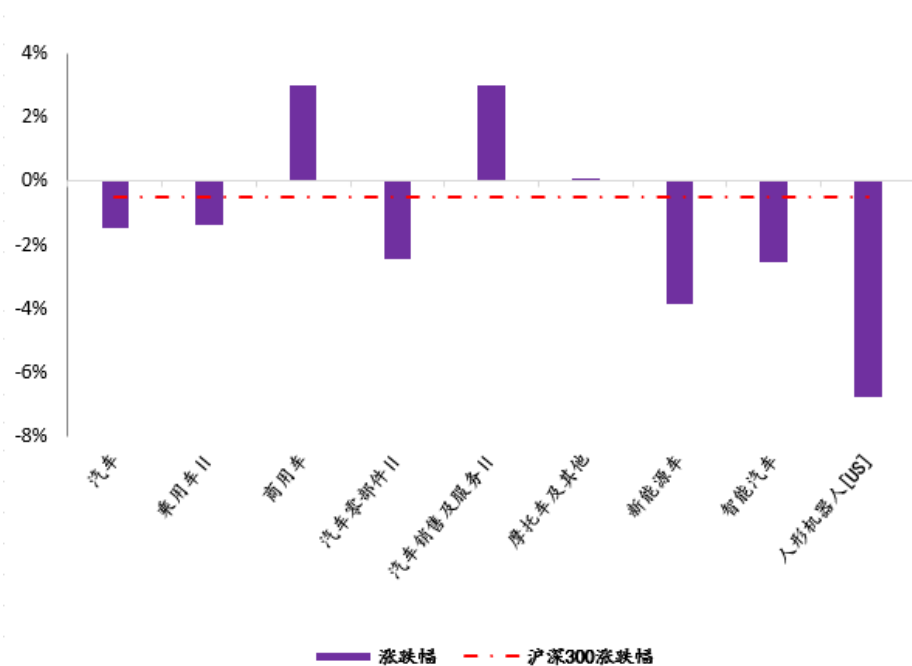


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

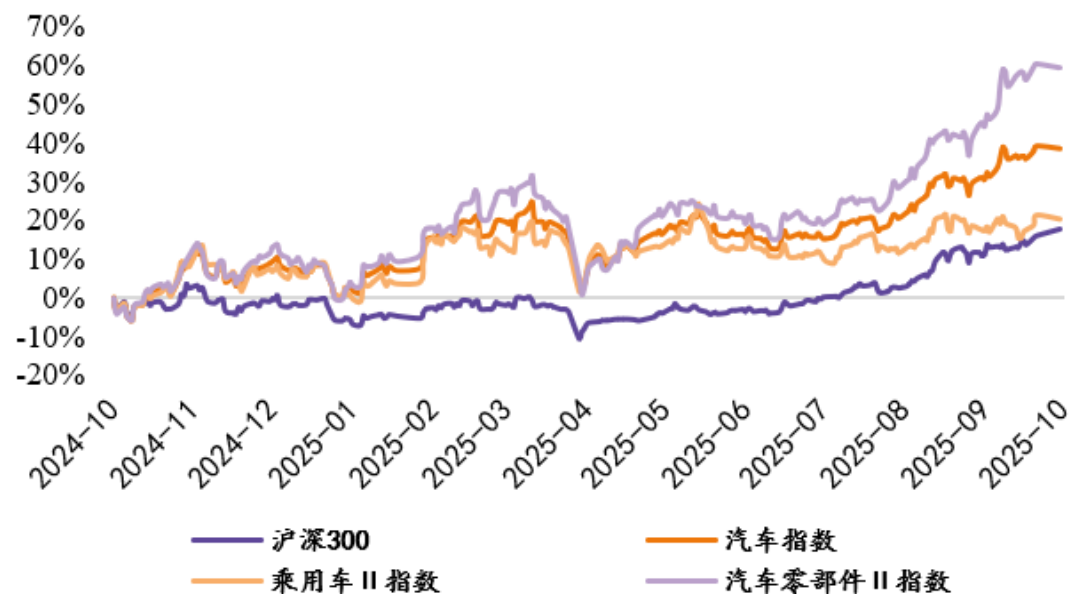
## 1.1、A股市场汽车板块本周表现

其中，乘用车跌1.4%，商用车涨3.0%，汽车零部件跌2.5%，汽车销售及服务涨3.0%，摩托车及其他涨0.1%。概念板块中，新能源车指数跌3.9%，智能汽车指数跌2.5%，人形机器人指数跌6.7%。近一年以来（截至2025年10月10日），沪深300涨16.7%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为38.8%、48.5%、31.8%，相对大盘的收益率分别为+22.1pct、+31.8pct、+15.1pct。

### 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

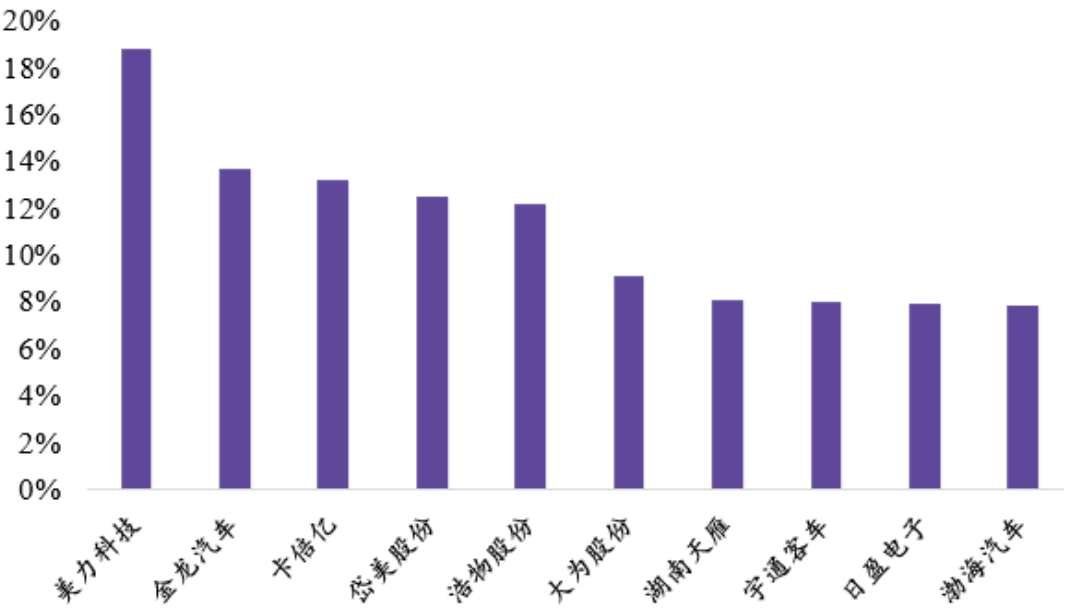


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

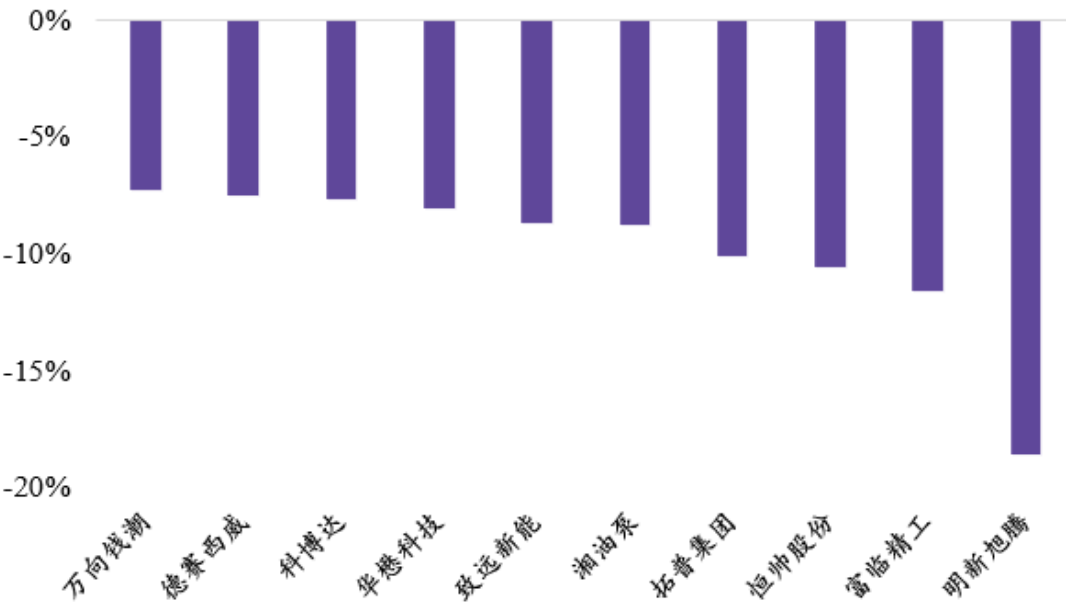
## 1.2、汽车板块估值水平

在我们重点跟踪的公司中，美力科技（18.9%）、金龙汽车（13.7%）、卡倍亿（13.2%）等涨幅居前，明新旭腾（-18.5%）、富临精工（-11.6%）、恒帅股份（-10.6%）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

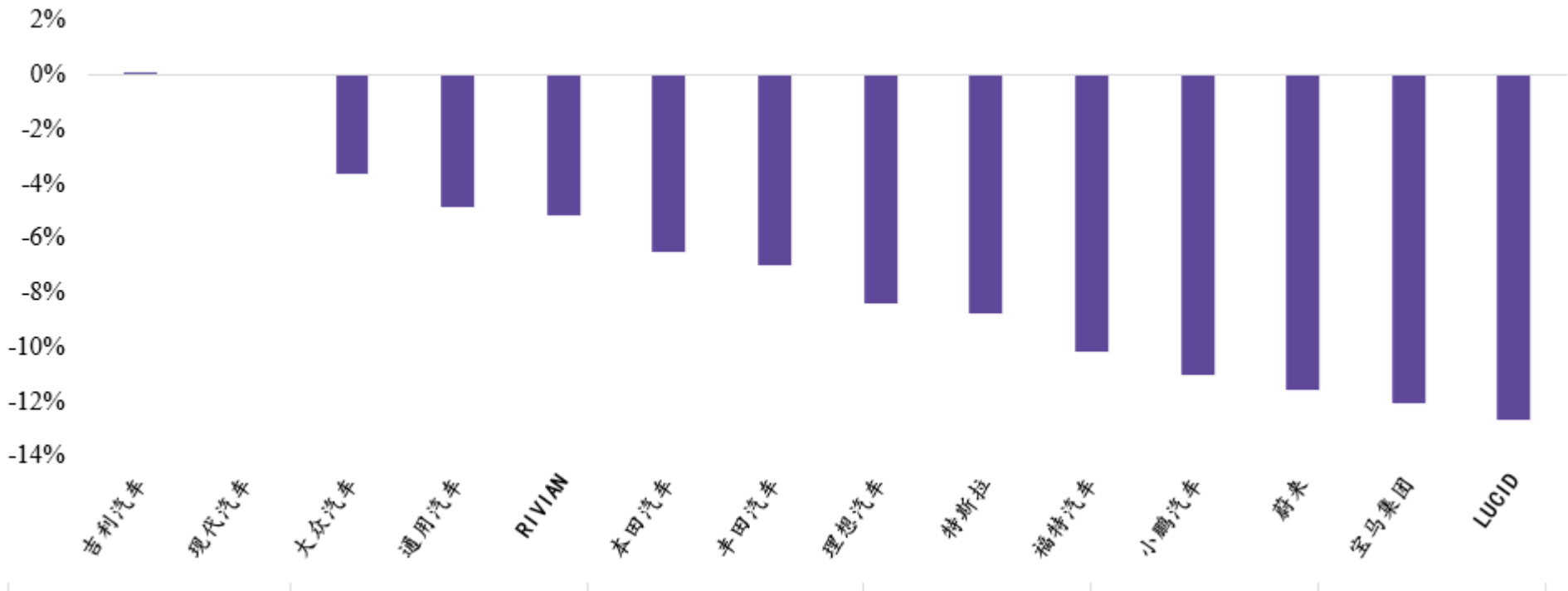


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

### 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-7.3%，中位数为-7.7%。吉利汽车（0.1%）、现代汽车（0.0%）、大众汽车（-3.7%）等表现居前，LUCID（-12.7%）、宝马集团（-12.1%）、蔚来（-11.6%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

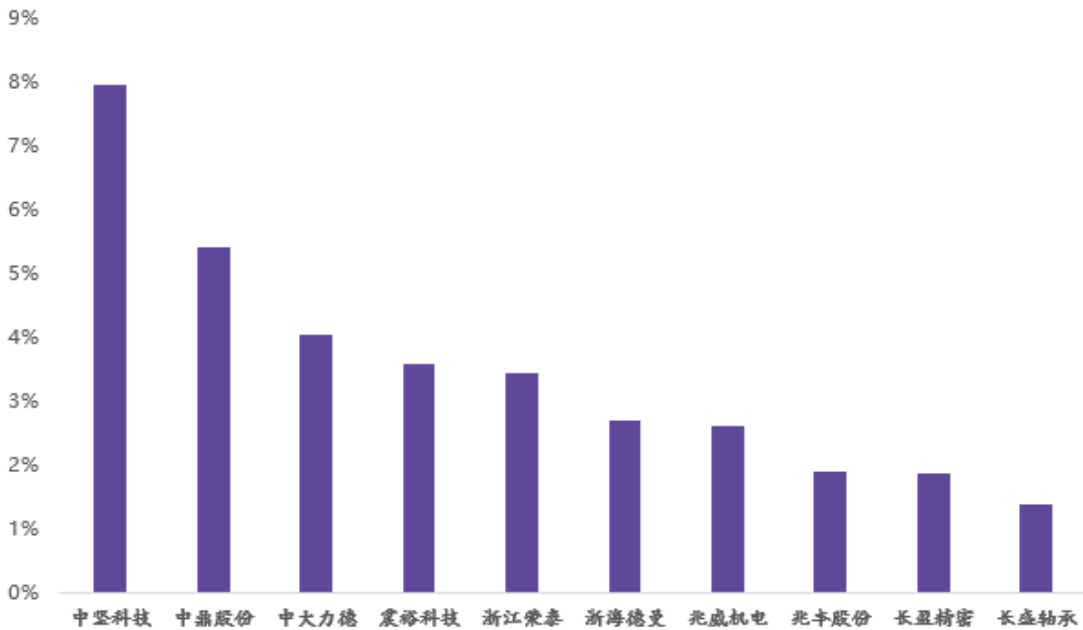


资料来源：Wind，华鑫证券研究

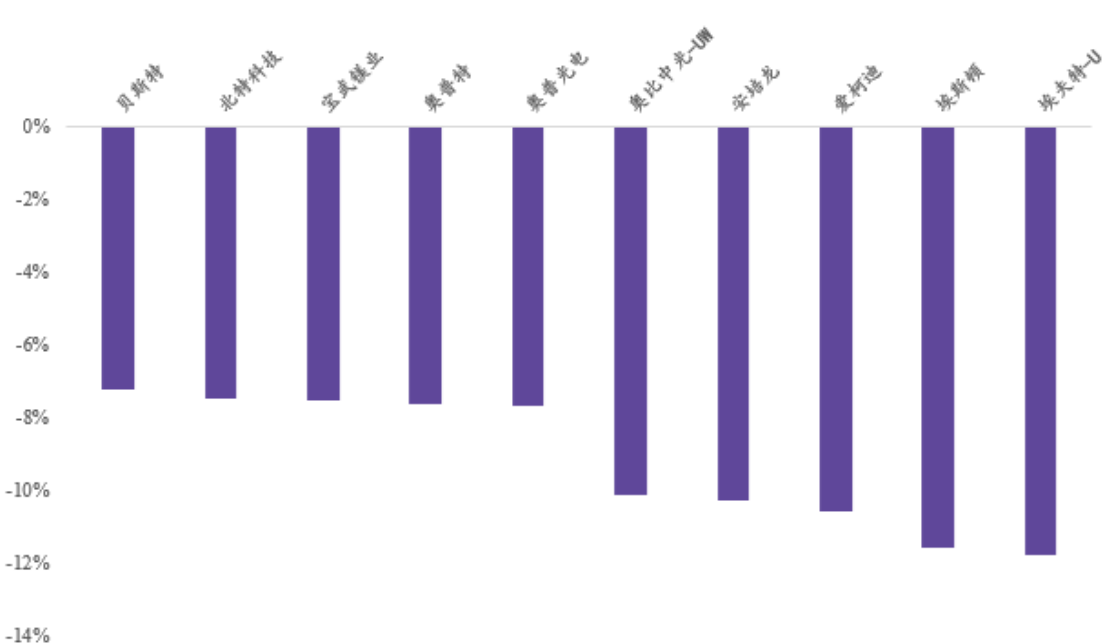
# 1.4、 机器人相关个股本周表现

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，中坚科技（7.9%）、中鼎股份（5.4%）、中大力德（4.0%）等涨幅居前，埃夫特-U（-11.8%）、埃斯顿（-11.6%）、爱柯迪（-10.6%）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

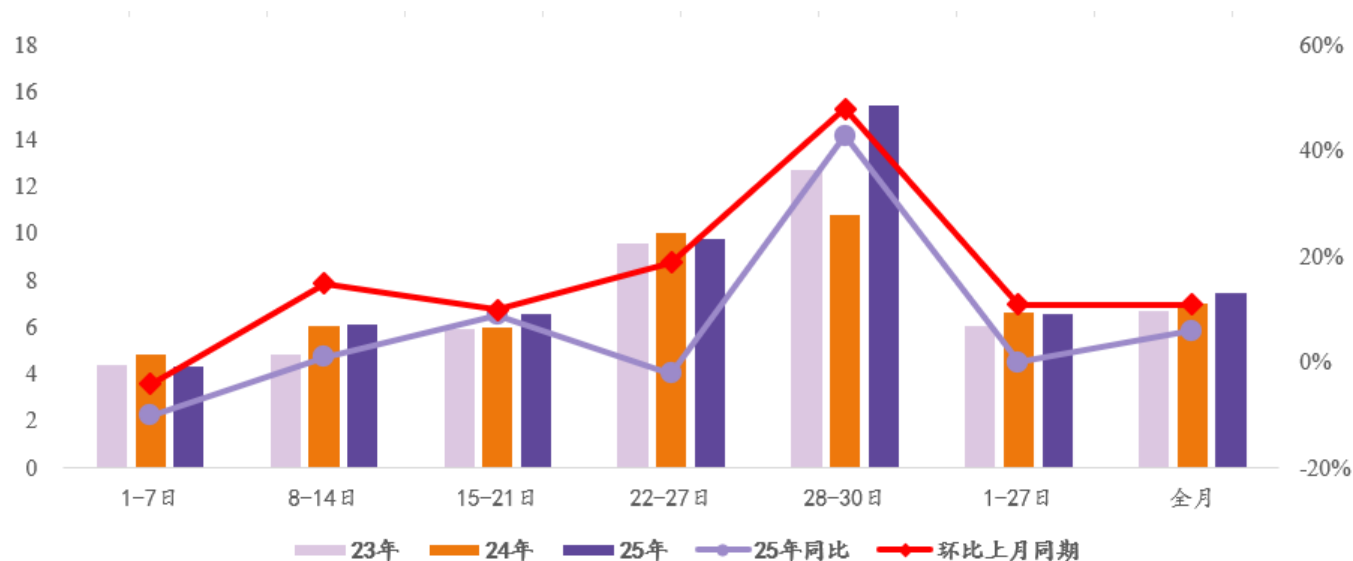
研究创造价值

## 2.1、汽车周度数据

- 9月第一周全国乘用车市场日均零售4.3万辆，同比去年9月同期下降10%，较上月同期下降4%。
- 9月第二周全国乘用车市场日均零售6.1万辆，同比去年9月同期增长1%，较上月同期增长15%。
- 9月第三周全国乘用车市场日均零售6.5万辆，同比去年9月同期增长9%，较上月同期增长10%。
- 9月第四周全国乘用车市场日均零售9.8万辆，同比去年9月同期下降2%，较上月同期增长19%。
- 9月第五周全国乘用车市场日均零售15.5万辆，同比去年9月同期增长43%，较上月同期增长48%。

初步统计：9月1-30日，全国乘用车市场零售223.9万辆，同比去年9月增长6%，较上月增长11%；今年以来累计零售1,700.4万辆，同比增长9%。

乘联会主要厂商9月周度零售数据（万辆）



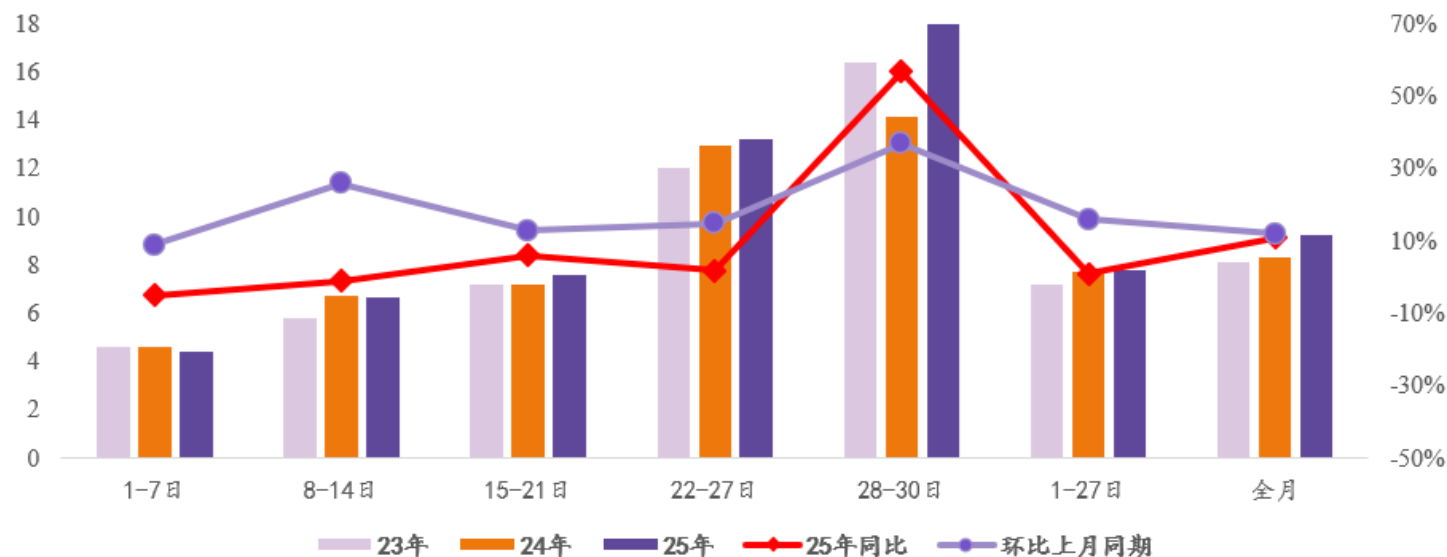
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

## 2.1、汽车周度数据

- 9月第一周全国乘用车厂商日均批发4.4万辆，同比去年9月同期下降5%，较上月同期增长9%。
- 9月第二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1%，较上月同期增长26%。
- 9月第三周全国乘用车厂商日均批发7.6万辆，同比去年9月同期增长6%，较上月同期增长13%。
- 9月第四周全国乘用车厂商日均批发13.2万辆，同比去年9月同期增长2%，较上月同期增长13%。
- 9月第五周全国乘用车厂商日均批发22.2万辆，同比去年9月同期增长57%，较上月同期增长37%。

初步统计：9月1-30日，全国乘用车厂商批发277.0万辆，同比去年9月增长11%，较上月增长12%；今年以来累计批发2,081.2万辆，同比增长13%。

乘联会主要厂商9月周度批发数据（万辆）

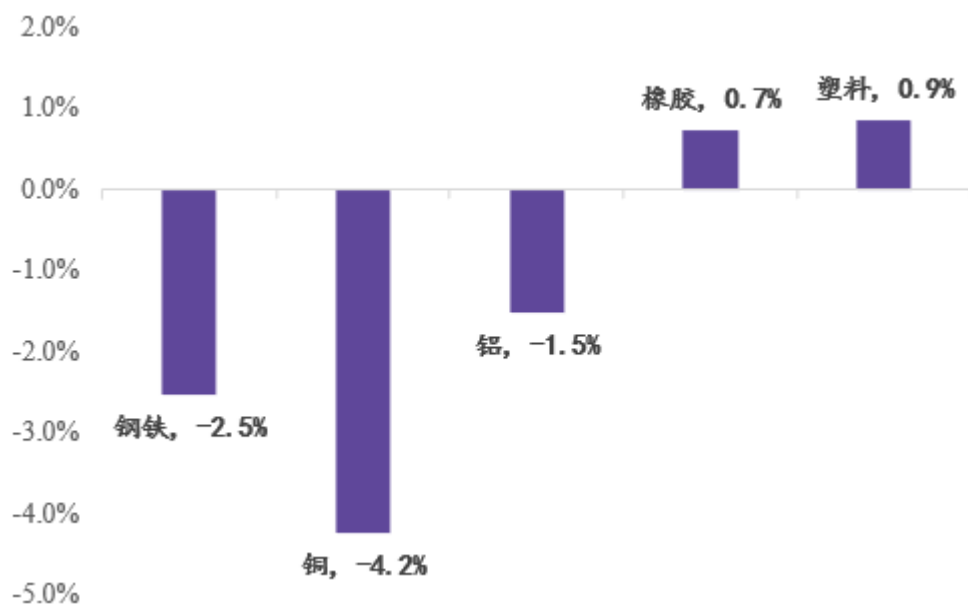


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

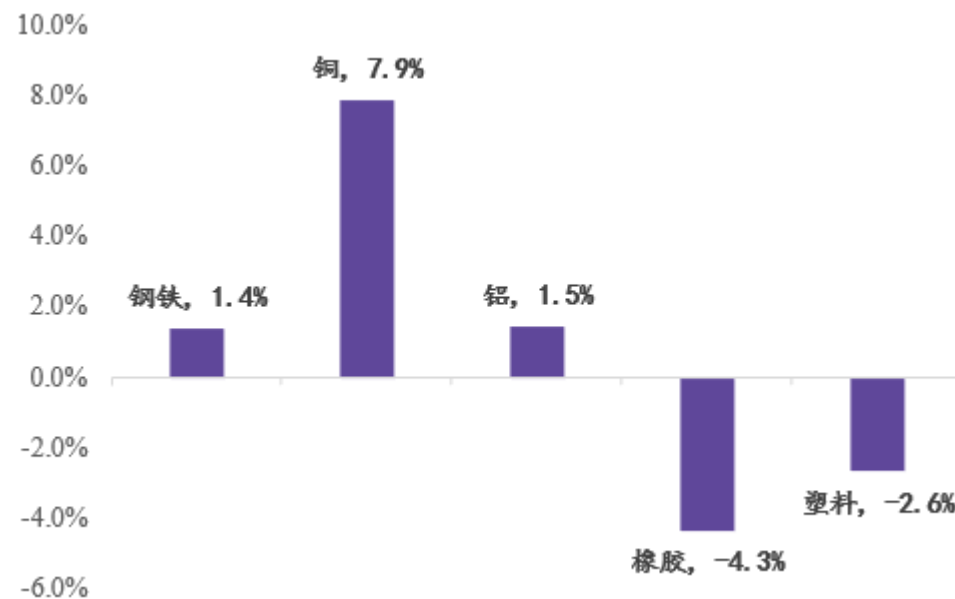
## 2.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝价格均有下降。本周（10月09日-10月10日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/8.64/2.10/1.14/0.67万元/吨，本周周度环比分别为-2.5%/-4.2%/-1.5%/0.7%/0.9%。10月1日-10月10日价格的月度环比分别为1.4%/+7.9%/1.5%/-4.3%/-2.6%。

### 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

### ■ 模塑科技：关于控股股东股份减持计划的预披露公告

持有本公司股份347,145,082股（占公司总股本的37.81%）的控股股东江阴模塑集团有限公司（以下简称“模塑集团”）计划在自本减持预披露公告发布之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价方式减持本公司股份不超过9,180,153股（占公司总股本比例1.00%）。

本次减持计划完成后江阴模塑集团有限公司仍为公司第一大股东，公司控股股东、实际控制人不发生变更，不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

### ■ 爱柯迪：关于第六期限制性股票激励计划预留部分第二次授予结果的公告

限制性股票预留授予具体情况：

- 1、预留授予日：2025 年 9 月 15 日。
- 2、预留授予价格：6.85 元/股。
- 3、预留授予人数：本次激励计划授予的激励对象共计25人，包括公司（含控股子公司）任职的核心岗位人员。
- 4、预留授予数量：22.05 万股。
- 5、股票来源：公司向激励对象定向增发的本公司A 股普通股。
- 6、拟授予数量与实际授予数量的差异说明：公司本次限制性股票实际授予数量与拟授予数量不存在差异。

### ■ 均胜电子：关于控股股东、董事及高级管理人员增持计划实施完毕暨增持结果的公告

宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“均胜电子”或“公司”）于 2025 年 4 月 11 日披露了《均胜电子关于控股股东、董事及高级管理人员增持公司股份计划的公告》（公告编号：临2025-029），基于未来战略规划、发展前景的信心以及对公司投资价值的认可，公司控股股东均胜集团有限公司（以下简称“均胜集团”）、公司董事及高级管理人员计划自2025年4月 11 日起 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易的方式，以自有资金或自筹资金增持公司 A 股股票。其中，均胜集团预计累计增持金额不低于人民币 5,000 万元且不高于人民币 10,000 万元；公司董事、高级管理人员预计合计增持金额为人民币 1,000 万元（以下简称“本次增持计划”）。

截至本公告披露日，本次增持计划已实施完毕。公司控股股东均胜集团已累计增持公司 3,211,400 股股份，占公司目前总股本的0.2301%，合计增持金额约人民币 7,056.61 万元（不含交易费用）；王剑峰先生等合计 8 位公司董事/高级管理人员总计增持公司 755,700 股股份，占公司总股本的 0.0541%，合计增持金额约人民币 1,325.63 万元。



- 工业和信息化部、财政部、税务总局等三部门近日联合公告2026-2027年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求，明确纯电动乘用车、插电式（含增程式）混合动力乘用车有关技术要求调整等情况。2026年1月1日起，列入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型，需符合本公告要求。2026年1月1日（含）起，在2026年及以后生效的《减免税目录》发布后，购置列入《减免税目录》的新能源汽车，可按规定享受车辆购置税减免政策。
- 近日，鸿蒙智行宣布，智界新款上市44天大定达3.8万辆。两款新车是全新智界R7和S7，上市时间是8月25日，售价分别为24.98万元起和22.98万元起，主打外观焕新、辅助驾驶/音响/传感器升级等。
- 10月10日，比亚迪官方宣布，第1400万辆新能源汽车在巴西乘用车工厂正式下线，标志着比亚迪全球化迈入全新阶段。据介绍，此次下线的车辆为比亚迪宋Pro。巴西总统亲自参与下线仪式并成为车主，比亚迪董事长兼总裁王传福亲自交车。

- 10月9日，Figure AI发布第三代人形机器人Figure 03。其外观覆灰色织物更具“活人感”，质量减轻9%、体积缩小，足部加入脚趾和足弓设计，采用足底无线充电。技术上，它展现五套“穿搭”，掌心根部配备相机，可更好判断物品抓取状态。虽竞争对手质疑其模仿，但双方在机械结构等多方面有显著差异。Figure 03面向家庭等C端场景，同时强调具备商用潜力，致力于开发通用性产品。
- 近日，“FutureBOT未来引力”2025北京机器人文化节在北京昌平闭幕。活动以“全民可感、可玩、可参与”为特色，通过四大未来场景沉浸式体验，推动机器人技术从实验室走向产业场。汇聚松延动力、石头科技等头部企业，涵盖多应用赛道，以实物展示、表演竞技等形式呈现技术创新成果，加速创新项目落地，为构建国际领先机器人产业集群注入动能。
- 10月9日，云深处科技发布全球首款行业级全天候人形机器人DR02。该机器人达IP66级防水防尘标准，能在-20℃至55℃温度范围内作业，可适应户外淋雨、潮湿粉尘等环境。其身高175cm、臂长68cm，运动性能良好，能稳定通行复杂地形，双臂操作负载10kg、整机背负20kg。同时采用模块化快拆设计，配备高算力单元与多传感器系统。

# 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。

## 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