

2025 年 09 月 15 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

马斯克再次强调 Optimus Gen3 重要性，重视 Q4 机器人板块的投资机会

—汽车行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：林子健 S1050523090001
linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	7.1	15.4	59.8
沪深300	7.9	17.3	43.5

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《汽车行业周报：特斯拉 OptimusGen3 全新外观亮相，问界 M7 预售 1 小时小定破 10 万台》2025-09-07
- 2、《汽车行业点评报告：特斯拉秘密宏图第四篇章正式公布，用人工智能创造可持续的富足世界》2025-09-04
- 3、《汽车行业周报：英伟达发布机器人新“大脑”，尚界 H5 预售 1 小时小定破 2.5 万台》2025-08-31

■ 马斯克 All-In 峰会上再次强调灵巧手，关注 Q4 特斯拉机器人产业链行情

目前特斯拉正在完善 Optimus 3 的设计，将实现其他机器人公司都缺失的，也是最难的三点：①拥有和人类相当的手部灵巧度，②能够理解和应对现实的 AI 大脑，③将会被大批量制造。马斯克表示其投入在 Optimus 上的思考精力，可能比其他任何单一项目都多。成本方面，当年产量达到 100 万台时，Optimus 边际生产成本大概在 2 万美元左右，其中 AI 芯片本身可能就要 5 至 6 千美元。价格具体取决于 AI 芯片的成本，以及执行器的效率。

灵巧手和前臂仍然是 Optimus 工程难度最大的部分。人类的手是极其精妙的进化成果。驱动人手的大部分肌肉在小臂上，小臂上的肌肉牵动韧带，完成对手的控制。人手大约有 27、28 个自由度，Optimus 每只手臂有 26 个执行器（包括电机、齿轮箱和电控等），要让机器人成为真正的通用人形机器人，必须解决“手”的问题。

投资建议：我们认为今年 Q4 机器人主线行情仍然由 T 引领，关键节点在于 Optimus Gen3 发布，其优秀产品力有望充分提振明年机器人量产预期，板块进入新品发布&量产指引双重催化带来的上升行情。（1）Tier1 厂商推荐新泉股份、嵘泰股份、德昌电机控股；（2）近期机器人业务可能有进展的公司包括凯迪股份、开特股份、模塑科技。

■ 蚂蚁集团发布人形机器人 R1，加码布局具身智能赛道

9 月 12 日，蚂蚁集团发布了其首款人形机器人 R1，该产品由蚂蚁集团旗下上海蚂蚁灵波科技有限公司研发。R1 可担任导游、实现药房分拣药品、提供医疗咨询或执行基础厨房任务等。过去两年，蚂蚁完成了很多对上下游的具身智能相关企业的投资，包含了核心零部件、机器本体以及智能模型等。蚂蚁集团则专注于开发机器人“大脑”，将人形机器人视为普及人工智能聊天机器人和助手的战略门户，并押注大型人工智能模型将重塑人类与机器的互动方式。目前，蚂蚁灵波科技

人员规模大概在 100 人，硕博技术人才占比超 9 成。灵波科技自研了具身智能大模型，搭载的自适应感知算法，让 R1 可以自动在有限范围内自动识别菜品、识别锅并自主进行任务编排。蚂蚁集团秉持“AI First”战略，灵波科技有望依托蚂蚁的生态优势和技术底座，打造出更加优秀的人形机器人产品。

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）线性关节总成价值量大，推荐嵘泰股份、凯迪股份、双林股份、德昌电机控股、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；（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，关注长盛轴承；（4）减速器有望发生变化，推荐凯迪股份（摆线针轮）、翔楼新材（柔轮材料）、易实精密（柔轮、行星太阳轮精冲）；（5）传感器推荐开特股份，关注汉威科技、安培龙；（6）注塑件推荐模塑科技、新泉股份。

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；智能化进展不及预期；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。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-09-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	45.40	1.24	1.42	1.71	36.61	31.97	26.55	买入
300652.SZ	雷迪克	59.66	1.22	1.52	1.89	48.90	39.25	31.57	买入
600418.SH	江淮汽车	58.14	0.12	0.25	0.47	484.50	232.56	123.70	买入
601127.SH	赛力斯	142.50	3.84	4.61	5.08	37.11	30.91	28.05	买入
603009.SH	北特科技	49.28	0.20	0.36	0.45	246.40	136.89	109.51	买入
603179.SH	新泉股份	73.09	2.00	2.20	2.73	36.55	33.22	26.77	买入
605133.SH	嵘泰股份	43.66	0.88	1.29	1.67	49.61	33.84	26.14	买入
832978.BJ	开特股份	36.60	0.77	1.09	1.44	47.53	33.58	25.42	买入
833533.BJ	骏创科技	36.01	1.18	1.58	1.98	30.52	22.79	18.19	买入
836221.BJ	易实精密	21.90	0.56	0.59	0.72	39.11	37.12	30.42	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 市场表现及估值水平.....	4
1.1、 A股市场汽车板块本周表现.....	4
1.2、 海外上市车企本周表现.....	5
1.3、 汽车板块估值水平.....	6
2、 北交所汽车板块表现.....	7
2.1、 北交所行情跟踪.....	7
2.2、 北交所汽车板块表现.....	7
3、 行业数据跟踪与点评.....	9
3.1、 周度数据.....	9
3.2、 成本跟踪.....	10
4、 行业评级.....	11
5、 公司公告和行业新闻.....	12
5.1、 公司公告.....	12
5.2、 行业新闻.....	14
6、 风险提示.....	15

图表目录

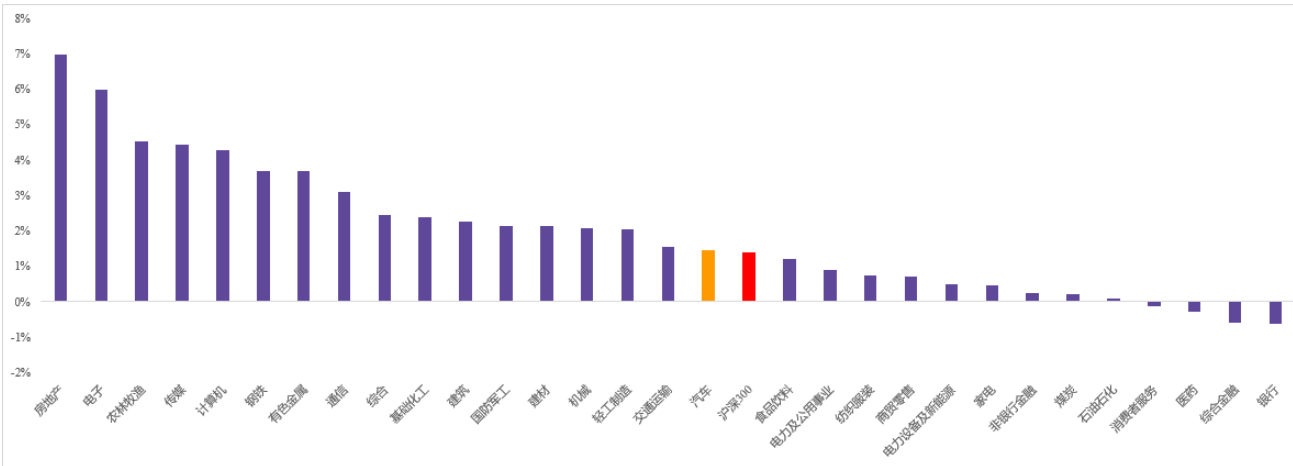
图表 1：中信行业周度涨跌幅（9 月 8 日- 9 月 12 日）.....	4
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	4
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势.....	4
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	5
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	5
图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	5
图表 7：中信汽车指数 PE 走势.....	6
图表 8：中信汽车指数 PB 走势.....	6
图表 9：近一周主要指数涨跌幅.....	7
图表 10：近一年主要指数走势.....	7
图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	8
图表 12：乘联会主要厂商 8 月周度零售数据（万辆）.....	10
图表 13：乘联会主要厂商 8 月周度批发数据（万辆）.....	10
图表 14：主要原材料价格走势.....	10
图表 15：重点关注公司及盈利预测.....	11

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数涨 1.5%，跑赢大盘 0.1 个百分点。本周沪深 300 涨 1.4%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为房地产(7.0%)，跌幅最大的为银行(-0.6%)；中信汽车指数涨 1.5%，跑赢大盘 0.1 个百分点，位列 30 个行业中第 17 位。

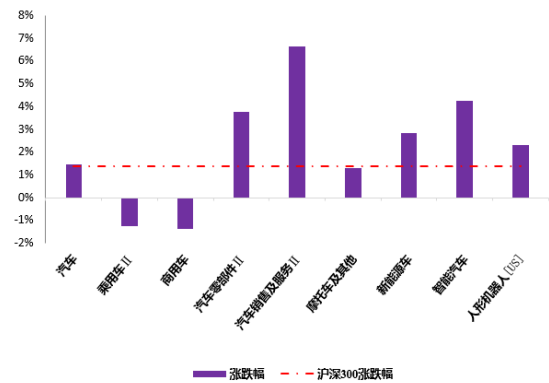
图 1：中信行业周度涨跌幅（9 月 8 日- 9 月 12 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

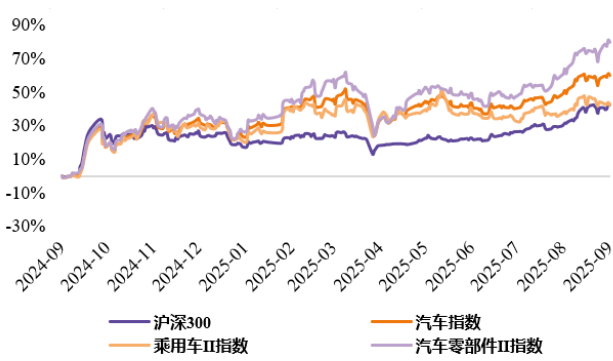
其中，乘用车跌 1.2%，商用车跌 1.4%，汽车零部件涨 3.7%，汽车销售及服务涨 6.6%，摩托车及其他涨 1.3%。概念板块中，新能源车指数涨 2.8%，智能汽车指数涨 4.3%，人形机器人指数涨 2.3%。近一年以来（截至 2025 年 9 月 12 日），沪深 300 涨 41.9%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 58.8%、74.2%、63.9%，相对大盘的收益率分别为+16.9pct、+32.3pct、+22.0pct。

图 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



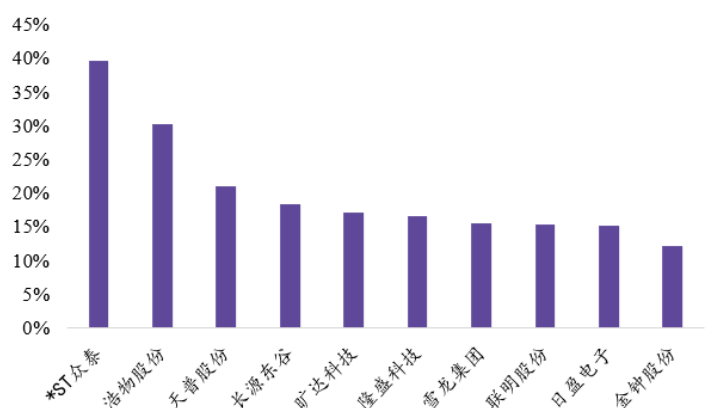
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，ST 众泰（39.7%）、浩物股份（30.4%）、天普股份（21.0%）等涨幅居前，松原股份（-9.2%）、德尔股份（-6.0%）、钧达股份（-5.6%）等位居跌幅榜

请阅读最后一页重要免责声明

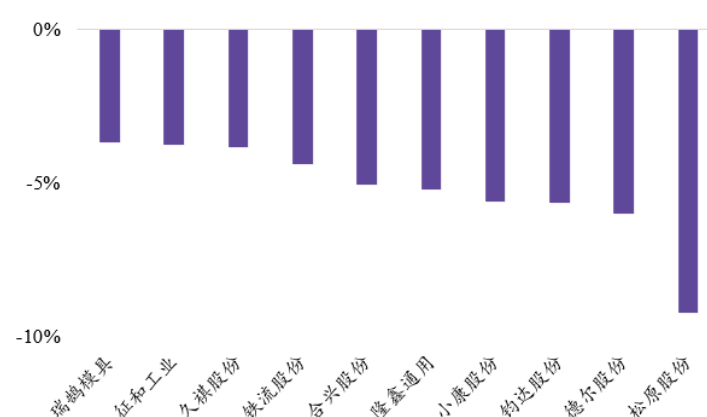
前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

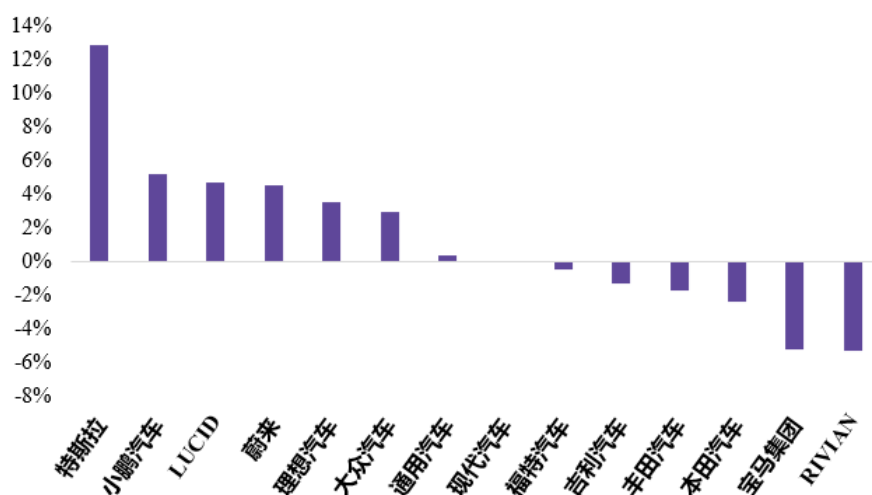


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

1.2、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 1.3%，中位数为 0.2%。特斯拉 (12.9%)、小鹏汽车 (5.2%)、LUCID (4.7%) 等表现居前，RIVIAN (-5.3%)、宝马集团 (-5.2%)、本田汽车 (-2.4%) 等表现靠后。

图表 6：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

1.3、汽车板块估值水平

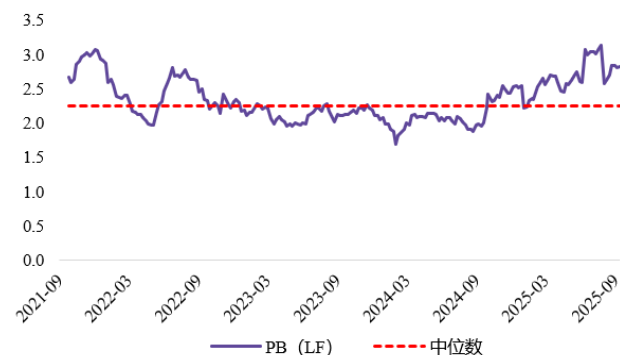
截至 2025 年 9 月 12 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 33.4, 位于近 4 年以来 42.3%分位; 汽车行业 PB 为 3.0, 位于近 4 年以来 94.4%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势



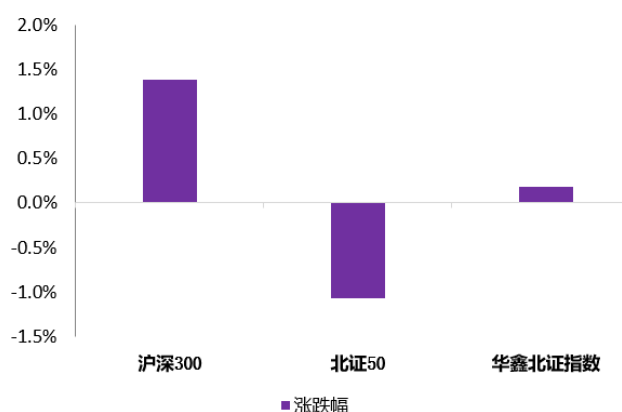
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

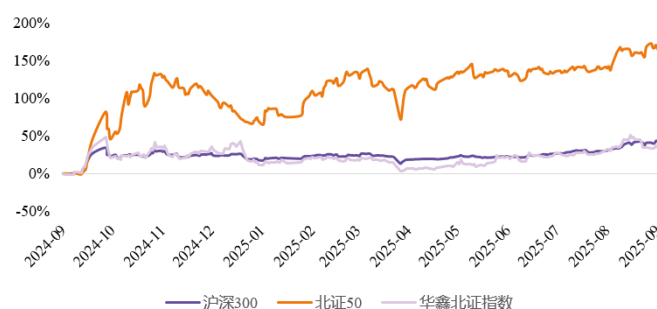
本周北证 50 跌 1.1%，华鑫北证指数涨 0.2%。近一年以来（截至 2025 年 9 月 12 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 162.7%、32.4%，相对沪深 300 的收益率分别为 +120.7pct、-9.5pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 10：近一年主要指数走势

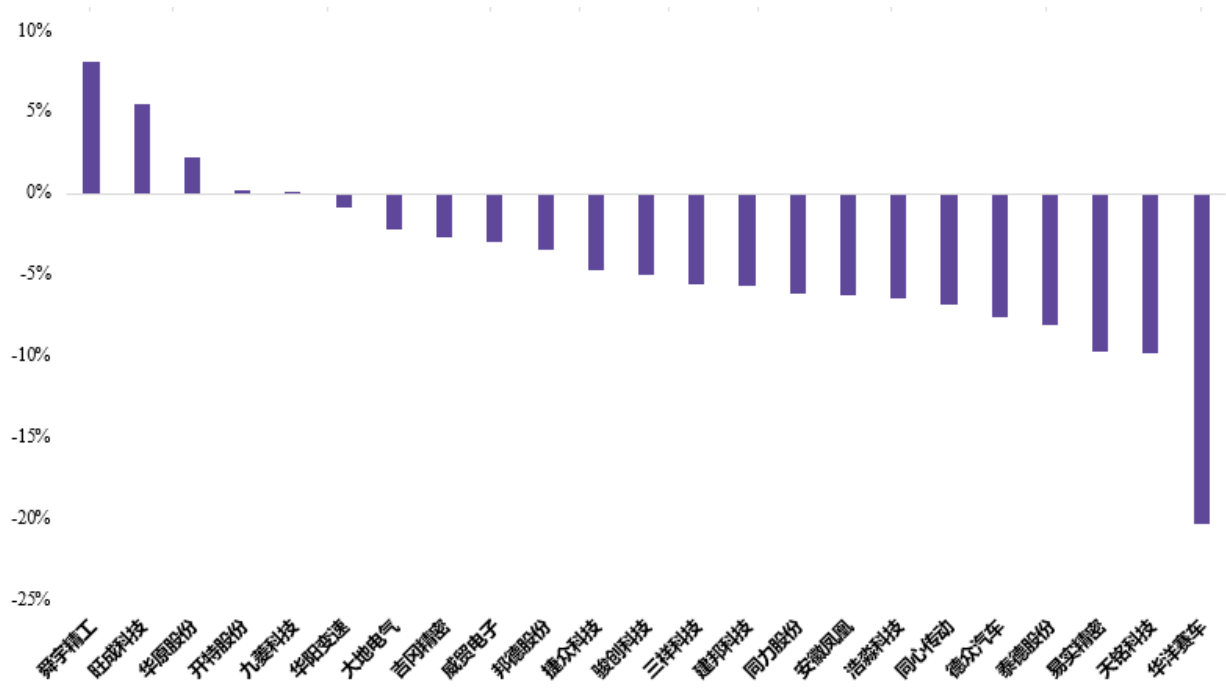


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

2.2、北交所汽车板块表现

本周我们跟踪的 23 家北交所汽车板块公司涨跌幅均值为-4.3%，中位数为-5.0%。舜宇精工（8.1%）、旺成科技（5.5%）、华原股份（2.2%）等表现居前，华洋赛车（-20.3%）、天铭科技（-9.8%）、易实精密（-9.7%）等表现靠后。

图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

3、行业数据跟踪与点评

3.1、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1-7日，全国乘用车市场零售30.4万辆，同比去年9月同期下降10%，较上月同期下降4%；今年以来累计零售1,506.9万辆，同比增长9%。

2025年9月车市零售开局走势平稳，相对于2023年基本持平，但弱于2024年9月初的表现。由于2024年7月底开始的国家以旧换新政策加力扩围，带动8月零售走强超预期，但厂商的8月目标并不高，因此部分经销商的去年8月末销量转到9月初，实现月度销量进度的更均衡，这也导致今年的9月初车市出现一定的负增长，尤其是部分地区的以旧换新政策实施更考虑补贴的可持续性，部分地区的销量走势偏慢。

乘联会分析观点表明，本次成都车展推出大量新款车型，目前车市的乘用车百人保有量偏低与高端车型过多的供需矛盾加大。这些车展车型更多的是“523”的特色，车长5米，宽度近2米，轴距近3米，目前仍处缓慢增长期，由于缺乏爆款的入门级普及类车型，新品贡献度低于预期。

目前地方补贴政策偏向于补贴高价车型，很多地方推出分档补贴的政策，不利于入门级车市的发展，不利于小城县乡市场的车市普及，进一步抑制了车市的增长速度。

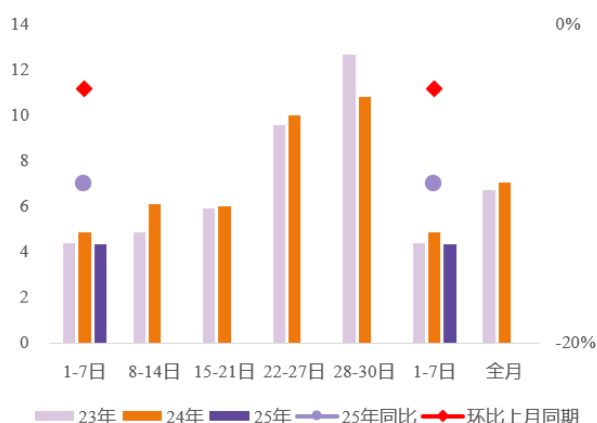
9月第一周全国乘用车厂商日均批发4.4万辆，同比去年9月同期下降5%，较上月同期增长9%。

9月1-7日，全国乘用车厂商批发30.7万辆，同比去年9月同期下降5%，较上月同期增长9%；今年以来累计批发1,834.9万辆，同比增长13%。

乘联会分析观点表明，随着反内卷工作的不断深入，头部车企在努力维护市场价格的相对稳定，并保障产业链的资金逐步改善，降低经销商的库存压力，因此自身的盈利压力仍很大，厂商国内销量提升更为谨慎。

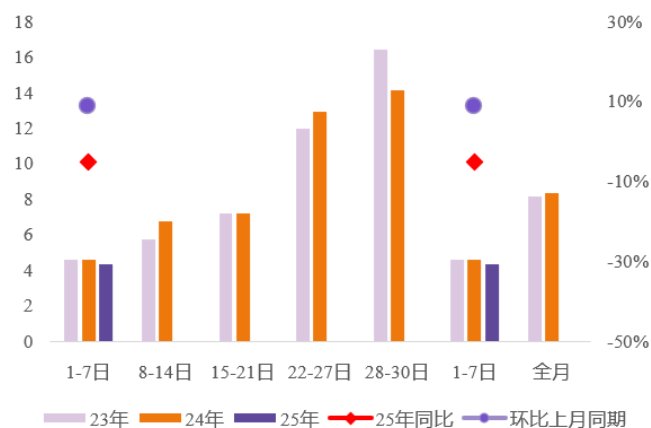
国内稳健出口强，二季度以来中国汽车出口局面向好，部分海外市场增长良好。7月自主新能源的海外市场份额提升到16%，俄罗斯去库存压力减少，推动汽车出口持续提升。随着中国插混和普混等车型的出口力度加大，海外市场自主对国际品牌的冲击会逐步明显，按照近20年的中国耐用消费品的出口强势增长的经验，自主新车和海外营销体系的建设将带动中国自主品牌的国际市场持续走强。

图表 12: 乘联会主要厂商 8 月周度零售数据 (万辆)



资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

图表 13: 乘联会主要厂商 8 月周度批发数据 (万辆)

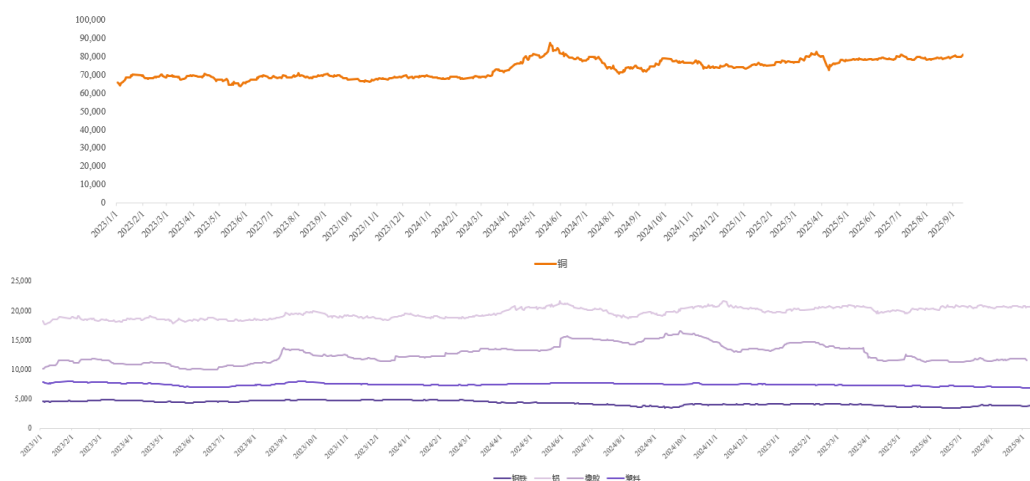


资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周铜、橡胶、塑料价格均有下降。本周 (9 月 8 日- 9 月 12 日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.38/8.02/2.08/1.18/0.68 万元/吨, 本周周度环比分别为+1.06 %/-0.01%/0.79%/-1.01%/-0.87%。9 月 1 日- 9 月 12 日价格的月度环比分别为-2.4%/+1.9%/+0.8%/+3.3%/-2.4%。

图表 14: 主要原材料价格走势



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

4、行业评级

人形机器人：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) 丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份，关注贝斯特、北特科技、兆丰股份；(2) 线性关节总成价值量大，推荐双林股份，德昌电机控股、捷昌驱动；(3) 灵巧手是 Optimus Gen3 最大边际变化，微型丝杠有望迎来独立行情，推荐雷迪克、浙江荣泰，关注长盛轴承；(4) 内螺纹磨床投资机会，推荐双林股份（科之鑫）、嵘泰股份（河北力准），关注华辰装备、秦川机床、日发精机；(5) 传感器推荐开特股份，关注凌云股份、安培龙。

整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；**汽车零部件：**下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：**①轻量化：**2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；**②内外饰：**新泉股份、岱美股份、模塑科技、双林股份；**③智能汽车：**城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；**④人形机器人：**建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双环传动、精锻科技、贝斯特、雷迪克。**⑤北交所：**建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

图表 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-09-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	45.40	1.24	1.42	1.71	36.61	31.97	26.55	买入
300652.SZ	雷迪克	59.66	1.22	1.52	1.89	48.90	39.25	31.57	买入
600418.SH	江淮汽车	58.14	0.12	0.25	0.47	484.50	232.56	123.70	买入
601127.SH	赛力斯	142.50	3.84	4.61	5.08	37.11	30.91	28.05	买入
603009.SH	北特科技	49.28	0.20	0.36	0.45	246.40	136.89	109.51	买入
603179.SH	新泉股份	73.09	2.00	2.20	2.73	36.55	33.22	26.77	买入
605133.SH	嵘泰股份	43.66	0.88	1.29	1.67	49.61	33.84	26.14	买入
832978.BJ	开特股份	36.60	0.77	1.09	1.44	47.53	33.58	25.42	买入
833533.BJ	骏创科技	36.01	1.18	1.58	1.98	30.52	22.79	18.19	买入
836221.BJ	易实精密	21.90	0.56	0.59	0.72	39.11	37.12	30.42	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、公司公告和行业新闻

5.1、公司公告

1、嵘泰股份:关于购买中山市澳多电子科技有限公司 51%股权完成工商变更登记的公告

2025 年 8 月 5 日,江苏嵘泰工业股份有限公司(以下简称“公司”)召开了第三届董事会第八次会议,审议通过了《关于购买中山市澳多电子科技有限公司 51%股权暨关联交易的议案》,并于 2025 年 8 月 21 日公司 2025 年第二次股东会审议通过。公司使用自有资金收购中山市澳多电子科技有限公司(以下简称“中山澳多”)51%股权,本次交易完成后,中山澳多将成为公司的控股子公司,纳入公司合并报表范围。具体内容详见公司于 2025 年 8 月 6 日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于购买中山市澳多电子科技有限公司 51%股权暨关联交易的公告》(公告编号:2025-042)。

根据关于中山市澳多电子科技有限公司之股权转让协议的约定,中山澳多已于 2025 年 9 月 8 日完成了相关工商变更登记手续及《公司章程》备案手续,并取得了中山市市场监督管理局换发的《营业执照》。

2、联诚精密:关于出售资产的公告

根据公司战略发展规划,为进一步提高公司资产综合使用效率,优化资产结构,增强资产流动性,公司拟将位于济宁市兖州区泰安路北侧,大禹北路西侧的工业用地土地使用权及房屋建筑物(包含附属设施设备、装饰装修、相关物品等)以合计人民币 6,213.00 万元的含税价格出售给上海康帅冷链科技股份有限公司(以下简称“康帅冷链”)。

公司于 2025 年 9 月 8 日召开了第三届董事会第二十五次会议,审议通过了《关于出售资产的议案》,根据《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》等法律法规以及《公司章程》的有关规定,本次出售事项在董事会审议权限范围内,无需经股东会审议批准。

本次资产出售事项不构成关联交易,亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组,无需经过有关部门批准,也无需征得债权人或其他第三方同意。

本次交易仍需交易双方正式签署协议并根据协议完成款项支付、产权交割等手续后方可正式完成。

本次出售的资产是位于济宁市兖州区泰安路北侧,大禹北路西侧的工业用地土地使用权及房屋建筑物(包含附属设施设备、装饰装修、相关物品等),分别如下:

(1) 土地使用权

土地使用权位于济宁市兖州区泰安路北侧,大禹北路西侧,用途为工业用地,面积合计为 84,156.00 平方米。该土地使用权的账面原值为 35,448,860.00 元,截至 2025 年 8 月 31 日,已计提累计摊销 4,785,596.64 元,账面价值 30,663,263.36 元。

(2) 房屋建筑物

该房屋建筑物所在楼栋建筑总层数为:1 层,所在楼层为第 1 层,建筑面积 31,465.69

平方米。随房屋一并转让的还包括附属设施设备、装饰装修、相关物品等。该房屋的账面原值为 16,572,471.22 元，截至 2025 年 8 月 31 日，已计提累计折旧 2,352,527.44 元，账面价值 14,219,943.78 元。

本次交易总价款为 6,213.00 万元人民币（含税），为交易双方以交易标的的账面价值为基础，参考交易标的所在地的工业用地基准地价和同类房屋建筑物的市场价格后，双方协商确定。

自出卖人在本合同生效后 20 日内，买受人向出卖人支付首期款人民币 ¥10,900,000 元（含税，大写壹仟零玖拾万元整）。在 2025 年 12 月 31 日之前，买受人向出卖人支付第二期不动产转让价款人民币 ¥32,700,000 元（含税，大写叁仟贰佰柒拾万元整）。在 2026 年 2 月 28 日之前，买受人向出卖人支付尾款人民币 ¥18,530,000 元（含税，大写壹仟捌佰伍拾叁万元整）。在买受人全额支付上述全部不动产转让价款后，出卖人配合买受人办理不动产所有权转移登记手续。

3、模塑科技:关于为全资子公司提供担保的进展公告

公司于 2025 年 4 月 28 日召开第十一届董事会第三十九次会议，审议通过了《公司为全资子（孙）公司提供担保的议案》，同意公司为全资子公司江阴道达汽车饰件有限公司（以下简称“江阴道达”）的融资提供连带责任担保，担保额度不超过人民币 35,000 万元，担保期限为 1 年。

近日，公司与江苏银行股份有限公司无锡分行（以下简称“江苏银行无锡分行”）签署《最高额保证合同》（以下简称“本合同”），约定公司为江阴道达在江苏银行无锡分行申请 7,000 万授信额度提供连带责任保证担保。

本次担保事项在上述董事会审批的担保额度范围内，无需另行召开董事会或股东会审议。

担保合同的主要内容：

保证人：江南模塑科技股份有限公司

债权人：江苏银行股份有限公司无锡分行

1、担保方式：连带责任保证担保

2、保证期间：自本合同生效之日起至主合同项下债务履行期（包括展期、延期）届满之日后满三年之日止

3、担保额度：7,000 万元

4、担保范围：债权人与债务人在主合同项下的债权本金及按主合同约定计收的全部利息（包括罚息和复利），以及债务人应当支付的手续费、违约金、赔偿金、税金和债权人为了实现债权和担保权利而发生的费用（包括但不限于诉讼费、仲裁费、财产保全费、执行费、评估费、拍卖费、律师费、差旅费、公证费、公告费、送达费、鉴定费等）。因汇率变化而实际超出最高债权额的部分，保证人自愿承担保证责任。

截至目前，公司已审批的担保额度合计 224,165.4 万元人民币（其中公司对子公司的担保额度为 224,165.4 万元），担保实际发生余额合计 50,165.4 万元人民币，占 2024 年经审计合并报表净资产的 14.39%。本公司及子公司无逾期对外担保情况、涉及诉讼的担保

或因担保被判决败诉而承担损失金额的情况。

5.2、行业新闻

1、上汽通用五菱与华为签署深化合作协议

近日，上汽通用五菱汽车股份有限公司与华为技术有限公司在柳州举行宝骏“三智”深化合作签约仪式，全面升级战略合作伙伴关系。根据协议，双方将在辅助驾驶、智能座舱、智能制造“三智”方面深化合作，联合开发搭载华为先进智能技术的全新车型，共同推动汽车产业智能化和网联化的高质量发展。

2、一汽奔腾完成超 85 亿增资

近日，从北京产权交易所获悉，一汽奔腾汽车股份有限公司增资项目于 9 月 5 日完成。其中，江苏悦达汽车集团有限公司投资 17.1 亿元，中国农业银行旗下投资平台农银金融资产投资有限公司、中国电信股份有限公司、南京地平线信息技术有限公司分别投资 10 亿元、5 亿元和 1 亿元。中国第一汽车股份有限公司同步增资 52.4 亿元，增资完成后，中国一汽及一汽股权投资(天津)有限公司共持股 79.0394%。本次增资，一汽奔腾共募集资金 85.5 亿元，将主要用于新能源技术研发、智能制造升级及渠道生态建设等。

3、梅赛德斯-奔驰宣布推出双向充电服务

梅赛德斯-奔驰通过新闻稿宣布，将在 2025 年慕尼黑车展上正式宣布推出双向充电服务。明年起，奔驰新一代电动车不仅能充电，还能将电能反向输送到家庭用电系统或公共电网。首款搭载该技术的车型是全新纯电 GLC，后续包括全新 CLA 系列在内的更多新车也会陆续跟进。该服务将率先在德国、法国和英国上线，之后逐步进入其他市场。

4、小鹏首款增程车型 X9 亮相

9 月 9 日，小鹏汽车发布了超级增程家族首款产品“小鹏 X9”的预告信息。增程版的 X9 搭载行业唯一全域 800V 高压平台+5C 超充技术+大电池，纯电续航将超过 450 公里，综合续航将超过 1600 公里，彻底告别里程焦虑与充电等待。

5、智界新款 R7、S7 上市 15 天大定破 21000 台

9 月 10 日，智界汽车官方宣布，智界新款 R7、S7 上市 15 天大定突破 21000 台。两款新车于 8 月 25 日正式上市，其中智界 R7 售价区间 24.98-30.98 万元；智界 S7 售价区间 22.98-28.98 万元。

6、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
- 智能化进展不及预期
- 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，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

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，研究汽车&人形机器人方向。

■ 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。

■ 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。

■ 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。