

2025 年 09 月 07 日



特斯拉 Optimus Gen3 全新外观亮相，问界 M7 预售 1 小时小定破 10 万台

—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)	6.5	10.8	52.6
沪深 300	8.4	15.1	38.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《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
- 2、《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
- 3、《汽车行业周报：首届人形机器人运动会闭幕，智元推出首个机器人世界模型开源平台 GE》2025-08-26

特斯拉发布秘密宏图第四篇章，Optimus gen3 首次亮相

2025 年 9 月 2 日，特斯拉正式发布“宏图计划”第四篇章：我们正在通过打造一系列产品和服务，将要构建一个新的世界，让人工智能深度融入到整个现实世界中。特斯拉以大规模、低成本的方式制造产品，目标是让每个人的生活都能变得更美好。特斯拉《秘密宏图第四篇章》指引构建一个其规模前所未有的新世界。人类是工具的创造者，特斯拉正在通过打造一系列产品和服务，让人工智能深度融入到整个现实世界中。

二十年来特斯拉通过开发电动车、能源产品和人形机器人，为这场技术复兴奠定了基石。特斯拉打造的每一款产品都比上一代更高效、更具可持续性。①太阳能发电与大规模电池储能技术正以更经济、更可持续的方式，提升社会清洁电力的可用性与可靠性。②自动驾驶电动车有望大幅提高交通的经济性、普及度和安全性。③特斯拉人形机器人 Optimus 不仅在改变着人们对劳动本身的认知，更在重新定义劳动力从何而来、在多大程度上触手可及，及其边界究竟在哪。人们可以让机器人完成那些非常单调或危险的工作。特斯拉人形机器人的使命就是把时间还给人类，让所有人可以专注于自己喜欢的事情。技术先进、价格亲民、可大规模供应的产品有助于进一步推动社会发展，同时提升每个人的生活质量，使每个人都能运用自身技能，把所能想象的美好变为现实。人人都应享有这些机会，而技术发展能帮助人类最大化地利用个人最有限的资源——时间。

Optimus Gen3 外观首秀，产品力才是量产进度核心关键。视频中机器人变化主要在于：①外观上采用和 cybercab 一样的配色；②语言指令即可让 Optimus 行走，验证已搭载 grok 模型；③腕部和腰部外观有所变化，结构更加紧凑，整体关节外观浑然一体；④频 Gen3 没有搭载灵巧手，从小臂开始到手掌都是某种简单的模型，只有 Gen3 的灵巧手安装需要拆装整个小臂。我们认为不论产量指引如何，Gen3 最终的完成度、实用性才是决定量产进度的核心。只要 Gen3 足够好用，

量产进度一定不会落下，务必重视特斯拉两年磨一剑。

投资建议：Tesla Optimus Gen3 预计在 2025 下半年发布，机器人板块有望开启在新场景应用和订单引领的上升行情。
(1) Tier1 厂商推荐双林股份、嵘泰股份、德昌电机控股、新泉股份；(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。

问界 M7 开启预售，1 小时小定突破 10 万台

9 月 5 日，全新问界 M7 正式开启预订，预售 10 分钟小订突破 2 万台，预售 1 小时小订突破 10 万台。1) 价格方面，新 M7 预售价为 28.8 万元起，目前在售的问界 M7 售价为 24.98-32.98 万元，相较售价有所提高。2) 尺寸方面，新车长宽高分别为 5080/1999/1780mm，轴距为 3030mm，定位中大型 SUV。作为对比，目前在售的问界 M7 长宽高分别为 5020/1945/1760mm，轴距为 2820mm。相比之下，新车整体尺寸均有所增长，其中车长增加了 60mm，宽度增加了 54mm，高度增加了 20mm，轴距增加了 210mm。3) 动力方面，新车搭载增程和纯电两种动力版本选择，并提供单电机两驱和双电机四驱动力布局。4) 智能辅助驾驶方面，新车采用 HUAWEI ADS 4，全系标配激光雷达。

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	2025-09-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	44.59	1.24	1.42	1.71	35.96	31.40	26.08	买入
300652.SZ	雷迪克	56.50	1.22	1.52	1.89	46.31	37.17	29.89	买入
600418.SH	江淮汽车	52.50	0.12	0.25	0.47	437.50	210.00	111.70	买入
601127.SH	赛力斯	146.50	3.84	4.61	5.08	38.15	31.78	28.84	买入

603009.SH	北特科技	45.99	0.20	0.36	0.45	229.95	127.75	102.20	买入
603179.SH	新泉股份	62.98	2.00	2.20	2.73	31.49	28.63	23.07	买入
605133.SH	嵘泰股份	43.78	0.88	1.29	1.67	49.75	33.94	26.22	买入
832978.BJ	开特股份	32.15	0.77	1.09	1.44	41.75	29.50	22.33	买入
833533.BJ	骏创科技	37.06	1.18	1.58	1.98	31.41	23.46	18.72	买入
836221.BJ	易实精密	23.94	0.56	0.59	0.72	42.75	40.58	33.25	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.....	5
1.1、 A股市场汽车板块本周表现.....	5
1.2、 海外上市车企本周表现.....	6
1.3、 汽车板块估值水平.....	7
2、 北交所汽车板块表现.....	8
2.1、 北交所行情跟踪.....	8
2.2、 北交所汽车板块表现.....	8
3、 行业数据跟踪与点评.....	10
3.1、 周度数据.....	10
3.2、 成本跟踪.....	11
4、 行业评级.....	12
5、 公司公告和行业新闻.....	13
5.1、 公司公告.....	13
5.2、 行业新闻.....	15
6、 风险提示.....	17

图表目录

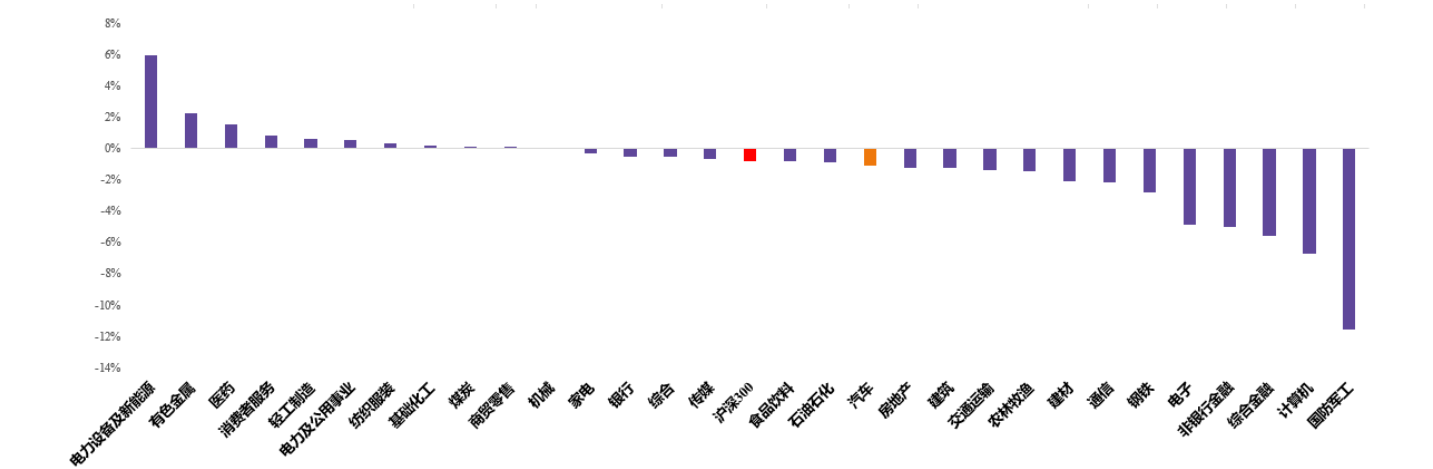
图表 1：中信行业周度涨跌幅（9 月 1 日- 9 月 5 日）.....	5
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7：中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8：中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9：近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10：近一年主要指数走势.....	8
图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....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

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数跌 1.1%，落后大盘 0.3 个百分点。本周沪深 300 跌 0.8%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为电力设备及新能源(5.9%)，跌幅最大的为国防军工(-11.6%)；中信汽车指数跌 1.1%，落后大盘 0.3 个百分点，位列 30 个行业中第 18 位。

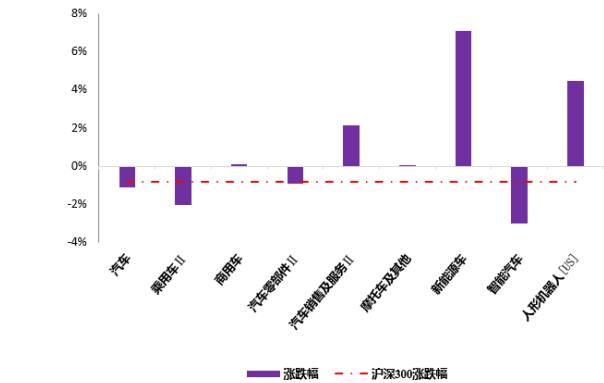
图表 1：中信行业周度涨跌幅（9 月 1 日- 9 月 5 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

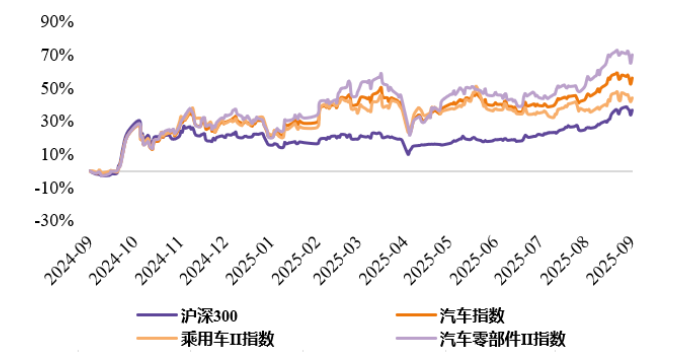
其中，乘用车跌 2.0%，商用车涨 0.1%，汽车零部件跌 0.9%，汽车销售及服务涨 2.2%，摩托车及其他涨 0.0%。概念板块中，新能源车指数涨 7.1%，智能汽车指数跌 3.0%，人形机器人指数涨 4.5%。近一年以来（截至 2025 年 9 月 5 日），沪深 300 涨 37.1%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 57.8%、71.1%、57.1%，相对大盘的收益率分别为+20.6pct、+34.0pct、+20.0pct。

图表 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

图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势

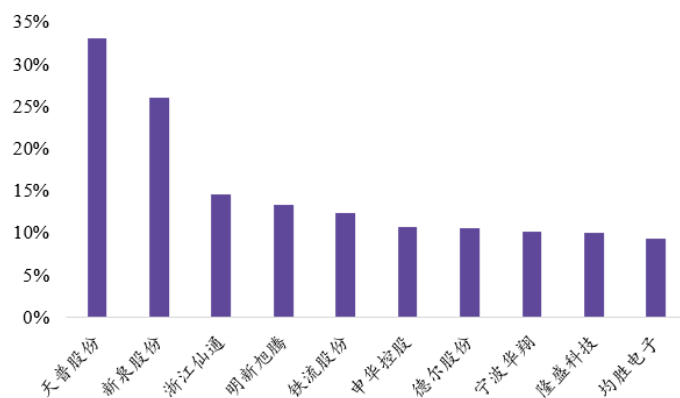


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，天普股份（33.1%）、新泉股份（26.1%）、浙江仙通

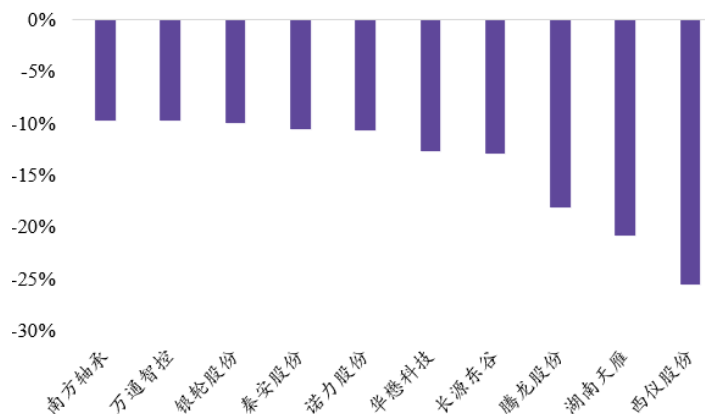
(14.6%)等涨幅居前，西仪股份(-25.5%)、湖南天雁(-20.8%)、腾龙股份(-18.1%)等位居跌幅榜前列。

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

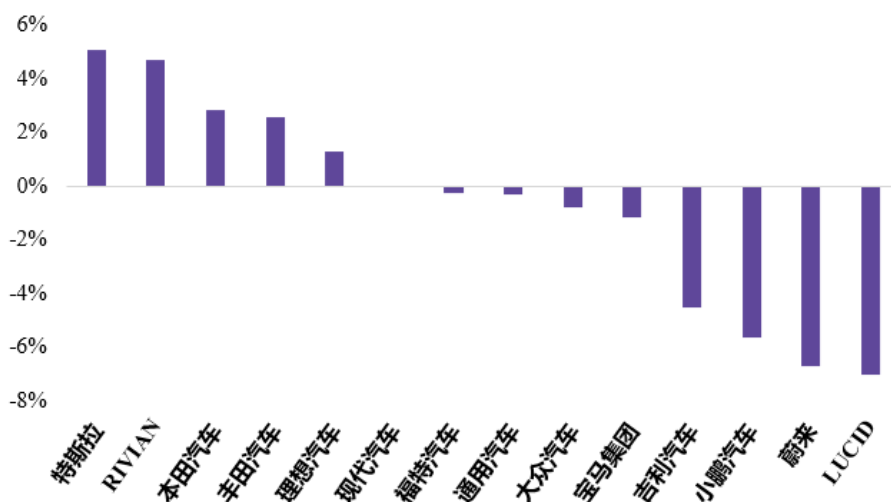


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-0.7%，中位数为-0.3%。特斯拉(5.1%)、RIVIAN(4.7%)、本田汽车(2.8%)等表现居前，LUCID(-7.0%)、蔚来(-6.7%)、小鹏汽车(-5.7%)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

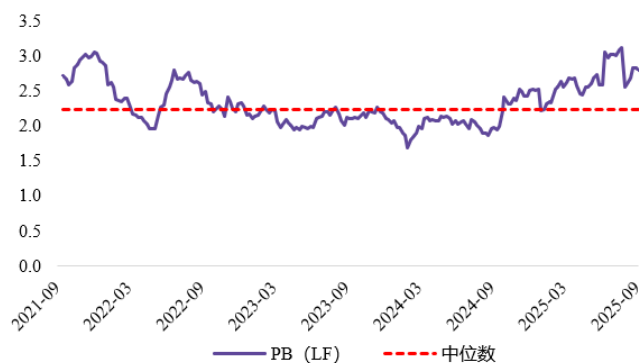
截至 2025 年 9 月 5 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 33.2, 位于近 4 年以来 40.8%分位; 汽车行业 PB 为 3.0, 位于近 4 年以来 94.4%分位。

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

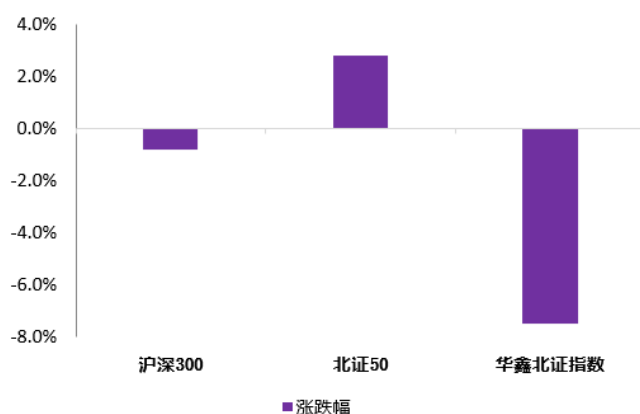
2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 涨 2.8%，华鑫北证指数跌 7.5%。近一年以来（截至 2025 年 9 月 5 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 155.7%、35.0%，相对沪深 300 的收益率分别为 +118.6pct、-2.1pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅

图表 10：近一年主要指数走势



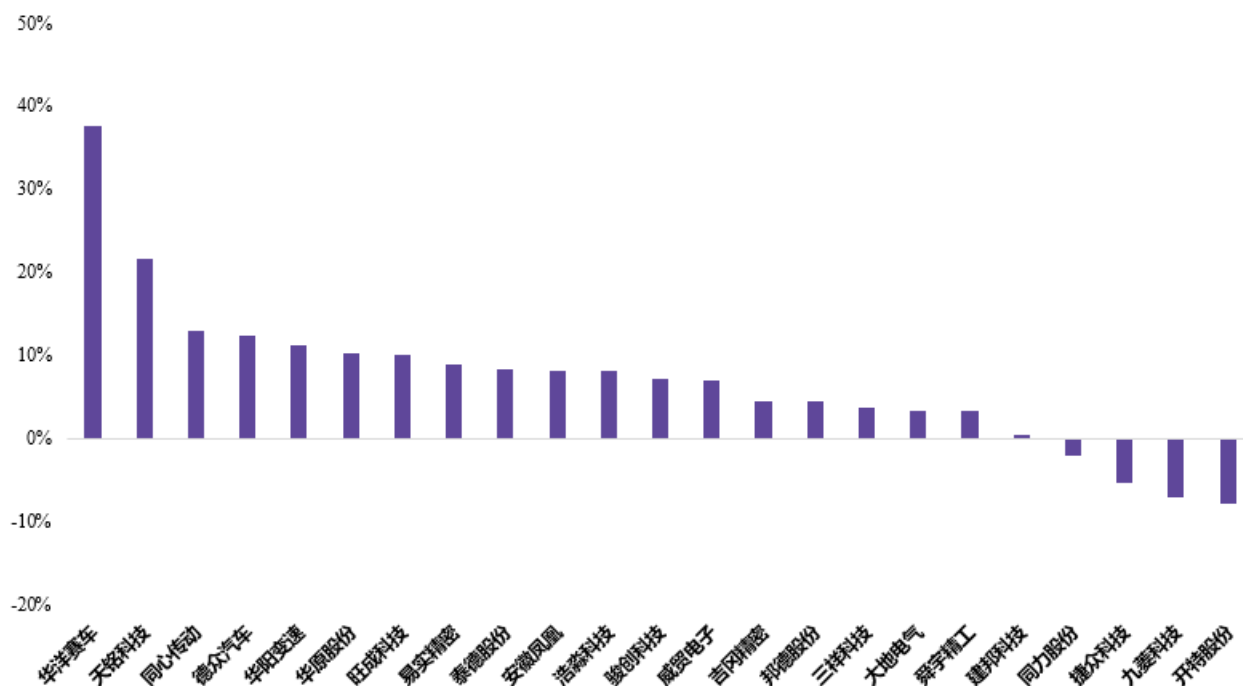
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 7.1%，中位数为 7.3%。华洋赛车 (37.8%)、天铭科技 (21.7%)、同心传动 (13.0%) 等表现居前，开特股份 (-7.8%)、九菱科技 (-7.0%)、捷众科技 (-5.3%) 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

8月第一周全国乘用车市场日均零售4.5万辆，同比去年8月同期下降4%，较上月同期增长6%。

8月第二周全国乘用车市场日均零售5.9万辆，同比去年8月同期增长8%，较上月同期增长10%。

8月第三周全国乘用车市场日均零售6.0万辆，同比去年8月同期增长6%，较上月同期下降5%。

8月第四周全国乘用车市场日均零售9.5万辆，同比去年8月同期增长2%，较上月同期增长15%。

8月1-31日，全国乘用车市场零售195.2万辆，同比去年同期增长3%，较上月增长7%；今年以来累计零售1,469.8万辆，同比增长9%。

上半年中国经济增长5.3%的速度超强劲，各地经济稳增长的压力大幅降低，近期各地车市的促销刺激政策推进较稳。今年7月下旬第三批补贴资金已经下发各地，部分地区的以旧换新逐步重启，补贴方式也更加多元化，有望改善8月的增速。但由于2024年7月“以旧换新”政策加码补贴效果良好，消费热情迅速激发，今年8月的销量基数因此相对较高，8月前期的零售增速已经体现增速偏弱的压力。今年8月初高温多雨，更多消费者会选择中旬开始买车迎接秋季开学季，8月下旬车市逐步回暖。随着各地补贴的发放形式更加有节奏和控制规模，市场零售走势也是相对更平稳。

8月第一周全国乘用车厂商日均批发4.0万辆，同比去年8月同期增长16%，较上月同期下降3%。

8月第二周全国乘用车厂商日均批发6.3万辆，同比去年8月同期增长22%，较上月同期增长19%。

8月第三周全国乘用车厂商日均批发7.1万辆，同比去年8月同期增长2%，较上月同期增长3%。

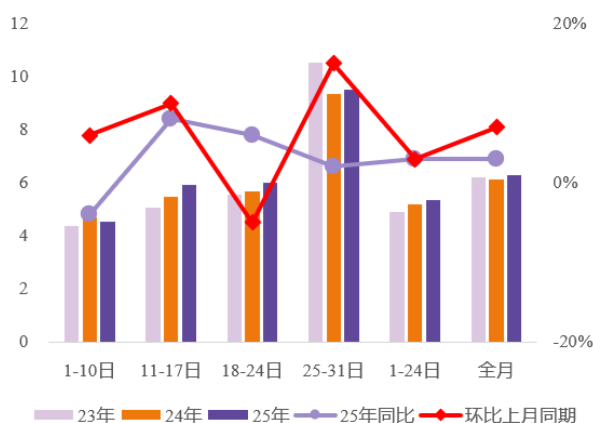
8月第四周全国乘用车厂商日均批发15.3万辆，同比去年8月同期增长12%，较上月同期增长12%。

8月1-31日，全国乘用车厂商批发240.9万辆，同比去年同期增长12%，较上月增长8%。今年以来累计批发1,793.4万辆，同比增长12%。

近期国际环境变数仍多，需求不足、价格下降等制约因素仍然存在，但汽车行业出口形势较好。中央各部门与各地区协力、加快落实更加积极有为的宏观政策，有力有效应对

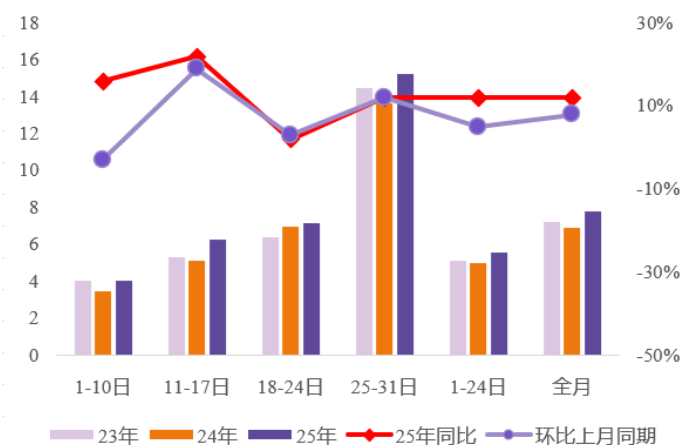
外部挑战，汽车产销出口实现较快增长。因此汽车行业的发展靠“内、外需”共同推动的趋势日益明显。近日国家反内卷行动快速推进，行业秩序明显改善。由于部分厂商去年高温假较多，而且去年7月走势较强，因此去年8月初的批发并不高，今年厂商更积极的抢时间提升销量，月初的厂商总体批发表现很好。随着市场零售走势进一步平稳，厂商批发销量走势也相对减速。

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）

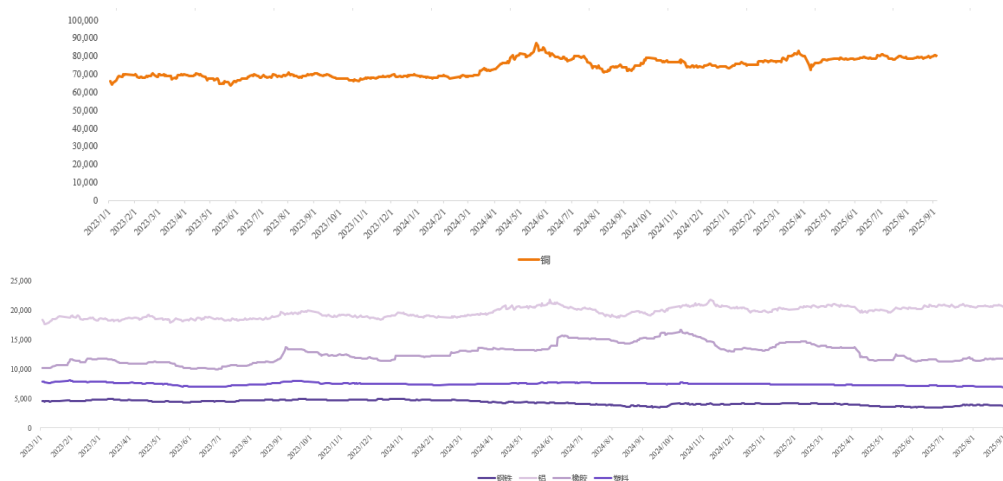


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周（9月1日-9月5日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.38/8.03/2.07/1.19/0.69 万元/吨，本周周度环比分别为-1.78%/+0.90%/-0.57%/0.85%/-1.00%。9月1日-9月5日价格的月度环比分别为-2.4%/+2.1%/+0.8%/+4.1%/-2.2%。

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	2025-09-07	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	44.59	1.24	1.42	1.71	35.96	31.40	26.08	买入
300652.SZ	雷迪克	56.50	1.22	1.52	1.89	46.31	37.17	29.89	买入
600418.SH	江淮汽车	52.50	0.12	0.25	0.47	437.50	210.00	111.70	买入
601127.SH	赛力斯	146.50	3.84	4.61	5.08	38.15	31.78	28.84	买入
603009.SH	北特科技	45.99	0.20	0.36	0.45	229.95	127.75	102.20	买入
603179.SH	新泉股份	62.98	2.00	2.20	2.73	31.49	28.63	23.07	买入
605133.SH	嵘泰股份	43.78	0.88	1.29	1.67	49.75	33.94	26.22	买入
832978.BJ	开特股份	32.15	0.77	1.09	1.44	41.75	29.50	22.33	买入
833533.BJ	骏创科技	37.06	1.18	1.58	1.98	31.41	23.46	18.72	买入
836221.BJ	易实精密	23.94	0.56	0.59	0.72	42.75	40.58	33.25	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、开特股份:关于调整 2024 年股权激励计划相关事项的公告

2024 年 8 月 10 日,公司召开第五届董事会第二次会议,审议通过了《关于公司<2024 年股权激励计划(草案)>的议案》《关于公司<2024 年股权激励计划实施考核管理办法>的议案》《关于拟认定公司核心员工的议案》《关于公司<2024 年股权激励计划首次授予的激励对象名单>的议案》《关于与激励对象签署<股权激励授予协议书>的议案》《关于提请股东会授权董事会办理 2024 年股权激励计划相关事宜的议案》等相关议案。公司第五届董事会薪酬与考核委员会第二次会议对相关议案审议同意。独立董事(杨世珍)作为征集人就公司 2024 年第一次临时股东会审议的本次激励计划相关议案向公司全体股东征集投票权。

同日,公司召开第五届监事会第二次会议,审议通过了《关于公司<2024 年股权激励计划(草案)>的议案》《关于公司<2024 年股权激励计划实施考核管理办法>的议案》《关于拟认定公司核心员工的议案》《关于公司<2024 年股权激励计划首次授予的激励对象名单>的议案》《关于与激励对象签署<股权激励授予协议书>的议案》等议案。

2024 年 8 月 12 日至 2024 年 8 月 21 日,公司对本次股权激励计划拟首次授予激励对象及拟认定核心员工的名单向全体员工进行公示并征求意见。在公示期内,公司监事会未收到员工对本次激励计划首次授予激励对象及认定核心员工名单提出的异议。公司于 2024 年 8 月 22 日披露了《监事会关于对拟认定核心员工的核查意见》(公告编号:2024-078)和《监事会关于 2024 年股权激励计划首次授予激励对象名单的核查意见及公示情况说明》(公告编号:2024-079)。

2024 年 8 月 27 日,公司召开 2024 年第一次临时股东会,审议通过了《关于公司<2024 年股权激励计划(草案)>的议案》《关于公司<2024 年股权激励计划实施考核管理办法>的议案》《关于拟认定公司核心员工的议案》《关于公司<2024 年股权激励计划首次授予的激励对象名单>的议案》《关于与激励对象签署<股权激励授予协议书>的议案》《关于提请股东会授权董事会办理 2024 年股权激励计划相关事宜的议案》。

2024 年 8 月 29 日,公司根据内幕信息知情人买卖公司股票的情况,在北交所信息披露平台(<http://www.bse.cn/>)披露了《关于 2024 年股权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告》(公告编号:2024-087)。

2024 年 8 月 30 日,公司分别召开第五届董事会第四次会议和第五届监事会第四次会议,审议通过了《关于向 2024 年股权激励计划激励对象首次授予权益的议案》。公司第五届董事会薪酬与考核委员会第三次会议对相关议案审议同意。公司监事会对 2024 年股权激励计划首次授予相关事项进行了核查并发表了同意意见。

2024 年 9 月 19 日,公司在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司完成 2024 年股权激励计划的期权授予登记手续和限制性股票股份登记手续,并于 2024 年 9 月 20 日在北京证券交易所信息披露平台(<http://www.bse.cn/>)披露了《2024 年股权激励计划股票期权授予结果公告》(公告编号:2024-097)和《2024 年股权激励计划限制性股票首次授予结果公告》(公告编号:2024-098)。

2025 年 8 月 1 日，公司分别召开第五届董事会第十二次会议和第五届监事会第十次会议，审议通过了《关于拟认定公司核心员工的议案》《关于 2024 年股权激励计划预留部分授予的激励对象名单的议案》等相关议案。公司第五届董事会薪酬与考核委员会第五次会议对相关议案审议同意。

2025 年 8 月 5 日至 2025 年 8 月 14 日，公司对本次股权激励计划预留部分授予的激励对象及拟认定核心员工的名单向全体员工进行公示并征求意见。在公示期内，公司监事会未收到员工对本次激励计划预留部分授予的激励对象及认定核心员工名单提出的异议。公司于 2025 年 8 月 15 日披露了《监事会关于对拟认定核心员工的核查意见》（公告编号：2025-103）和《监事会关于 2024 年股权激励计划预留部分授予激励对象名单的核查意见及公示情况说明》（公告编号：2025-104）。

2025 年 8 月 20 日，公司召开 2025 年第一次临时股东会，审议通过了《关于拟认定公司核心员工的议案》《关于 2024 年股权激励计划预留部分授予的激励对象名单的议案》。

2025 年 8 月 29 日，公司召开第五届董事会薪酬与考核委员会第六次会议、第五届董事会第十四次会议，审议通过了《关于调整 2024 年股权激励计划相关事项的议案》《关于向 2024 年股权激励计划激励对象授予预留权益的议案》。公司薪酬与考核委员会对公司 2024 年股权激励计划调整及预留授予相关事项出具了核查意见。

公司 2025 年 5 月 23 日召开的 2024 年年度股东会审议通过了《关于公司 2024 年年度权益分派预案的议案》，以公司现有总股本 179,261,468 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.347 元（含税）。鉴于上述权益分派方案已实施完毕，根据《2024 年股权激励计划（草案）》的相关规定，若在本激励计划草案公告当日至激励对象完成限制性股票股份登记/股票期权行权完毕期间，公司发生资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细、配股、缩股、派息等事项，应对限制性股票的授予价格/股票期权行权价格进行相应的调整。公司董事会根据激励计划的相关规定及 2024 年第一次临时股东会的决议和授权，对首次授予的股票期权行权价格及预留授予的限制性股票授予价格进行相应的调整。

根据《2024 年股权激励计划（草案）》的相关规定，公司发生派息时的限制性股票授予价格/股票期权行权价格调整方法如下：

$$P=P_0-V$$

其中：P₀ 为调整前的授予价格/行权价格；V 为每股的派息额；P 为调整后的授予价格/行权价格。经派息调整后，P 仍须大于 1。

根据以上公式，2024 年股权激励计划预留部分限制性股票调整后的授予价格为：5.27-0.3347≈4.94 元/股（结果四舍五入保留两位小数）；首次授予的股票期权调整后的行权价格为 7.37-0.3347≈7.04 元/份（结果四舍五入保留两位小数）。

2、旷达科技:关于控股股东、实际控制人签署《股份转让协议》暨公司控制权拟发生变更的提示性公告

2025 年 9 月 5 日，公司控股股东、实际控制人沈介良与株洲启创签署了《沈介良与株洲启创一号产业投资合伙企业（有限合伙）关于旷达科技股份有限公司的股份转让协议》（以下简称“《股份转让协议》”），沈介良拟通过协议转让的方式向株洲启创转让其持

有的公司股份 411,834,831 股，占公司总股本的 28%，本次股份转让的价格为 5.39 元/股，标的股份转让的交易价款合计为 2,219,789,739.09 元。同日，沈介良及其一致行动人江苏旷达创业投资有限公司、旷达控股集团有限公司与株洲启创签署了《表决权放弃协议》《表决权放弃承诺函》《不谋求控制权承诺函》。

本次协议转让完成后，沈介良不再是公司控股股东、实际控制人，公司控股股东将由沈介良变更为株洲启创，公司实际控制人将变更为株洲市人民政府国有资产监督管理委员会。

3、东风科技:关于以公开挂牌方式转让参股公司股权进展暨完成工商变更登记的公告

公司于 2025 年 4 月 28 日召开第九届董事会 2025 年第一次临时会议，审议通过了《关于以公开挂牌方式转让参股公司股权的议案》，同意以公开挂牌方式转让下属参股公司康斯博格莫尔斯（上海）控制系统有限公司 25%股权（以下简称“标的股权”），首次公开挂牌转让价格不低于资产评估机构对标的股权的评估价值 1,672.83 万元，最终成交价格以公开挂牌征集结果后签署的正式协议为准。本次交易无需提交公司股东大会审议，也不构成重大资产重组。公司董事会同意授权公司管理层在有关法律、法规范围内办理与本次公开挂牌转让参股公司股权相关的事宜，包括但不限于：制定、调整、实施本次交易的具体方案、依法调整转让底价、全权办理产权交易所挂牌的相关手续、签署具体的交易合同等事宜。具体内容详见公司 2025 年 4 月 29 日披露于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的《东风电子科技股份有限公司关于以公开挂牌方式转让参股公司股权的公告》（公告编号：2025-023）。

公司已于 2025 年 5 月 19 日将标的股权在上海联合产权交易所正式挂牌，首次挂牌底价为 1,672.83 万元，挂牌期满日期为 2025 年 6 月 16 日。2025 年 6 月 18 日，公司收到上海联合产权交易所通知，经上海联合产权交易所审核，标的资产的受让方确定为康斯博格汽车部件（无锡）有限公司。2025 年 7 月，公司与康斯博格汽车部件（无锡）有限公司签订了《产权交易合同》，标的资产成交价格为人民币 1,672.8325 万元，康斯博格汽车部件（无锡）有限公司已完成所有股权交易价款。具体内容详见公司 2025 年 7 月 24 日披露于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的《东风电子科技股份有限公司关于以公开挂牌方式转让参股公司股权的进展公告》（公告编号：2025-030）。

近日，公司收到上海市浦东新区市场监督管理局出具的《登记确认通知书》（核准号：15000002202509010007），公司原持有的康斯博格莫尔斯（上海）控制系统有限公司 25%股权已过户至康斯博格汽车部件（无锡）有限公司名下，并完成相应的工商变更登记手续，公司本次出售康斯博格莫尔斯（上海）控制系统有限公司 25%股权交易已完成。至此，公司不再持有康斯博格莫尔斯（上海）控制系统有限公司的股权。

5.2、行业新闻

1、特斯拉中国官网更新 Model 3 长续航后轮驱动版的售价

9 月 1 日，特斯拉中国官网更新了 Model 3 长续航后轮驱动版的售价，该车型价格下调 1 万元，从原先的 26.95 万元调整至 25.95 万元人民币。对于本次降价，特斯拉方面表示，起售价下调后仍可正常享受现行各项销售政策。同时，官网更新前已下单、但还未提车的

订单，均将自动享受本次价格调整。

2、蔚来创始人、董事长兼 CEO 李斌立军令状：月交付 5 万辆

9 月 2 日，蔚来创始人、董事长兼 CEO 李斌在 2025 年二季度财报电话会上立下军令状：蔚来目标在今年第四季度实现每月交付 5 万台车辆。这一目标相比其二季度月均交付量 2.4 万台直接翻倍，展现出李斌对蔚来增长势头的极度自信。

3、smart 宣布将推出一款双门双座城市车型 smart #2

9 月 2 日，smart 宣布将推出一款双门双座城市车型 smart #2。这款纯电动车型由梅赛德斯-奔驰设计团队设计，目前正处于最终设计与开发阶段，计划将在中国进行生产。该车型将在中国、欧洲及其他海外市场推出，计划于 2026 年底正式首发。

4、特斯拉推出“前向安全气囊系统增强功能”

9 月 3 日消息，特斯拉正借助软件更新升级安全气囊的安全性能。此次升级将采用该公司“视觉优先”的技术方案，在事故发生时为车内人员提供更全面的保护。在 2025.32 版本软件更新中，特斯拉推出了“前向安全气囊系统增强功能”。该功能将依托特斯拉自动驾驶的核心技术——“特斯拉视觉系统”（Tesla Vision，基于摄像头的感知方案），进一步提升车内人员安全性。

5、丰田宣布将启动新型纯电动汽车的生产

9 月 3 日，丰田捷克制造公司（TMMCZ）宣布将启动新型纯电动汽车（BEV）的生产。这款新型纯电动车型将成为丰田欧洲工厂生产的首款纯电汽车。丰田表示，其将斥资约 6.8 亿欧元用于科林工厂的扩建，厂区面积将从 15.2 万平方米扩增至 17.3 万平方米，以容纳新车及其电池的生产，并新建喷涂与焊接车间。这项投资中还包含捷克政府高达 6400 万欧元的投资，用于建设电池组装专用设施。

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。