



机器人春晚表现亮眼，我国首次完成一级箭体海上回收

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年02月24日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研 究 创 造 价 值

■ 机器人春晚表现超预期，T链继续关注Optimus Gen3发布催化

宇树科技三登总台春晚，完成全球首次全自主人形机器人集群武术表演。在《武BOT》节目中，其24台机器人G1完成了包括花式翻桌跑酷、单脚连续空翻、两步蹬墙后空翻、大回旋七周半等复杂动作。王兴兴采访中强调，运动能力是所有的机器人或者具身智能落地的必要条件。目前G1机器人最快移动速度可达4米/秒，春晚展现的其集群控制技术、快速走位能力都可以迁移到工厂场景中，有利于未来的机器人大规模集群化干活。据王兴兴预计，2026年宇树的出货量或将达到一到两万台左右。

魔法原子多款机器人协同亮相，银河通用和松延动力展示各自特色。魔法原子Z1完成了单手倒立支撑跳、托马斯、踢月腿360°特技等一系列高难度动作展示；上百台由魔法原子四足机器人MagicDog穿戴熊猫外观改造而成的“机器熊猫”同时登场，在城市广场完成奔跑、列阵与舞蹈编排。银河通用机器人在春晚完成盘核桃、叠衣服、穿烤肠等动作，展现出端到端的自主感知、决策和执行能力。松延动力参与的小品《奶奶的最爱》，是人形机器人首次出现在春晚语言类节目中，旗下产品N2、E1、小布米和演员蔡明的仿生人形机器人全部登台演出。

投资建议

我们认为此次春晚亮相机型在集群控制与高动态运动能力上的表现超预期，当前机器人整体位置适中，T链催化逐步推进，2月底-3月Optimus Gen3有望发布，看好机器人板块持续性行情。建议重点关注春晚机型核心零部件供应商，同时建议在Optimus Gen3发布之前首先关注T链确定性标的，实际发布效果超预期将会给整个人形机器人板块带来贝塔行情机会。

■ 我国首次完成火箭芯一级箭体海上打捞回收任务，商业航天赛道加速融资

长征十号运载火箭完成打捞回收。北京时间2026年2月11日，在长征十号运载火箭系统低空演示验证与梦舟载人飞船系统最大动压逃逸飞行试验中，火箭完成低空演示验证飞行并在海上安全溅落。2月13日上午，海上搜索回收分队完成火箭一级箭体打捞回收任务。这是我国首次在海上实施运载火箭搜索回收任务，对推进运载火箭可重复使用技术发展具有重要意义。

星际荣耀完成D++轮融资。2026年2月9日，星际荣耀完成D++轮融资，融资金额50.37亿元。刷新国内商业航天领域的单笔融资纪录，超过十家国资平台与产业资本相继入局，最终完成了这场超大规模的融资。从2025年1月至今，商业航天赛道共发生99笔融资，累计融资金额近200亿元。

■ 投资建议

长征十号火箭海上回收与星际荣耀大额融资共同印证了中国商业航天进入技术突破与资本加持的双重加速期。建议**重点关注可重复使用火箭核心环节、卫星制造配套、地面终端设备等细分领域。**

■ 推荐标的

本周核心组合：模塑科技、维宏股份、凯迪股份、亚普股份、新泉股份。

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、拓普集团、双林股份；
- (2) 丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份，关注贝斯特；
- (3) 灵巧手是Optimus Gen3最大边际变化，推荐德昌电机控股、伟创电气、浙江荣泰，关注鸣志电器；
- (4) 电机是机器人动力源泉，推荐德昌电机控股、伟创电气，关注信捷电气；
- (5) 减速器是旋转关节重要组成部分，推荐凯迪股份，关注易实精密、翔楼新材；
- (6) 传感器是人形机器人的“感官”，推荐亚普股份（旋变）、开特股份（力传感器），关注汉威科技、安培龙；
- (7) 轻量化是大势所趋，推荐模塑科技、恒勃股份，关注恒辉安防。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-02-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	14.65	0.68	0.51	0.66	21.54	28.73	22.20	买入
300100.SZ	双林股份	36.86	1.24	0.93	1.13	29.73	39.63	32.62	买入
300652.SZ	雷迪克	50.95	1.22	1.52	1.89	41.76	33.52	26.96	买入
600733.SH	北汽蓝谷	8.28	-1.25	-1.04	-0.41	-6.62	-7.96	-20.20	买入
601127.SH	赛力斯	108.04	3.94	5.25	7.55	27.42	20.58	14.31	买入
603179.SH	新泉股份	82.30	2.00	1.92	2.44	41.15	42.86	33.73	买入
605133.SH	嵘泰股份	31.64	0.88	0.85	1.18	35.95	37.22	26.81	买入
605288.SH	凯迪股份	128.70	1.24	0.77	1.26	103.79	167.14	102.14	买入
920978.BJ	开特股份	30.58	0.77	1.09	1.40	39.71	28.06	21.84	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	2026-02-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300952.SZ	恒辉安防	43.51	0.8	0.76	0.97	54.39	57.25	44.86	买入
301225.SZ	恒勃股份	128.28	1.27	1.54	1.71	101.01	83.30	75.02	买入
601689.SH	拓普集团	70.38	1.78	2.21	2.90	39.54	31.85	24.27	买入
603013.SH	亚普股份	24.83	0.98	1.13	1.27	25.34	21.97	19.55	买入
603119.SH	浙江荣泰	94.90	0.63	0.90	1.29	150.63	105.44	73.57	买入
688698.SH	伟创电气	83.75	1.16	1.29	1.39	72.20	64.92	60.25	买入
920221.BJ	易实精密	16.41	0.56	0.49	0.60	29.30	33.49	27.35	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. 人形机器人板块市场表现
2. 汽车板块市场表现及估值水平
3. 行业数据跟踪
4. 公司公告
5. 风险提示

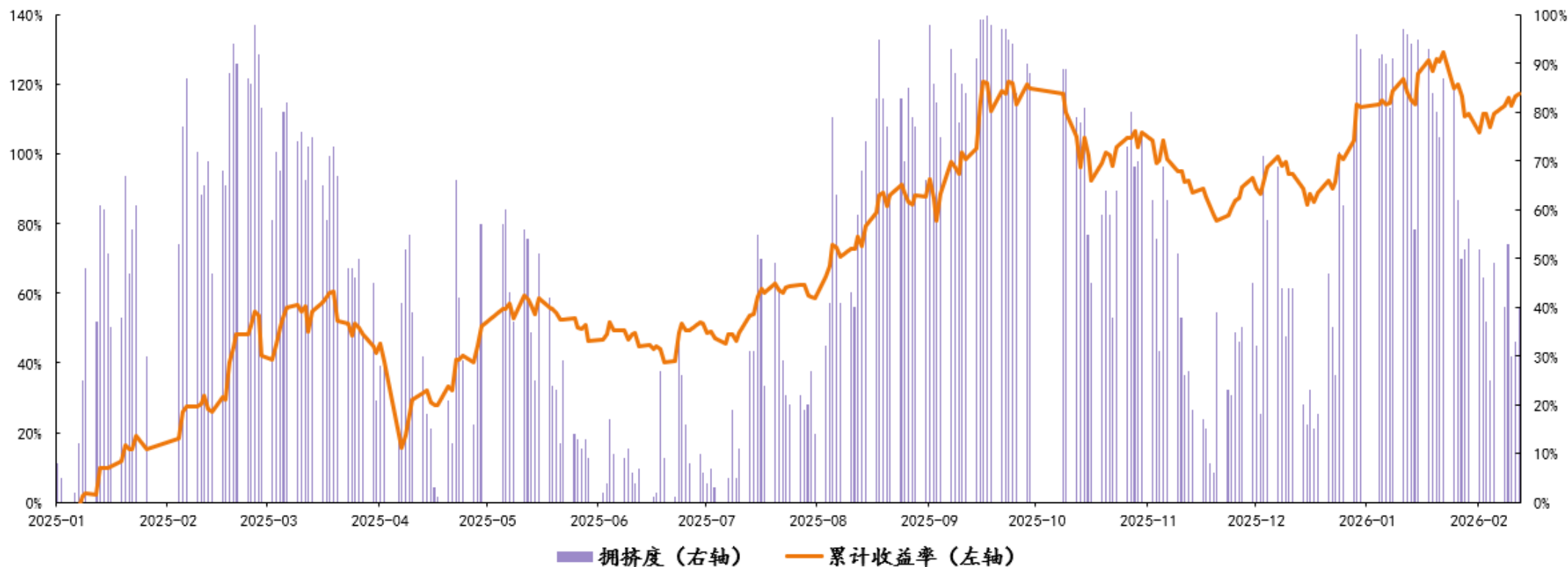
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、2月9-13日华鑫人形机器人指数涨2.23%

2月9-13日华鑫人形机器人指数涨2.23%，2025年以来累计收益率达到117.3%。拥挤度方面，本周人形机器人板块成交量占中证2000指数成交量的17.5%，位于2025年以来的38.0%分位。

人形机器人板块收益率与拥挤度



注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

1.2、人形机器人细分板块中总成表现较好

人形机器人板块细分赛道中，2月9-13日总成跌0.6%，灵巧手涨2.2%，丝杠涨3.1%，减速器涨4.3%，电机涨2.2%，传感器涨1.0%。

2025年以来人形机器人零部件分环节收益率



本周人形机器人零部件分环节涨跌幅

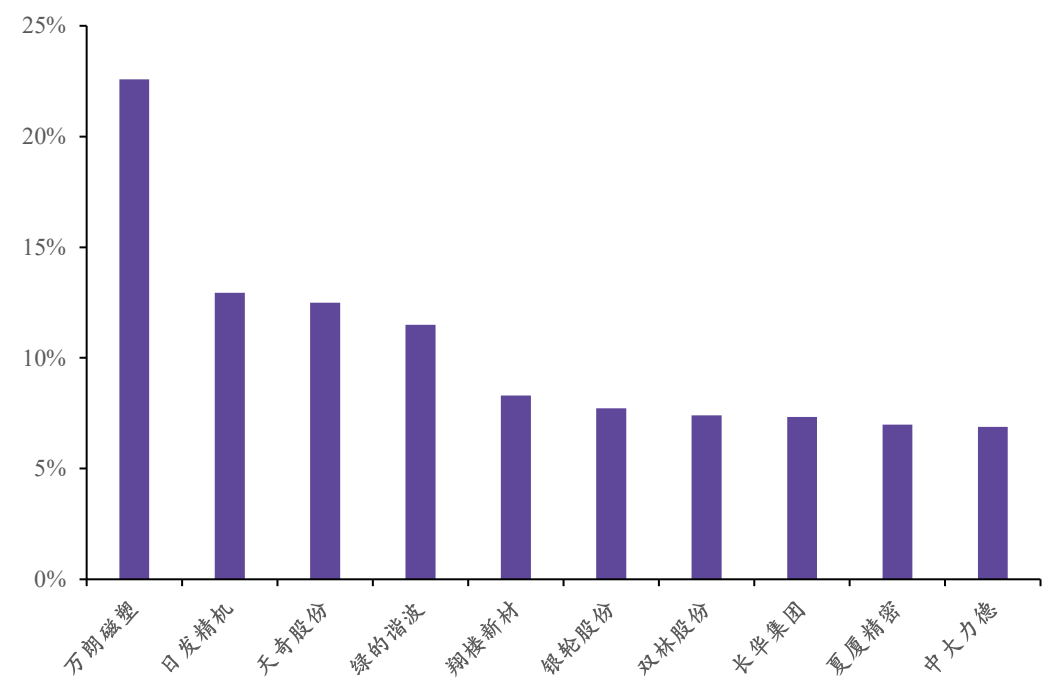


资料来源: wind, 华鑫证券研究

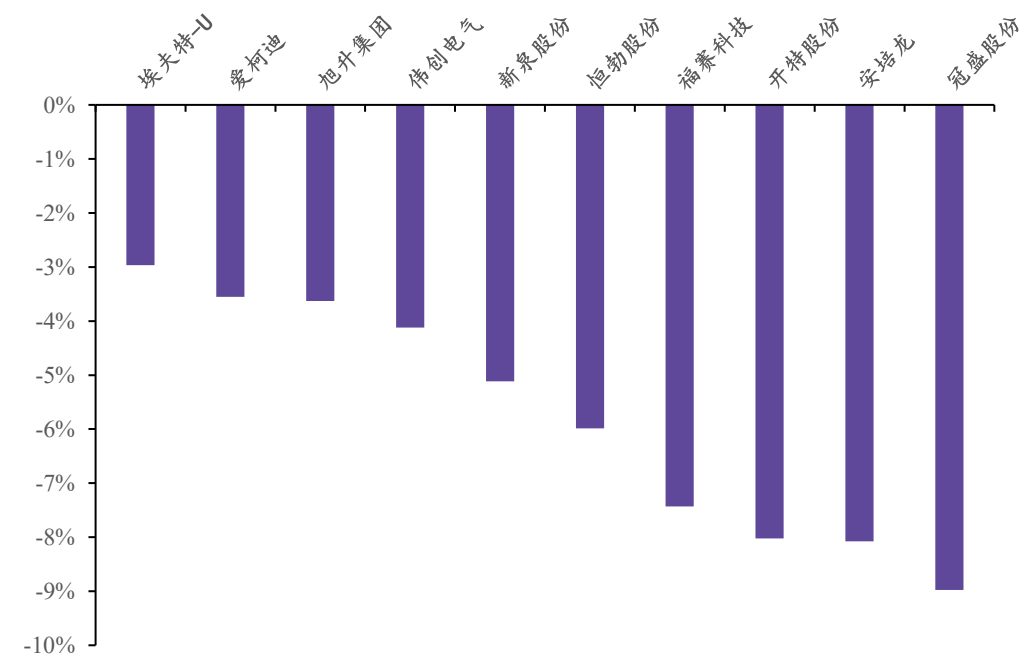
1.3、 机器人相关标的中，万朗磁塑、日发精机、天奇股份涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，万朗磁塑（22.6%）、日发精机（12.9%）、天奇股份（12.5%）等涨幅居前，冠盛股份（-9.0%）、安培龙（-8.1%）、开特股份（-8.0%）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

- **众擎发起全球首个人形机器人格斗联赛。**2月9日，首届全球人形机器人自由格斗联赛（简称 URKL）举行发布会。作为全球范围内首个专注人形机器人领域的商业化自由格斗赛事，本次发布会由深圳众擎机器人科技股份有限公司发起。
- **极智嘉发布全球首款人形通用仓储机器人，引领无人仓新纪元。**2月10日，极智嘉正式发布全球首款面向仓储场景的通用机器人Gino 1。其专为仓储而生，完全面向仓储场景的通用多任务能力而设计并训练，能够从事仓储拣货、搬箱、打包、巡检等多任务，真正实现了“一台机器人覆盖仓内主流人工操作场景”，引领仓储行业实现从移动智能化到操作智能化的关键跨越。
- **全尺寸全能科研人形机器人“天工行者 DEX”发布，能稳定完成翻越 1 米障碍。**2月10日，由北京人形机器人创新中心和优必选科技联合推出的全尺寸全能科研人形机器人——“天工行者 DEX”发布。其能稳定完成翻越 1 米障碍、全身高爆发连续动作等高动态运动，同时，凭借灵活的躯干与宽广的上肢运动范围，在狭小空间或受限姿态下，依然能稳定执行跪地作业、弯腰转身等精细操作。
- **大晓机器人完成天使轮融资。**2月10日，大晓机器人宣布已于近日完成天使轮融资。本轮融资由蚂蚁集团领投，启明创投、金景资本、弘毅投资、联想创投、上海交大母基金菡源资产等机构参与跟投，老股东商汤国香资本继续增持。

- **雷军：小米汽车工厂有六七百台机器人，实现 100% 自动组装和检测。** 2月10日，小米创办人，董事长兼CEO雷军直播带网友云参观小米汽车科技展厅和定制服务中心。雷军表示，小米汽车工厂第一个特点是高度智能化，工厂里面有六七百台机器人，可以做到组装的所有环节是百分之百自动组装的，也是做到了百分之百的自动检测，智能化程度非常高。
- **临界点一个月内拿下第三轮融资。** 近日，灵巧手公司临界点（AGILINK）宣布完成新一轮数亿元融资。本轮融资由一家头部互联网大厂领投，BV百度风投、云锋基金等顶级机构共同参与，Synstellation Capital、均胜电子、龙旗科技、上汽金控等产业方协同投资，同时引入C Capital、沃赋、慕华等多家财务机构跟投，老股东蓝驰创投与高瓴资本超额加注。本轮投资方中，既有互联网平台型公司，也有汽车、消费电子等头部产业资本。
- **灵心巧手完成近15亿元B轮融资。** 2月12日，灵心巧手完成近15亿元B轮融资。本轮融资由道得投资、盛世投资领投，盈渊朴远基金、诺瓦星云、新鼎资本、中和资本、智路资本、诚筑投资、临云资本、嘉铭浩春、财鑫资本、Singapore Eastern Epic Capitals等知名投资机构和产业方跟投。本轮融资将用于核心产品技术研发、进一步产能提升和全栈基座能力打造。

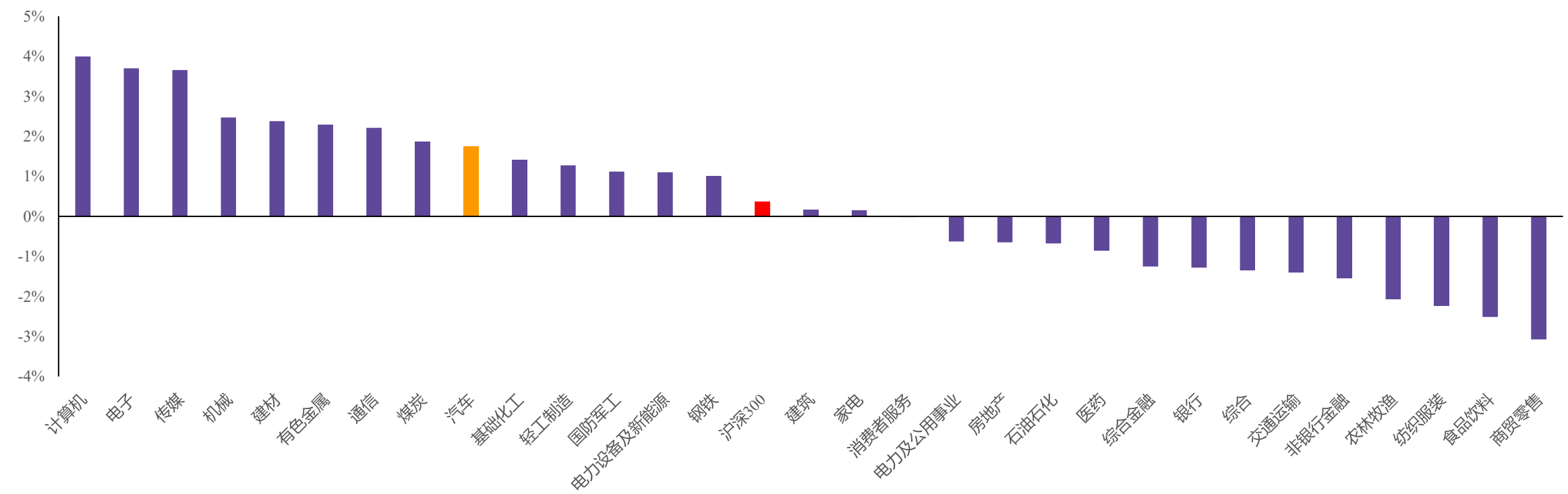
- **智元机器人发布全新一代全尺寸人形机器人远征A3。**2月13日，智元机器人正式发布全新一代全尺寸人形机器人远征A3。相较于上一代产品，远征A3整体造型更显灵活轻巧，同时在硬件性能、续航能力、人机交互等核心维度进行了升级。
- **2026年春晚四大机器人厂商同台竞技。**2026 年央视春晚，四家牵手总台春晚的机器人厂商分别通过小品、武术、歌曲舞蹈、贺岁微电影等形式展出。主会场上，六台魔法原子人形机器人MagicBot Z1和两台MagicBot Gen1与易烊千玺、言承旭等艺人同台演出；宜宾分会场中，上百台四足机器人 MagicDog以“国宝熊猫”造型呈现大型群控表演。松延动力参与的小品《奶奶的最爱》，是人形机器人首次出现在春晚语言类节目中，旗下产品N2、E1、小布米和演员蔡明的仿生人形机器人全部登台演出。在主会场《武BOT》节目中，宇树G1与H2两款人形机器人与演员同台，完成了一场“人机共舞”。魔法原子机器人除了主舞台歌舞表演，Z1还在分会场完成单手倒立支撑跳、托马斯、踢月腿360°特技等一系列高难度动作展示。

02 汽车板块市场 表现及估值水平

2.1、 2月9-13日中信汽车指数涨1.7%

中信汽车指数涨1.7%，跑赢大盘1.4个百分点。 2月9-13日沪深300涨0.4%。中信30个行业中，涨幅最大的为计算机(4.0%)，跌幅最大的为商贸零售(-3.1%)；中信汽车指数涨1.7%，跑赢大盘1.4个百分点，位列30个行业中第9位。

中信行业周度涨跌幅

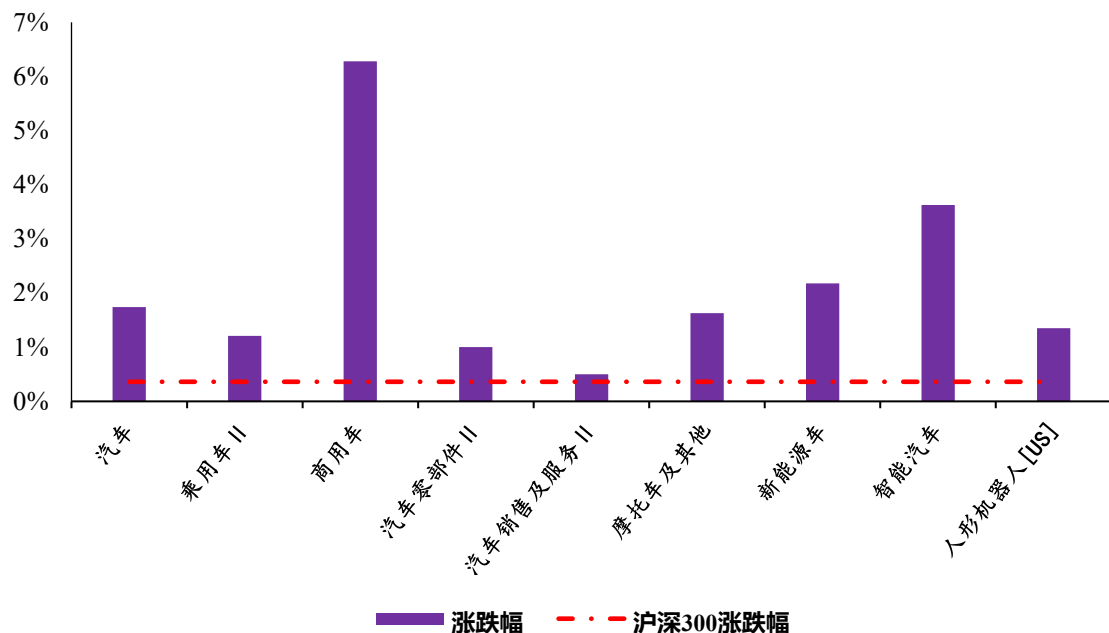


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

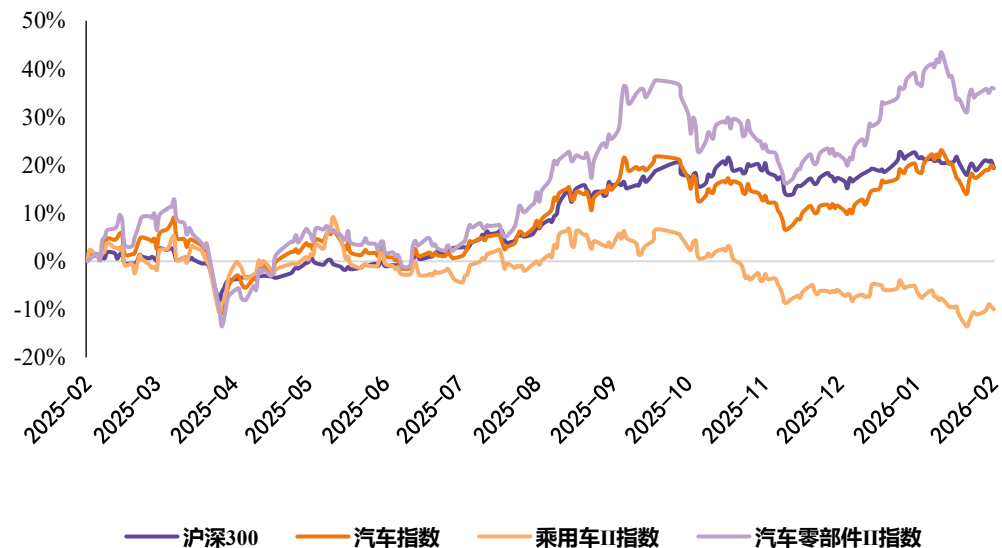
2.2、汽车细分板块中商用车指数表现较好

其中，乘用车涨1.2%，商用车涨6.3%，汽车零部件涨1.0%，汽车销售及服务涨0.5%，摩托车及其他涨1.6%。概念板块中，新能源车指数涨2.2%，智能汽车指数涨3.6%，人形机器人指数涨1.3%。2025年以来（截至2026年2月13日），沪深300涨18.9%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为17.6%、46.5%、9.5%，相对大盘的收益率分别为-1.3pct、+27.6pct、-9.4pct。

汽车行业细分板块周度涨跌幅



2025年以来汽车行业主要指数相对走势

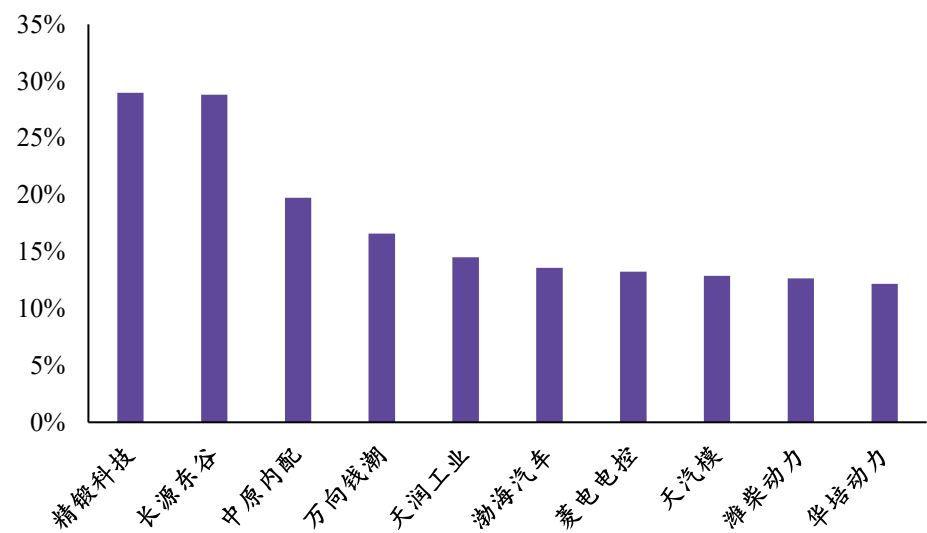


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

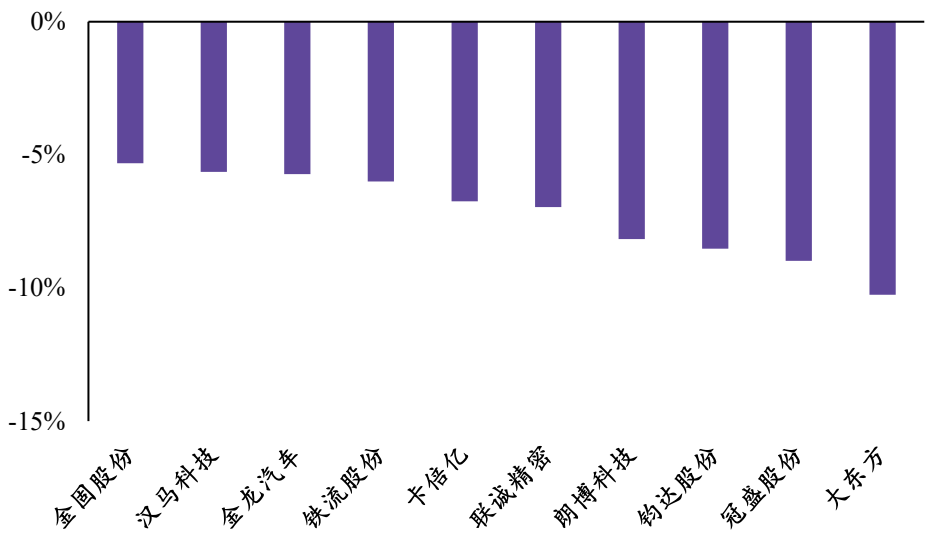
2.3、 重点关注的公司中，精锻科技、长源东谷、中原内配涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，精锻科技（29.0%）、长源东谷（28.8%）、中原内配（19.8%）等涨幅居前，大东方（-10.3%）、冠盛股份（-9.0%）、钧达股份（-8.5%）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

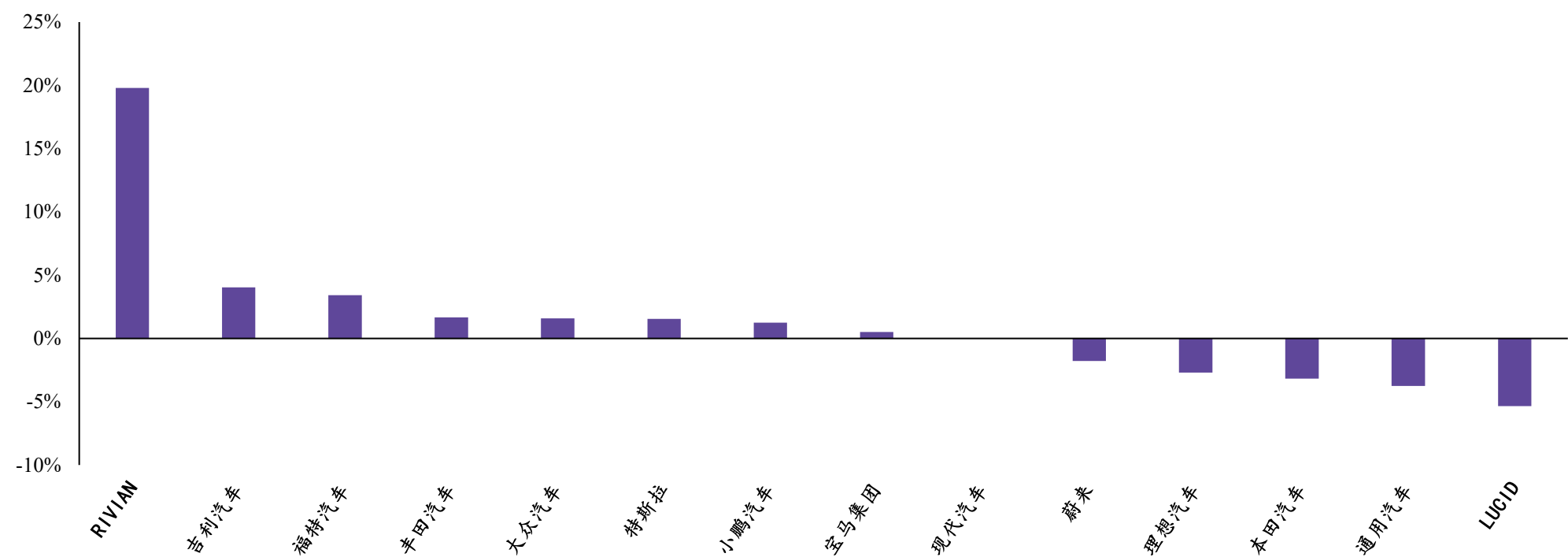


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、海外车企中理想汽车、本田汽车、丰田汽车表现居前

2月9-13日，我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为1.2%，中位数为0.9%。RIVIAN（19.8%）、吉利汽车（4.0%）、福特汽车（3.4%）等表现居前，LUCID（-5.3%）、通用汽车（-3.8%）、本田汽车（-3.2%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

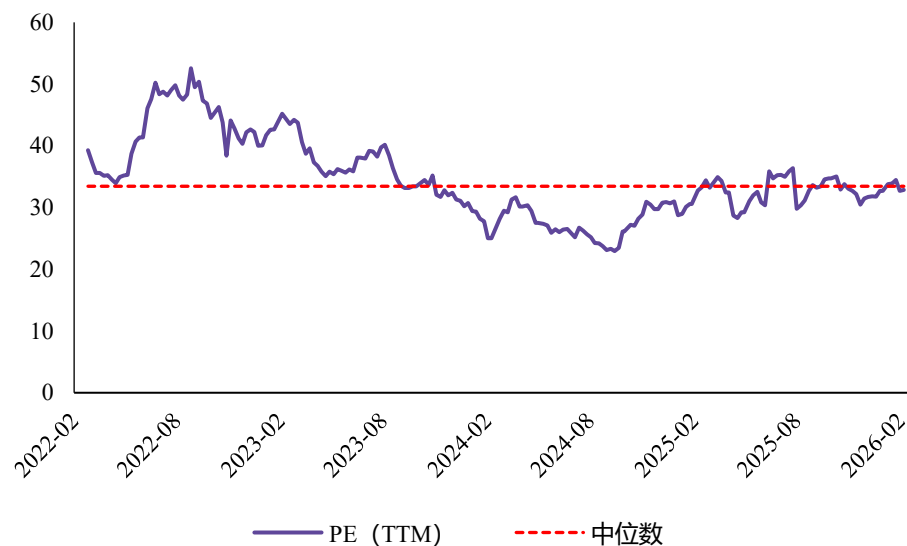


资料来源：Wind，华鑫证券研究

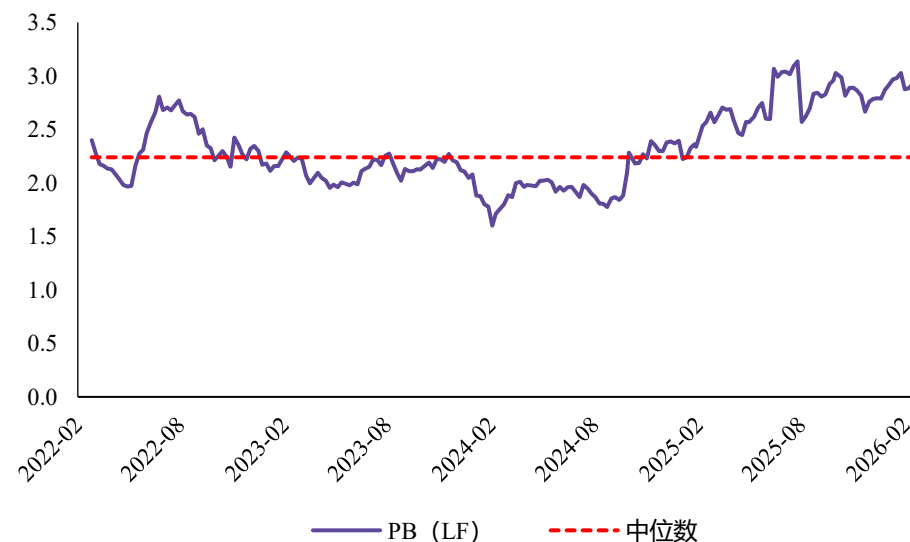
2.5、汽车板块PE位于近4年来47.7%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年02月13日，汽车行业PE（TTM）为33.3，位于近4年以来47.7%分位；汽车行业PB为3.0，位于近4年以来95.8%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

- **首台量产铂智4X Robotaxi下线，丰田携手小马智行推动自动驾驶规模化运营落地。**2月9日，丰田与小马智行共同推进研发生产的首台量产铂智4X Robotaxi正式下线，标志着双方的战略合作从技术验证迈向规模化量产与运营的新阶段。
- **北汽极狐公布「问道」系列，首款MPV定名问道V9。**2月10日，北汽极狐官方宣布，北汽极狐高端产品系列“问道”正式公布，首款MPV定名“问道V9”。新车基于北极星全数字化高端平台打造，预计二季度上市。车身尺寸方面，新车长宽高分别为5300*1980*1850mm，轴距为3200mm。此外，新车将配备智驾小蓝灯，支持领航功能的驾驶辅助系统。动力部分，新车搭载1.5T增程式混动系统，增程器最大功率118kW，电机峰值功率227kW。此外，新车将搭载全铝双叉臂和五连杆悬架。
- **雷军：初代SU7正式停产。**2月11日，小米创始人、董事长兼CEO雷军表示，前几天，随着最后一辆车下线，初代SU7正式停产了。雷军称，第一代SU7从2024年4月开始交付到2026年2月，不到2年时间，交付总量超过了38.1万辆。他表示，新一代SU7对底盘、电机、电池等核心大件进行了大升级。全系标配了前245mm、后265mm宽胎，抓地力更强。在安全层面，新车全系标配2200MPa超强钢，进一步提升了前后门防撞梁的承载与吸能表现；同时，全系标配9个安全气囊，并配备1500MPa前防刮底横梁，强化电池防护能力。在智能驾驶方面，新一代SU7全系标配激光雷达、4D毫米波雷达与700TOPS 辅助驾驶算力，搭载Xiaomi HAD 端到端辅助驾驶系统。据雷军最新透露，新一代SU7预计4月份上市。

- **比亚迪ATTO 3 EVO海外发布。**近日，比亚迪在海外推出了ATTO 3的新款车型ATTO 3 EVO。新车由前驱改为后驱，电池容量从60.5kWh提升至74.8kWh，续航提升至510km。ATTO 3 EVO的电池容量从60.5kWh提升至74.8kWh，ATTO 3的电气架构由400V升级至800V，峰值充电功率从88kW提升至20kW，能在25分钟内将电池从10%充至80%。根据版本不同，ATTO 3 EVO的综合续航里程最高可达510km。
- **历时22个月，小米汽车累计交付破60万台。**2月13日，小米汽车官宣最新交付进展：自2024年4月3日以来，小米汽车累计交付已超过60万台。

03 行业数据跟踪

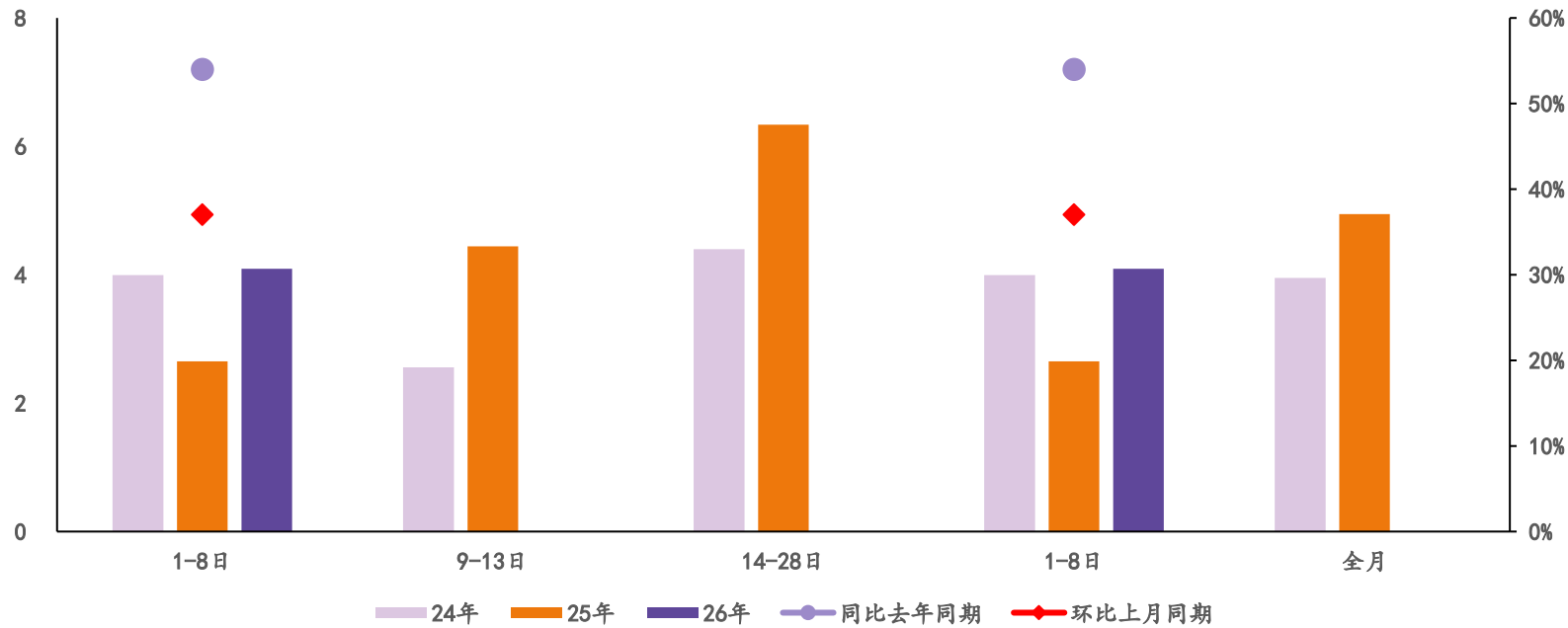
研究创造价值

3.1、 2月1-8日全国乘用车市场零售同比去年2月同期增长54%

➤ 2月第一周全国乘用车市场日均零售4.1万辆，同比去年2月同期增长54%，较上月同期增长37%。

2月1-8日，全国乘用车市场零售32.8万辆，同比去年2月同期增长54%，较上月同期增长37%。今年以来累计零售187.2万辆，同比下降7%。

乘联会主要厂商2月周度零售数据（万辆）



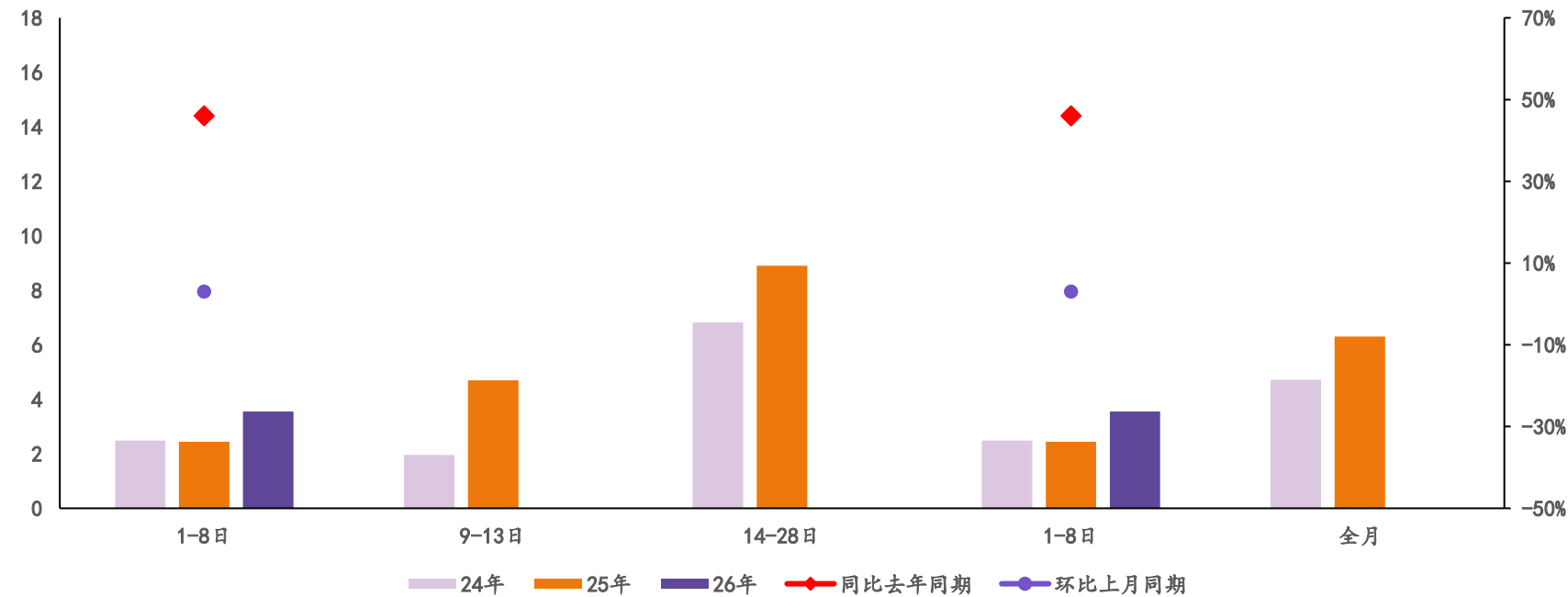
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、 2月1-8日全国乘用车厂商批发同比去年2月同期增长46%

➤ 2月第一周全国乘用车厂商日均批发3.6万辆，同比去年2月同期增长46%，较上月同期增长3%。

2月1-8日，全国乘用车厂商批发28.4万辆，同比去年2月同期增长46%，较上月同期增长3%。今年以来累计批发225.7万辆，同比下降2%。

乘联会主要厂商2月周度批发数据（万辆）

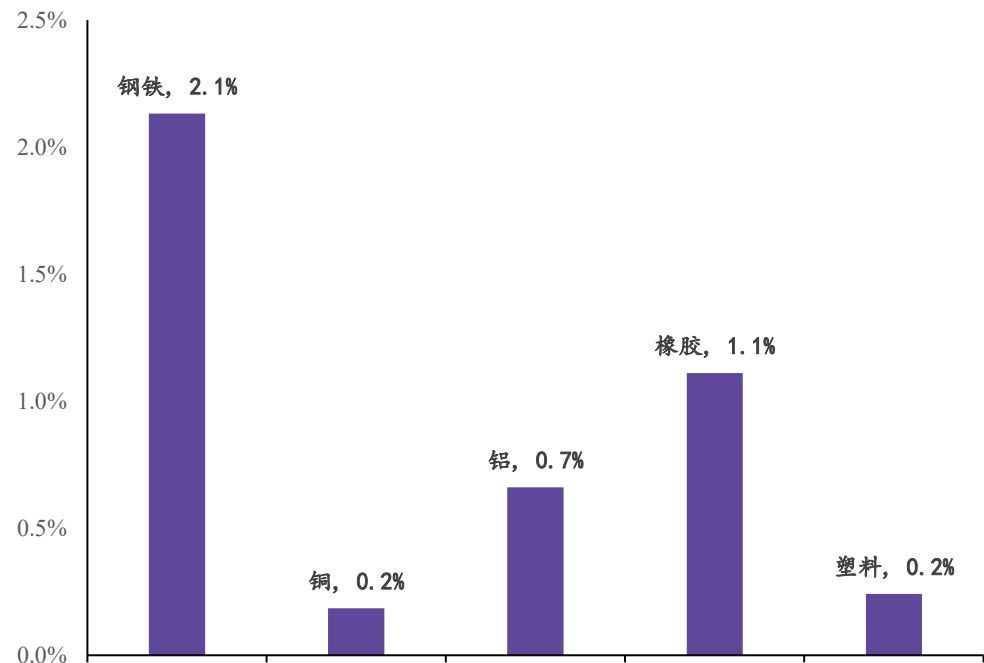


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

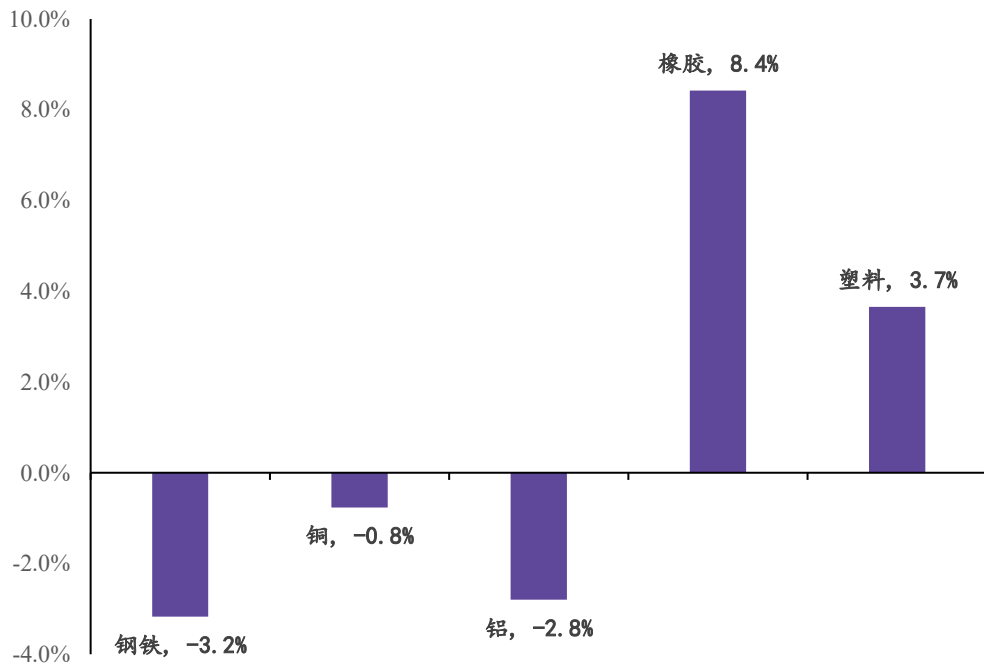
3.3、2月9-13日铜、铝、橡胶价格降低

2月9-13日，铜、铝、橡胶价格降低。2月9日-2月13日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.36 / 10.16 / 2.33 / 1.26 / 0.66万元/吨，本周周度环比分别为+2.1% / +0.2% / +0.7% / +1.1% / +0.2%。2月1日-2月13日价格的月度环比分别为-3.2% / -0.8% / -2.8% / +8.4% / +3.7%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

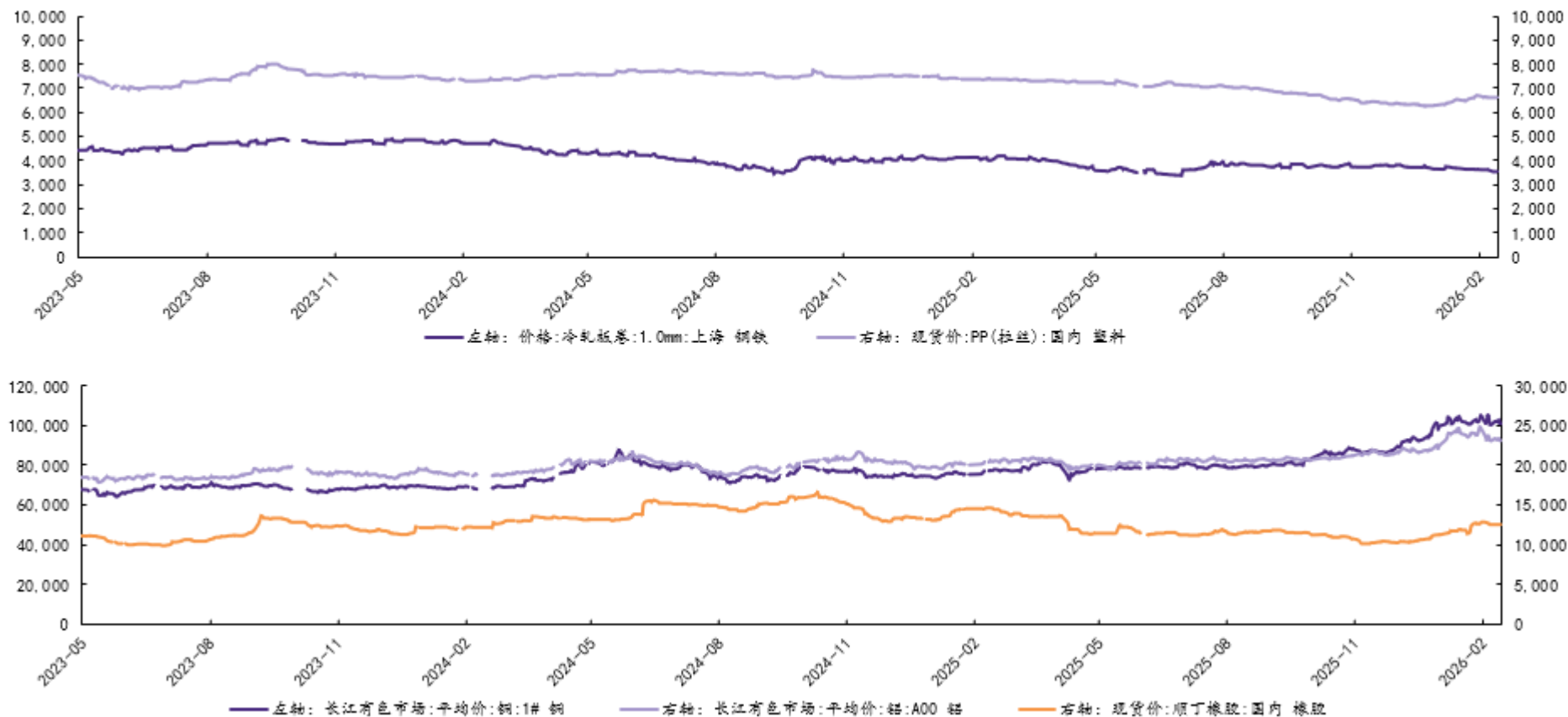


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年5月至今，钢铁、塑料价格波动平稳，铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大。

原材料价格对比情况



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

04 公司公告

研究创造价值

■ 新泉股份:关于在上海投资设立全资子公司的进展公告

近日，公司完成了该上海全资子公司的工商注册登记手续，并取得了中国（上海）自由贸易试验区临港新片区市场监督管理局颁发的《营业执照》，相关登记信息如下：

统一社会信用代码：91310000MAK767NLX3

名称：上海新泉志和国际贸易有限公司

类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）住所：中国（上海）自由贸易试验区临港新片区新杨公路860 号10 幢法定代表人：唐志华

注册资本：人民币 1000 万元整

成立日期：2026 年 02 月 06 日

经营范围：一般项目：货物进出口；技术进出口；进出口代理；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；仓储设备租赁服务；国内货物运输代理；国际货物运输代理；国内集装箱货物运输代理；国内贸易代理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

■ 同心传动:2025年年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业收入 150,809,342.45 元，同比增长 13.19%；归属于上市公司股东的净利润 27,425,342.91 元，同比增长 19.73%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 23,196,677.00 元，同比增长 16.56%，基本每股收益为 0.26 元，较上年同期增长 18.18%。

报告期末，公司总资产 412,448,321.84 元，同比期初增长 4.27%；归属于上市公司股东的所有者权益 328,897,131.87 元，同比期初增长3.33%，股本105,100,000 元，较上年同期相同；归属于上市公司股东的每股净资产为 3.13 元，同比期初增长 3.30%。

■ 拓普集团:2025年经营业绩情况

经宁波拓普集团股份有限公司（以下简称“公司”）财务部门初步测算，预计 2025 年度公司营业收入为 287.50 亿元~303.50 亿元，与上年同期相比，将增加 21.50 亿元~37.50 亿元，同比增加 8.08%~14.10%。

经公司财务部门初步测算，预计 2025 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润为 26.00 亿元~29.00 亿元，与上年同期相比，将减少1.01 亿元~4.01亿元，同比下降 3.35%~13.35%。

经公司财务部门初步测算，预计 2025 年度公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 24.20 亿元~27.20 亿元，与上年同期相比，将减少 0.08 亿元~3.08 亿元，同比下降 0.30%~11.30%。

■ 上汽集团:关于子公司投资设立上海尚颀尚成二号私募投资基金合伙企业（有限合伙）的公告

投资标的名称：上海尚颀尚成二号私募投资基金合伙企业（有限合伙）（以市场监督管理局核准变更的名称为准，以下简称“合伙企业”或“基金”）

投资金额：上海汽车集团股份有限公司（以下简称“上汽集团”或“公司”）全资子公司上海汽车集团金融管理有限公司（以下简称“上汽金控”）拟与上海国投先导集成电路私募投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“国投先导”）、湖南省金芙蓉产业引导基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“湖南金芙蓉”）、上海国孚领航投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“国孚领航”）、浙江浙商八婺专精股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“浙商八婺”）、上海浦东引领区国泰君安科创一号私募基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“国君科创”）、嘉兴颀先企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“嘉兴颀先”）、上海尚颀投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“尚颀资本”）共同出资设立上海尚颀尚成二号私募投资基金合伙企业（有限合伙），基金首次认缴规模为人民币25 亿元，其中上汽金控认缴出资 10 亿元、国投先导认缴出资 5 亿元、湖南金芙蓉认缴出资5 亿元、国孚领航认缴出资 3 亿元、浙商八婺认缴出资1.25 亿元、国君科创认缴出资 0.5 亿元、嘉兴颀先认缴出资0.24 亿元、尚颀资本认缴出资 0.01 亿元。普通合伙人可按照合伙协议约定进行基金后续募集与交割。

■ 跃岭股份:关于对外投资设立全资孙公司的公告

浙江跃岭股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年2月13日召开第六届董事会第三次会议，审议通过了《关于投资设立全资孙公司的议案》，同意公司全资子公司浙江昌益自有资金投资有限公司（以下简称“昌益投资”）出资5,000万在广西南宁设立南宁跃岭专用汽车零部件开发有限公司（暂定名，最终以市场监督管理部门核准为准），并授权昌益投资经营管理层办理相关登记注册手续。根据相关法律法规、规范性文件及《公司章程》等有关规定，本次事项在公司董事会审批权限范围内，无需提交公司股东会审议；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。

■ 万里扬:关于公司持股5%以上股东股份减持计划期限届满暨实施结果的公告

浙江万里扬股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年10月28日披露了《关于公司持股5%以上股东减持股份的预披露公告》（2025-050），公司股东华润深国投信托有限公司（代表“华润信托·华颖16号单一资金信托”）（以下简称“华润信托·华颖16号”）计划自上述公告披露之日起15个交易日后的3个月内（法律法规禁止减持的期间除外），通过大宗交易方式减持公司股份不超过2625.2万股（不超过公司总股本的2%）。

2026年2月13日，公司收到华润信托·华颖16号出具的《关于股份减持计划期限届满暨实施结果的告知函》，2026年1月20日至2026年2月13日期间，华润信托·华颖16号通过大宗交易方式累计减持公司股份16,148,800股，占公司总股本的1.23029%。本次减持股份后，华润信托·华颖16号及其一致行动人安徽国元信托有限责任公司（代表“国元信托-安瑞1号单一资金信托”）和奇瑞汽车股份有限公司合计持有公司股份136,014,456股，占公司总股本的比例为10.36222%。截至2026年2月13日，华润信托·华颖16号上述股份减持计划期限已届满并实施完成。

05 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；

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