

汽车零部件&机器人主线周报： 特斯拉Model S/X产线切换为机器人，理想入局人形赛道

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

证券分析师：郭雨蒙

执业证书编号：S0600525030002

2026年2月1日

- **零部件本周复盘总结：**本周SW汽零指数-5.74%（2026年初至今+2.85%），在SW汽车板块中排名第4；最新交易日SW汽零PE(TTM)处于历史的82.67%分位；PB(LF)处于历史的77.62%分位。
- **机器人本周复盘总结：**本周万得机器人指数-6.16%（2026年初至今+0.48%），较SW汽零超额收益为-0.42%；以2025-2026.1.30为计算区间，最新交易日万得机器人PE(TTM)处于66.92%分位，PB(LF)处于77.19%分位。
- **核心覆盖标的周度变化：**1) 继峰股份2025预计扭亏为盈；2) 星宇股份港交所递表；3) 蓝黛科技、福达股份、光洋股份发布2025年业绩预增公告；4) 新泉股份与凯迪股份达成战略合作。
- **部分核心覆盖标的本周涨幅情况：**【星宇股份】+11.19%、【北特科技】+3.75%、【飞龙股份】+1.57%、【福耀玻璃】+0.73%。
- **本周大事：**特斯拉将于26Q2终止Model S/X的生产，产线将切换用于生产Optimus；理想进军人形机器人；Figure AI发布Helix 02。
- **投资建议：**1) **零部件—寻找结构性机会：**优选产品型公司+内生外延切入高价值赛道提高ASP的公司+优先布局欧洲/北美/东南亚产能的潜在龙头型公司；2) **机器人—寻找确定性机会：**马斯克称Optimus V3预计于26Q1发布，当前板块进入春季躁动期，2026需关注V3订单落地时间节点及国内如小鹏、宇树、智元等厂商的应用端落地。1) EPS维度推荐**福耀玻璃、星宇股份、敏实集团、均胜电子、星源卓镁**，关注**新泉股份**；2) PE维度，推荐**拓普集团、均胜电子、双环传动、敏实集团、银轮股份、飞龙股份**，关注**亚普股份、岱美股份**。
- **风险提示：**地缘政治不确定性风险增大；全球经济复苏力度低于预期；新兴产业进度低于预期。

表：核心标的盈利预测

最新交易日：2026/1/30				EPS (元/股)			PE (倍)		
代码	公司	市值 (亿元)	股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
600660.SH	福耀玻璃	1,598.7	61.74	2.87	3.72	4.26	21.49	16.59	14.50
601689.SH	拓普集团	1,254.4	72.18	1.73	1.62	2.13	41.80	44.56	33.89
600699.SH	均胜电子	413.9	27.98	0.62	1.16	1.39	45.18	24.12	20.13
603179.SH	新泉股份	442.9	86.81	1.91	1.82	2.31	45.34	47.70	37.58
601799.SH	星宇股份	394.2	138.00	4.93	5.76	7.14	27.99	23.96	19.33
002126.SZ	银轮股份	312.0	36.89	0.93	1.15	1.44	39.82	32.08	25.62
603596.SH	伯特利	313.2	51.64	1.99	2.37	2.86	25.91	21.79	18.06
600933.SH	爱柯迪	197.6	19.18	0.91	1.16	1.44	21.03	16.53	13.32
002536.SZ	飞龙股份	167.8	29.20	0.57	0.75	1.09	50.92	38.93	26.79
603166.SH	福达股份	108.7	16.84	0.29	0.47	0.60	58.68	35.83	28.07
301398.SZ	星源卓镁	66.6	59.42	0.72	0.69	1.37	82.85	86.12	43.37



■ 汽车零部件板块周度复盘

■ 人形机器人板块周度复盘

■ 核心覆盖个股跟踪

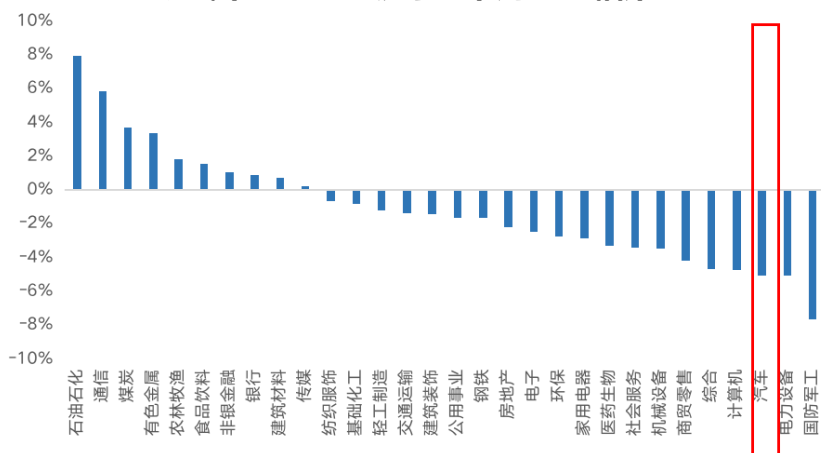
■ 投资建议与风险提示

一、汽车零部件板块周度复盘

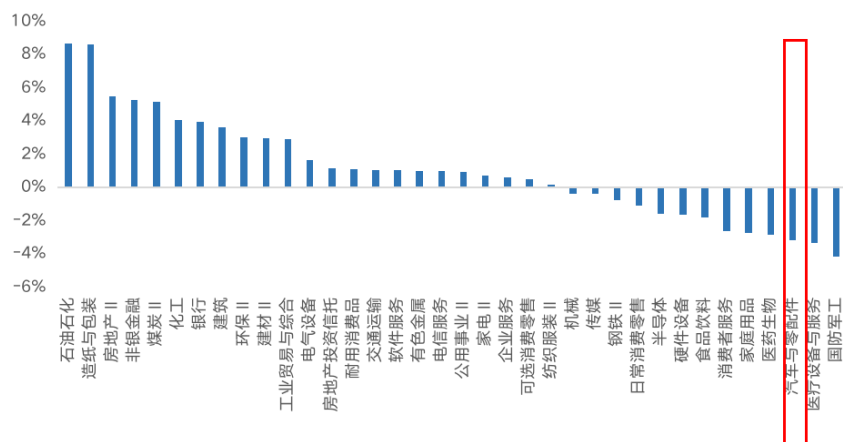
本周汽车板块排名：A股第28名，港股第34名

- 本周A股石油石化、通信、煤炭排名靠前，汽车板块排名第28；港股二级行业中石油石化、造纸与包装、房地产Ⅱ排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第34。

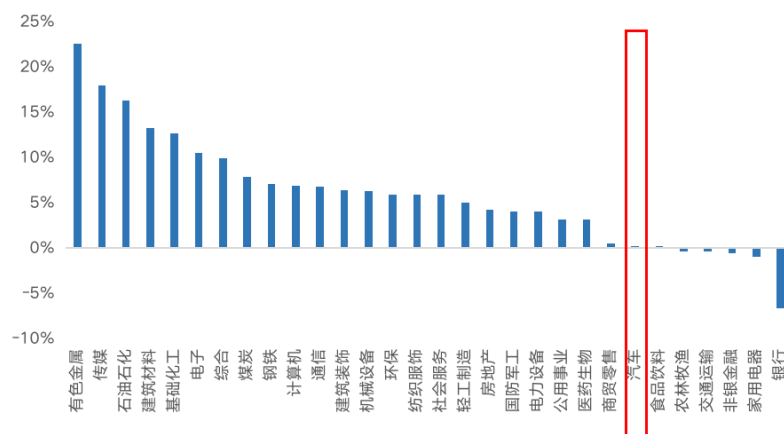
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第28名



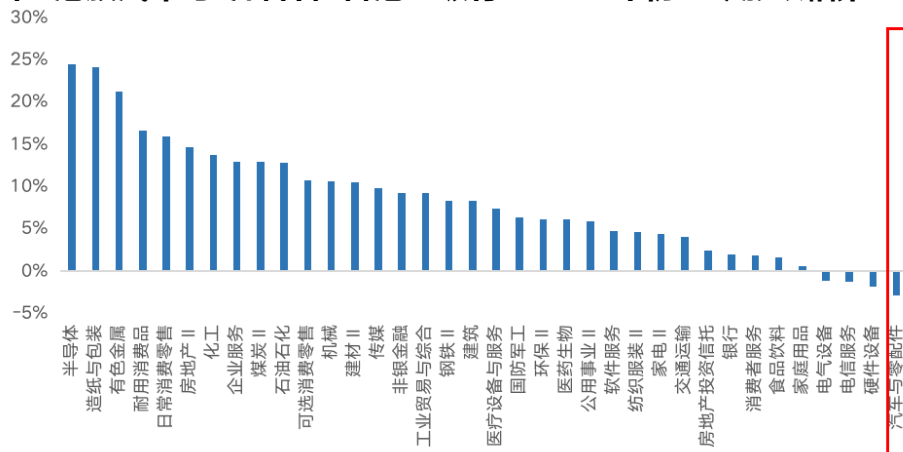
图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第34名



图：A股汽车在SW一级行业2026年初至今涨跌幅第24名



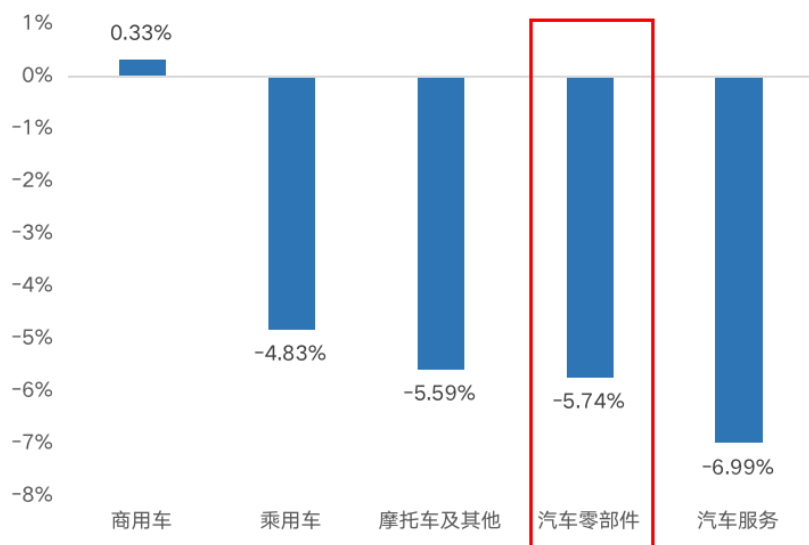
图：港股汽车与零部件在香港二级行业2026年初至今涨跌幅第36名



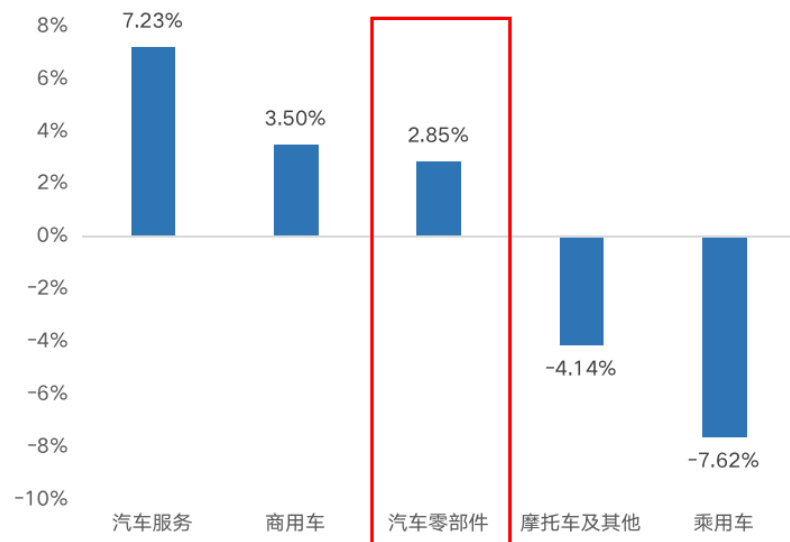
本周汽车零部件排名：SW汽车中第四名

- 在汽车(申万)一级行业中，汽车零部件排名：
- 本周排名第4 (-5.74%)
- 2026年初至今第3 (+2.85%)

图：A股汽车零部件在SW汽车本周涨跌幅排第4名

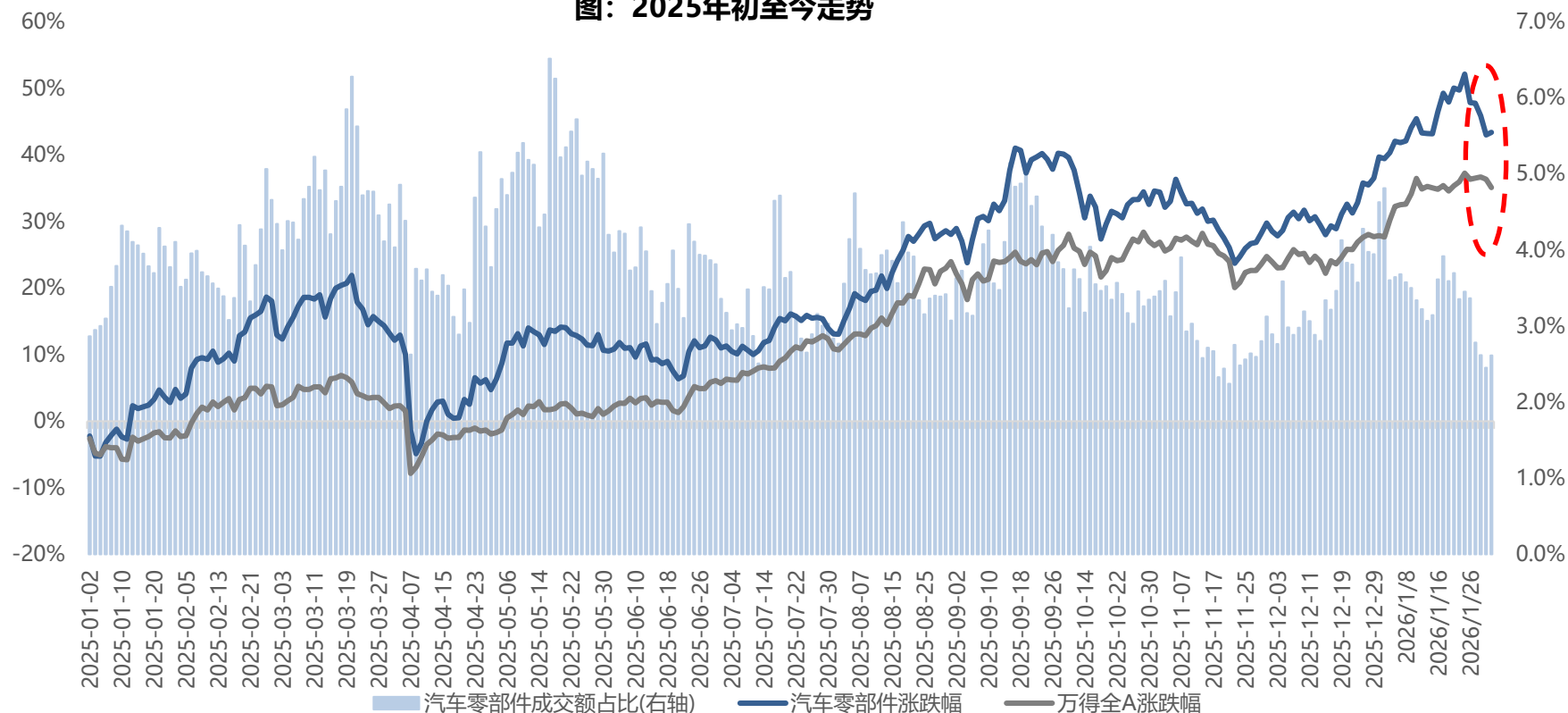


图：A股汽车零部件在SW汽车中2026年初至今涨跌幅排第3名



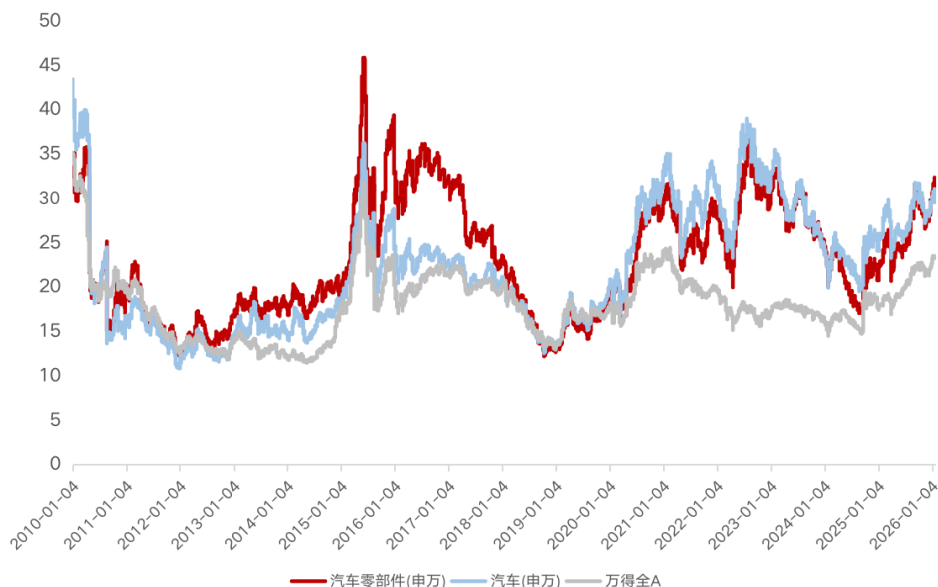
- **本周汽车零部件(801093.SI)表现：**本周-5.74%，近一月+2.66%，2025年初至今+43.40%，2026年初至今+2.85%；2026.1.26-2026.1.30单日涨跌幅分别为-2.83%、-0.04%、-1.28%、-1.99%、+0.29%。板块近一月较万得全A超额收益为-2.99%，本周为-4.16%。
- **本周汽车零部件(801093.SI)成交额：**2026.1.26-2026.1.30单日成交额分别占比万得全A的3.4%、2.8%、2.6%、2.5%、2.6%，板块本周热度下降明显。

图：2025年初至今走势

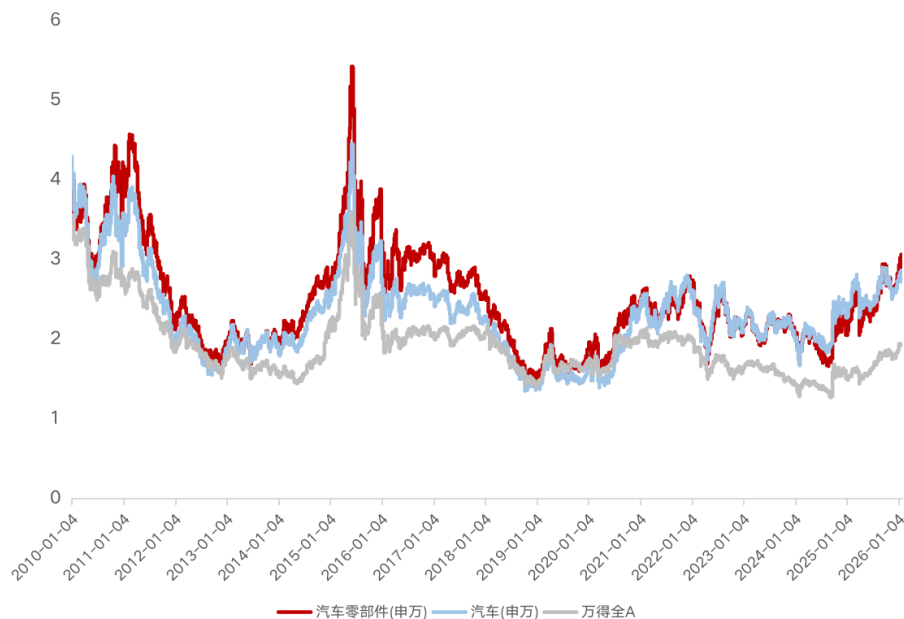


- **本周SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均下降：**2026年1月30日，SW汽零PE为万得全A的1.31倍、与SW汽车基本持平；SW汽零PB为万得全A的1.50倍，与SW汽车基本持平。
- SW汽零PE较2026年初上升0.90倍，PB较2026年初上升0.08倍。
- **以2010年-2026.1.30数据为基准，最新交易日（2026年1月30日）SW汽零PE(TTM)处于历史的82.67%分位；SW汽零PB(LF)处于历史的77.62%分位。**

图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PE(TTM)



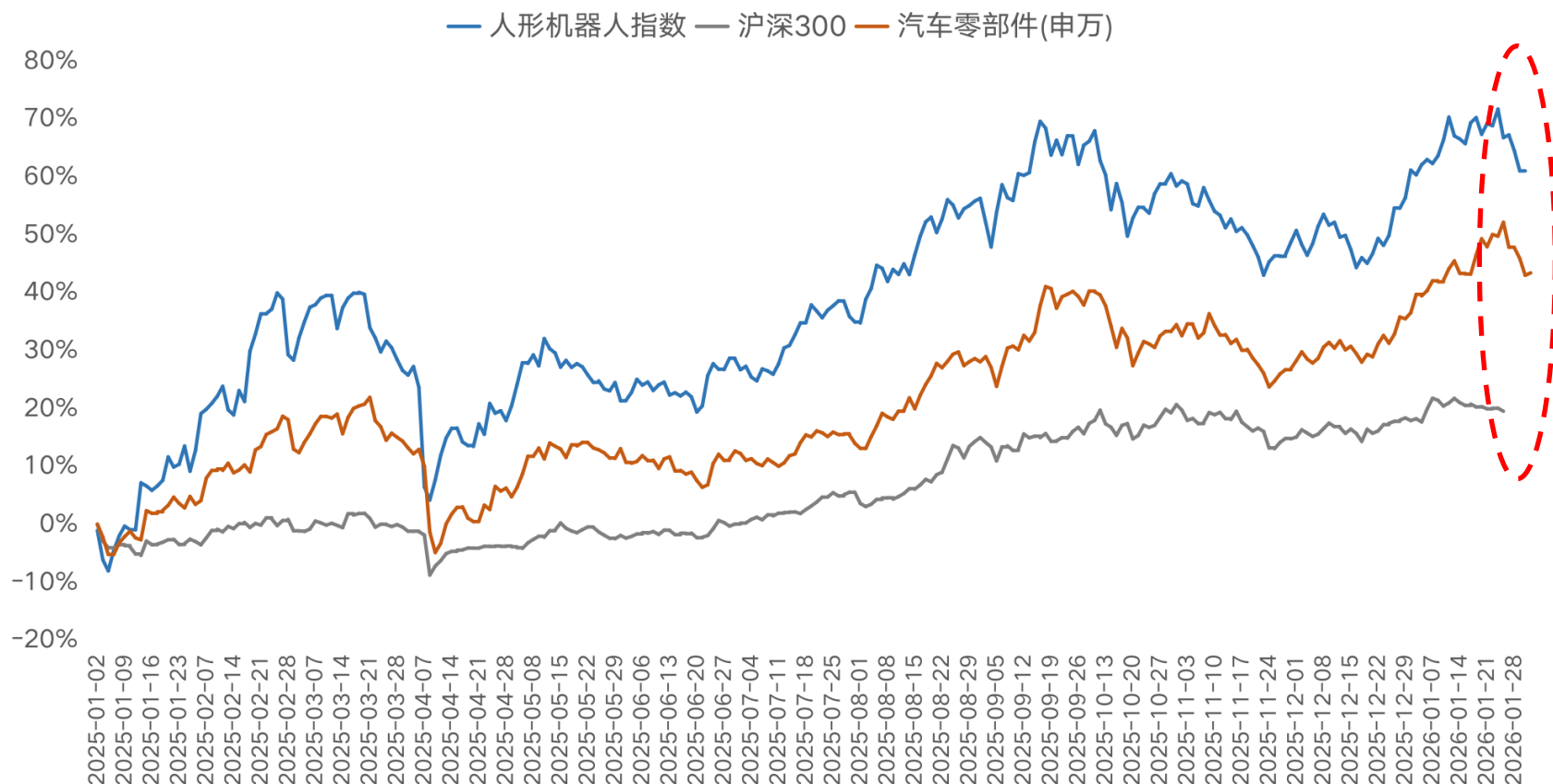
图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PB(LF)



二、人形机器人板块周度复盘

- **本周机器人指数表现：**本周-6.16%，近一月-0.03%，2025年初至今+43.40%，2026年初至今+0.48%；2026.1.26-2026.1.30单日涨跌幅分别为-2.87%、+0.29%、-1.63%、-2.13%、+0.05%。板块本周较沪深300超额收益为-6.24%，较申万汽零超额收益为-0.42%。

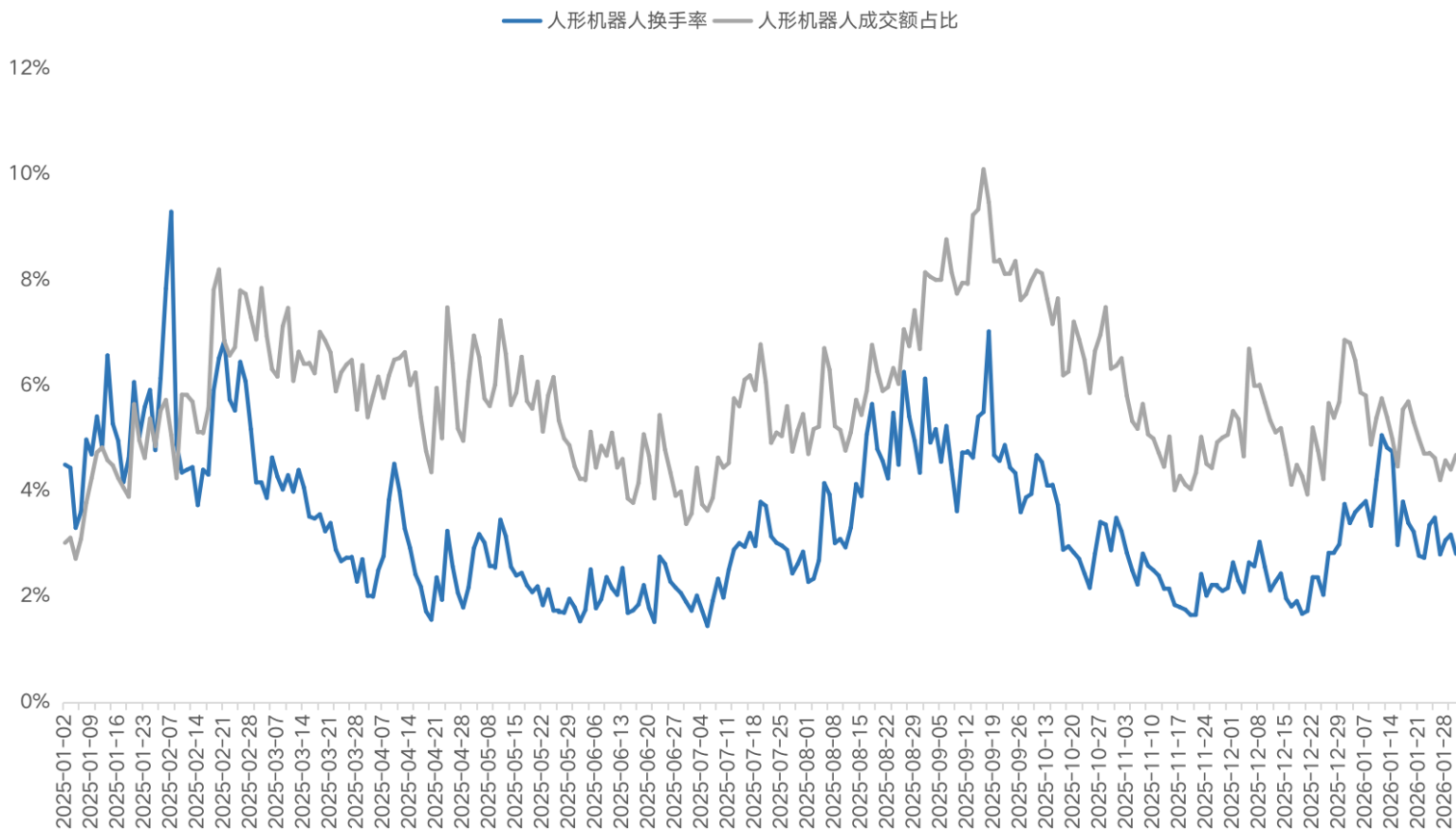
图：2025年至今人形机器人指数与沪深300、申万汽零变化对比



■ 本周人形机器人交易热度处于历史上的中低位：

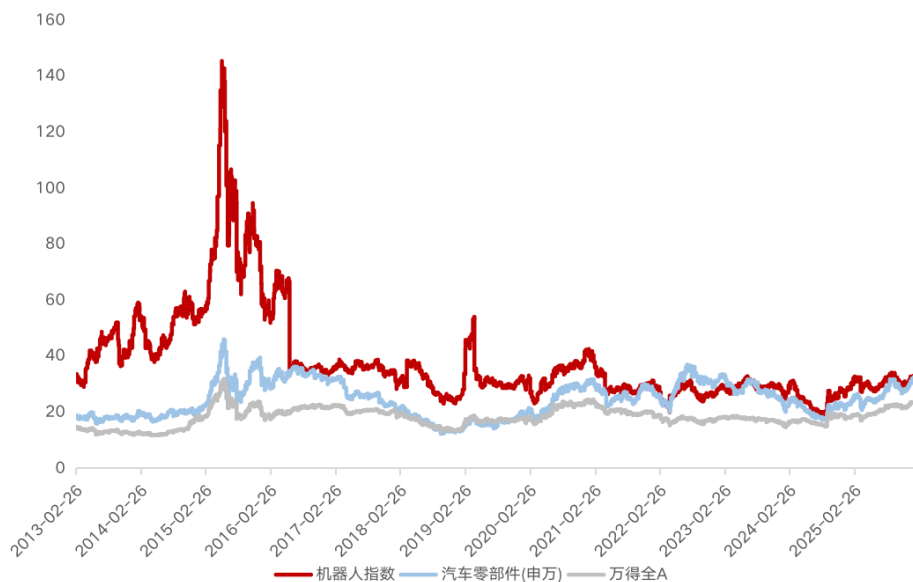
- 1) 2026.1.26-2026.1.30成交额分别占比万得全A的4.63%、4.21%、4.58%、4.41%、4.69%
- 2) 2026.1.26-2026.1.30换手率分别为3.50%、2.80%、3.07%、3.17%、2.81%

图：人形机器人换手率及成交额占比

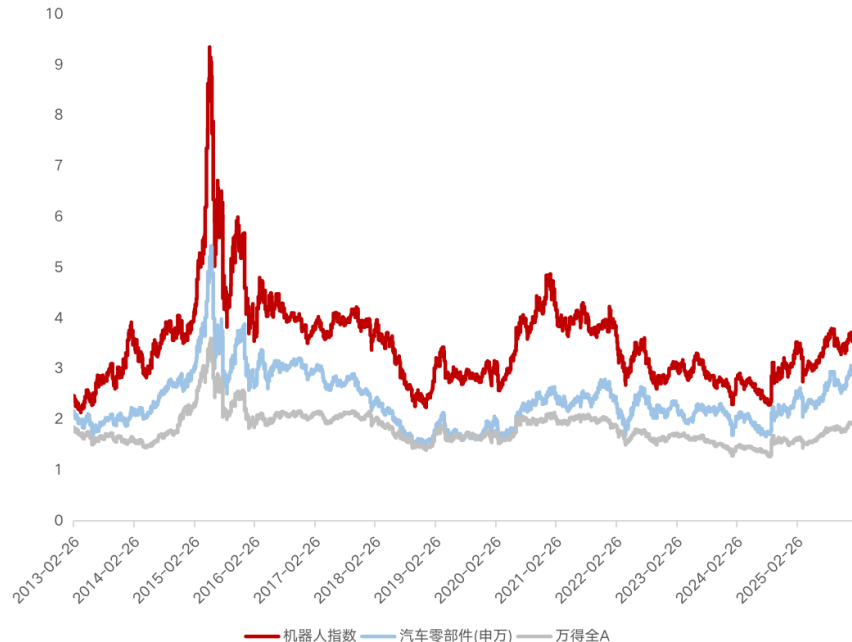


- **本周万得机器人PE(TTM)与PB(LF)均下降：**2026年1月30日，万得机器人PE为万得全A的1.35倍、与SW汽零基本持平；万得机器人PB为万得全A的1.84倍，为SW汽零的1.22倍。
- 万得机器人PE较2026年初上升0.31倍，PB较2026年初上升0.03倍。
- 以2013/2/26-2026/1/30数据为基准，最新交易日（2026年1月30日）万得机器人PE(TTM)处于历史的46.52%分位；万得机器人PB(LF)处于历史的55.20%分位。
- 以2025-2026.1.30为计算区间，最新交易日万得机器人PE(TTM)处于66.92%分位，PB(LF)处于77.19%分位。

图：万得机器人、SW汽零、万得全A-PE(TTM)



图：万得机器人、SW汽零、万得全A-PB(LF)



- **核心看点：**2026Q2停止生产Model S/X，切换产线用于Optimus制造；理想进军人形机器人；Figure AI发布Helix 02。

表：机器人一周大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
-	松延动力	1月23日-29日，中央广播电视总台逐一宣布，魔法原子、银河通用、宇树科技和松延动力机器人成为总台《2026年春节联欢晚会》指定具身大模型机器人。
-	宇树科技	
-	银河通用	
-	魔法原子	
TSLA.O	特斯拉	当地时间1月28日，特斯拉业绩会披露，计划于2026年第二季度末完全终止Model S/X车型的生产，Optimus生产线将取代特斯拉弗里蒙特工厂原Model S/X生产线。同时，马斯克称，Optimus4将提高在得州的产量。
2015.HK	理想汽车	1月26日，理想汽车CEO李想宣布公司将进军人形机器人领域。根据内部规划，其首款产品将聚焦“工业场景轮式双臂机器人”。
-	Figure AI	1月28日，Figure发布人形机器人模型Helix 02，用单一神经网络实现了从像素输入到全身控制的端到端系统，在一个全尺寸厨房里完成了长达4分钟连续自主复杂任务执行。
605288.SH	凯迪股份	1月26日，凯迪股份与新泉股份正式签署战略合作协议，将携手布局机器人关键零部件赛道。
603179.SH	新泉股份	
-	傅利叶	1月28日，傅利叶发布面向康养场景的具身智能解决方案“脑机具身智能康复港”，提到具身智能正从被动响应指令向主动理解意图的“主动式交互”跨越。

- 2025人形机器人下游订单边际变化显著。
- 2025年，优必选人形机器人订单总金额已近14亿元。

表：机器人订单跟踪

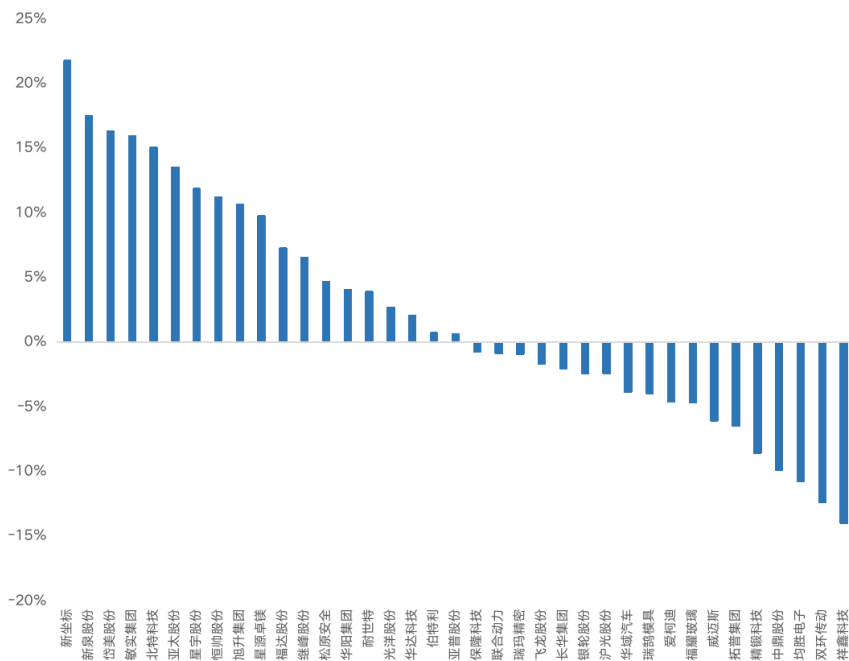
时间	公司	采购方	采购内容	采购金额
2025/4/24	优必选	东风柳汽	工业人形机器人Walker S1与人形机器人Walker C	-
2025/6/30	智元机器人、均普智能 (普智机器人)	某智能制造公司	50架人形机器人	2825万元
2025/7/11	智元机器人、宇树科技	中移(杭州)信息技术有限公司	人形双足机器人代工服务	1.24亿元
2025/7/18	优必选	觅亿汽车科技有限公司	优必选自研工业人形机器人	9051.15万元
2025/8/11	智元机器人	富临精工	近百台远征A2-W	数千万元
2025/8/20	天太机器人	山东未来机器人等公司	具身智能人形机器人10000台	-
2025/8/1	乐聚机器人	北京石景山	人形机器人数据训练中心二期	8295万元
2025/9/3	优必选	某知名企业	具身智能人形机器人产品及解决方案	2.5亿元
2025/9/4	智元机器人	湖北人形机器人创新中心	机器人采购及安装	3101.6110万元
2025/9/11	智平方	深圳慧智物联	超1000台具身智能机器人	5亿元
2025/9/29	优必选	天奇股份	工业人形机器人 Walker S 系列	3000万元
2025/10/9	智元机器人	龙旗科技	近千台智元精灵G2	数亿元
2025/10/15	优必选	A股某知名上市汽车科技公司	以Walker S2为主	3200万元
2025/10/16	优必选	广西具身智能数据采集及测试中心	涵Walker S2	1.26亿元
2025/10/29	越疆机器人	瑞德丰精密技术	具身智能机器人	8050万元
2025/11/4	越疆机器人	蓝思科技	1000台高性能协作机器人	-
2025/11/10	优必选	自贡数投人形机器人数据采集中心	Walker S2	1.59亿元
2025/11/21	优必选	广西防城港市人形机器人数据采集与测试中心	以Walker S2为主	2.64亿元
2025/11/28	优必选	江西九江市人形机器人数据采集与训练中心	Walker S2	1.43亿元
2025/11/28	优必选	百达精工	5年内部署1万台机器人 (计划)	数十亿元 (计划)
2025/12/10	优必选	国内AI大模型公司	以Walker S2为主	0.5亿元
2025/12/14	松延动力	慧辰股份	Bumi (1000台)	近1000万元
2025/12/10	优必选	国内AI大模型公司	以Walker S2为主	0.5亿元
2025/12/22	银河通用	百达精工	1000台具身智能人形机器人	-
2025/12/28	优必选	惠州市惠阳区人形机器人大湾区数据采集中心项目	-	5962万元
2025/12/28	优必选	呼和浩特市具身智能科技中心设备采购项目	-	7780万元

数据来源：维科网机器人，AI前哨站。人形机器人发布，艾邦机器人，中国证券报，天太机器人，优必选科技等，东吴证券研究所

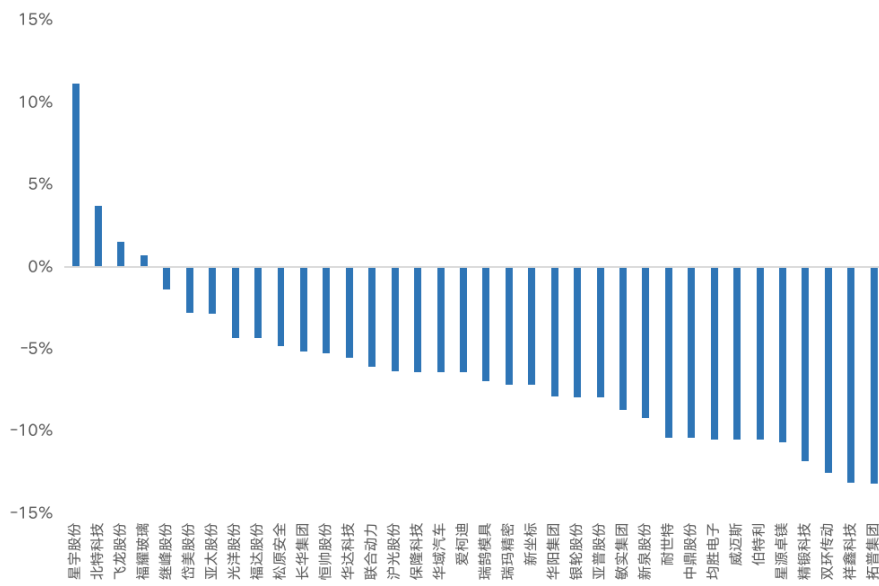
三、核心覆盖个股跟踪

- 2026年初至今表现较好的有：【新坐标】、【新泉股份】、【岱美股份】、【敏实集团】
- 本周表现较好的有：【星宇股份】+11.19%、【北特科技】+3.75%、【飞龙股份】+1.57%、【福耀玻璃】+0.73%。

图：已覆盖汽零标的2026年初至今走势



图：已覆盖汽零标的本周走势



汽车零部件类核心个股跟踪汇总

股票代码	上市公司	本周核心变化	一句话说明
600660.SH	福耀玻璃	无	无
603179.SH	新泉股份	1月26日，与凯迪股份签署战略合作协议，携手布局机器人关键零部件赛道	机器人业务稳步推进
601799.SH	星宇股份	1月26日，公司已向港交所递交H股发行并上市申请	港交所递表
603997.SH	继峰股份	1月29日，公司发布2025年年度业绩预盈公告，预计2025年归母净利润为4.10~4.95亿元，扣非归母净利为3.69~4.55亿元，同比扭亏为盈	2025业绩扭亏为盈
002472.SZ	双环传动	无	无
603730.SH	岱美股份	无	无
002126.SZ	银轮股份	无	无
300893.SZ	松原安全	无	无
300969.SZ	恒帅股份	无	无
601689.SH	拓普集团	无	无
600933.SH	爱柯迪	无	无
603305.SH	旭升集团	无	无
000887.SZ	中鼎股份	无	无
002997.SZ	瑞鹄模具	1月28日，公司发布可转债审核问询函的回复	可转债有序推进
300258.SZ	精锻科技	无	无
002765.SZ	蓝黛科技	1月28日，公司发布业绩预增公告，预计2025年归母净利润为1.8~2.0亿元，同比+44.83%~60.93%；扣非归母净利润预计为1.4~1.6亿元，同比增长113.10%~143.54%	2025业绩预增
002536.SZ	飞龙股份	无	无
603358.SH	华达科技	无	无
603166.SH	福达股份	1月25日，公司发布业绩预增公告，预计2025年归母净利润为3.1~3.3亿元，同比+67.31%~78.11%；扣非归母净利润预计为2.8~3.0亿元，同比+55.90%~67.04%	2025业绩预增
001282.SZ	三联锻造	无	无
603013.SH	亚普股份	无	无
301398.SZ	星源卓镁	无	无
002708.SZ	光洋股份	1月28日，公司发布业绩预增公告，预计2025年归母净利润为8500~11000万元，同比+66.63%~115.64%；扣非归母净利润预计为7250~9750万元，同比增长91.89%~158.16%。 1月30日，公司公告近日与重庆豪能签署战略合作协议，针对关节模组所需的全系列、全型号精密轴承产品展开全方位的战略合作。	2025业绩预增，机器人业务稳步推进

四、投资建议与风险提示

■ （一）EPS维度：

- 1) 受国内总量影响，2026年汽零板块Beta整体较弱，结构性机会优于总量机会，存量市场寻找穿越周期的 α ，优选高竞争力带来市占率提升的产品型公司以及内生外延切入高价值赛道提高ASP的公司。
- 2) 全球化打开汽零成长空间，优先布局欧洲/北美/东南亚产能的汽零成长性和抗风险能力大幅提升，随着盈利修复与客户深耕，有望在2026-2030年跨越为全球Tier1/平台型龙头。
- 推荐：**福耀玻璃、星宇股份、敏实集团、均胜电子、星源卓镁**，关注**新泉股份**。

■ （二）PE维度：

- 机器人：从“0→1”迈向“1→10”，大模型+执行器/减速器/丝杠/力传感器等供应链受益，优先“技术同源+制造协同”的汽零龙头，推荐**拓普集团、均胜电子、双环传动**，关注**亚普股份、岱美股份**。
- 液冷：AI资本开支增长、AIDC功耗抬升；GGII预计液冷温控至2030年空间千亿，汽零以热管理/管路/快接头切入，拼系统集成与降本能力，推荐**敏实集团、银轮股份、飞龙股份**。

- **地缘政治不确定性风险增大。**如果地缘政治动荡进一步加大，将会影响我国汽车产业出海，影响部分海外敞口较大的零部件企业业绩。
- **全球经济复苏力度低于预期。**如果全球经济复苏不及预期，将影响汽车终端需求。
- **新兴产业进度低于预期。**如果新兴产业如人形机器人发展不及预期，将会影响相关应用和产业链。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园