

2025年08月26日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 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

—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) | 9.0 | 10.2 | 59.8 |
| 沪深300  | 8.3 | 15.8 | 34.4 |

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《汽车行业周报：多款人形机器人亮相 WRC，全新一代小鹏 P7 亮相》2025-08-12
- 《汽车行业周报：世界机器人大会开幕在即，乐道 L90+理想 i8 发布》2025-08-04
- 《汽车行业周报：多款机器人集结 WAIC 大会，特斯拉机器人量产版将采用全新 OptimusV3 设计》2025-07-29

## ■ 首届人形机器人运动会闭幕，500 余台机器人同场竞技

首届人形机器人运动会为期 3 天，全面展现机器人前沿成果。8 月 14 日，首届世界世界人形机器人运动会在国家速滑馆正式开幕。赛事吸引 16 个国家的 280 支参赛队伍、500 余台机器人同场竞技。赛会由北京市人民政府、中央广播电视总台、世界机器人合作组织、亚太机器人世界国际理事会联合主办。本届人形机器人运动会参赛队伍宇树科技、北京人形机器人创新中心、加速进化、松延动力、星动纪元、星海图等头部人形机器人企业，也有各大高校。赛会共有 26 个赛项，487 场比赛，包含田径、足球、篮球、舞蹈、武术、乒乓球等运动项目，还有酒店场景清洁服务、工业场景物料搬运、以及医药场景拆药分装这些服务类的竞赛项目。运动会首日的田径赛 1500 米和 400 米比赛中，宇树科技派出宇树 H1 人形机器人，接连摘得冠军。按照夺冠“选手”的用时计算，宇树 H1 在 1500 米和 400 米比赛中的速度分别达到 3.8 米/秒、4.5 米/秒，相比今年 4 月人形机器人半程马拉松时参赛的机器人速度又上一个台阶。8 月 17 日，在备受关注的 100 米“飞人”决赛中，北京人形机器人创新中心研发的天工获得第一名。参加决赛的 4 名选手中，天工和天骁为全自主运动，另两名为遥控方式。赛会为期三天，于 8 月 17 日闭幕，同时在闭幕式上宣布第二届世界人形机器人运动会将于 2026 年 8 月在北京举办。

**投资建议：**机器人近期受世界人工智能大会+世界机器人大会+世界人形机器人运动会持续催化，人形机器人正经历从虚拟走向现实、由被动执行转向主动行动的历史性变革。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）T 量产推迟，给了能力强、暂未进入 T 链的公司一定时间窗口，推荐双林股份、嵘泰股份、德昌电机控股；（2）公司传统业务估值较低，尚未打上机器人标签推荐凯迪股份、开特股份、云意电气、华翔股份。

## ■ 智元推出首个机器人世界模型开源平台 GE

GE 平台基于 3,000 小时真机数据，打开从视觉理解到动作

**执行的全新技术路径。**8月15日，智元机器人宣布，推出行业首个面向真实世界机器人操控的统一世界模型平台 **Genie Envisioner**。与传统“数据—训练—评估”相互割裂的流水线模式不同，GE 创新地将未来帧预测、策略学习与仿真评估首次整合到以视频生成为核心的闭环架构中。这一架构让机器人能在同一世界模型里完成从观察到思考再到行动的端到端推理与执行过程。依托 3,000 小时的真机数据，GE-Act 不仅在跨平台泛化能力和长时序任务执行表现上，大幅超越了现有的最优技术 SOTA，更为具身智能领域开辟了一条从视觉理解到动作执行的全新技术路径。GE 平台通过统一视频生成世界模型，将分散环节整合为闭环系统。依托约 3,000 小时真实操控数据，建立语言指令与视觉空间的直接映射，完整保留交互时空信息。凭借视觉预训练，GE-Act 少量数据即可跨平台迁移，在全新机器人平台上仅用 1 小时（约 250 个演示）遥操作数据便实现高质量任务执行。智元团队将开源全部代码、模型及评测工具。GE 以视觉为中心的建模开辟了机器人学习新路径，标志其从被动执行转向主动“想象—验证—行动”。未来将扩展传感器模态，支持全身移动与人机协作，推动智能制造与服务机器人落地。

## ■ 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）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。

## ■ 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。

| 公司代码      | 名称   | 2025-08-26 | EPS  |       |       | PE     |        |        | 投资评级 |
|-----------|------|------------|------|-------|-------|--------|--------|--------|------|
|           |      | 股价         | 2024 | 2025E | 2026E | 2024   | 2025E  | 2026E  |      |
| 300100.SZ | 双林股份 | 50.84      | 1.24 | 1.42  | 1.71  | 41.00  | 35.80  | 29.73  | 买入   |
| 300652.SZ | 雷迪克  | 63.03      | 1.22 | 1.52  | 1.89  | 51.66  | 41.47  | 33.35  | 买入   |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 52.48      | 0.12 | 0.25  | 0.47  | 437.33 | 209.92 | 111.66 | 买入   |
| 601127.SH | 赛力斯  | 135.87     | 3.84 | 4.61  | 5.08  | 35.38  | 29.47  | 26.75  | 买入   |
| 603009.SH | 北特科技 | 49.80      | 0.20 | 0.36  | 0.45  | 249.00 | 138.33 | 110.67 | 买入   |
| 603179.SH | 新泉股份 | 48.88      | 2.28 | 3.05  | 3.75  | 21.44  | 16.03  | 13.03  | 买入   |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 38.92      | 0.88 | 1.29  | 1.67  | 44.23  | 30.17  | 23.31  | 买入   |
| 832978.BJ | 开特股份 | 32.96      | 0.82 | 1.05  | 1.38  | 40.20  | 31.39  | 23.88  | 买入   |
| 833533.BJ | 骏创科技 | 35.85      | 1.18 | 1.58  | 1.98  | 30.38  | 22.69  | 18.11  | 买入   |
| 836221.BJ | 易实精密 | 21.74      | 0.56 | 0.59  | 0.72  | 38.82  | 36.85  | 30.19  | 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、行业新闻和新车上市..... | 13 |
| 5.1、 公司公告.....         | 13 |
| 5.2、 行业新闻.....         | 15 |
| 6、 风险提示.....           | 16 |

## 图表目录

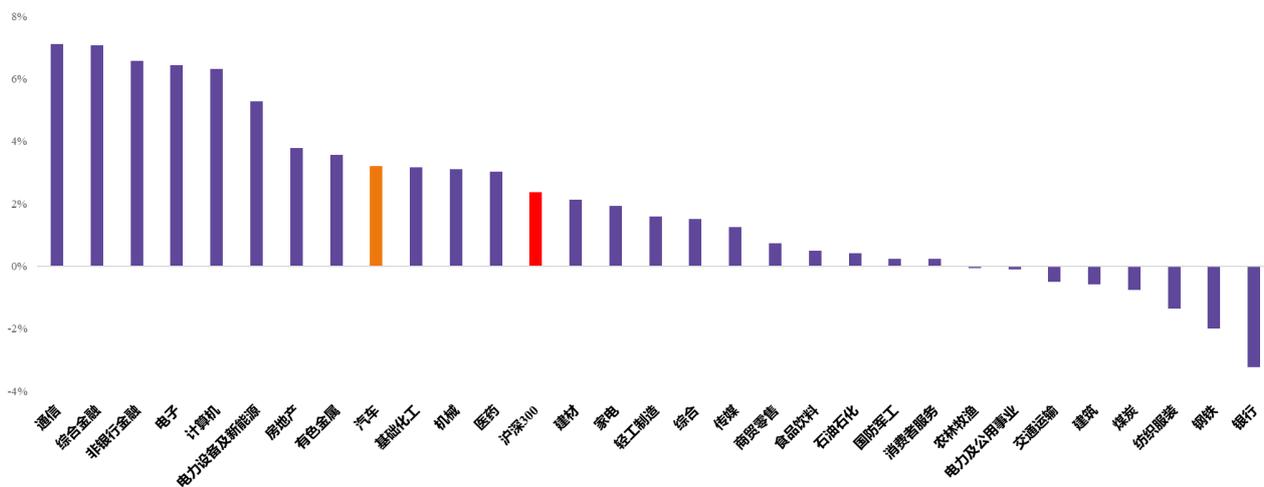
|  |    |
|--|----|
| 图表 1： 中信行业周度涨跌幅（8 月 11 日- 8 月 15 日）..... | 5  |
| 图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....                 | 5  |
| 图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势.....               | 5  |
| 图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....              | 6  |
| 图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....              | 6  |
| 图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....                | 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

中信汽车指数涨 3.2%，跑赢大盘 0.8 个百分点。本周沪深 300 涨 2.4%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为通信(7.1%)，跌幅最大的为银行(-3.2%)；中信汽车指数涨 3.2%，跑赢大盘 0.8 个百分点，位列 30 个行业中第 9 位。

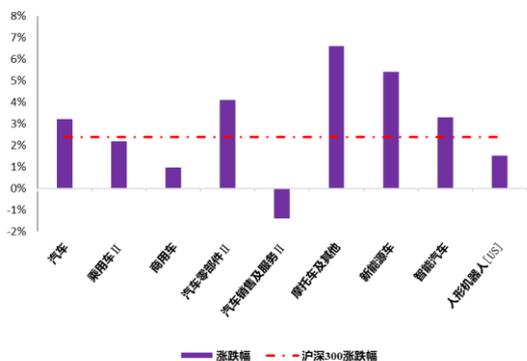
图表 1：中信行业周度涨跌幅（8 月 11 日- 8 月 15 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

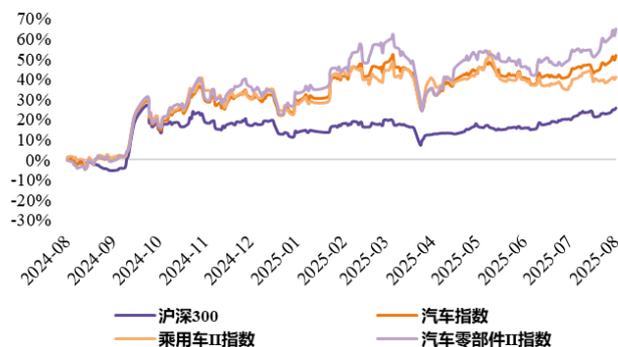
其中，乘用车涨 2.2%，商用车涨 1.0%，汽车零部件涨 4.1%，汽车销售及服务跌 1.4%，摩托车及其他涨 6.6%。概念板块中，新能源车指数涨 5.4%，智能汽车指数涨 3.3%，人形机器人指数涨 1.5%。近一年以来（截至 2025 年 8 月 15 日），沪深 300 涨 27.0%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 54.1%、52.0%、43.3%，相对大盘的收益率分别为+27.1pct、+25.0pct、+16.4pct。

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



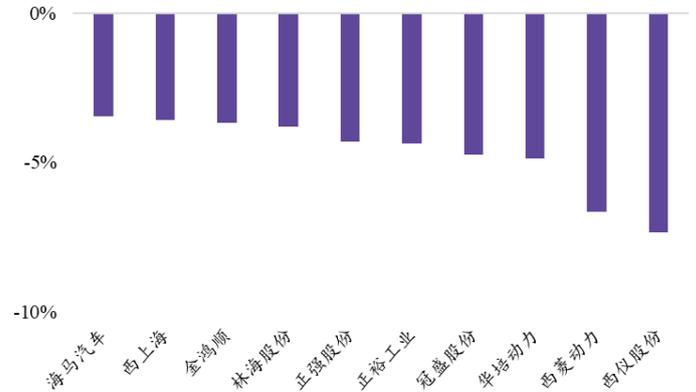
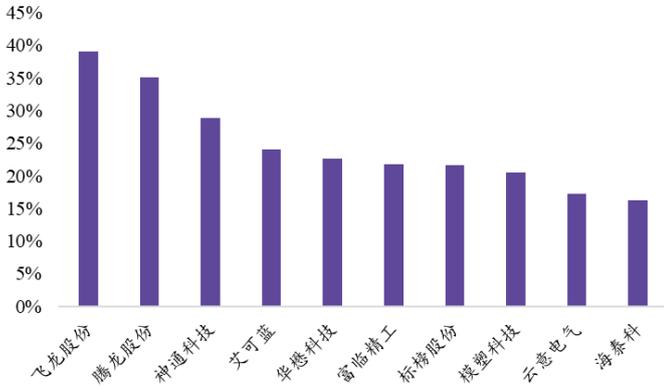
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，飞龙股份（39.1%）、腾龙股份（35.1%）、神通科技

(29.0%) 等涨幅居前，西仪股份 (-7.3%)、西菱动力 (-6.7%)、华培动力 (-4.8%) 等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位



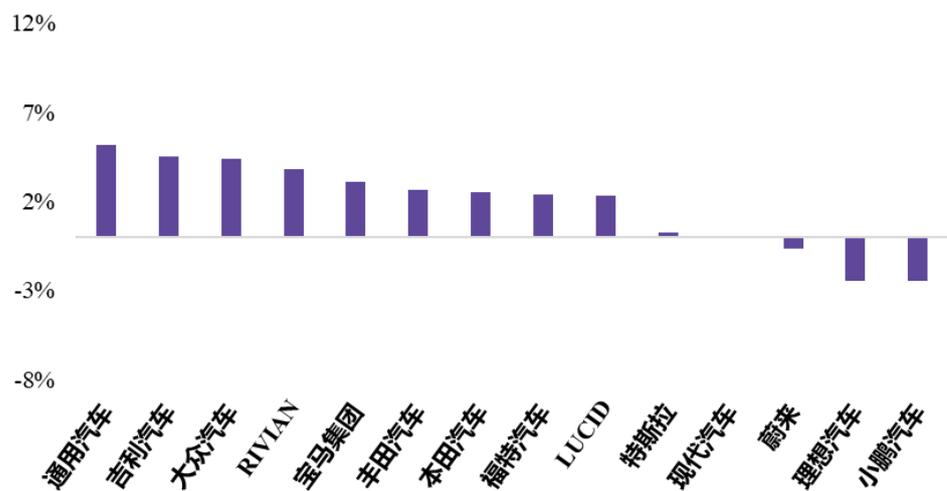
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 1.8%，中位数为 2.5%。通用汽车 (5.2%)、吉利汽车 (4.5%)、大众汽车 (4.4%) 等表现居前，小鹏汽车 (-2.5%)、理想汽车 (-2.4%)、蔚来 (-0.6%) 等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

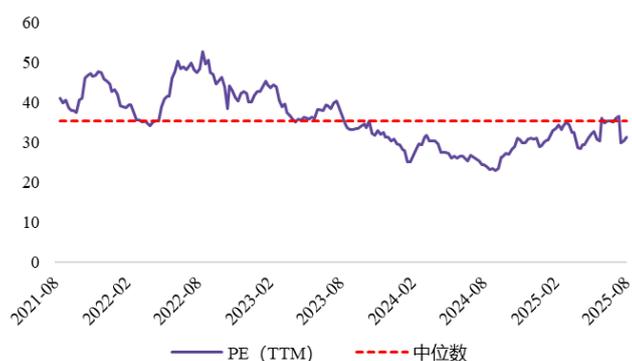


资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 1.3、汽车板块估值水平

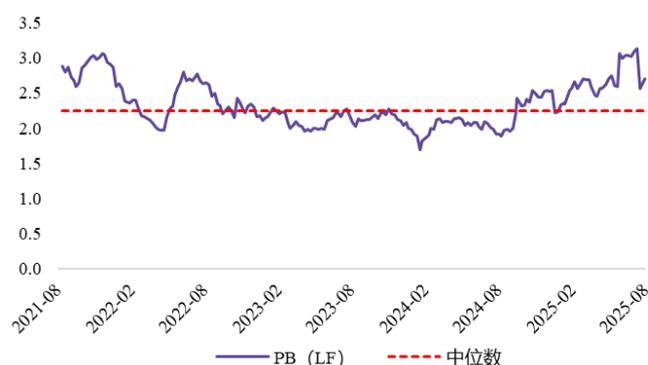
截至 2025 年 8 月 15 日,汽车行业 PE (TTM) 为 31.1, 位于近 4 年以来 32.5%分位; 汽车行业 PB 为 3.0, 位于近 4 年以来 94.4%分位。

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



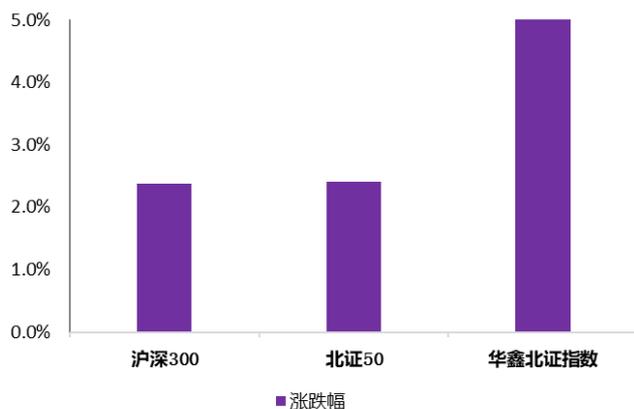
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

## 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 2.4%，华鑫北证指数涨 5.4%。近一年以来（截至 2025 年 8 月 15 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 116.4%、25.1%，相对沪深 300 的收益率分别为 +89.4pct、-1.9pct。

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



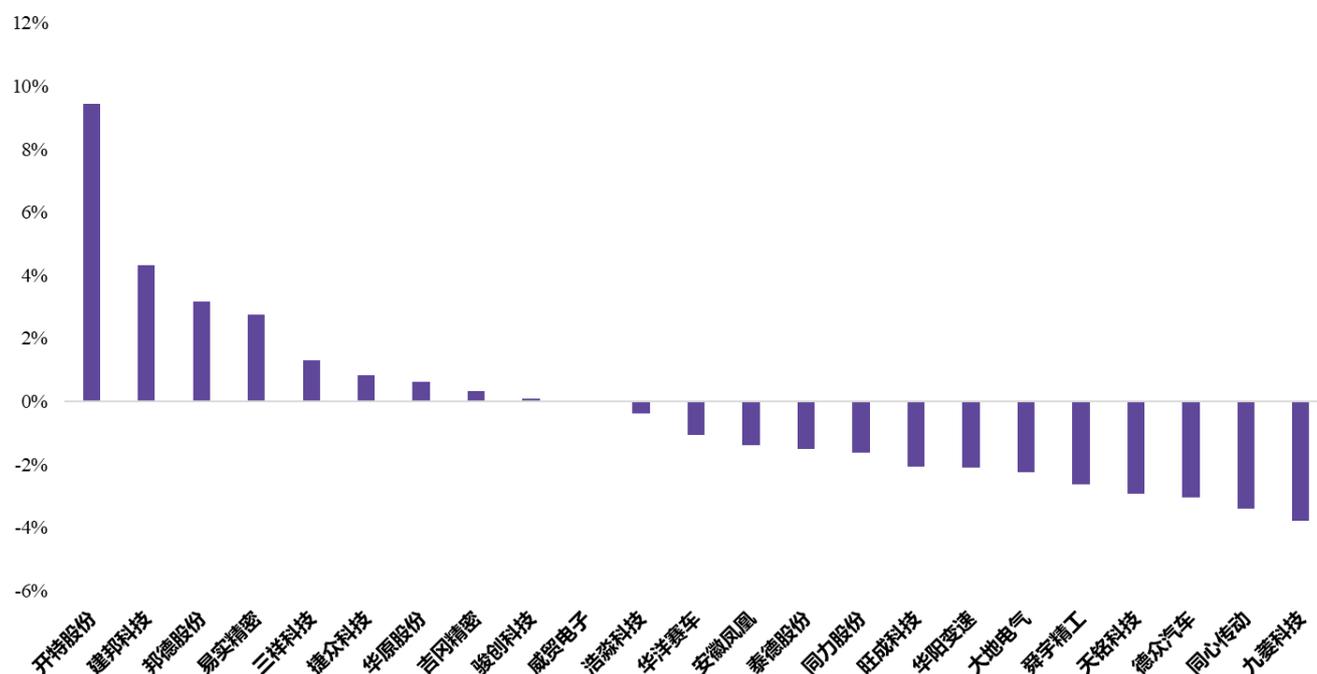
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-0.2%，中位数为-1.1%。开特股份（9.4%）、建邦科技（4.3%）、邦德股份（3.2%）等表现居前，九菱科技（-3.8%）、同心传动（-3.4%）、德众汽车（-3.0%）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1-10日，全国乘用车市场零售45.2万辆，同比去年8月下降4%，较上月同期增长6%；今年以来累计零售1,319.8万辆，同比增长10%。

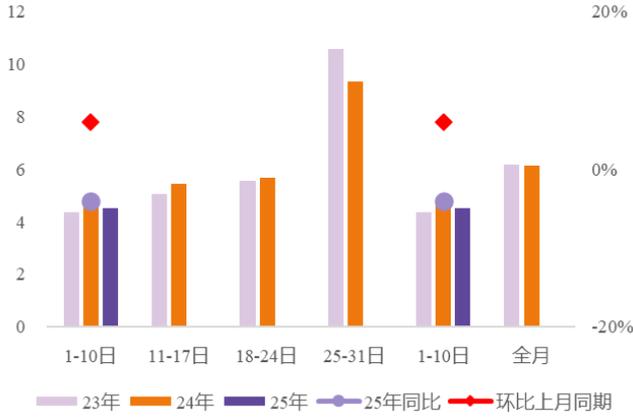
上半年中国经济增长5.3%的速度超强劲，各地经济稳增长的压力大幅降低，近期各地车市的促销刺激政策推进较稳。今年7月下旬第三批补贴资金已经下发各地，部分地区的以旧换新逐步重启，补贴方式也更加多元化，有望改善8月的增速。但由于2024年7月“以旧换新”政策加码补贴效果良好，消费热情迅速激发，因此今年8月的销量基数相对较高，8月前期的零售增速已经体现增长偏弱的压力。乘联会分析，今年8月初高温多雨，更多消费者会选择中旬开始买车迎接秋季开学季，8月中下旬车市仍将逐步回暖。

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1-10日，全国乘用车厂商批发40.3万辆，同比去年8月同期增长16%，较上月同期下降3%；今年以来累计批发1,592.7万辆，同比增长13%。

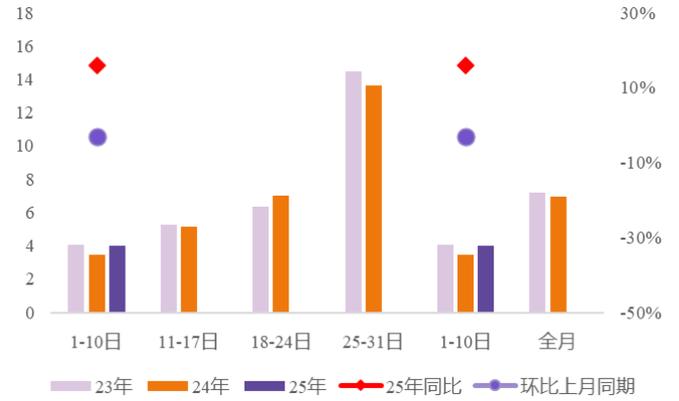
近期国际环境变数仍多，需求不足、价格下降等制约因素仍然存在，但汽车行业出口形势较好。中央各部门与各地区协力、加快落实更加积极有为的宏观政策，有力有效应对外部挑战，汽车产销出口实现较快增长。因此汽车行业的发展靠“内、外需”共同推动的趋势日益明显。近日国家反内卷行动快速推进，行业秩序明显改善。乘联会分析，由于部分厂商去年高温假较多，而且去年7月走势较强，因此去年8月初的批发并不高，今年的厂商更积极的抢时间提升销量，月初的厂商总体批发表现很好。

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)

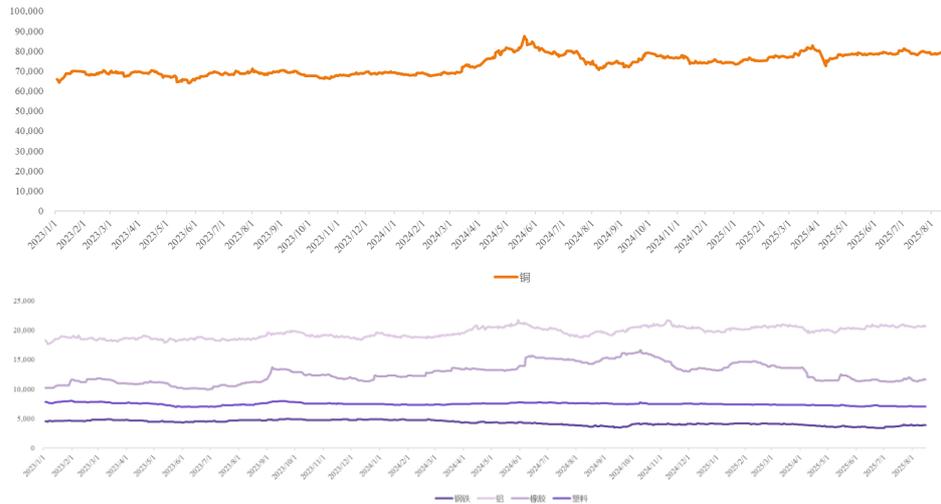


资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

### 3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周 (8 月 11 日- 8 月 15 日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.39/7.94/2.07/1.16/0.70 万元/吨, 本周周度环比分别为+0.3%/+0.9%/+0.4%/+2.1%/+0.0%。8 月 1 日- 8 月 15 日价的月度环比分别为+7.0%/-0.9%/-0.4%/+1.9%/-0.9%。

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   | 2025-08-26<br>股价 | EPS  |       |       | PE     |        |        | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|--------|--------|--------|------|
|           |      |                  | 2024 | 2025E | 2026E | 2024   | 2025E  | 2026E  |      |
| 300100.SZ | 双林股份 | 50.84            | 1.24 | 1.42  | 1.71  | 41.00  | 35.80  | 29.73  | 买入   |
| 300652.SZ | 雷迪克  | 63.03            | 1.22 | 1.52  | 1.89  | 51.66  | 41.47  | 33.35  | 买入   |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 52.48            | 0.12 | 0.25  | 0.47  | 437.33 | 209.92 | 111.66 | 买入   |
| 601127.SH | 赛力斯  | 135.87           | 3.84 | 4.61  | 5.08  | 35.38  | 29.47  | 26.75  | 买入   |
| 603009.SH | 北特科技 | 49.80            | 0.20 | 0.36  | 0.45  | 249.00 | 138.33 | 110.67 | 买入   |
| 603179.SH | 新泉股份 | 48.88            | 2.28 | 3.05  | 3.75  | 21.44  | 16.03  | 13.03  | 买入   |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 38.92            | 0.88 | 1.29  | 1.67  | 44.23  | 30.17  | 23.31  | 买入   |
| 832978.BJ | 开特股份 | 32.96            | 0.82 | 1.05  | 1.38  | 40.20  | 31.39  | 23.88  | 买入   |
| 833533.BJ | 骏创科技 | 35.85            | 1.18 | 1.58  | 1.98  | 30.38  | 22.69  | 18.11  | 买入   |
| 836221.BJ | 易实精密 | 21.74            | 0.56 | 0.59  | 0.72  | 38.82  | 36.85  | 30.19  | 买入   |

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 5、公司公告、行业新闻和新车上市

### 5.1、公司公告

#### 1、贝斯特：关于公司 2025 年中期现金分红方案的公告

公司于 2025 年 5 月 16 日召开了 2024 年度股东会，审议通过了《关于提请股东会授权董事会办理 2025 年中期现金分红相关事宜的议案》，同意授权董事会在法律法规和《公司章程》规定范围内，根据股东会审议通过的 2025 年中期现金分红金额上限及提议期限，制定具体的中期现金分红方案，并办理 2025 年中期现金分红相关事宜。

公司于 2025 年 8 月 14 日召开第四届董事会第十六次会议、第四届董事会审计委员会 2025 年第五次会议及第四届董事会独立董事专门会议 2025 年第二次会议，审议通过了《关于公司 2025 年中期现金分红方案的议案》，本议案已获公司 2024 年度股东会授权，无需再提交股东会审议。

根据公司 2025 年半年度财务报告（未经审计），公司 2025 年半年度合并财务报表实现归属于上市公司股东的净利润为 148,468,688.19 元，母公司报表实现净利润为 167,161,053.79 元，截至 2025 年 6 月 30 日合并报表未分配利润为 1,416,670,983.71 元，提取法定盈余公积后未分配利润为 1,399,792,044.58 元；母公司报表未分配利润为 1,449,826,680.22 元，提取法定盈余公积后未分配利润为 1,433,110,574.84 元。按照母公司与合并报表可分配利润孰低的原则，截至 2025 年 6 月 30 日可供分配利润为 1,399,792,044.58 元。

根据《公司法》、《公司章程》及国家有关规定，为积极回报全体股东，与股东分享公司经营发展的成果，结合公司股本现状、财务状况、未来发展前景等因素，经 2024 年度股东会授权，公司董事会审议通过 2025 年中期现金分红方案为：以总股本 500,543,865 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.3 元（含税）；不进行资本公积金转增股本，不送红股。本次合计派发现金红利 15,016,315.95 元（含税）。

若自本分配方案披露日至实施权益分派股权登记日期间，公司总股本由于可转债转股、股份回购、股权激励行权、再融资新增股份上市等原因发生变动的，公司将按照“每股派发现金分红比例、送红股比例、资本公积金转增股本比例固定不变”的原则，即保持每 10 股派发现金红利 0.3 元（含税）不变，相应调整现金红利总额。

截至本公告披露日，公司不存在回购股份的情形，本次利润分配的股本基数不包含回购股份。

#### 2、赛力斯：关于通过公开摘牌方式收购控股子公司少数股东股权的公告

公司控股子公司赛力斯汽车有限公司以公开摘牌方式收购其控股子公司重庆金康动力新能源有限公司少数股东重庆科学城城市运营集团有限公司持有的金康动力 48.54% 股权，交易价格为人民币 66,345 万元。

为提高公司整体经营决策效率，提升子公司之间的协同效应，实现公司经营效益最大化，公司控股子公司赛力斯汽车通过公开摘牌方式收购其控股子公司金康动力少数股东科学城城市运营集团持有的金康动力 48.54% 股权，交易价格为人民币 66,345 万元。本次交易

事项完成后，赛力斯汽车持有金康动力股权由 51.46% 增加至 100%。

金康动力是一家集研、产、供、销于一体的新能源汽车动力系统方案解决商，主营产品为新能源汽车电机、电控系统。金康动力在新能源汽车核心部件领域有深厚的技术积累与研发实力，自持电机、电控核心技术，自主研发和应用能力均处于行业领先地位。截至 2025 年 6 月 30 日持有境内已授权专利 401 件，其中发明专利 128 件，实用新型专利 271 件；境外发明专利 74 件。车间搭载全景大数据，可实现业务全流程追溯及管理、车间设备健康管理、动态生产调度和生产过程实时控制，打造智能制造数字化智慧车间。其中定转子车间和电控车间均荣获“重庆市数字化车间”。金康动力电机制造车间已建 22 条生产线，电控制造车间已建成 6 条生产线，具备年产 100 万台整车动力总成的能力。

### 3、爱柯迪：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）摘要（上会稿）

汽车产业当前正处于重要的变革机遇期。在汽车产业电动化、智能化的发展趋势下，汽车行业相关核心技术的加速创新和变革将有力推动汽车零部件供应链格局的重塑，适用于汽车电动化和智能化需求的汽车零部件正在被加速开发。上市公司应顺应行业发展，积极参与汽车零部件供应链重构。

标的公司主要从事微特电机精密零部件产品的研发、生产与销售。经过多年的发展，标的公司已经形成了多品类、多规格的微特电机精密零部件产品，主要产品可分为微特电机转定子系列、微特电机机壳系列及模具系列。标的公司微特电机精密零部件产品以汽车微特电机领域的应用为主。汽车微特电机属于汽车末端执行器，随着汽车电动化和智能化的发展，汽车舒适性、安全性和便捷性将进一步提升，微特电机在汽车上的应用场景将越来越多，微特电机在现代电动汽车、智能汽车方面的需求日益增长。

通过本次交易，上市公司可以持续丰富汽车零部件领域的产品矩阵，整合汽车零部件供应链企业相关资源，顺应和把握汽车产业电动化、智能化的行业发展趋势，加速在汽车零部件供应链领域的布局，持续增强上市公司综合竞争力。

通过本次交易，上市公司与标的公司在主要产品、产业资源、全球化战略、研发技术、生产经营管理等方面具有显著的协同效应，将有效实现资源优势互补。

标的公司多年来一直专注于微特电机精密零部件的研发、生产与销售，是国家级专精特新“小巨人”企业、宁波市制造业单项冠军重点培育企业，拥有成熟的业务模式、长期稳定的经营业绩，在汽车微特电机精密零部件领域具有较强的市场竞争力，是微特电机精密零部件领域内的优质企业。

本次交易完成后，标的公司将纳入上市公司合并报表范围。标的公司资产优质，盈利能力强，与上市公司同属汽车零部件供应链体系，具有较好的协同效应，预计本次交易的实施将进一步提升上市公司的资产规模、营业收入水平，提高整体盈利能力、构筑上市公司更坚实的业绩护城河，提升上市公司质量，从而更好的回报上市公司股东。

本次交易方案包括发行股份及支付现金购买卓尔博 71% 的股权和募集配套资金两部分。其中，募集配套资金以发行股份及支付现金购买资产的成功实施为前提条件，但最终募集配套资金成功与否或是否足额募集均不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。

## 5.2、行业新闻

### 1、乐道汽车称 L90 不会有买断 60 度电池的版本

近日，乐道汽车在最新一期答网友问中表示，乐道 L90 标配 85 度电池，不会有买断 60 度电池的版本。乐道汽车还称，“但我们最近确实收到了不少用户表达对租赁 60 度电池的需求，从技术上来说是完全可以实现的，也符合公司‘可充可换可升级’的补能理念；目前我们也在内部积极研讨方案中，有消息尽快和大家分享。”

### 2、马斯克：特斯拉将精简人工智能芯片设计工作

特斯拉首席执行官马斯克表示，该公司将精简人工智能芯片研究，专注于开发用于运行人工智能模型和能做出实时决策的推理芯片。

### 3、特斯拉获得州 Robotaxi 运营许可

特斯拉公司近日已获得得克萨斯州的网约车许可证，这为该公司依据得州自动驾驶车辆的新法规运营其自动驾驶出租车服务铺平了道路。根据该州一项将于 9 月 1 日生效的新法律，使用自动驾驶车辆的网约车运营需与使用人类驾驶员的服务遵循相同监管要求，因此该许可证如今变得必不可少。

### 4、中美再次暂停实施 24%对等关税 90 天

美国和中国近日达成共识，自 8 月 12 日起将继续暂停实施 24%的对等关税 90 天。这一关税休战避免了对彼此商品征收三位数税率的情况。此次延期正值美国零售商为年末购物季备货的关键时期。美国总统特朗普日前在社交平台上宣布，他已签署一项行政命令，将对中国商品加征关税的措施推迟至 11 月 10 日，同时维持现有贸易协定框架不变。中国政府则表示，自 8 月 12 日起继续暂停实施 24%对美加征关税以及有关非关税反制措施 90 天。

### 5、小鹏 40 亿打造新总部即将启用

小鹏汽车位于广州的全球新总部即将亮相，总投资约 40 亿元，园区占地面积达 40 万平方米。新总部不仅是小鹏汽车核心业务的承载地，还集合了研发、测试、生产、办公、展示等多功能于一体，将成为驱动增长的“超级枢纽”。园区内将展示全球热门的智能汽车、AI 机器人、飞行汽车等高科技产品，并全面应用 AI 技术，提供机器人接待、送餐、送快递等服务。

## 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。