

2025年09月23日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

内外共振，看好四季度机器人行情

—汽车行业周报

推荐(维持)

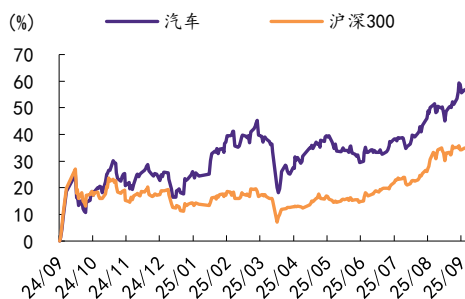
投资要点

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)	4.6	20.8	60.1
沪深300	3.3	17.2	40.8

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：马斯克再次强调 OptimusGen3 重要性，重视 Q4 机器人板块的投资机会》2025-09-15
- 2、《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
- 3、《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

■ 马斯克工作重心回归，Figure 估值升至 390 亿美元

9月16日，马斯克深夜推特发文表示正在全身心投入到 Optimus 生产等工作中。马斯克周五熬夜审查 Optimus 工作，周一开始 12h 的连续会议和特斯拉所有部门逐一沟通，但会特别关注 Optimus 生产计划/AI/自动驾驶/车辆生产与交付。相对来说，马斯克目前工作重心明显回归机器人，这一点在今年上半年缺失的尤为严重，导致新品进度明显停滞。我们认为马斯克回归促进 Gen3 发布是量产的先决条件，量产是机器人板块第一催化剂。

Figure 正式宣布完成超 10 亿美元的 C 轮融资，投后估值 390 亿美元（2800 亿元）。作为对比，Figure 在 2024 年 2 月 B 轮估值 26 亿美元。此次 Figure 的 C 轮融资资金用于①人形机器人在 B/C 端的运营，②构建训练的 GPU 算力中心，③数据采集。

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。

■ 科技部正在推动人形机器人应用场景落地，关注后续国内相关政策催化

国务院新闻办公室于 9 月 18 日举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，介绍“十四五”时期科技创新发展成就。“十四五”期间，科技部持续加强关键核心技术攻关和成果应用，以科技创新引领新质生产力发展，在以下方面取得了积极成效。其中包括，在人形机器人方面，整机技术实现突破，多模态感知、大脑-小脑模型等关键技术取得进展，促进了与具身智能的深度融合，正在推动人形机器人在汽车制造、物流搬运、电力巡检等场景加速落地应用，为未来万亿级产业的发展奠定了坚实基础。在脑机接口领域，已帮助截瘫患者开始站立行走，盲人恢复光感；国产脑起搏器已实现全面商用，在 8 个国家 400 家医院开展植入，临床已

帮助 3 万名帕金森病患者改善运动功能，成为人口健康领域高质量发展新引擎。我们认为，目前国内机器人尚未出现类似于 T 的行业领头羊，机器人产业需要政策引导。后续可以关注潜在的政策催化。

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	2025-09-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	47.04	1.24	1.42	1.71	37.94	33.13	27.51	买入
300652.SZ	雷迪克	63.92	1.22	1.52	1.89	52.39	42.05	33.82	买入
600418.SH	江淮汽车	52.31	0.12	0.25	0.47	435.92	209.24	111.30	买入
601127.SH	赛力斯	144.70	3.84	4.61	5.08	37.68	31.39	28.48	买入
603009.SH	北特科技	56.83	0.20	0.36	0.45	284.15	157.86	126.29	买入
603179.SH	新泉股份	77.78	2.00	2.20	2.73	38.89	35.35	28.49	买入
605133.SH	嵘泰股份	45.10	0.88	1.29	1.67	51.25	34.96	27.01	买入
832978.BJ	开特股份	46.15	0.77	1.09	1.44	59.94	42.34	32.05	买入
833533.BJ	骏创科技	38.37	1.18	1.58	1.98	32.52	24.28	19.38	买入
836221.BJ	易实精密	21.09	0.56	0.59	0.72	37.66	35.75	29.29	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.....	6
2.1、 北交所行情跟踪.....	6
2.2、 北交所汽车板块表现.....	7
3、 行业数据跟踪与点评.....	7
3.1、 周度数据.....	7
3.2、 成本跟踪.....	9
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.....	16

图表目录

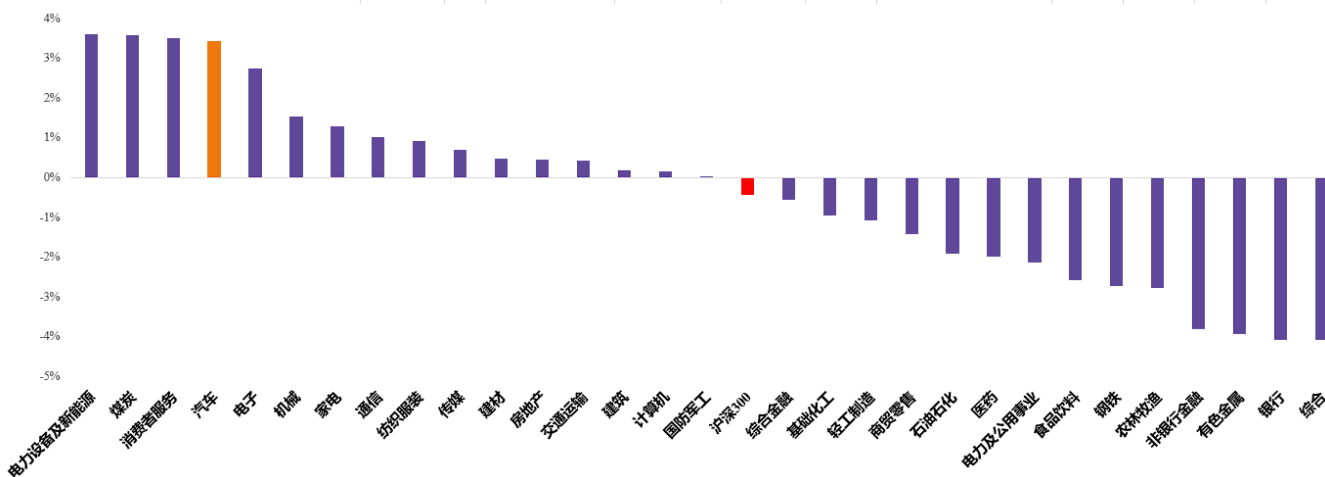
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (9 月 15 日- 9 月 19 日).....	4
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	4
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	4
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	5
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	5
图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	5
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势.....	6
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势.....	6
图表 9: 近一周主要指数涨跌幅.....	6
图表 10: 近一年主要指数走势.....	6
图表 11: 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	7
图表 12: 乘联会主要厂商 8 月周度零售数据 (万辆).....	9
图表 13: 乘联会主要厂商 8 月周度批发数据 (万辆).....	9
图表 14: 主要原材料价格走势.....	9
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 3.43%，跑赢大盘 3.87 个百分点。本周沪深 300 跌-0.44%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为电力设备及新能源(3.61%)，跌幅最大的为综合(-4.09%)；中信汽车指数涨 3.43%，跑赢大盘 3.87 个百分点，位列 30 个行业中第 4 位。

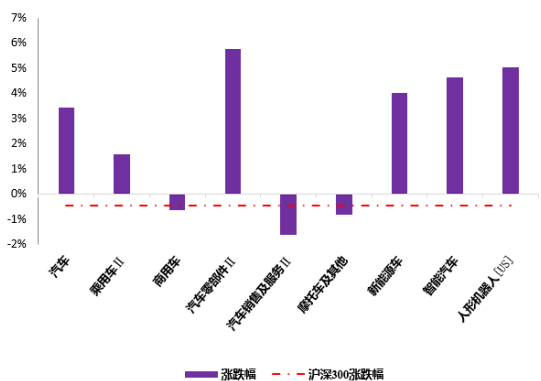
图表 1：中信行业周度涨跌幅（9 月 15 日-9 月 19 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

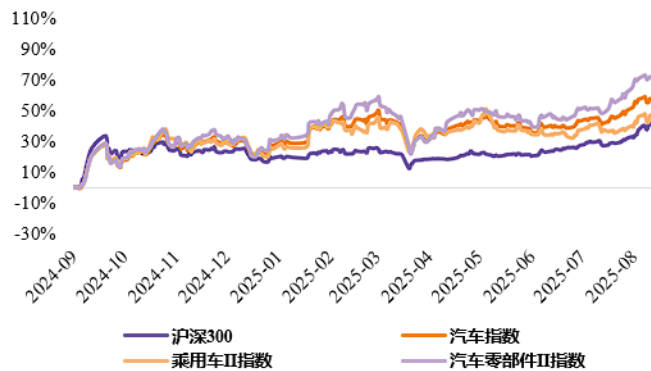
其中，乘用车涨 1.6%，商用车跌 0.6%，汽车零部件涨 5.8%，汽车销售及服务跌 1.6%，摩托车及其他跌 0.8%。概念板块中，新能源车指数涨 4.0%，智能汽车指数涨 4.7%，人形机器人指数涨 5.0%。近一年以来（截至 2025 年 9 月 19 日），沪深 300 涨 41.97%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 65.03%、87.72%、74.45%，相对大盘的收益率分别为 +23.06pct、+45.75pct、+32.48pct。

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

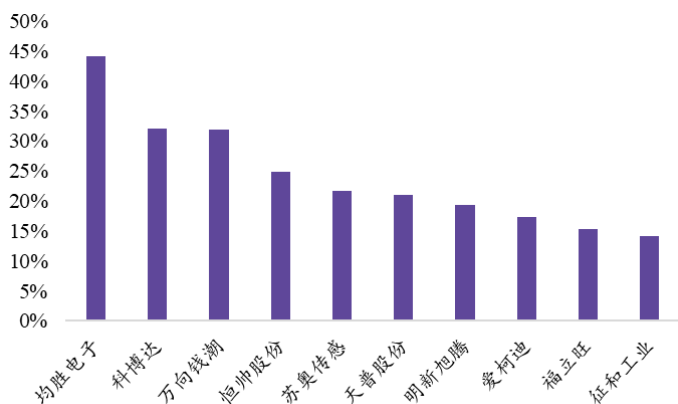


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

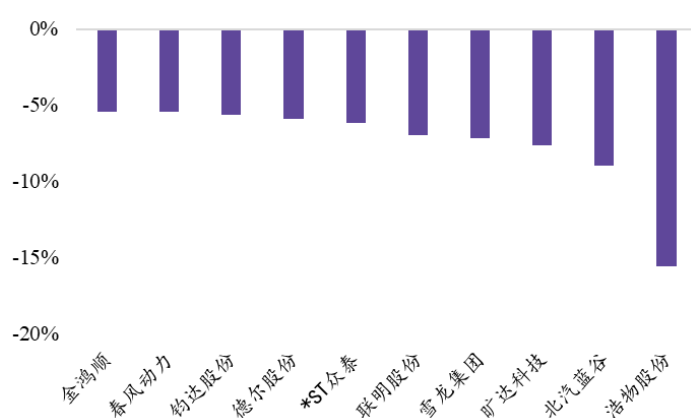
在我们重点跟踪的公司中，均胜电子（44.2%）、科博达（32.2%）、万向钱潮（31.9%）等涨幅居前，浩物股份（-15.6%）、北汽蓝谷（-8.9%）、旷达科技（-7.6%）等位居跌幅

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



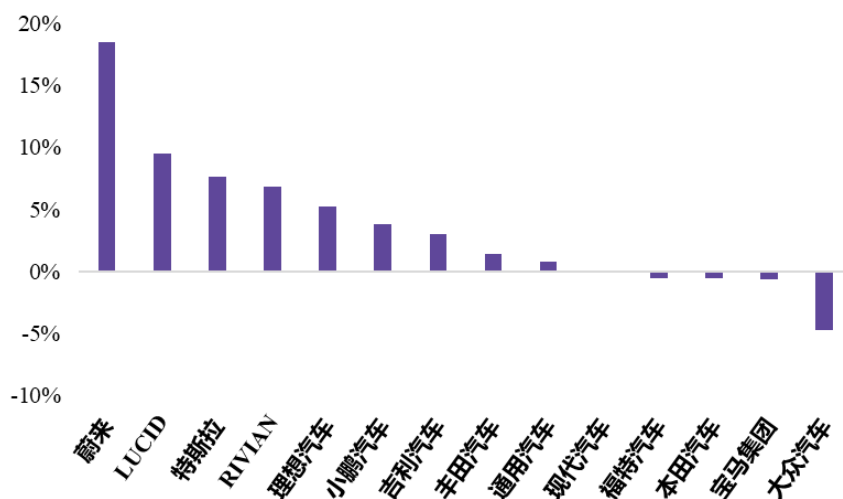
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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 3.6%，中位数为 2.2%。蔚来 (18.5%)、LUCID (9.5%)、特斯拉 (7.6%) 等表现居前，大众汽车 (-4.7%)、福特汽车 (-0.5%)、本田汽车 (-0.5%) 等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅

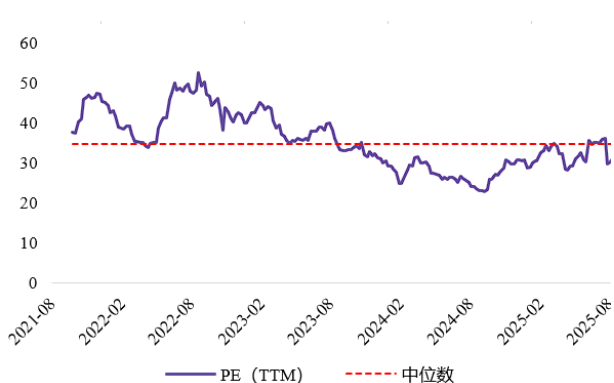


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

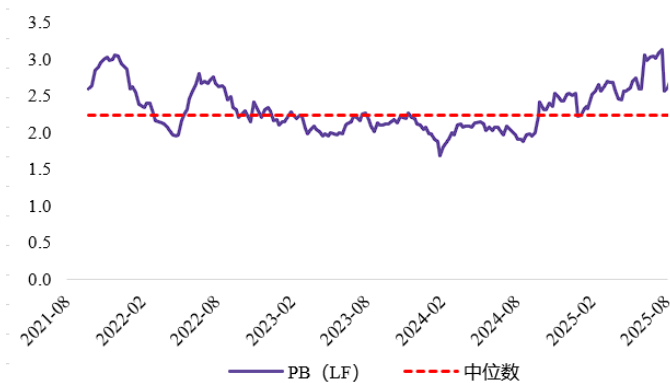
1.3、汽车板块估值水平

截至 2025 年 9 月 19 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 34.56, 位于近 4 年以来 48.2%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



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

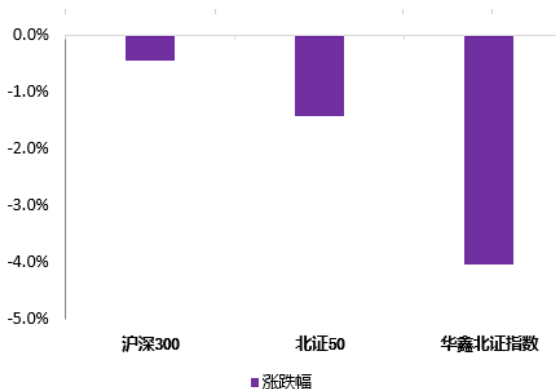
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

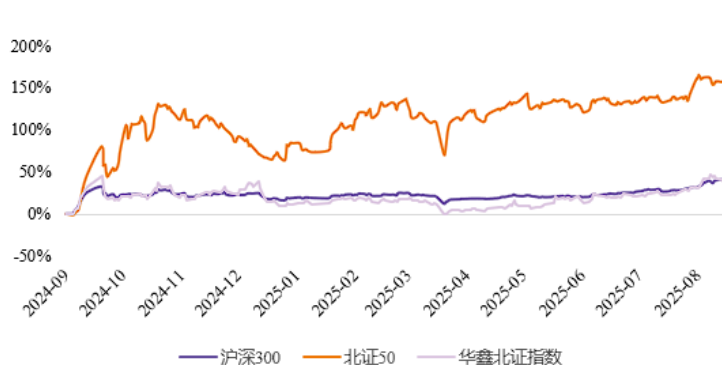
2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 跌 1.4%, 华鑫北证指数跌 4.0%。近一年以来 (截至 2025 年 9 月 19 日), 北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 162.5%、30.6%, 相对沪深 300 的收益率分别为 +120.5pct、-11.4pct。

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



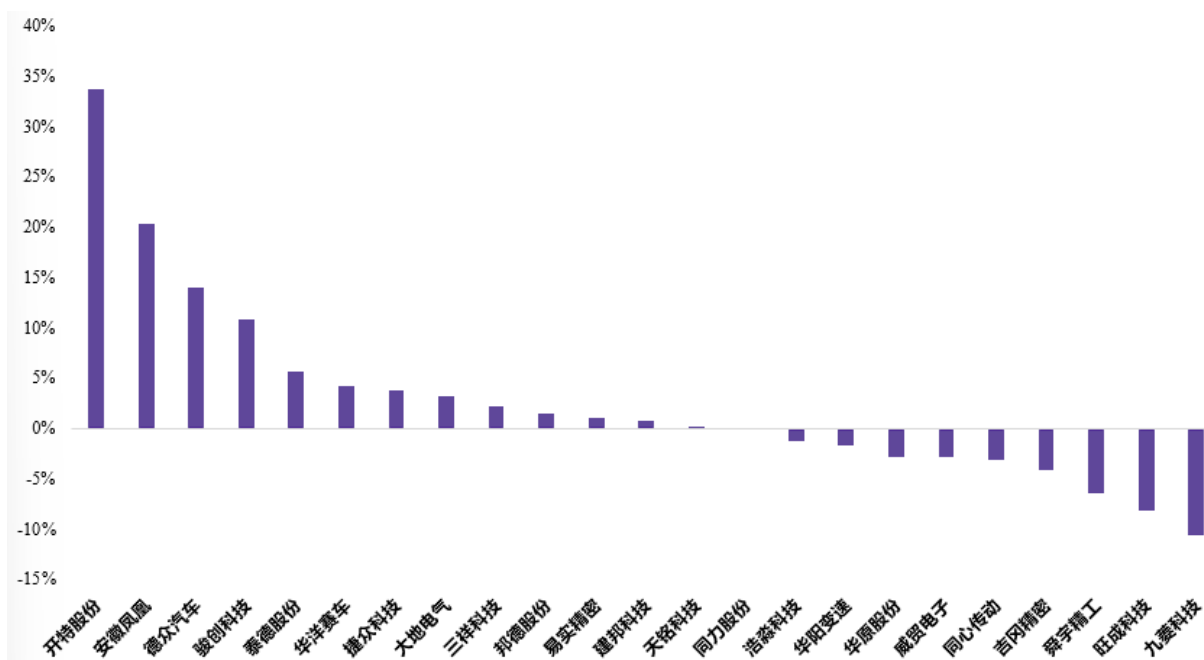
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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 2.6%，中位数为 0.8%。开特股份 (33.8%)、安徽凤凰 (20.3%)、德众汽车 (14.0%) 等表现居前，九菱科技 (-10.6%)、旺成科技 (-8.1%)、舜宇精工 (-6.4%) 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 4.4 万辆，同比去年 9 月同期下降 10%，较上月同期下降 4%。

9 月第二周全国乘用车市场日均零售 6.1 万辆，同比去年 9 月同期增长 1%，较上月同期增长 15%。

9 月 1-14 日，全国乘用车市场零售 73.2 万辆，同比去年 9 月同期下降 4%，较上月同

期增长 6%。今年以来累计零售 1,549.7 万辆，同比增长 9%。

乘联会分析观点表明，2025 年 9 月开局的车市零售走势平稳，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，这也影响今年的 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补贴政策实施更考虑补贴的可持续性，因此部分地区的销量走势偏慢。

本次成都车展推出大量新款车型，部分新品定价一步到位，引发热销。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重磅车型，新品贡献度低于预期。

9 月将进入“金九银十”传统旺季，叠加国补资金全面落地及地方性购车补贴密集跟进，部分地区补贴先到先得，消费者购车热情释放。目前地方补贴政策偏向于补贴高价车型，一些地方推出分档补贴的政策，不利于主流车市的发展，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%。

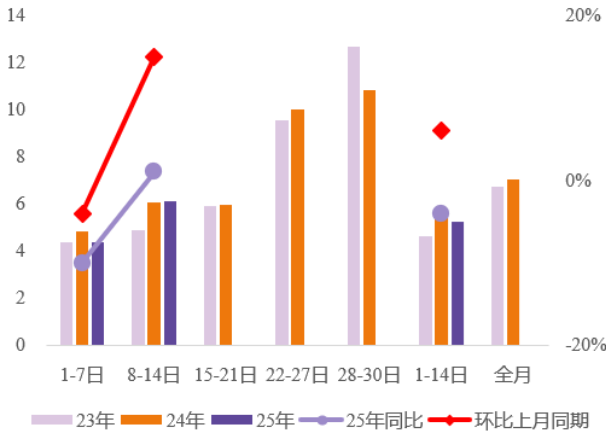
9 月第二周全国乘用车厂商日均批发 6.7 万辆，同比去年 9 月同期下降 1%，较上月同期增长 26%。

9 月 1-14 日，全国乘用车厂商批发 77.4 万辆，同比去年 9 月同期下降 3%，较上月同期增长 18%。今年以来累计批发 1,881.6 万辆，同比去年增长 12%。

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。

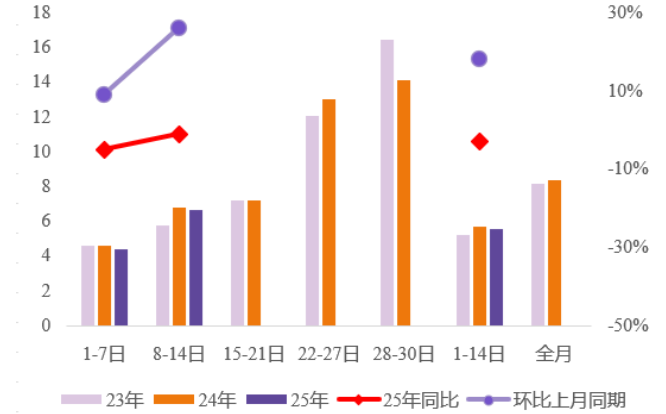
国内稳健出口强，二季度以来中国汽车出口局面向好，部分海外市场增长良好。7 月自主新能源的海外市场份额提升到 16%，俄罗斯去库存压力减少，推动汽车出口持续提升。随着中国插混和普混等车型的出口力度加大，海外市场的自主品牌对国际品牌的冲击会逐步明显，按照近 20 年的中国耐用消费品的出口强势增长的经验，自主新车和海外营销体系的建设将带动中国自主品牌的国际市场持续走强。

图表 12: 乘联会主要厂商 9 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 9 月周度批发数据 (万辆)

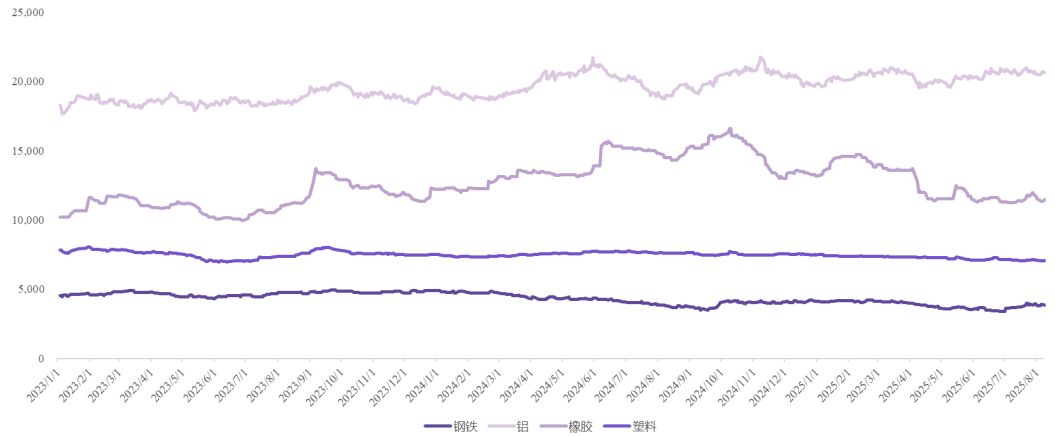


资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、橡胶、塑料价格均有下降。本周(9月15日-9月19日),我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/8.06/2.09/1.16/0.68万元/吨,本周周度环比分别为-0.16%/0.49%/0.08%/-1.53%/-0.51%。9月1日-9月19日价格的月度环比分别为-2.3%/+1.7%/+0.8%/+1.8%/-2.7%。

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	2025-09-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	47.04	1.24	1.42	1.71	37.94	33.13	27.51	买入
300652.SZ	雷迪克	63.92	1.22	1.52	1.89	52.39	42.05	33.82	买入
600418.SH	江淮汽车	52.31	0.12	0.25	0.47	435.92	209.24	111.30	买入
601127.SH	赛力斯	144.70	3.84	4.61	5.08	37.68	31.39	28.48	买入
603009.SH	北特科技	56.83	0.20	0.36	0.45	284.15	157.86	126.29	买入
603179.SH	新泉股份	77.78	2.00	2.20	2.73	38.89	35.35	28.49	买入
605133.SH	嵘泰股份	45.10	0.88	1.29	1.67	51.25	34.96	27.01	买入
832978.BJ	开特股份	46.15	0.77	1.09	1.44	59.94	42.34	32.05	买入
833533.BJ	骏创科技	38.37	1.18	1.58	1.98	32.52	24.28	19.38	买入
836221.BJ	易实精密	21.09	0.56	0.59	0.72	37.66	35.75	29.29	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 2024 年股权激励计划首次授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件及股票期权第一个行权期行权条件成就的公告

本次激励计划限制性股票首次授予日及股票期权授权日为 2024 年 8 月 30 日。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。

2025 年 8 月 29 日，公司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。华源证券股份有限公司就公司 2024 年股权激励计划调整及预留授予相关事项出具了独立财务顾问报告。北京市金杜（深圳）律师事务所就公司 2024 年股权激励计划调整及预留授予相关事宜出具了法律意见书。

根据中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 2024 年年度审计报告：公司 2024 年营业收入为 82,636.29 万元，2023 年营业收入为 65,326.86 万元，2024 年与 2023 年相比增幅为 26.50%，因此首次授予的第一个解除限售期/行权期的业绩条件目标 A 已经达成，解除限售系数/行权系数为 100%。

《激励计划》中 54 名激励对象个人层面绩效考评结果均为“A（优秀）”，因此本期 54 名激励对象个人解除限售比例均为“100%”，其中 10 名激励对象个人行权比例均“100%”。

综上所述，董事会认为公司 2024 年股权激励计划首次授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件及股票期权第一个行权期行权条件已成就，54 名激励对象满足解除限售的股份比例皆为《激励计划》获授的限制性股票数量的 30%，同时，其中 10 名激励对象满足期权行权的股份比例皆为《激励计划》获授的股票期权数量的 30%。

本次解除限售的限制性股票总数为 708,000 股，涉及 54 名激励对象。董事长兼总经理郑海法首次获授 200,000 股，本次解除限售 60,000 股，剩余 140,000 股。本次可行权股票期权数量为 267,000 份，涉及 10 名激励对象。郑海法获授 150,000 份，本次可行权 45,000 份，占 30%。

2、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

上市公司主要从事汽车用铝合金、锌合金精密压铸件的研发、生产及销售；本次交易的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，并以汽车微特电机领域应用为主，本次交易系汽车零部件行业内的产业并购。标的公司具有良好的盈利能力及经营前景，因此，本次交易有利于增厚上市公司收入和利润，提升上市公司持续盈利能力。此外，上市公司和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均具有显著的协同效应，因此，本次交易有利于围绕上市公司主业，丰富产品矩

阵，充分发挥双方的协同效应，实现互利共赢。

截至 2025 年 6 月 30 日，上市公司总股本为 985,121,171 股。经各方协商，本次交易上市公司将新增 44,893,247 股用于向交易对方支付股份对价。

本次交易前，爱柯迪投资持有上市公司 29.73% 股权，系上市公司控股股东；张建成通过直接持有以及通过爱柯迪投资、宁波领孚、宁波领祺、宁波领鑫、宁波领荣、宁波领禧合计控制上市公司 45.66% 股权，系上市公司实际控制人。本次交易完成后，上市公司控股股东仍为爱柯迪投资，上市公司实际控制人仍为张建成，本次交易不会导致上市公司控股股东和实际控制人发生变更。

本次交易后，上市公司的资产规模、营业收入、归属于母公司所有者的净利润、每股收益等均有一定幅度的增加，有利于增强上市公司抗风险能力、可持续发展能力和盈利能力，上市公司资产质量和整体经营业绩有所提升，符合上市公司全体股东的利益。

交易完成后上市公司资产总额、营业收入、净利润等主要财务指标均有明显提升。2025 年 4 月末资产总额由 1,480,242.03 万元增至 1,716,324.86 万元，增幅 15.95%；归属于母公司所有者的净利润由 39,235.78 万元增至 43,953.09 万元，增幅 12.02%。

本次重组已通过上市公司董事会、监事会及股东大会的多次审议，并获得国家市场监督管理总局、上交所并购重组审核委员会及中国证监会的批准。具体包括：

- (1) 上市公司第四届董事会第六、九、十二次会议通过；
- (2) 第四届监事会第五、七、十次会议通过；
- (3) 2025 年第一次临时股东大会通过；
- (4) 获得《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》（反执二审查决定[2025]327 号）；
- (5) 经上交所并购重组审核委员会审核通过；
- (6) 已获得中国证监会注册。

3、云意电气:2025 年半年度权益分派实施公告

公司 2025 年半年度权益分派实施方案为：以公司现有总股本 878,143,718 股剔除回购专用证券账户中 4,000,000 股后的 874,143,718 股为基数，向可参与分配的股东每 10 股派 0.30 元人民币现金，实际派发现金分红总额=874,143,718 股*0.03 元/股=26,224,311.54 元（含税）。本次权益分派不送红股，不以资本公积金转增股本。

本次权益分派实施按除权前总股本（含回购股份）计算的每 10 股派息（含税）=现金分红总额/除权前总股本*10=26,224,311.54 元/878,143,718*10=0.298633 元（保留六位小数，最后一位直接截取，不四舍五入）。本次权益分派实施后除权除息参考价=除权除息日前一收盘价-0.0298633 元/股。

公司 2025 年第三次临时股东会审议通过的 2025 年半年度利润分配方案为：以截至 2025 年 6 月 30 日公司总股本 878,143,718 股扣除回购专用证券账户中持有的股份余额 4,000,000 股后的 874,143,718 股为基数，向可参与分配的股东每 10 股派发现金股利人民币 0.30 元（含税），合计派发现金股利 26,224,311.54 元，不送红股，不进行资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度。若本次利润分配方案具体实施前，公司享有

利润分配权的股份总额发生变动的，则以实施利润分配预案股权登记日时享有利润分配权的股份总额为基数（回购专户股份不参与分配），按照每股分配比例不变的原则，相应调整分红总额。自分配方案披露至实施期间公司股本总额未发生变化。公司本次实施的权益分派方案与股东会审议通过的权益分派方案及其调整原则一致。本次权益分派实施距离股东会通过 2025 年半年度权益分派方案的时间未超过两个月。

公司 2025 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除回购专用证券账户中持有的股份余额 4,000,000 股后的 874,143,718.00 为基数，向全体股东每 10 股派 0.300000 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、境外机构（含 QFII、RQFII）以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.270000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。

本次权益分派股权登记日为：2025 年 9 月 23 日，除权除息日为：2025 年 9 月 24 日。

本次权益分派对象为：截止 2025 年 9 月 23 日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中国结算深圳分公司”）登记在册的公司全体股东。公司回购专用证券账户上对应的股份不参与本次权益分派。

鉴于公司本次权益分派方案为：以公司现有总股本 878,143,718 股剔除回购证券专用证券账户中持有的股份余额 4,000,000 股后的 874,143,718 股为基数，向可参与分配的股东每 10 股派 0.30 元人民币现金，实际派发现金分红总额=实际参与分配的总股本*每股分红金额，即 $874,143,718 \text{ 股} \times 0.030 \text{ 元/股} = 26,224,311.54 \text{ 元}$ （含税）。本次权益分派不送红股，不以资本公积金转增股本。本次权益分派实施按除权前总股本（含回购股份）计算的每 10 股派息（含税）= $\text{现金分红总额} / \text{除权前总股本} \times 10 = 874,143,718 \text{ 元} / 878,143,718 \times 10 = 0.298633 \text{ 元}$ （保留六位小数，最后一位直接截取，不四舍五入）。本次权益分派实施后除权除息参考价=除权除息日前一日收盘价-0.0298633 元/股。

5.2、行业新闻

1、华为北汽战略共同体升级

9 月 15 日，享界汽车发文宣布，华为北汽打造享界品牌战略共同体。享界计划 3 年投入 200 亿资金，围绕设计、智能辅助驾驶、智能座舱、品质安全四大核心领域推进技术迭代；组建享界事业部专属团队，以“战略共同体”模式协同作战，实现从产品设计到终端销售服务的全链路协同。

2、尚界 H5 小订累计达成 101800 台

。9 月 15 日，尚界汽车官方宣布，尚界 H5 小订累计达成 101800 台。尚界 H5 于 8 月 25 日启动预售，预售价 16.98 万元，是首款将价格下探至 20 万元以内的鸿蒙智车型，新车计划于 9 月 23 日正式上市。

3、曝前零跑联合创始人澳洲创业，将推当地汽车品牌

前零跑汽车联合创始人、总裁吴保军已出海创业，在澳洲创立了 Greentech。该公司于去年 7 月开始筹建业务，主要聚焦四大领域，包括定位为当地本土汽车品牌，同时担任进口商和分销商；拓展成为多品牌汽车经销商集团；电动汽车充电设备及运营；储能设备生产。该公司还计划于 2028 年启动本土化生产，“会考虑在当地收购一个品牌，或创立一个品牌，再由中国汽车制造商进行代工”。

4、华为车 BU 与广汽丰田的合作将升级，两年内有三款新车落地

铂智 7 将于明年上市并搭载鸿蒙座舱，2027 年推出的两款车型会全量搭载乾崮智驾与鸿蒙座舱。日前，铂智 7 申报信息出现在工信部最新一期目录中，其由华为提供电机系统。有消息称，铂智 7 将成为首个搭载华为鸿蒙座舱 5.0 的合资车型，动力电池与智驾系统则分别来自于比亚迪、Momenta。此外，鸿蒙智行方面，“五界”明年将针对更高端的产品矩阵进行迭代。其中，尊界计划先后推出 SUV 及对标丰田埃尔法的 MPV 车型。

5、哈啰 Robotaxi 获阿里巴巴战略投资

9 月 17 日，公司旗下 Robotaxi 业务获得阿里巴巴集团战略投资。此次投资标志着双方将基于此前合作基础，进一步深化在智驾大模型、算力平台及 Robotaxi 等领域的全面合作，共同加速 Robotaxi 行业的商业化、规模化进程。

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。