

小鹏发布新一代机器人 IRON，机器人产业再迎重磅催化

投资要点

- **投资建议：**从 26 年 1 月 1 日起，我国新能源汽车购置税将从全额免税调整为减半征收。临近年末，受车购税将调整及年底传统销售旺季影响，新能源汽车市场有望迎来新一轮消费高峰。智能汽车方面，中国汽车工程研究院发布《组合驾驶辅助技术发展报告》，从技术、政策导向及实测试验数据等多个维度进行分析，我国组合驾驶辅助技术水平显著提升。深圳市交通运输局徐炜在第一届自动驾驶出行生态论坛上表示，深圳市正全力推动全国首个全市道路向智能网联汽车的开放，汽车行业智能化正在加速推进。机器人方面，11 月 5 日小鹏汽车在 2025 小鹏科技日活动上发布了全新一代人形机器人 IRON。全新一代 IRON 作为小鹏最拟人的人形机器人，拥有仿人脊椎、仿生肌肉、全包覆柔性皮肤等，将于 2026 年底量产，机器人产业再迎重磅催化。建议重点关注：1) 乘用车：建议关注政策调整给行业带来的机遇，重点关注加速推进智能化并加速出海的优质龙头车企；2) 智能汽车：建议关注前瞻性布局智能化领域，具备市场、技术、客户优势的零部件企业；3) 机器人：建议关注在机器人领域持续技术迭代，且具备产能、客户优势的零部件企业；4) 重卡：建议关注非俄市场需求增长带来的机遇，重点关注优质龙头公司；5) 两轮板块：电两轮头部/产品力强/智能化快速推进的品牌，大排量出海具有性价比优势的摩托车企业。
- **乘用车：**10 月乘用车零售 238.7 万辆，同比增长 6%，环比增长 7%，今年以来累计零售 1939.5 万辆，同比增长 9%。展望四季度，明年新能源汽车购置税补贴退坡所带来的提前购买需求有望给新能源汽车市场带来新一轮消费高峰。相关标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）、长安汽车（000625）、零跑汽车（9863.HK）。
- **新能源汽车：**10 月新能源乘用车零售 140 万辆，同比增长 17%，环比增长 8%，今年以来累计零售 1027 万辆，同比增长 23%。相关标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、新泉股份（603179）、星宇股份（601799）、多利科技（001311）、川环科技（300547）、无锡振华（605319）。
- **智能汽车：**智能汽车方面，中国汽车工程研究院发布《组合驾驶辅助技术发展报告》，从技术、政策导向及实测试验数据等多个维度进行分析，我国组合驾驶辅助技术水平显著提升。深圳市交通运输局徐炜在第一届自动驾驶出行生态论坛上表示，深圳市正全力推动全国首个全市道路向智能网联汽车的开放，汽车行业智能化正在加速推进。相关标的：1) 整车：赛力斯（601127）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）；2) 零部件：禾赛科技（HSAI.O）、速腾聚创（2498.HK）、地平线机器人（9660.HK）、黑芝麻智能（02533.HK）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）、科博达（603786）、伯特利（603596）、保隆科技（603197）、耐世特（1316.HK）、中鼎股份（000887）、拓普集团（601689）、沪光股份（605333）、均胜电子（600699）。
- **重卡：**根据第一商用车网数据，10 月重卡行业销量约 9.5 万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比下降约 10%，同比增长约 43%，今年 1-10 月我国重

西南证券研究院

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zllans@swsc.com.cn

分析师：郭瑞晴

执业证号：S1250525100005

电话：13379781776

邮箱：grq@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	275
行业总市值(亿元)	51,441.98
流通市值(亿元)	39,341.91
行业市盈率 TTM	29.2
沪深 300 市盈率 TTM	14.3

相关研究

1. 汽车行业周报（10.27-10.31）：十五五规划建议发布，具身智能与汽车行业发展有望迎政策催化（2025-11-03）
2. 汽车行业周报（10.20-10.24）：节能与新能源汽车技术路线图 3.0 发布，2040 年新能源乘用车渗透率达到 85%+（2025-10-27）
3. 汽车行业周报（10.13-10.19）：整车企业出海拓市，优选选机器人再添大单（2025-10-20）
4. 汽车行业周报（10.9-10.12）：比亚迪座舱裸眼 3D 技术突破，赛力斯具身智能合作落地（2025-10-13）

卡市场累计销量达到了 91.8 万辆，同比增长约 22%。10 月份新能源重卡终端销量预计在 2 万辆左右，同比增长超过 1.4 倍，单月的行业渗透率接近 28%。出口方面，重卡出口批发量预计同比上涨近 10%，第一商用车网预计全年重卡出口超过 30 万辆已成定局。相关标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（000951/3808.HK）、福田汽车（600166）。

- **机器人：**11 月 5 日小鹏汽车在 2025 小鹏科技日活动上发布了全新一代人形机器人 IRON。全新一代 IRON 作为小鹏最拟人的人形机器人，拥有仿人脊椎、仿生肌肉、全包覆柔性皮肤等，将于 2026 年底量产，机器人产业再迎重磅催化。相关标的：拓普集团（601689）、三花智控（002050）、爱柯迪（600933）、中鼎股份（000887）、精锻科技（300258）、福达股份（603166）、均胜电子（600699）、豪能股份（603809）、新坐标（603040）。
- **风险提示：**政策波动风险、原材料价格上涨风险、终端需求不及预期风险等。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻.....	4
2.2 公司新闻.....	5
2.3 新车快讯.....	7
3 核心观点及投资建议.....	8
4 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	9
5 风险提示	12

图 目 录

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，11.3-11.7）	1
图 2：行业走势排名（11.3-11.7）	1
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平	2
图 4：汽车板块涨幅居前的个股（11.3-11.7）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（11.3-11.7）	2
图 6：钢材价格走势（元/吨）	3
图 7：铝价格走势（元/吨）	3
图 8：铜价格走势（元/吨）	3
图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）	3
图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）	3
图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）	3
图 12：布伦特原油期货价格（美元/桶）	4
图 13：国内浮法玻璃价格势（元/吨）	4
图 14：国内液化天然气市场价（元/吨）	4

表 目 录

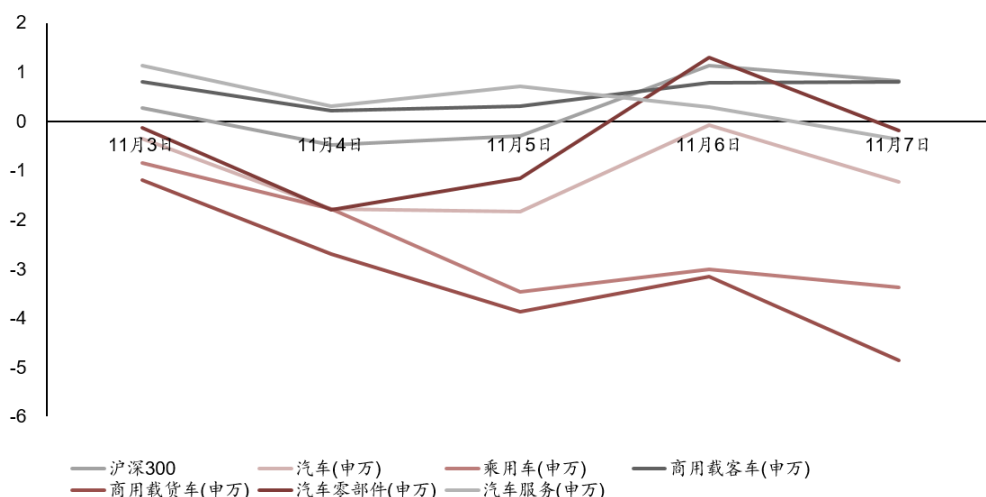
表 1：主要车企 9、10 月销量情况（万辆）	6
表 2：11 月 1 日-11 月 7 日新车快讯	7
表 3：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.11.7）	9

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 7850.78 点，下跌 1.2%。沪深 300 指数报收 4678.79 点，上涨 0.8%。子板块方面，乘用车板块下跌 3.4%；商用载客车板块上涨 0.8%；商用载货车板块下跌 4.9%；汽车零部件板块下跌 0.2%；汽车服务板块下跌 0.4%。

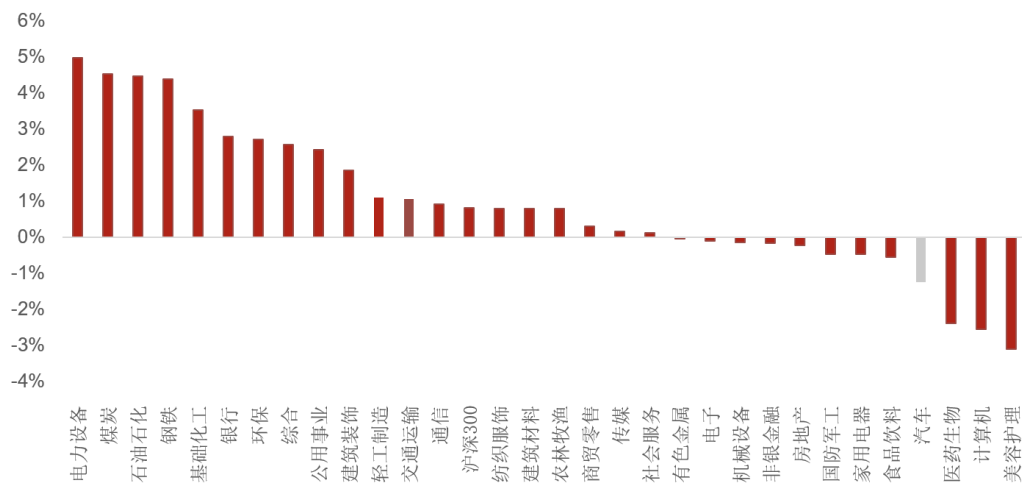
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 4 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，11.3-11.7）



数据来源：Wind，西南证券整理

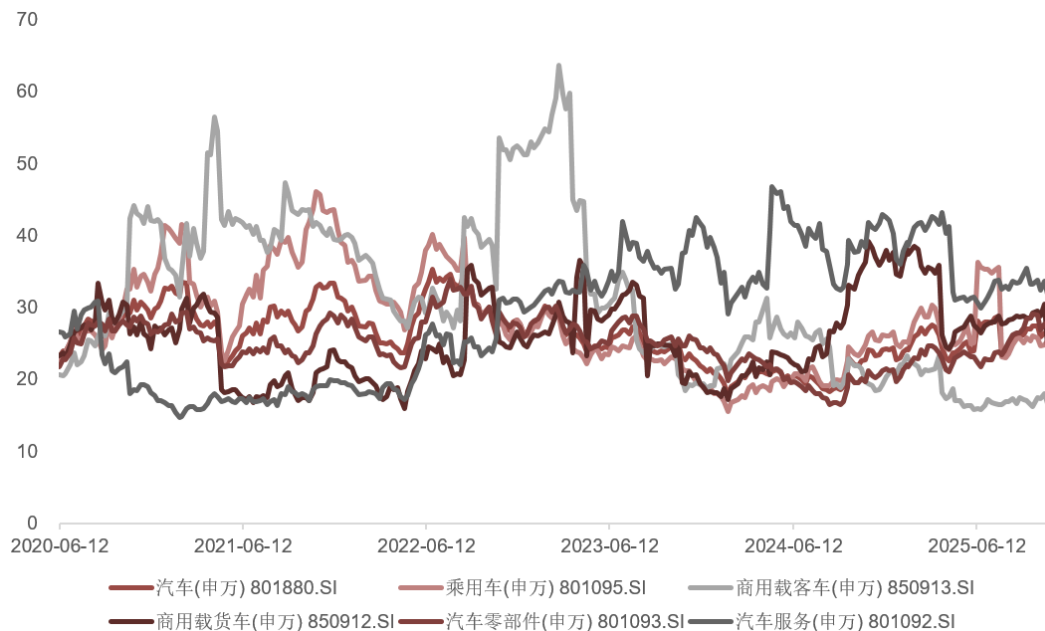
图 2：行业走势排名（11.3-11.7）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上, 截止 11 月 7 日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 26 倍, 较前一周下跌 1.2%。

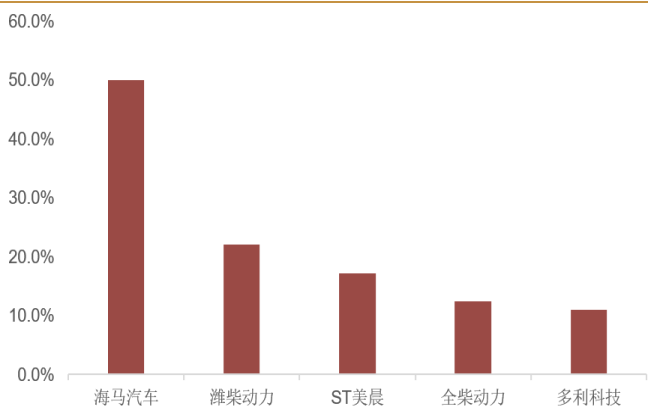
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

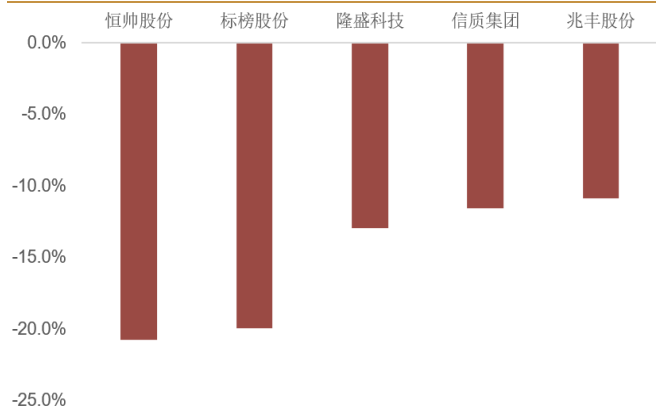
个股方面, 上周涨幅前五依次是海马汽车、潍柴动力、ST 美晨、全柴动力、多利科技; 跌幅前五依次是恒帅股份、标榜股份、隆盛科技、信质集团、兆丰股份。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (11.3-11.7)



数据来源: Wind, 西南证券整理

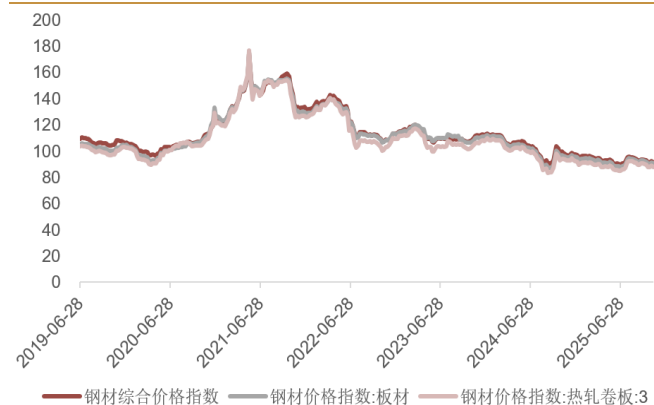
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (11.3-11.7)



数据来源: Wind, 西南证券整理

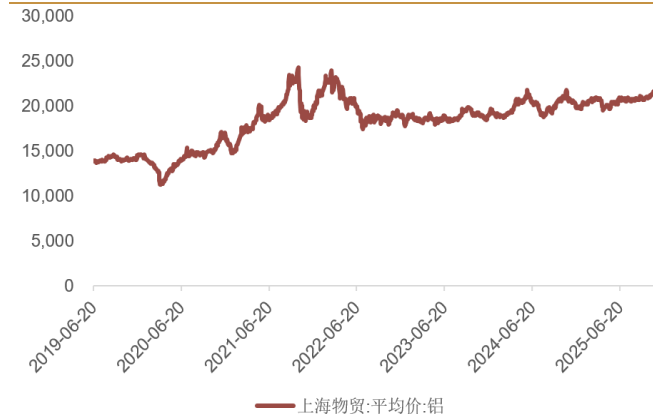
原材料价格方面，上周钢材综合价格下跌 1.2%，铜价下跌 1.8%，铝价上涨 1.3%，天然橡胶期货价格下跌 0.8%，布伦特原油期货价格下跌 2.2%，浮法玻璃价格下跌 0.9%。

图 6：钢材价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：铝价格走势（元/吨）



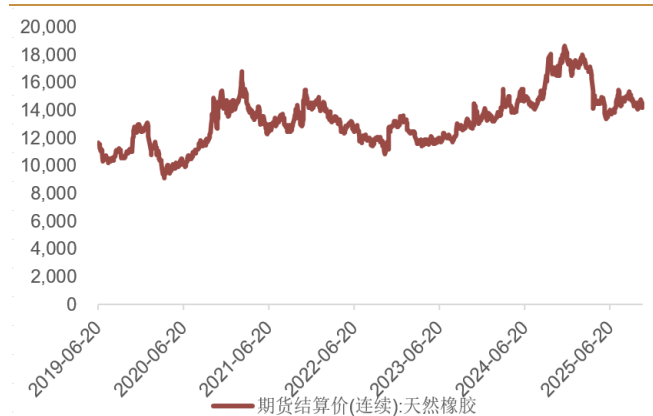
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：铜价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格势 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 西南证券整理

图 14: 国内液化天然气市场价 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- **1-9月中国占世界新能源车份额 68%。**11月3日,乘联分会秘书长崔东树发文称,1-9月世界广义新能源车销售比例达到世界汽车销量占比为 29.2%,比 2024 年全年增长 2.9 个百分点;而狭义新能源车达到 22.3%,呈现相对较强的状态。1-9 月世界新能源车 373 万辆的增减量贡献度中,中国占 68%,德国和美国各占增量的 5%和 4%。(来源:财联社)
- **海南调整 2025 年汽车报废更新补贴政策。**海南省商务厅 11 月 2 日发布《关于调整 2025 年海南省汽车报废更新补贴政策的公告》,对所报废旧车登记地和所购新车注册登记地作出要求。《公告》明确,自 2025 年 11 月 4 日 0 时起,在海南省申请 2025 年汽车报废更新补贴的个人消费者,所报废旧车登记地(旧车车牌所属地)和所购新车注册登记地(新车首次上牌地)均应为海南省。(来源:海南省商务厅)

- **近期汽车行业掀起赴港上市热潮，多家主机厂及核心供应链企业密集挂牌募资。**11月5日至6日，赛力斯、文远知行、小马智行、均胜电子四家企业相继在港上市，合计募资约273亿港元。其中赛力斯募资140亿港元，为年内最大车企IPO；小马智行港股IPO共计发行约4825万股，或成全球自动驾驶行业2025年最大IPO。此前奇瑞、岚图、博泰车联等已上市或递表，港股市场以其规则包容性和融资便利性等优势成汽车企业融资重要平台。（来源：财联社）
- **现代汽车与英伟达合作，打造智能工厂和AI汽车。**11月2日消息，英伟达宣布与现代汽车集团加强合作，共同开发移动解决方案、新一代智能工厂与装置半导体的AI功能。现代汽车集团计划导入50000颗Blackwell GPU，以支持AI模型的训练、验证与部署，并与韩国政府合作发展物理AI产业，包括建立AI应用中心与技术中心，培育本地AI人才。合作内容还包括现代汽车集团探索在英伟达RTX PRO服务器上采用NVIDIA Omniverse与Cosmos平台，开发汽车工厂数字孪生与机器人；通过英伟达Nemotron开放式模型与NeMo软件加速开发专有LLM与AI；现代汽车集团的车辆将应用英伟达DRIVE AGX Thor平台和DriveOS操作系统。（来源：乘联会）
- **宝马在华合资公司地热能项目投运。**宝马集团在华合资公司地热能项目近期投入运营，为华晨宝马动力总成工厂及第六代动力电池中心供热。该项目采用同轴套管换热器与地下岩层进行热交换的“井下换热技术”，深入地下2,900米采集地热能，全程闭式循环，“取热不取水”。按照规划，项目共开凿28座中深层地热井，总供暖面积约为58万平方米，预计每年可减少碳排放18,000吨。（来源：乘联会）
- **奠定高端纯电领先地位，蔚来ES6达成累计量产30万台里程碑。**11月7日，蔚来汽车通过官方微博宣布，蔚来ES6达成累计量产30万台里程碑。蔚来ES6是中国品牌30万元以上纯电车型中销量最大的车型，也是首款产量达到30万台的车型。完成30万台量产里程碑，再次巩固了其中高端纯电市场的领先地位。（来源：盖世汽车）
- **舍弗勒出售在华涡轮增压器业务，加速业务结构优化。**11月4日，舍弗勒集团签署协议，将在华涡轮增压器业务出售给西菱动力。据西菱动力公告，其拟收购纬湃科技持有的纬湃汽车100%股权，交易对价含1元基础付款额及相关资产负债调整金额，预计2026年上半年完成。2024年舍弗勒通过收购纬湃科技，整合了其涡轮增压器业务，目前该业务板块销售收入处于下滑状态，本次交易旨在聚焦核心优势领域，是舍弗勒在业务结构优化方面迈出的重要一步。（来源：盖世汽车）
- **小鹏汽车发布多款AI产品。**在提前完成2025年全年汽车销量目标后，11月5日，以“涌现 Emergence”为主题的2025小鹏科技日在广州小鹏科技园成功举办。活动现场，小鹏汽车围绕“物理AI”发布了四项重要应用，包括小鹏第二代VLA、小鹏Robotaxi、全新一代IRON，以及汇天两套飞行体系，勾勒出物理AI未来出行的清晰图景，并且这四项AI应用已有明确的量产计划。与此同时，小鹏汽车董事长CEO何小鹏正式宣布，小鹏汽车的定位升级为“物理AI世界的出行探索者，面向全球的具身智能公司”。（来源：新华网）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 9、10 月销量情况（万辆）

车企/品牌	9 月销量	10 月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	17.3	17.1	-8.1%	-1.4%
上汽集团（整体数据）	44.0	45.4	13.0%	3.2%
千里科技	1.3	0.8	111.4%	-32.6%
赛力斯（合计）	4.8	5.4	25.1%	12.6%
赛力斯汽车	4.1	4.9	43.8%	18.3%
长城汽车	13.4	14.3	22.5%	7.1%
长安汽车	26.6	27.8	11.0%	4.6%
比亚迪（乘用车）	39.6	43.7	-12.7%	10.2%
赛力斯（新能源汽车）	4.5	5.1	42.9%	15.2%
广汽集团（新能源汽车）	4.3	4.7	5.0%	10.3%
千里科技（新能源汽车）	0.4	0.2	15.3%	-52.7%
长城汽车（新能源汽车）	4.6	4.6	44.1%	0.4%
长安汽车（自主新能源）	10.4	11.9	36.1%	15.0%
上汽集团（新能源汽车）	18.9	20.7	31.6%	9.1%
特斯拉上海	9.1	6.1	-9.9%	-32.3%
北汽蓝谷	2.1	3.1	112.0%	48.7%
蔚来	3.5	4.0	92.6%	16.3%
小鹏	4.2	4.2	75.7%	1.0%
理想	3.4	3.2	-38.2%	-6.4%
零跑	6.7	7.0	84.1%	5.4%
极氪	1.8	2.1	-14.5%	17.3%
广汽埃安	2.7	2.8	-26.1%	3.3%
东风岚图	1.5	1.7	69.5%	13.1%
小米汽车	超 4 万	超 4 万	-	-
金龙汽车	0.5	0.4	-14.7%	-15.5%
江铃汽车	3.4	3.3	8.1%	-3.4%
宇通客车	0.5	0.3	-5.6%	-36.1%
福田汽车	5.5	5.7	1.0%	2.5%
福田汽车（新能源汽车）	0.9	0.8	21.8%	-7.2%
中通客车	0.1	0.1	33.9%	-2.1%
一汽解放	-	-	-	-
安凯客车	0.1	0.1	123.5%	5.7%
江淮汽车	3.3	3.2	5.5%	-5.8%
江淮汽车（新能源乘用车）	0.4	0.4	3.7%	-0.9%
东风汽车	0.7	0.7	-33.5%	-1.3%
东风汽车（新能源汽车）	0.2	0.2	-28.3%	-26.0%
吉利汽车	27.3	30.7	35.5%	12.5%
吉利汽车（新能源汽车）	16.5	17.8	63.6%	7.7%
奇瑞汽车	25.6	26.3	-3.2%	3.1%

车企/品牌	9月销量	10月销量	同比涨幅	环比涨幅
奇瑞汽车（新能源汽车）	8.3	10.3	44.4%	23.4%

数据来源：公司公告，西南证券整理

- **跃岭股份**：公司公告，基于战略规划及未来经营发展的需要，2025年8月董事会决定，使用自有资金向全资子公司浙江昌益投资有限公司增资，并由其对全资孙公司上海科斯瑞实业有限公司进行增资。本次增资完成后，昌益投资注册资本由 15,000 万元增加至 40,000 万元，上海科斯瑞注册资本由 4,900 万元增加至 30,000 万元。近日，昌益投资和上海科斯瑞已完成企业工商变更登记。（来源：公司公告）
- **西菱动力**：公司公告，为满足公司战略发展和经营业务需要，拓展公司产品的应用范围，完善产业布局，提高公司市场竞争力和盈利水平，公司拟通过支付现金的方式收购纬湃汽车电子（上海）有限公司 100% 股权，本次交易完成后，标的公司将成为公司的全资子公司。标的公司主要从事涡轮增压器的生产与销售业务，主要客户为国际知名汽车制造厂商，标的公司系交易对手为纬湃科技 100% 持股的企业。（来源：公司公告）
- **卡倍亿**：公司公告，公司以自有资金 10,000 万元投资设立全资子公司上海卡倍亿机器人有限公司，该公司于今日完成工商注册登记手续，将作为公司机器人业务的独立运营主体，为公司持续加大人形机器人业务投入，推进公司人形机器人业务发展奠定基础。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：11 月 1 日-11 月 7 日新车快讯

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模
起亚汽车	奕跑	2025/11/01	AO SUV	MCE1
长安马自达	EZ-6	2025/11/01	B NB	MCE1
奇瑞汽车	捷途山海 T1	2025/11/03	A SUV	NM
一汽大众	大众宝来	2025/11/03	A NB	MCE1
广汽本田	本田缤智	2025/11/03	AO SUV	MCE1
阿维塔科技	阿维塔 06	2025/11/03	B NB	NM
长安汽车	CS55 PLUS	2025/11/04	A SUV	NM
比亚迪汽车	比亚迪 夏	2025/11/04	C MPV	MCE2-2
吉利汽车	极氪 X	2025/11/05	A SUV	MCE1
北京奔驰	CLA 新能源	2025/11/05	A NB	NP
长安福特	福特 探险者	2025/11/06	C SUV	NM
长城汽车	坦克 400	2025/11/06	C SUV	MCE1
上汽通用五菱	宝骏 悦也	2025/11/07	AO SUV	NM
一汽大众	高尔夫 GTI	2025/11/07	A HB	MCE1
北京奔驰	GLC 级	2025/11/07	B SUV	MCE1

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3): 指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1): 通常指车型的 facelift, 即车型的前脸造型或模具的改变, 但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2): 指车型涉及发动机或变速箱的改变, 但不涉及前脸造型或模具的改变。

3 核心观点及投资建议

投资建议: 从 26 年 1 月 1 日起, 我国新能源汽车购置税将从全额免税调整为减半征收。临近年末, 受车购税将调整及年底传统销售旺季影响, 新能源汽车市场有望迎来新一轮消费高峰。智能汽车方面, 中国汽车工程研究院发布《组合驾驶辅助技术发展报告》, 从技术、政策导向及实测验证数据等多个维度进行分析, 我国组合驾驶辅助技术水平显著提升。深圳市交通运输局徐炜在第一届自动驾驶出行生态论坛上表示, 深圳市正全力推动全国首个全市道路向智能网联汽车的开放, 汽车行业智能化正在加速推进。机器人方面, 11 月 5 日小鹏汽车在 2025 小鹏科技日活动上发布了全新一代人形机器人 IRON。全新一代 IRON 作为小鹏最拟人的人形机器人, 拥有仿人脊椎、仿生肌肉、全包覆柔性皮肤等, 将于 2026 年底量产, 机器人产业再迎重磅催化。建议重点关注: 1) 乘用车: 建议关注政策调整给行业带来的机遇, 重点关注加速推进智能化并加速出海的优质龙头车企; 2) 智能汽车: 建议关注前瞻性布局智能化领域, 具备市场、技术、客户优势的零部件企业; 3) 机器人: 建议关注在机器人领域持续技术迭代, 且具备产能、客户优势的零部件企业; 4) 重卡: 建议关注非俄市场需求增长带来的机遇, 重点关注优质龙头公司; 5) 两轮板块: 电两轮头部/产品力强/智能化快速推进的品牌, 大排量出海具有性价比优势的摩托车企业。

乘用车: 10 月乘用车零售 238.7 万辆, 同比增长 6%, 环比增长 7%, 今年以来累计零售 1939.5 万辆, 同比增长 9%。展望四季度, 明年新能源汽车购置税补贴退坡所带来的提前购买需求有望给新能源汽车市场带来新一轮消费高峰。相关标的: 比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK)、长安汽车(000625)、零跑汽车(9863.HK)。

新能源汽车: 10 月新能源乘用车零售 140 万辆, 同比增长 17%, 环比增长 8%, 今年以来累计零售 1027 万辆, 同比增长 23%。相关标的: 比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、新泉股份(603179)、星宇股份(601799)、多利科技(001311)、川环科技(300547)、无锡振华(605319)。

智能汽车: 智能汽车方面, 中国汽车工程研究院发布《组合驾驶辅助技术发展报告》, 从技术、政策导向及实测验证数据等多个维度进行分析, 我国组合驾驶辅助技术水平显著提升。深圳市交通运输局徐炜在第一届自动驾驶出行生态论坛上表示, 深圳市正全力推动全国首个全市道路向智能网联汽车的开放, 汽车行业智能化正在加速推进。相关标的: 1) 整车: 赛力斯(601127)、小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK); 2) 零部件: 禾赛科技(HSAI.O)、速腾聚创(2498.HK)、地平线机器人(9660.HK)、黑芝麻智能(02533.HK)、德赛西威(002920)、华阳集团(002906)、科博达(603786)、伯特利(603596)、保隆科技(603197)、耐世特(1316.HK)、中鼎股份(000887)、拓普集团(601689)、沪光股份(605333)、均胜电子(600699)。

重卡: 根据第一商用车网数据, 10 月重卡行业销量约 9.5 万辆(批发口径, 包含出口和新能源), 环比下降约 10%, 同比增长约 43%, 今年 1-10 月我国重卡市场累计销量达到了 91.8 万辆, 同比增长约 22%。10 月份新能源重卡终端销量预计在 2 万辆左右, 同比增长超过 1.4 倍, 单月的行业渗透率接近 28%。出口方面, 重卡出口批发量预计同比上涨近 10%,

第一商用车网预计全年重卡出口超过 30 万辆已成定局。相关标的：潍柴动力 (2338.HK/000338)、中国重汽 (000951/3808.HK)、福田汽车 (600166)。

机器人:11月5日小鹏汽车在 2025 小鹏科技日活动上发布了全新一代人形机器人 IRON。全新一代 IRON 作为小鹏最拟人的人形机器人,拥有仿人脊椎、仿生肌肉、全包覆柔性皮肤等,将于 2026 年底量产,机器人产业再迎重磅催化。相关标的:拓普集团 (601689)、三花智控 (002050)、爱柯迪 (600933)、中鼎股份 (000887)、精锻科技 (300258)、福达股份 (603166)、均胜电子 (600699)、豪能股份 (603809)、新坐标 (603040)。

4 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 3: 重点关注公司盈利预测与评级 (截至 2025.11.7)

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润增速			EPS (元)			PE			评级
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
600933.SH	爱柯迪	220.96	21.45	12.5	14.5	17.9	33%	16%	23%	1.27	1.48	1.82	16.9	14.5	11.8	买入
600660.SH	福耀玻璃	1775.41	68.03	94.0	105.9	123.1	25%	13%	16%	3.60	4.06	4.72	18.9	16.8	14.4	买入
300258.SZ	精锻科技	77.17	13.19	1.9	2.4	2.9	17%	27%	23%	0.36	0.46	0.56	36.6	28.7	23.6	买入
000338.SZ	潍柴动力	1591.97	18.27	127.2	150.8	169.6	12%	19%	12%	1.46	1.73	1.95	12.5	10.6	9.4	买入
603786.SH	科博达	300.27	74.35	9.6	12.2	14.8	24%	27%	22%	2.38	3.01	3.67	31.2	24.7	20.3	买入
601799.SH	星宇股份	352.81	123.50	17.1	20.3	23.5	22%	19%	16%	6.00	7.11	8.22	20.6	17.4	15.0	买入
000951.SZ	中国重汽	219.00	18.64	15.5	20.6	25.1	5%	33%	22%	1.32	1.76	2.14	14.1	10.6	8.7	买入
603596.SH	伯特利	288.15	47.51	15.1	19.9	25.4	25%	31%	28%	2.49	3.27	4.18	19.1	14.5	11.4	买入
3808.HK	中国重汽	724.00	21.54	69.3	81.5	91.4	18%	18%	12%	2.51	2.95	3.31	8.6	7.3	6.5	买入
688533.SH	上声电子	44.36	27.24	3.1	3.6	-	45%	39%	16%	1.40	1.96	-	19.5	13.9	-	买入
002283.SZ	天润工业	73.27	6.43	4.8	6.0	-	-5%	30%	25%	0.33	0.42	-	19.5	15.3	-	买入
603035.SH	常熟汽饰	62.98	17.19	4.7	6.0	6.9	10%	28%	16%	1.23	1.58	1.82	14.0	10.9	9.4	买入
300547.SZ	川环科技	77.07	35.53	2.6	3.1	-	33%	21%	21%	1.00	1.20	-	35.5	29.6	-	买入
603197.SH	保隆科技	78.56	36.77	4.9	6.2	7.5	63%	25%	21%	2.29	2.87	3.48	16.1	12.8	10.6	买入
002984.SZ	森麒麟	210.80	20.35	15.8	19.8	22.8	-28%	25%	16%	1.66	2.07	2.16	12.3	9.8	9.4	买入
603239.SH	浙江仙通	53.71	19.84	2.1	2.6	2.9	23%	21%	12%	0.78	0.94	1.05	25.4	21.1	18.9	买入
001311.SZ	多利科技	79.46	25.59	4.5	5.5	6.3	6%	21%	15%	1.46	1.77	2.03	17.5	14.5	12.6	买入
600699.SH	均胜电子	448.64	28.93	15.6	18.7	20.2	63%	20%	8%	1.12	1.34	1.45	25.8	21.6	20.0	买入
301397.SZ	溯联股份	51.43	33.04	1.7	2.2	2.7	37%	29%	26%	1.08	1.40	1.76	30.6	23.6	18.8	买入
1809.HK	浦林成山	41.78	6.78	14.5	16.1	17.4	11%	11%	8%	2.28	2.52	2.73	3.0	2.7	2.5	买入
603040.SH	新坐标	107.55	78.80	2.9	3.8	4.9	39%	30%	29%	2.15	2.79	3.60	36.7	28.2	21.9	买入
605333.SH	沪光股份	140.23	30.22	8.2	10.4	12.2	23%	26%	18%	1.89	2.38	2.80	16.0	12.7	10.8	买入
000887.SZ	中鼎股份	293.05	22.26	16.6	18.6	20.8	32%	13%	12%	1.26	1.42	1.58	17.7	15.7	14.1	买入
601689.SH	拓普集团	1183.47	68.10	36.8	44.1	52.3	3%	20%	19%	2.12	2.53	3.01	32.1	26.9	22.6	买入
688612.SH	威迈斯	146.17	34.87	6.6	8.3	10.0	64%	26%	22%	1.56	1.96	2.38	22.4	17.8	14.7	买入
603166.SH	福达股份	98.09	15.18	3.3	4.4	5.6	75%	34%	28%	0.50	0.68	0.86	30.4	22.3	17.7	买入
603179.SH	新泉股份	392.81	77.00	13.3	15.9	18.8	36%	20%	18%	2.72	3.26	3.85	28.3	23.6	20.0	买入

数据来源: Wind, 西南证券

推荐逻辑：

爱柯迪（600933）：产能持续扩张，新能源车业务加速推进。

福耀玻璃（600660）：公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显，未来市占率有望进一步提升。

精锻科技（300258）：电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

潍柴动力（000338）：重卡发动机龙头地位稳固，智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

科博达（603786）：传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器，打造新增长点。

星宇股份（601799）：车灯智能化转型升级，产能稳步扩张，未来市占率有较大提升空间。

中国重汽（000951）：重卡行业优质企业。

伯特利（603596）：线控制动兴起，国产替代加速。

中国重汽（3808）：重卡行业龙头，海外需求提升利好公司业绩增长。

常熟汽饰（603035）：国内优质内饰件供应商，新能源配套加速。

保隆科技（603197）：汽车零部件优质供应商；空气悬架、传感器、ADAS等新业务有较大增长潜力。

森麒麟（002984）：公司新项目未来陆续建成投产，助力业绩增长；公司定位高端化+智能化+全球化，盈利能力行业领先。

浙江仙通（603239）：公司是国内汽车密封条龙头企业，成本控制及盈利能力优势明显，随着产能稳步扩张，有助于提升市占率，国产替代空间大；以自主品牌车企起家，客户不断开拓，当前站在新一轮快速发展的起点，陆续获得大众、极氪等多个重要项目定点。

多利科技（001311）：积极拓展新兴业务，产品结构多元化发展；区域布局优化，一体化压铸业务放量在即。

均胜电子（600699）：汽车安全增配升级推动单车价值提升，汽车电动智能化加速渗透，新兴业态持续放量；公司汽车安全板块持续整合优化，安全板块盈利具备较大的修复空间；公司汽车电子板块多点开花，在手订单充足且持续放量，将成为公司第二增长曲线。

溯联股份（301397）：1) 公司快速接头技术行业领先，极大降低对上游的依赖；2) 公司加码扩产，预计达产后 IPO 募投项目将带来 4.1 亿元新增收入；3) 公司布局新能源赛道，冷却管路产品收入快速增长，储能产品开始小批量供货，氢能源燃料电池管路开始量产，未来伴随更多新品落地，预计公司将迎来较快增长。

浦林成山（1809.HK）：1) 全钢胎领先制造商，全球化布局持续优化；2) 产品焕新、渠道布局持续优化，泰国税率下降业绩具备向上弹性。3) 胎企盈利水平改善，关注四季度成本传导力度。

新坐标（603040.SH）：1) 冷锻工艺优势显著，单车使用量仍有提升空间，预计 25 年国内市场冷锻件需求量达 82.4 万吨，行业需求增长将带动公司收入高增。2) 公司实现全产

业链布局，具有较强的研发与成本控制能力，毛利率长期保持 50%以上水平。3) 公司海外市场持续拓展，海外收入占比提升，为公司业绩奠定基础。此外，公司积极布局汽车电动智能化方向，横向开发相关汽车零部件，其中，热管理市场规模巨大，预计 25 年市场规模 738.1 亿元，公司对新能源领域的拓展有望驱动业绩快速增长。

沪光股份（605333.SH）：1) 公司是行业领先的汽车线束智能制造企业，电动化智能化推动线束行业规模增长，预计到 25 年市场规模将超千亿元。2) 公司较早进入合资客户体系，近年来陆续开拓新客户。目前是问界全系车型高低压线束供应商，最高单车价值量超万元，收入弹性大。3) 公司积极推动线束行业由劳动密集型向智造型转型升级，凭借智能制造系统精准管控，效率优势凸显。

中鼎股份（000887）：1) 公司是国内非轮胎橡胶制品龙头企业，在空悬系统、NVH 系统、冷却系统、密封系统等领域行业领先。2) 传统业务稳定增长，海外并购项目国内落地成长。3) 增量业务：细分领域行业领先，业务放量可期。

拓普集团（601689）：1) 公司从传统业务内饰功能件和橡胶减震产品持续横向拓展，传统业务占比已降至 55%。2) 公司抓住新能源头部客户国产化机会，2020 年以来实现快速发展，近年来陆续开拓新客户。3) 轻量化+热管理构筑第二成长曲线，汽车电子+驱动执行器构筑第三成长曲线。

威迈斯（688612）：1) 随着产品向集成化+高压化+多功能化方向发展，以及电动化持续渗透，行业有望量价齐升。2) 车载电源：具备成本优势，高压化和出海铸就成长。（3）协同与互补业务：产品矩阵布局完善，业务初步放量。

福达股份（603166）：1) 公司混动曲轴与精密锻造毛坯业务增长强劲。公司加强海外拓展，打开成长空间。2) 公司新能源电驱齿轮业务已实现比亚迪等项目量产，其他轴齿类项目正在拓展中。在机器人减速器领域有所突破，或成为重要增长点。

新泉股份（603179）：1) 公司是国内领先的汽车内饰件制造企业，乘用车仪表板总成和门内护板市占率逐年提升。2) 公司持续开拓乘用车客户，大客户合作稳定，同时积极开拓外饰业务，增长潜力较大。3) 公司不断推进国际化战略，海外工厂投产在即，人工成本占营业总成本比重低于同业竞争，整体成本控制能力较强。

宇通客车（600066）：1) 大中客车领军者，2024 年市占率达到 33.4%，车型品类丰富。2) 大中客车行业高景气，2024 年中国大中客车销量同比增长 30.4%，国内座位客车、新能源公交需求增长，海外市场需求旺盛。3) 公司前瞻布局升级新能源产品、智能网联产品和高端产品，电动化、智能网联化、低碳化、轻量化技术领先，产品和服务受到国内和海外客户认可，有望获得更多市场份额。

无锡振华（605319）：1) 顺利切入新能源赛道，客户结构得到优化。2) 并购无锡开祥拓展电镀业务，伴随混动车型的快速增长，电镀业务有望继续贡献增量。3) 冲压业务量价齐升，模具业务受益于行业产销规模需求增长。

玲珑轮胎（601966）：1) 轮胎行业需求稳健，中国汽车轮胎市占率呈增长趋势。2) 产品结构调整与优化，盈利水平改善。3) “7+5”和“3+3”全球战略持续推进，业绩具备向上空间。

爱玛科技（603529）：1）25年电动自行车行业新国标实施+以旧换新政策助推销量增长，政策端利好产业集中度提升，公司作为头部厂商有望充分受益。2）公司布局高利润率休闲三轮产品并实现对东、中、西部市场全覆盖，后续有较大增长潜力。3）印尼、越南作为传统油摩市场存在“油转电”趋势，爱玛设立印尼、越南海外工厂，有望把握海外机遇，助力公司长期业绩增长。

华阳集团（002906）：汽车电子大幅增长，客户持续开拓。精密压铸稳健增长，新能源占比提升。研发投入持续增长，新产品不断取得新突破。

吉利汽车（0175.HK）：1）自主品牌标杆，销量份额呈提升趋势。2）多品牌战略构建丰富产品矩阵，强新品周期开启。3）智能辅助驾驶、新能源、AI共同发展。4）整车制造能力突出，国内外渠道升级提效助力销量增长。

5 风险提示

政策波动风险、原材料价格上涨风险、终端需求不及预期风险等。

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjy@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

广深	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn