

制造成长周报（第32期）

优于大市

特斯拉将在2026年一季度推出 Optimus V3，宇树科技发布 H2 仿生人形机器人

核心观点

重点事件及点评

事件1-特斯拉 Optimus V3 明年一季度问世，明年底建设产能 100 万台生产线：2025 年 10 月 22 日，马斯克表示将在明年一季度（2 月或 3 月）推出 Optimus V3，设计会更拟人化。关于产能规划，马斯克表示希望能够在明年底开始建设一条生产 100 万台 Optimus 机器人的生产线，在 V3 年产能 100 万台产线落成后，到 V4 时代年产将达到 1,000 万台，V5 推出后年产可能会达到 5,000 万台到 1 亿台。

事件2-宇树科技发布 H2 仿生人形机器人：2025 年 10 月 20 日，宇树科技发布 Unitree H2 机器人，该机器人是一款身高 1.8 米、重 70 公斤的新产品。据官方演示视频，该机器人采用仿生人脸设计，搭配可穿戴服饰形态更接近真人，具备舞蹈、功夫表演等运动控制能力。

点评：特斯拉明年将发布新一代机器人 Optimus V3 和宇树机器人最新发布新款 H2 仿生机器人，同时机器人设计和能力上也将更拟人化，表明人形机器人能力仍在快速提升，且朝着拟人化方向进步。量产方面，特斯拉给出明年底百万台指引规划，人形机器人产业链有望迎来大规模量产时代，整机和零部件产业链都将深度受益。我们持续看好人形机器人的长期投资机会，建议从价值量和卡位上把握空间&确定性，从股票弹性上寻找增量环节。1) **确定性：**特斯拉产业链核心供应商或者实力强、卡位好的公司，重点关注【飞荣达】【龙溪股份】【唯万密封】【恒立液压】【汇川技术】【绿的谐波】【蓝思科技】【五洲新春】；2) **弹性：**重视基本结构研究逐步拓展至完整功能结构的增量环节或现有环节挖掘的高确定性新标的，重点关注【唯万密封】【龙溪股份】【飞荣达】【唯科科技】【金帝股份】【汉威科技】等。

行业动态&政府新闻&公司动态

行业动态：人形机器人-10 月 20 日，宇树科技发布 H2 仿生人形机器人；10 月 20 日，前三季度工业机器人、服务机器人等产品产量分别增长 29.8%、16.3%；10 月 21 日，千寻智能携手上海海思，实现具身智能核心算力自主创新关键突破；10 月 21 日，加速进化发布 Booster K1 新品；10 月 22 日，特斯拉 Optimus V3 明年一季度问世，明年底建设产能 100 万台生产线；10 月 22 日，宇树发布四足机器人实训平台；10 月 23 日，松延动力正式开启全球首款万元内高性能人形机器人；10 月 23 日，智元机器人携手安踏集团、小鹭智能签署三方战略合作协议；10 月 24 日，智元机器人推出全球首个 0 代码机器人内容创作平台。**AI 基建**-10 月 21 日，Meta 与 Blue Owl Capital 合作开展 270 亿美元 AI 数据中心项目；**低空经济**-10 月 24 日，中国低空经济创新应用与标准化推进大会在北京召开。

政府新闻：人形机器人-10 月 24 日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出打造新兴支柱产业和布局前瞻布局未来产业。

公司动态：人形机器人-10 月 18 日，巴斯夫与明新旭腾新材料签署合作谅解备忘录。

本周重点关注标的-唯万密封、飞荣达、龙溪股份、高澜股份、南风股份、汉钟精机、应流股份、奕瑞科技、鼎阳科技、汇成真空。

行业研究·行业周报

机械设备

优于大市·维持

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

联系人：张宇翔

0755-81981897

zhangyuxiang@guosen.com.cn

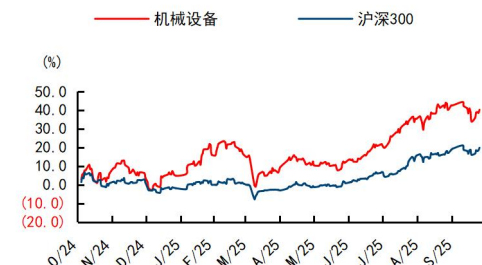
证券分析师：杜松阳

0755-81981934

dusongyang@guosen.com.cn

S0980524120002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《制造成长周报（第31期）-智元明年出货目标数千台，微软签订 140 亿美元欧洲 AI 订单》——2025-10-20
《机械行业 10 月投资策略暨三季报前瞻-三季报行情展开，把握 AI 基建、人形机器人等成长主线投资机会》——2025-10-10
《制造成长周报（第30期）-英伟达计划最高投资 OpenAI 千亿美元，开普勒获得数亿人形订单》——2025-09-30
《制造成长周报（第29期）-Figure 融资超 10 亿美元，微软 300 亿美元投资英国 AI 基建》——2025-09-23
《制造成长周报（第28期）-甲骨文 RPO 增至 4550 亿美元，特斯拉正敲定 Optimus V3 设计》——2025-09-17

行业投资观点

1、人形机器人：从价值量和卡位上把握空间及确定性（优选 T 链供应商 & 实力强卡位好的公司），股票弹性上重点寻找增量环节，重点关注：1) 关节模组：【恒立液压】【汇川技术】【蓝思科技】【震裕科技】；2) 灵巧手：【飞荣达】【兆威机电】【雷赛智能】【蓝思科技】等；3) 减速器环节：【绿的谐波】【金帝股份】；4) 丝杠环节：【恒立液压】【绿的谐波】【五洲新春】；5) 关节轴承+连杆：【龙溪股份】；6) 电机环节：【信捷电气】【雷赛智能】【伟创电气】【步科股份】等；7) 本体及代工：【蓝思科技】【中坚科技】【永创智能】【博众精工】；8) 散热：【飞荣达】；9) 传感器：【汉威科技】；10) 设备：【博众精工】【秦川机床】；10) 其他：【唯万密封】【奥普特】【东华测试】【国机精工】【华翔股份】等。

2、AI 基建：1) AI 液冷：【飞荣达】【高澜股份】【同飞股份】【南风股份】【奕东电子】；2) 燃机环节：【应流股份】【豪迈科技】【联德股份】；3) 制冷环节：【汉钟精机】【冰轮环境】。

3、自主可控-国产化率低：通用电子测量仪器重点关注【普源精电】【鼎阳科技】【优利德】，其他关注【川仪股份】等；半导体产业链重点推荐【汇成真空】【唯万密封】；X 射线设备核心器件重点推荐【奕瑞科技】。

4、低空经济：低空经济产业进展迅速基建先行，全国低空交通“一张网”项目启动，统一标准构建空管网络，整机和核心零部件（发动机/电机）会是产业发展核心环节，重点关注【应流股份】【宗申动力】等。

5、智能焊接机器人：智能焊接在钢结构行业已开始从 0 到 1 放量，长期来看智能焊接机器人市场近千亿，重点关注【柏楚电子】。

6、3D 打印：3D 打印作为增材制造技术，在制造领域有实现复杂结构、轻量化、缩短研发周期等优势，随技术成熟将在航空航天、3C 等各领域实现应用打开市场空间，重点关注【铂力特】【华曙高科】【南风股份】。

7、核聚变：核聚变是能源变革的长期方向，首次聚变能发电标志核聚变取得一定实质进展，重点关注【应流股份】【江苏神通】【海陆重工】。

8、商业航天：国内商业航天火箭进步推动卫星组网，海外卫星应用成果显著，整体产业化进展加速，重点关注【广电计量】【应流股份】【上海沪工】。

风险提示：行业下游需求不及预期，技术发展不及预期的风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024A	2025E	2024A	2025E
688017.SH	绿的谐波	优于大市	159.50	292	0.33	0.56	480	283
603728.SH	鸣志电器	优于大市	70.72	296	0.19	0.27	381	265
300124.SZ	汇川技术	优于大市	78.38	2,121	1.60	2.04	49	38
003021.SZ	兆威机电	优于大市	118.01	283	0.94	1.12	126	106
601100.SH	恒立液压	优于大市	92.93	1,246	1.87	2.10	50	44
600592.SH	龙溪股份	优于大市	24.87	99	0.31	0.41	80	61
603308.SH	应流股份	优于大市	38.07	259	0.42	0.59	91	64
002353.SZ	杰瑞股份	优于大市	50.46	517	2.59	3.00	19	17
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	120.00	254	3.26	2.91	37	41

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测注：收盘价为 2025 年 10 月 24 日，未评级标的数据取自 Wind 一致预期

内容目录

成长板块上市公司行情回顾	5
重点事件	6
行业新闻	6
政府动态	6
公司动态	7
重点公司盈利预测及估值	8

图表目录

表1：相关标的近一周（10.20-10.24）市场表现	5
表2：过去一周行业新闻概览	6
表3：过去一周政府动态新闻概览	6
表4：过去一周公司动态概览	7
表5：重点公司盈利预测及估值（20251024）	8

成长板块上市公司行情回顾

表1: 相关标的近一周(10.20-10.24)市场表现

相关板块	代码	公司	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
人形机器人	688017.SH	绿的谐波	159.50	4.52	-6.47	6.33	23.84	47.72
	603728.SH	鸣志电器	70.72	5.49	-3.14	7.44	17.57	31.01
	300124.SZ	汇川技术	78.38	1.02	-5.11	12.45	21.03	34.65
	003021.SZ	兆威机电	118.01	4.09	-15.28	-6.01	1.88	60.09
	002979.SZ	雷赛智能	43.35	4.46	-10.14	-9.69	0.93	41.78
	601100.SH	恒立液压	92.93	4.09	1.24	12.38	17.26	77.87
	002779.SZ	中坚科技	129.42	1.25	1.21	22.73	56.23	166.77
	603915.SH	国茂股份	15.82	4.20	-7.63	-4.25	2.46	37.16
	300953.SZ	震裕科技	175.85	6.58	8.32	42.92	72.55	251.91
	688698.SH	伟创电气	82.33	10.82	-4.12	47.78	48.31	88.48
	002046.SZ	国机精工	30.16	11.62	-7.74	-11.58	70.49	118.22
	300354.SZ	东华测试	46.53	2.65	-6.38	8.46	9.56	34.37
	688360.SH	德马科技	21.15	0.71	-17.03	-7.24	-5.92	60.32
	603270.SH	金帝股份	24.60	3.14	-7.47	-12.65	-6.63	27.33
	688160.SH	步科股份	85.40	4.18	-10.71	-9.97	-10.93	49.40
	603344.SH	星德胜	27.87	5.53	-6.54	2.09	9.38	15.42
	688097.SH	博众精工	33.29	7.25	-12.17	-0.46	14.89	27.87
	600592.SH	龙溪股份	24.87	5.69	-11.93	0.30	11.68	153.90
	000157.SZ	中联重科	8.13	2.39	4.23	7.82	6.51	16.82
	000837.SZ	秦川机床	13.35	6.54	-5.18	2.46	8.98	48.83
AI 基建	300007.SZ	汉威科技	55.78	6.23	-13.79	17.93	33.54	173.06
	300433.SZ	蓝思科技	29.77	8.85	-7.23	2.16	26.30	38.45
	002158.SZ	汉钟精机	25.35	-0.28	-7.35	10.22	42.10	41.42
AI 应用/赋能	000811.SZ	冰轮环境	13.68	6.05	-4.40	-2.63	17.12	48.00
	603308.SH	应流股份	38.07	11.61	17.61	33.35	42.16	170.91
	002595.SZ	豪迈科技	58.06	3.86	-0.53	-3.07	1.66	16.48
低空经济	600761.SH	安徽合力	20.45	1.84	-7.05	9.18	8.66	20.32
	603308.SH	应流股份	38.07	11.61	17.61	33.35	42.16	170.91
光刻机	001696.SZ	宗申动力	23.34	-1.19	-4.62	-9.85	-1.77	-5.38
智能焊接	301392.SZ	汇成真空	146.79	5.00	-15.88	-22.78	9.54	138.24
科学仪器	688188.SH	柏楚电子	143.84	4.25	-1.17	-4.53	7.34	4.80
	688337.SH	普源精电	39.92	4.75	7.37	-0.45	19.41	3.56
	688112.SH	鼎阳科技	38.65	5.31	7.09	-1.18	11.64	39.88
3D 打印	688628.SH	优利德	35.75	5.18	-3.06	-2.22	2.49	-0.02
	688333.SH	铂力特	70.98	6.50	-5.18	-8.16	15.17	80.35
	688433.SH	华曙高科	50.50	-2.88	-11.09	18.85	48.66	116.64
深海科技	600150.SH	中国船舶	35.72	3.06	1.85	-3.28	3.24	0.14
	000039.SZ	中集集团	8.22	1.36	6.06	0.86	0.49	8.06
X 射线检测设备	002353.SZ	杰瑞股份	50.46	1.39	-0.59	8.70	28.97	39.63
	688301.SH	奕瑞科技	120.00	6.90	7.42	7.43	36.38	77.21

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重点事件

人形机器人-特斯拉 Optimus V3 明年一季度问世，明年底建设产能 100 万台生产线

据特斯拉第三季度财报电话会议，2025 年 10 月 22 日，马斯克对于机器人业给出了清晰的规划，包括 Optimus V3 定位、产品节奏和量产上的规划。马斯克表示将在明年一季度（大概 2 月或 3 月）推出 Optimus V3，V3 的设计会更加拟人化，在外形上更加逼真。关于产能规划，马斯克表示希望能够在明年底开始建设一条生产 100 万台 Optimus 机器人的生产线，在 V3 年产能 100 万台产线落成后，到 V4 时代年产将达到 1,000 万台，V5 推出后年产可能会达到 5,000 万台到 1 亿台。

人形机器人-宇树科技发布 H2 仿生人形机器人

据宇树科技公众号消息，2025 年 10 月 20 日，宇树科技发布 Unitree H2 机器人，该机器人是一款身高 1.8 米、重 70 公斤的新产品。据官方演示视频，机器人整体形态更接近真人，具备舞蹈、功夫表演等运动控制能力，可以精准驾驭打拳、侧踢等对身体协调性和平衡要求更高的动作。相较上一代机器人，该机器人采用仿生人脸设计，搭配可穿戴服饰，其身高与走路形态都更接近真人形态。

行业新闻

表2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025/10/20	刚刚，宇树科技重磅发布：H2 仿生人形机器人，高 180cm，重 70kg
2025/10/20	国家统计局：前三季度工业机器人、服务机器人等产品产量分别增长 29.8%、16.3%
2025/10/21	近 2000 亿！Meta 敲定最大规模私募融资，押注 AI 数据中心
2025/10/21	双强合璧！千寻智能携手上海海思，实现具身智能核心算力自主创新关键突破
2025/10/21	加速进化发布 Booster K1 新品，限时 2.99 万起，支持二次开发，身高 1m，体重 19kg。
2025/10/22	特斯拉 Optimus V3 明年一季度问世，年底建设产能 100 万台生产线
2025/10/22	宇树四足机器人实训平台全新发布，面向教育，实战导向！
2025/10/22	9998 元，人形机器人卖到万元以内了
2025/10/23	智元机器人携手安踏集团、小鹭智能，共创“AI+机器人+数智运营”新纪元
2025/10/24	智元「灵创」平台来了！0 代码、0 门槛，人人都是机器人训练大师
2025/10/25	低空经济驶入“快车道” 多场会议密集举行

资料来源：财联社，华尔街见闻，智东西，证券日报，澎湃新闻，各公司官网，国信证券经济研究所整理

政府动态

表3: 过去一周政府动态新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025/10/24	未来 10 年，将再造一个中国高技术产业！

资料来源：人民网，国信证券经济研究所整理

公司动态

表4: 过去一周公司动态概览

新闻日期	新闻标题
2025/10/20	加码机器人产业，巴斯夫携手明新旭腾智启新赛道

资料来源：巴斯夫特性材料公众号，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表5: 重点公司盈利预测及估值 (20251024)

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘 (元)	总市值 (亿元)	2024A	EPS 2025E	2026E	2024A	PE 2025E	2026E
688017.SH	绿的谐波	优于大市	159.50	292	0.33	0.56	0.74	480	283	214
603728.SH	鸣志电器	优于大市	70.72	296	0.19	0.27	0.36	381	265	196
300124.SZ	汇川技术	优于大市	78.38	2,121	1.60	2.04	2.45	49	38	32
003021.SZ	兆威机电	优于大市	118.01	283	0.94	1.12	1.41	126	106	84
002979.SZ	雷赛智能	暂无	43.35	136	0.65	0.83	1.03	67	53	42
601100.SH	恒立液压	优于大市	92.93	1,246	1.87	2.10	2.43	50	44	38
002779.SZ	中坚科技	优于大市	129.42	239	0.49	0.60	0.83	264	217	155
603915.SH	国茂股份	优于大市	15.82	104	0.45	0.45	0.54	35	35	29
300953.SZ	震裕科技	暂无	175.85	305	2.51	2.81	4.34	70	63	41
688698.SH	伟创电气	暂无	82.33	176	1.16	1.39	1.70	71	59	48
002046.SZ	国机精工	暂无	30.16	162	0.53	-	-	57	-	-
300354.SZ	东华测试	优于大市	46.53	64	0.88	1.20	1.56	53	39	30
688360.SH	德马科技	优于大市	21.15	56	0.49	0.50	0.61	43	42	35
603270.SH	金帝股份	优于大市	24.60	54	0.45	0.76	1.02	55	32	24
688160.SH	步科股份	优于大市	85.40	78	0.58	0.87	1.10	147	98	77
603344.SH	星德胜	暂无	27.87	54	1.09	-	-	26	-	-
688097.SH	博众精工	暂无	33.29	149	0.89	1.18	1.56	37	28	21
600592.SH	龙溪股份	优于大市	24.87	99	0.31	0.41	0.52	80	61	48
000157.SZ	中联重科	优于大市	8.13	683	0.41	0.57	0.71	20	14	11
000837.SZ	秦川机床	暂无	13.35	136	0.05	0.08	0.11	250	165	118
300007.SZ	汉威科技	暂无	55.78	183	0.23	0.32	0.41	243	172	136
300433.SZ	蓝思科技	优于大市	29.77	1,558	0.73	0.98	1.27	41	30	23
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	25.35	136	1.61	1.26	1.44	16	20	18
000811.SZ	冰轮环境	暂无	13.68	136	0.82	0.70	0.84	17	20	16
603308.SH	应流股份	优于大市	38.07	259	0.42	0.59	0.81	91	64	47
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	58.06	464	2.53	3.07	3.62	23	19	16
600761.SH	安徽合力	优于大市	20.45	182	1.59	1.61	1.81	13	13	11
001696.SZ	宗申动力	暂无	23.34	267	0.40	0.82	1.00	58	29	23
301392.SZ	汇成真空	优于大市	146.79	147	0.76	1.09	1.51	193	135	98
688188.SH	柏楚电子	优于大市	143.84	415	4.30	3.85	4.82	33	37	30
688337.SH	普源精电	优于大市	39.92	77	0.49	0.69	0.94	81	58	42
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	38.65	62	0.70	0.96	1.23	55	40	32
688628.SH	优利德	优于大市	35.75	40	1.66	2.01	2.43	22	18	15
688333.SH	铂力特	暂无	70.98	195	0.38	0.79	1.16	184	90	61
688433.SH	华曙高科	暂无	50.50	209	0.16	0.21	0.27	316	239	186
600150.SH	中国船舶	暂无	35.72	2,688	0.81	1.05	1.59	44	34	22
000039.SZ	中集集团	优于大市	8.22	398	0.53	0.58	0.72	16	14	11
002353.SZ	杰瑞股份	优于大市	50.46	517	2.59	3.00	3.53	19	17	14
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	120.00	254	3.26	2.91	3.67	37	41	33

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所, 注: 未评级标的盈利预测取自 Wind 机构一致预期

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

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。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。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032