

2025 年 04 月 27 日

固态电池星辰大海，制造业板块本周表现占优

中小盘研究团队

——中小盘周报

周佳（分析师）

zhoujia@kysec.cn

证书编号：S0790523070004

张越（分析师）

zhangyue1@kysec.cn

证书编号：S0790524090003

● 固态电池产业化渐近，关注产业链投资机会

固态电池通过使用固体电解质代替传统液态电解质，不仅解决了锂离子电池在安全性、能量密度和循环寿命方面的局限性，还为电动汽车、大规模储能系统、人形机器人、低空经济等领域提供了更高效、更可靠的解决方案。液态电解质有三大核心缺点：容量不可逆衰减、寿命受影响、安全性能方面存在隐患。固态电解质则以其不可燃性、高机械强度及宽电化学窗口等特性，为锂金属负极的实用化提供了革命性解决方案。但固态电池距离真正实现产业化、规模化应用仍有一段距离，需要突破几大难点，包括制造成本高、导电性较差等。固态电解质目前可分为聚合物、无机物固（包括氧化物、硫化物、卤化物）、复合电解质三大类，其中复合固态电解质有望成为未来技术发展的趋势。全固态电池技术有望于 2030 年实现能量密度>500 Wh/kg、成本<\$100/kWh 的量产目标。

● 本周机器人及固态电池板块动态频出，关注小鹏机器人进展

小鹏 IRON 机器人身高 178cm，体重 70kg，全身 62 个主动自由度，22 个手部可动关节，720° 环境感知能力，搭配自研的 3000T 算力图灵 AI 芯片。动力系统采用“谐波+行星减速器+滚柱丝杠”的方案。小鹏在机器人领域已有多年的布局。2020 年收购四足机器人公司鹏行智能；2024 年 11 月发布 IRON。何小鹏将机器人分为 L1-L5 五个等级，当前行业整体处于 L2 阶段，小鹏目标到 2026 年实现 L3 级机器人的量产，将智驾的感知算法以及智能座舱的语音交互功能迁移到机器人身上，未来将应用于小鹏汽车工厂的制造环节。

● 本周涨幅靠前的板块以制造业为主，市场向关税缓和的方向交易

本周涨幅靠前的板块以制造业为主，市场向关税缓和的方向交易。本周汽车、电力设备、机械领涨中信一级行业，分别周涨幅达 4.98%/3.09%/2.50%。主要源于人形机器人本周催化较多，叠加关税缓和利好出口占比较多的板块。食品饮料、消费者服务、房地产等偏内需的板块领跌。

● 受益标的

固态电池相关厂商。受益标的冠盛股份（投建半固态磷酸铁锂电池）、纳科诺尔（干法电极设备）、长阳科技（隔膜）、厦钨新能（固态电解质）等；小鹏汽车零部件&机器人相关厂商。受益标的禾川科技、美湖股份、凯众股份等。

● **风险提示：**机器人商业化不及预期；固态电池进展不及预期；宏观经济波动的风险。

相关研究报告

《人形机器人项目首套样线下线，绑定赛力斯未来可期——中小盘信息更新》-2025.4.25

《AI+主题系列（一）：AI4S 赋能的新材料研发变革——中小盘主题》-2025.4.23

《8.6 代设备迎突破，材料业务稳健增长——中小盘信息更新》-2025.4.21

目 录

1、 固态电池产业化渐近，关注产业链投资机会.....	3
2、 本周机器人&AI&固态电池动态汇总	8
3、 本周中小盘行情复盘	9
4、 风险提示	11

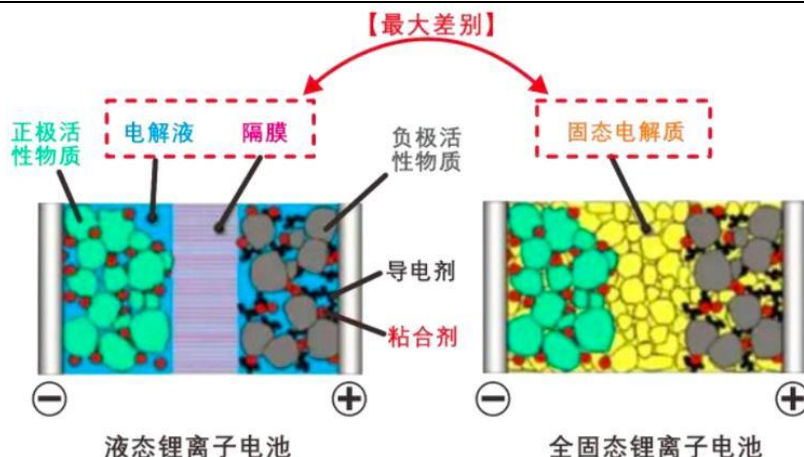
图表目录

图 1： 固态电池和液态电池的主要差别在于电解质.....	3
图 2： 锂离子电池能量密度存在瓶颈	3
图 3： 液态电池安全隐患及原因	5
图 4： 固态电解质内部锂枝晶生长示意图	5
图 5： 各个国家对固态电池的发展战略	6
图 6： 无机固态电解质的 3 种技术路线	7
图 7： 本周涨幅靠前的板块以制造业为主	9
图 8： 市值 100e 以下 A 股上市公司每日涨跌比波动大.....	10
图 9： 市值 100-500eA 股上市公司本周涨跌比波动加大.....	10
图 10： 市值 500e 以上 A 股上市公司每日涨跌比稳定.....	10
图 11： 本周两市成交额（万亿）相比上周提升.....	10
表 1： 当前锂离子电池主流车辆能量密度小于 300Wh/kg.....	4
表 2： 液态电池核心缺陷、具体表现及原因分析.....	4
表 3： 固态电池电解质分类及特点、优势、劣势.....	6
表 4： 本周机器人&AI 动态汇总（4.21-4.25）	8
表 5： 本周固态电池动态汇总（4.21-4.25）	9
表 6： 本周涨幅超 30%个股所处板块及核心逻辑梳理	10

1、固态电池产业化渐近，关注产业链投资机会

固态电池就是电解质是固态物质的电池，核心结构包括正极、负极、固态电解质。固态电池通过使用固体电解质代替传统液态电解质，不仅解决了锂离子电池在安全性、能量密度和循环寿命方面的局限性，还为电动汽车、大规模储能系统、人形机器人、低空经济等领域提供了更高效、更可靠的解决方案。依据电解质分类，电池可细分为液态(25wt%)、半固态(5-10wt%)、准固态(0-5wt%)和全固态(0wt%)四大类，其中半固态、准固态和全固态三种统称为固态电池。

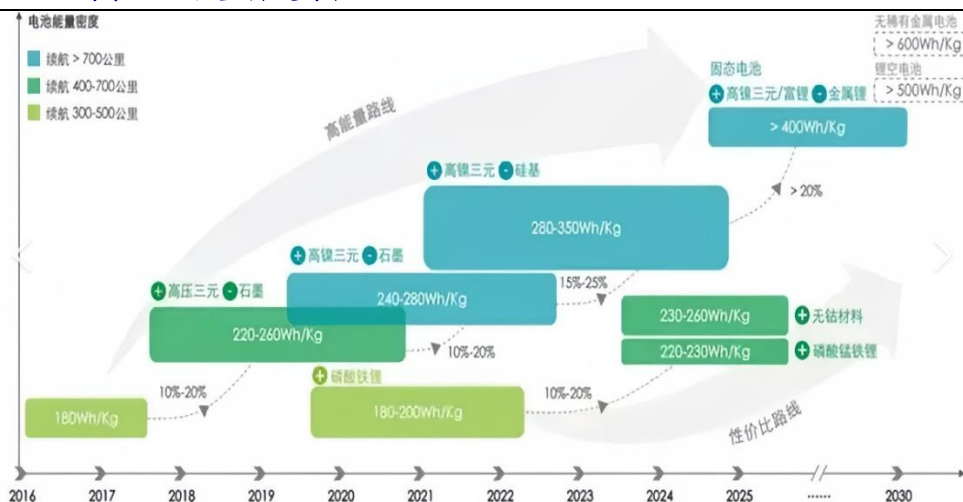
图1：固态电池和液态电池的主要差别在于电解质



资料来源：阿童木公司官网

锂电池(液态电解质)当前发展遇到瓶颈，固态化或能破局。锂离子电池(LIBs)自1991年商业化以来，凭借其高能量密度(从初始80Wh/kg提升至当前300Wh/kg)、长循环寿命(>1000次)及快速充放电能力，已成为便携式电子设备、电动汽车(EV)及储能系统的核心能源载体。固态电池对锂电池的破局，主要体现在安全性、能量密度、循环寿命等方面。

图2：锂离子电池能量密度存在瓶颈



资料来源：中南大学资源循环研究院

固态电池能量密度显著高于液态锂电池。南都电源开发的固态电池能量密度达到了350Wh/kg；孚能科技的固态电池能量密度超过400Wh/kg的固态电池已经进入实测阶段，并计划在2025年进行放大验证；中科院青岛生物能源与过程研究所研发

的新型的硫化锂正极材料用于全固态锂硫电池，其能量密度超过 600Wh/kg。而液态电池的能量密度基本不超过 300Wh/kg。

表1：当前锂离子电池主流车辆能量密度小于 300Wh/kg

代表产品/企业	能量密度
特斯拉二代 4680 圆柱电池	252Wh/kg
华为问界 M7 三元锂电池	233Wh/kg
特斯拉 ModelY 一代 4680 圆柱电池	229Wh/kg
理想 MEGA 139Ah4C 神行电池	199Wh/kg
小米 SU7Pro 神行电池	191Wh/kg
铁锂单体电芯	180 Wh/kg
极氪 001-5C 神行电池	176Wh/kg
比亚迪第二代刀片电池	160Wh/kg
小米 SU7 麒麟电池包	156Wh/kg

数据来源：才神道社群公众号、开源证券研究所

全球锂电市场破千亿，锂电池在电动汽车和储能领域占比已超过 70%，但传统技术已触天花板。据彭博新能源财经（BNEF）统计，2022 年全球锂离子电池市场规模突破 1000 亿美元，其中电动汽车领域占比超过 70%，预计 2030 年需求量将增至 5×10^{12} Wh，年均增长率达 25%。然而，传统锂电池基于石墨负极（理论容量 372 mAh/g）与液态电解质的体系已逼近其理论能量密度极限（~300 Wh/kg），难以满足下一代电动汽车对 500 Wh/kg 以上能量密度的需求。

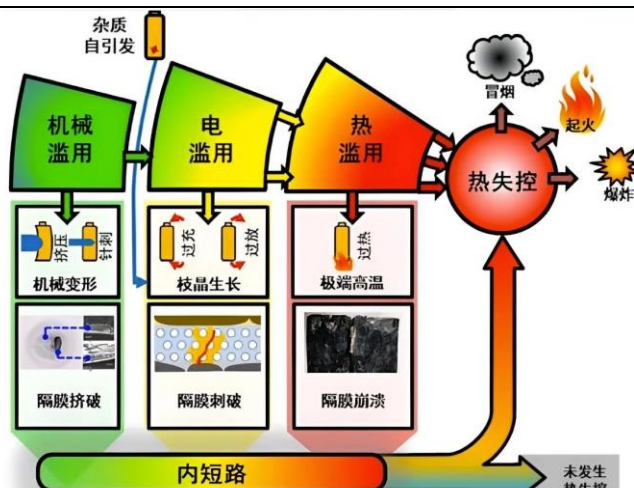
液态电解质有 3 大核心缺点：容量不可逆衰减、寿命受影响、安全性能方面存在隐患。（1）容量不可逆衰减。有机液体电解质和电极材料在充放电过程中易发生副反应，致使电池容量出现不可逆的衰减。（2）寿命受影响。长期使用中，有机液体电解质会挥发、干涸、泄露，进而影响电池的使用寿命。（3）安全性能方面存在隐患。传统锂电池不能用高能量密度的金属锂作负极材料，因为电池循环时金属锂表面电流密度及锂离子分布不均，锂电极反复溶解、沉积会形成不均匀的孔洞和枝晶，枝晶一旦刺穿隔膜到达正极，会造成电池短路、热失控，甚至引发着火爆炸等严重安全事故。

表2：液态电池核心缺陷、具体表现及原因分析

缺陷类型	具体表现	原因分析
容量不可逆衰减	充放电循环后电池容量持续下降，无法恢复。	有机液体电解质与电极（如正极）发生副反应（如电解液分解、SEI 膜增厚），消耗活性锂离子。
寿命受限	长期使用后电池性能显著退化，循环寿命低于理论值。	液体电解质挥发、干涸或泄漏，导致电极与电解液接触不良；副反应产物积累增加内阻。
安全隐患	热失控风险：短路、起火、爆炸。	金属锂负极在循环中形成枝晶（电流分布不均），可能刺穿隔膜；液态电解质易燃（如碳酸酯类溶剂）。

资料来源：《全固态锂电池关键材料—固态电解质研究进展》、开源证券研究所

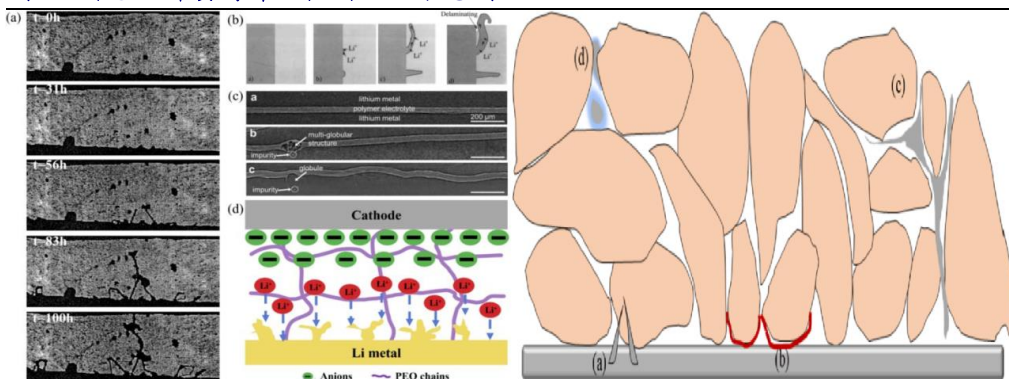
图3：液态电池安全隐患及原因



资料来源：Aiden 的硬科技行研公众号

固态电解质更安全、能量密度更高。固态电解质以其不可燃性（热稳定性 $>500^{\circ}\text{C}$ ）、高机械强度（剪切模量 $>5 \times 10^9\text{Pa}$ ）及宽电化学窗口（ $>5\text{V}$ ）等特性，为锂金属负极的实用化提供了革命性解决方案。（1）更安全：固态电解质可完全消除液态电解质的泄漏与挥发风险，锂枝晶生长被机械抑制（临界电流密度 $>3 \text{ mA}/\text{cm}^2$ ），电池热失控概率降低 90% 以上。（2）能量密度更高：结合锂金属负极与高镍正极（如 NCM811），全固态电池理论能量密度可达 $900 \text{ Wh}/\text{kg}$ ，是当前液态体系的 3 倍。（3）环境适应性增强：固态电池在 -30°C 至 150°C 宽温域内保持性能稳定，适用于极端气候地区与航空航天领域。

图4：固态电解质内部锂枝晶生长示意图



资料来源：《Solid-state batteries encounter challenges regarding the interface involving lithium metal》

总体来说，全固态电池代表着电池下一步发展方向，但距离真正实现产业化、规模化应用仍有一段距离。固态电池目前有 3 大难点需要突破：（1）固态电解质的导电性尚无法与电解液相比，影响电池充放电过程中的离子传输。（2）电极与固态电解质之间存在界面问题，比如：固态电池的电解质与电极材料之间难以实现像液态电解液那样良好的浸润和紧密接触，简单说就是接触不良，导致电池的充放电效率降低，内阻增大，此外还包括化学稳定性问题、机械性能匹配问题、弹性模量、热膨胀系数不同、离子迁移等问题。（3）制造成本较高，需寻找更经济高效的制造工艺和材料以实现商业化生产。

为应对气候变化与能源安全挑战，全球主要经济体纷纷将高安全、高能量密度电池技术纳入国家战略。中国“双碳”目标与产业政策：国务院《新能源汽车产业

发展规划（2021-2035）》明确提出，到 2025 年动力电池能量密度需达到 400 Wh/kg，并重点支持固态电池研发。《科技部“十四五”储能与智能电网专项》拨款，推动固态电解质材料与界面工程攻关。欧盟“电池 2030+”计划：投入 32 亿欧元，目标在 2030 年前将电池能量密度提升至 500 Wh/kg，同时要求全生命周期碳排放降低 60%，固态电池被列为优先级技术路径。美国锂电池国家蓝图：能源部（DOE）设立“Battery500 联盟”资助 2.5 亿美元开发锂金属-固态电解质体系，目标实现 500 Wh/kg 能量密度与 1000 次循环寿命。全球产业界已加速布局：丰田计划 2025 年量产搭载硫化物固态电池的电动汽车，续航里程提升至 1200 km；宁德时代发布凝聚态电池技术，通过氧化物-聚合物复合电解质实现 500 Wh/kg 能量密度。固态电池技术的突破，不仅将重塑新能源汽车产业格局，更将为可再生能源储能、智能电网等“双碳”关键领域提供核心支撑。

图5：各个国家对固态电池的发展战略

国家	性能目标	未来发展目标	文件名称
美国	于2016-2020年期间，投资5百万美元，打造能量密度500Wh/kg，循环寿命1000次的电芯	以低钴、无钴的正极材料和锂金属负极体系发展为主	奥巴马政府发起的Battery500计划
	2022年9月前，电池包成本降至150美元/kWh		美国能源部战略计划
	2030年要实现的远期目标，加快研发，实现示范和规模化生产革命性的电池技术，包括固态和锂金属电池，实现生产成本低于60美元/kWh，比能量为500Wh/kg，以及不含钴和镍		美国能源部车辆技术办公室发布《国家锂电池蓝图》（National Blueprint for Lithium Batteries）
日本	到2020年，实现电池包能量密度250Wh/kg，成本实现200000日元/kWh以下，循环次数1000-1500次 到2030年，实现电池包能量密度500Wh/kg，成本实现10000日元/kWh以下，循环次数1000-1500次	2025年后进入全固态电池阶段，会有其他电池出现，锂电池也将成为主流	NEDO技术路线图
德国	到2020年，能量密度350Wh/kg，循环次数1000次，成本90欧元/kWh 到2030年，动力电池能量密度实现400Wh/kg，成本75欧元/kWh，循环次数2000次	支持锂离子技术、全固态电池和新概念电池	EU, Integrated SET-Plan Action7-Implementation Plan
中国	到2025年，BEV的单体能量密度达到400Wh/kg，电池系统成本下降至0.9元/Wh 到2030年，BEV的单体能量密度达到500Wh/kg，电池系统成本下降至0.8元/Wh	应用新型材料体系、引入固态电解质等	《节能与新能源汽车技术路线》

资料来源：新能源电池包技术公众号

固态电解质可分为聚合物固态电解质（Polymer Solid Electrolyte, PSE）、无机物固态电解质（Inorganic Solid Electrolyte, ISE）（包括：氧化物、硫化物、卤化物）、复合固态电解质（Composite solid electrolyte, CSE）3 大类，总计 5 种技术路线。其中，聚合物固态电解质主要由聚合物主体和锂金属盐组成；复合固态电解质由有机聚合物和无机填料复合而成。

表3：固态电池电解质分类及特点、优势、劣势

类型	英文缩写	具体分类	特点（简述）	优势	劣势
聚合物固态电解质	PSE		以聚合物为基体，添加锂盐等导电物质	柔韧性好、成膜性佳、加工性能良好，与电极贴合性好，界面兼容性不错	室温下离子电导率较低，机械强度相对较弱，高电压和大电流密度下稳定性欠佳
		氧化物	化学稳定性高、机械强度大，高温下离子导电性良好	能承受较高工作电压和电流密度	制备工艺复杂，成本较高，与电极界面兼容性有待提升
无机物固态电解质	ISE		离子电导率较高，柔韧性较好，与电极材料界面接触良好	具备较好的离子传输性能和界面性能	空气稳定性差，易释放有毒气体，对制备环境要求严格
		硫化物			

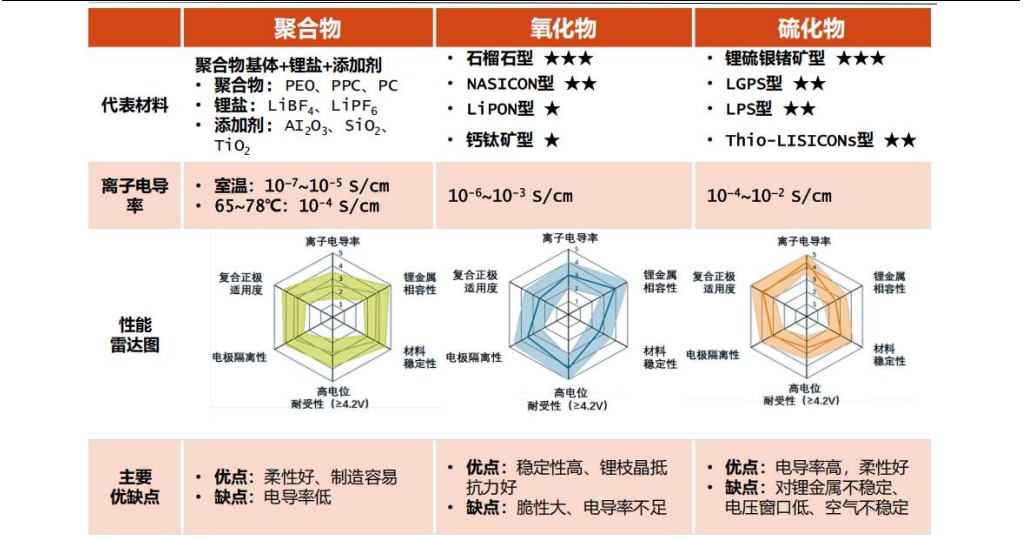
类型	英文缩写	具体分类	特点（简述）	优势	劣势
		卤化物	离子电导率较高，电化学窗口较宽	有一定的离子传输优势和化学性能	易吸水，化学稳定性较差，制备和使用需在严格无水无氧环境
复合固态电解质	CSE		由聚合物与无机物复合而成的多相体系	离子电导率通常高于单纯的聚合物固态电解质，兼具较好的机械强度、热稳定性、化学稳定性，一定程度保留柔韧性 和界面友好性	制备方法相对复杂，需考虑无机物添加方式和分散均匀性

资料来源：《全固态电池电解质研究进展及挑战》、开源证券研究所

聚合物电解质（如 PEO 基）以柔韧性和易加工性见长，但核心问题为室温离子电导率低（ $<10^{-4}$ S/cm），链段运动受限导致锂离子迁移缓慢。机械强度不足，高浓度锂盐引发结晶度下降，循环中易变形。

无机固态电解质因其高离子电导率和化学稳定性成为研究热点，主要包括氧化物、硫化物和卤化物 3 大类，但每类均面临独特挑战。
（1）氧化物固态电解质：氧化物基固态电解质主要分为 NASICON 型、石榴石型和钙钛矿型。氧化物固态电解质在离子电导率（ $10^{-4}\sim 10^{-3}$ S/cm）和热稳定性方面表现优异，但 NASICON 型固-固接触不良限制了其应用；石榴石型如 $\text{Li}_7\text{La}_3\text{Zr}_2\text{O}_{12}$ (LLZO) 存在界面接触不良和锂枝晶生长问题；钙钛矿型 Ti^{4+} 易还原、 Li_2O 易损失、烧结性能差等问题待解。
（2）硫化物固态电解质：硫化物固态电解质因超高室温离子电导率（ $>10^{-3}$ S/cm）和柔性特性备受关注，其 Li^+ 电导率可轻松超过 10^{-4} S/cm，优于传统有机液体电解质。但面临：空气稳定性差，易与水分反应生成 H_2S ，需严格封装。电化学窗口窄，与高电压正极（如 NCM811）兼容性差，需缓冲层（如 LiNbO_3 ）抑制界面副反应。成本高昂，晶态硫化物（如 $\text{Li}_{9.54}\text{Si}_{1.74}\text{P}_{1.44}\text{S}_{11.7}\text{Cl}_{0.3}$ ）合成工艺复杂，难以规模化。
（3）卤化物固态电解质：卤化物固态电解质（如 Li_3InCl_4 ）兼具高离子电导率（ $>10^{-3}$ S/cm）和宽电化学窗口（ $>4\text{V}$ ），但挑战在于：湿气敏感性，易潮解，需惰性气氛加工。锂金属兼容性差，与锂负极界面易形成高阻抗层，需合金化修饰（如 Zn 涂层）。

图6：无机固态电解质的 3 种技术路线



资料来源：Aiden 的硬科技行研公众号

复合电解质通过“有机-无机”协同效应兼顾离子传导与界面兼容性，但仍需解

决：（1）填料分散不均，活性填料易团聚，需表面功能化。（2）界面稳定性差，循环中填料与聚合物相分离，导致阻抗上升。

复合固态电解质有望成为技术发展的趋势。氧化物电解质热稳定性好但界面接触不良；硫化物电解质离子传导快但空气敏感（生成有毒气体 H2S）且成本高；卤化物电解质电化学窗口宽但湿气敏感；聚合物电解质柔韧易加工但室温电导率低，不能匹配高压正极材料。**单一电解质各有利弊，复合可以取长补短。**中科院青能所实验室开发的具有“三相渗流”结构特征的硫化物-聚合物复合电解质室温下 Li+电导率高于 3mS/cm，其 Li+输运能力可媲美甚至超过商用电解液。目前，该研究所的国家重点研发计划——新能源汽车专项——高比能固态锂电池技术并已顺利结题。基于该项目制备的“刚柔并济”的复合聚合物固态电解质电池单体能量密度达到 350Wh/kg，成功实现了装车示范。

全固态电池要实现大规模生产和应用，目前有两个大障碍。（1）氧化物、硫化物电解质的高温烧结过程很费电。（2）卤化物电解质又对防潮要求极高，增加了生产难度和成本。针对这些问题，研究人员从材料和工艺两方面发力。在材料上，用锡（Sn）代替磷（P）来优化 LiPS₅ Br 电解质，简化了生产步骤。在工艺上，采用 3D 打印结合冷烧结技术制作 LLZO 薄膜，把原本需要 1200℃的烧结温度降到了 800℃，能耗减少一半。在“双碳”目标驱动下，**全固态电池技术有望于 2030 年实现能量密度>500 Wh/kg、成本<\$100/kWh 的量产目标**，为新能源汽车、智能电网及全球能源转型提供核心支撑，推动储能技术向更安全、高能量密度时代跨越式迈进。

2、本周机器人&AI&固态电池动态汇总

本周机器人市场聚焦小鹏人形机器人 IRON。IRON 机器人身高 178cm，体重 70kg，全身 62 个主动自由度，22 个手部可动关节，720° 环境感知能力，搭配自研的 3000T 算力图灵 AI 芯片。动力系统采用谐波+行星减速器+行星滚柱丝杠的方案。**小鹏在机器人领域已有多年的布局。**2020 年收购四足机器人公司鹏行智能；2024 年 11 月发布 IRON。何小鹏将机器人分为 L1-L5 五个等级，当前行业整体处于 L2 阶段，小鹏目标到 2026 年实现 L3 级机器人的量产，将智驾的感知算法以及智能座舱的语音交互功能迁移到机器人身上，未来将应用于小鹏汽车工厂的制造环节。

表4：本周机器人&AI 动态汇总（4.21-4.25）

标题	内容	方向
智同科技高精密减速机研发及生产基地在北京经开区奠基	4 月 21 日智同科技高精密减速机研发及生产基地在北京经开区奠基。该企业与北京工业大学合作，攻克精度、寿命等技术难题，产品误差控制在 1.5 弧分内，可满足仿生机器人、外骨骼机器人等需求。通过与北京人形机器人创新中心合作，智同科技定制减速机模组，为国产机器人提供高精度传动解决方案，助力产业自主可控发展。 。	机器人
上汽集团入股诺仕机器人	4 月 21 日深圳市诺仕机器人有限公司发生工商变更，新增上汽集团旗下上海上汽创远创业投资合伙企业为股东，同时，注册资本由 237.5 万人民币增至约 245.7 万人民币。经营范围含智能机器人销售等。	机器人
小鹏 Iron 机器人表现超预期	4 月 23 日小鹏 Iron 机器人亮相上海车展，展示了稳定行走能力，相比去年底 AI 科技日表现有较大提升。和 Tesla 类似，小鹏自动驾驶+硬件制造能力为机器人打下基础。	机器人
首届具身智能机器人运动会举办在即	首届具身智能机器人运动会将于 4 月 24 日至 26 日在无锡市惠山区举办。本次活动包括开幕式、竞技赛/应用赛、主题会议等多个环节。在无锡人形机器人产	机器人

标题	内容	方向
	业园推介环节，宇树科技、小米人形机器人、乐聚机器人等相关负责人也将参与。	
机器人“成建制”进厂	4月24日优必选科技的人形机器人 Walker S1 现已“成建制”进入位于浙江宁波前湾新区的吉利汽车极氪 5G 智慧工厂“打工”，这标志着人形机器人在工业领域的实际应用迈出重要步伐。优必选透露已获超 500 台机器人意向订单，强调工厂环境有利于机器人实训和应用。	机器人

资料来源：Wind、开源证券研究所

表5：本周固态电池动态汇总（4.21-4.25）

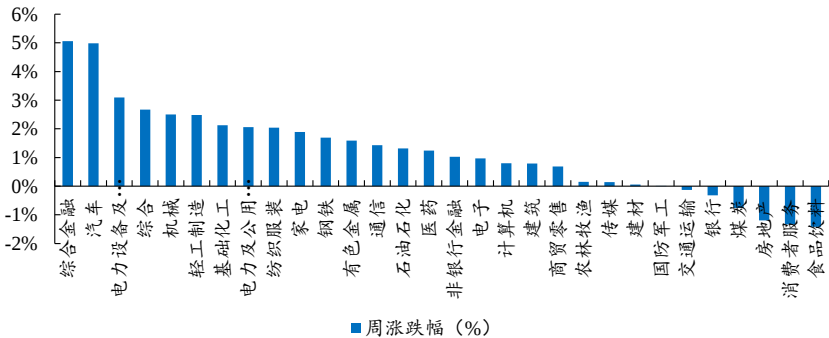
标题	内容	方向
逸飞激光与金羽新能签署战略合作协议	4月22日逸飞激光与金羽新能签署战略合作协议，双方将在全极耳和方形铝壳固态电池等方向展开深度合作，涵盖设备研发、工艺优化、市场推广及产业链协同。逸飞激光将利用其“激光+智能装备”优势，为金羽新能提供全流程技术支持，助力推动极片段工序设备的开发与工艺定型。	固态电池
中科固能硫化物全固态电解质膜加速产业化进程	4月23日中科固能研究团队在硫化物固态电解质材料、硫化物固态电解质膜以及含硫化物正负极极片的研发上取得了重大突破。团队基于自主设计和改装的连续化生产设备与生产环境，成功开发出一种新型的硫化物全固态电解质膜。	固态电池
日产计划 2026 年全固态电池装车测试	4月24日日产汽车动力总成和电动汽车工程副总裁表示，日产计划于 2028 年底前将其固态电池驱动的电动汽车推向市场。该公司预测能量密度将达到每升 1000 瓦时，高于典型锂离子电池约每升 700 瓦的密度。	固态电池

资料来源：Wind、开源证券研究所

3、本周中小盘行情复盘

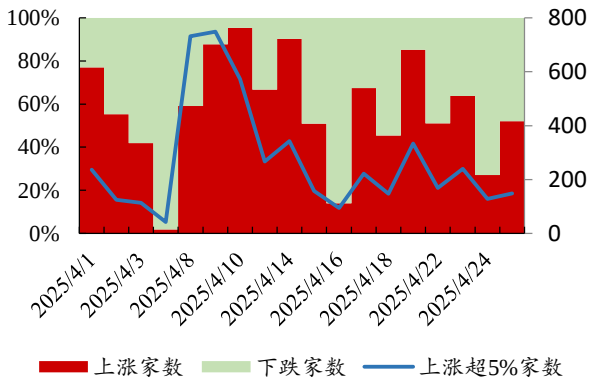
本周涨幅靠前的板块以综合金融、制造业板块为主，市场向关税缓和的方向交易。本周汽车、电力设备、机械领涨中信一级行业，分别周涨幅达 4.98%/3.09%/2.50%。人形机器人本周催化较多，叠加关税缓和利好出口占比较多的板块。食品饮料、消费者服务、房地产板块领跌。本周领跌的板块以内需为主。综合指数上涨 2.67%。

图7：本周涨幅靠前的板块以制造业为主



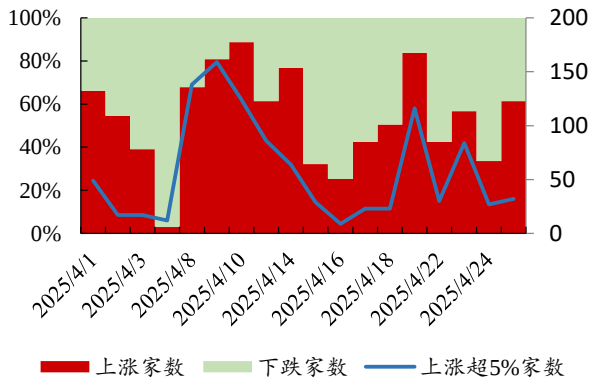
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：市值 100e 以下 A 股上市公司每日涨跌比波动大



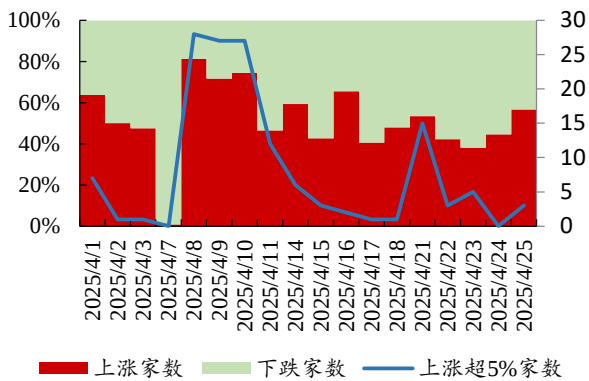
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：市值 100-500eA 股上市公司本周涨跌比波动加大



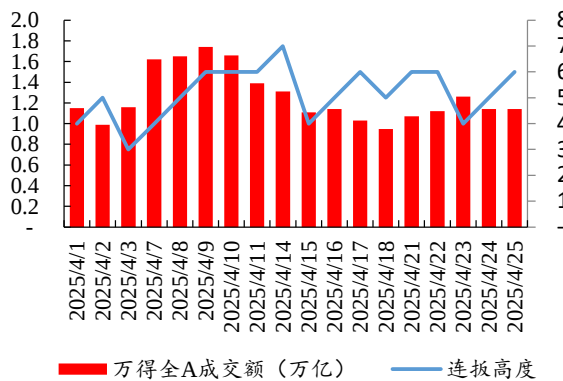
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：市值 500e 以上 A 股上市公司每日涨跌比稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周两市成交额（万亿）相比上周提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

表6：本周涨幅超 30%个股所处板块及核心逻辑梳理

代码	简称	周涨跌幅	一级行业	二级行业	核心逻辑
688313.SH	仕佳光子	66.54	通信	通信设备	业绩超预期
002251.SZ	步步高	61.05	商贸零售	一般零售	业绩
003003.SZ	天元股份	61.04	轻工制造	包装印刷	跨境电商
603086.SH	先达股份	49.54	基础化工	农用化工	涨价
002537.SZ	海联金汇	46.57	综合	综合II	跨境支付
301210.SZ	金杨股份	44.89	机械	专用机械	小米机器人零部件
301486.SZ	致尚科技	44.76	电子	消费电子	并购
301000.SZ	肇民科技	41.44	机械	专用机械	机器人轻量化
600505.SH	西昌电力	41.35	电力及公用事业	发电及电网	--
002915.SZ	中欣氟材	40.89	基础化工	其他化学制品II	机器人轻量化
300542.SZ	新晨科技	37.25	计算机	计算机软件	并购
300824.SZ	北鼎股份	37.18	家电	小家电II	--

代码	简称	周涨跌幅	一级行业	二级行业	核心逻辑
301196. SZ	唯科科技	33.65	机械	专用机械	机器人
603067. SH	振华股份	33.55	基础化工	化学原料	—
301225. SZ	恒勃股份	31.84	汽车	汽车零部件 II	机器人轻量化
002365. SZ	永安药业	31.37	医药	化学制药	—
300746. SZ	汉嘉设计	31.37	建筑	建筑装饰 II	—
601956. SH	东贝集团	31.27	机械	专用机械	—
301076. SZ	新瀚新材	31.20	基础化工	其他化学制品 II	机器人轻量化
603119. SH	浙江荣泰	30.54	汽车	汽车零部件 II	机器人

资料来源：Wind、开源证券研究所

4、风险提示

机器人商业化不及预期；固态电池进展不及预期；宏观经济波动的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn