

证券研究报告/行业研究

2025 年 12 月 02 日

商业航天司设立，可回收火箭迎来集中发射期

强于大市（维持）

高端制造行业 ETF 月报（20251103-20251128）

● 研报摘要

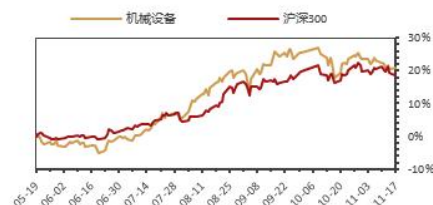
- **行业观点：**商业航天司局设立，商业航天行动计划发布。中国国家航天局已于近期设立商业航天司，中国商业航天产业迎来专职监管机构。国家航天局 11 月 25 日印发《国家航天局推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025—2027 年）》，将商业航天纳入国家航天发展总体布局。《行动计划》从增强创新创造动能、高效利用能力资源、推动产业发展壮大、做好行业管理服务、加强全链条安全监管等 5 个方面部署 22 项重点举措。首个算力星座将发射，多款可回收火箭将首飞。北京支持研发的首个算力星座将发射首颗算力试验卫星——“辰光一号”。该星已完成产品研制，正在开展总装试验。预计 5 年左右，首座太空算力中心将建成。近期我国可回收火箭迎来密集首飞期，多款民营及国家队研发的可回收火箭计划发射，包括民营的蓝箭航天的朱雀三号、天兵科技的天龙三号，国家队的长征十二号甲，另有民营的力箭二号计划年底首飞且后续将迭代可回收版本。建议关注商业航天板块。

- **行情回顾：**（一）行业 ETF 行情回顾：11 月，上证指数突破 4000 点整数关口后，市场观望气氛浓厚，大盘整体呈现震荡走势，以科创板和创业板为代表的成长板块回调幅度较大。机床和机器人产业指数调整幅度较大，军工类指数也都有不同幅度的调整；（二）行业整体表现：2025 年 11 月，上证指数下跌 1.67%，沪深 300 指数下跌 2.46%，申万机械设备一级行业指数下跌 3.40%，位居 24/31 位；申万国防军工一级行业指数下跌 1.56%，位居 16/31 位。剔除负值后，机械设备行业市盈率（整体法，TTM）30.89 倍，国防军工行业市盈率（整体法，TTM）68.56 倍；（三）重点主题板块人形机器人市场表现：11 月，万得人形机器人指数下跌 6.65%，年初以来累计上涨 48.69%，52 周以来累计上涨 56.68%。

- **公司动态：**亿嘉和：公司已完成向 BVI 亿嘉和增资，用于向开曼佗道增加投资；皖仪科技：实现色谱仪核心产品全覆盖；中密控股：增量业务毛利率已处于很低的水平，再大幅下降的可能性不大；兰剑智能：产品通用性强，产品自研自产率超过 80%；伊之密：产品端持续推进高端装备升级；沃尔德：掌握 CVD 金刚石生长技术，滚珠丝杠产品性能已达到国外同类产品水平；江航装备：积极开展有人机、无人机等新机型的技术对接、配套研制及外贸机、改装等机型的配套设计。

- **产业要闻：**（1）美海军将终止建造星座级护卫舰；（2）我国核技术应用产业链强链行动计划发布；（3）我国超导磁体技术再获突破。

行业指数与大盘走势对比



证券分析师

余闵华

S0670524050001

sheminhua@cnht.com.cn

- **ETF 投资建议:** 建议关注富国中证军工龙头 ETF (512710.SH)、国泰中证军工 ETF (512660.SH)、华夏国证航天航空行业 ETF (159227.SZ)、机器人 ETF 易方达 (159530.SZ)、景顺长城国证机器人产业 ETF (159559.SZ) 和国泰中证机床 ETF (159667.SZ)。
- **风险提示:** (1) 国产可回收火箭研制进度不达预期; (2) 星座组网进度不达预期; (3) ETF 市场波动风险。

目录

一、行业观点	5
商业航天司局设立，商业航天行动计划发布	5
首个算力星座将发射，多款可回收火箭将首飞	5
二、行情回顾	7
（一）行业指数及 ETF 行情回顾	7
（二）行业整体表现	8
（三）重点主题板块人形机器人市场表现	10
三、公司动态	12
四、产业要闻	14
五、行业重点 ETF 推荐	15
六、风险提示	15

图表目录

图 1 : 我国研制中的三种可回收火箭	6
图 2 : 申万一级行业涨跌幅 (% , 2025-11-3~2025-11-28)	9
图 3 : 机械设备 (申万) 各板块涨跌幅 (% , 2025-11-3~2025-11-28)	9
图 4 : 国防军工 (申万) 各板块涨跌幅 (% , 2025-11-3~2025-11-28)	9
图 5 : 申万一级行业估值水平 (PE, TTM, 2025 年 11 月 28 日)	10
图 6 : 申万人形机器人指数涨幅及与创业板指数、科创 50 指数比较 (%)	10
表 1 : 重点上市公司盈利预测与估值 (20251128)	6
表 2 : 军工和自动化设备代表性 ETF 业绩表现 (2025-11-3~2025-11-28)	7
表 3 : 军工和自动化设备行业指数市场表现 (2025-11-3~2025-11-28)	8
表 4 : 主要宽基指数市场表现 (2025-11-3~2025-11-28)	8
表 5 : 机械和军工行业涨跌幅居前的公司 (2025-11-3~2025-11-28)	9
表 6 : 万得人形机器人指数成分股 11 月表现最好和最差前五的公司	11
表 7 : 万得人形机器人指数成分股年初以来表现最好和最差前五的公司	11
表 8 : 符合当前配置价值的行业 ETF 推荐	15

一、行业观点

商业航天司局设立，商业航天行动计划发布

根据媒体报道，中国国家航天局已于近期设立商业航天司，相关业务正在逐步开展，标志着中国商业航天产业迎来专职监管机构。

国家航天局 11 月 25 日印发《国家航天局推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025—2027 年）》，《行动计划》将商业航天纳入国家航天发展总体布局，《行动计划》要求充分发挥商业航天企业主体创新作用，推动科技创新和产业创新深度融合；充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，加强全产业链系统谋划和布局；健全政策法规体系，营造良好营商环境。《行动计划》从增强创新创造动能、高效利用能力资源、推动产业发展壮大、做好行业管理服务、加强全链条安全监管等 5 个方面部署 22 项重点举措。

增强创新创造动能方面，竞争性开放国家科研项目，民用航天科研计划和基础科研课题向商业航天主体开放，鼓励商业航天主体积极参与民用航天工程、国家重大专项等研制建设；推动建立国家投资形成的科技成果向商业航天主体推广应用机制，促进国家航天科技成果在商业航天领域推广应用。

高效利用能力资源方面，推进国家科研试验设施设备开放共享，在确保安全使用的前提下，加大国家民用测控站、接收站、定标场、真实性检验场，以及火箭发动机试车台、空间环境试验设备等大型试验设施设备向商业航天主体开放共享力度。

推动产业发展壮大方面，鼓励商业航天布局航天产业链相应环节，做强星箭制造，做大应用服务，拓展测控运营能力，推动商业航天产业高质量发展；重点支持商业航天主体开发新技术、新产品，挖掘应用新场景。

首个算力星座将发射，多款可回收火箭将首飞

11 月 27 日，太空数据中心创新联合体发布消息：北京支持研发的首个算力星座将发射首颗算力试验卫星——“辰光一号”。该星已完成产品研制，正在开展总装试验。预计 5 年左右，首座太空算力中心将建成。目前，第一代试验星“辰光一号”已顺利完成产品研制并开展总装试验，2025 年底或 2026 年初择机发射。按照建设规划，预计 3 年内，星座的太空算力将达到 1000P（每秒千万亿次浮点运算）量级；到 2030 年，首座太空数据中心将建成，太空算力有望提升至 40 万 P，相当于目前我国所有地面数据中心的算力总和。届时，它将在 6G、自动驾驶、气象预报等领域发挥重要作用。

算力作为核心要素和底层支撑，需求呈指数级增长。国内外地面智能算力中心大规模建设，受占地、供电和散热等问题制约，长远发展存在瓶颈。作为重要信息基础设施，太空数据中心有望形成多场景支撑新型产业链。北京市科委、中关村管委会材制处处长徐剑表示，2027 年一期算力星座建成后，可直接带动产业链产值超数十亿元，长期看规模有望超万亿元。

近期我国可回收火箭迎来密集首飞期，多款民营及国家队研发的可回收火箭计划发射，包括民营的蓝箭航天的朱雀三号、天兵科技的天龙三号，国家队的长征十二号甲，另有民营的力箭二号计划年底首飞且后续将迭代可回收版本。

图 1：我国研制中的三种可回收火箭



资料来源：今日头条，金融街证券研究所

建议关注商业航天板块。商业航天火箭发射领域的上市公司，关注火箭整体研制、动力系统供应、箭体核心零部件制造等关键环节，太空超算中心产业链关注上游硬件制造、中游管控调度、下游数据应用等环节。

表 1：重点上市公司盈利预测与估值（20251128）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	总市值 (亿元)	EPS（最新股本摊薄，元）			PE		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
001270.SZ	*ST 铖昌	91.39	2.12	-0.31	1.23	1.77	-294.81	74.30	51.63
688270.SH	臻镭科技	140.20	3.03	0.18	1.39	2.26	778.89	100.86	62.04
300342.SZ	天银机电	83.65	10.48	0.90					
688375.SH	国博电子	396.59	25.91	4.85	5.06	6.65	81.77	78.38	59.64
301517.SZ	陕西华达	72.14	6.30	0.47	0.63	1.21	153.49	114.51	59.62
300762.SZ	上海瀚讯	168.92	3.53	-1.24	0.14	2.16	-136.23	1206.57	78.20
002829.SZ	星网宇达	58.35	4.23	-2.28			-25.59		
002935.SZ	天奥电子	76.93	9.64	0.64	1.00	1.38	120.20	76.93	55.75
002046.SZ	国机精工	176.70	26.58	2.80	2.83	3.79	63.11	62.44	46.62

600118.SH	中国卫星	513.20	51.56	0.28	0.35	1.25	1832.86	1466.29	410.56
603131.SH	上海沪工	89.58	10.79	0.13			689.08		
002465.SZ	海格通信	298.07	49.20	0.53	3.33	5.67	562.40	89.51	52.57
300101.SZ	振芯科技	131.02	7.97	0.40	1.32	2.10	327.55	99.26	62.39
688311.SH	盟升电子	54.09	1.39	-2.72	0.76	1.62	-19.89	71.17	33.39
688568.SH	中科星图	350.63	32.57	3.52	4.40	6.20	99.61	79.69	56.55
688053.SH	ST 思科瑞	29.59	1.44	-0.21			-140.90		
601698.SH	中国卫通	876.56	25.41	4.54			193.07		
003009.SZ	中天火箭	94.65	9.25	0.20	0.46	1.13	473.25	205.76	83.76
605123.SH	派克新材	83.66	32.13	2.64	3.29	4.03	31.69	25.43	20.76
688102.SH	斯瑞新材	188.36	13.30	1.14	1.54	2.01	165.23	122.31	93.71
600879.SH	航天电子	361.93	142.80	5.48	5.82	8.06	66.05	62.19	44.90
301005.SZ	超捷股份	89.13	6.30	0.11			810.27		

资料来源：WIND（备注：金融街证券研究所对上述公司未跟踪覆盖，所有盈利预测均选自 WIND 一致预期中值），金融街证券研究所

二、行情回顾

（一）行业指数及 ETF 行情回顾

大盘延续震荡走势，机床、机器人大幅调整：2025 年 11 月，上证指数突破 4000 点整数关口后，市场观望气氛浓厚，大盘整体呈现震荡走势，以科创板和创业板为代表的成长板块回调幅度较大。11 月，创业板指和科创 50 则分别下跌 4.23%和 6.24%。机床和机器人产业指数调整幅度较大，中证机床、机器人和机器人产业指数 11 月分别下跌 6.76%、7.74%和 8.30%。军工类指数也都有不同幅度的调整，军工龙头、中证国防、中证军工、高装细分 50、国证航天指数 11 月分别下跌 3.30%、3.90%、2.62%、1.98%、1.22%。

表 2：军工和自动化设备代表性 ETF 业绩表现（2025-11-3~2025-11-28）

ETF 代码	ETF 简称	基金总市值 (亿元)	周涨跌幅 (%)	近1月涨跌幅 (%)	近1月日均成交额 (亿元)	近1月跟踪误差 (年化, %)	近1月ETF资金净流入 (亿元)	跟踪指数名称	本周涨跌幅 (%)	近1月涨跌幅 (%)
512710.SH	军工龙头ETF	137.64	-0.30	-3.49	5.55	0.15	6.55	军工龙头	-0.16	-3.30
512670.SH	国防ETF	49.49	-0.26	-4.07	2.14	0.31	-8.69	中证国防	-0.03	-3.90
159638.SZ	高装装备ETF	17.20	0.35	-1.70	0.77	0.27	7.75	高装细分50	0.34	-1.98
512660.SH	军工ETF	140.69	0.40	-2.66	5.23	0.12	-1.69	中证军工	0.48	-2.62
512680.SH	军工ETF龙头	75.32	0.42	-2.60	1.09	0.09	0.37	中证军工	0.48	-2.62
512560.SH	军工ETF易方达	8.17	0.56	-2.57	0.46	0.34	0.84	中证军工	0.48	-2.62
512810.SH	国防军工ETF	11.87	0.45	-2.73	0.57	0.26	1.33	中证军工	0.48	-2.62
159638.SZ	高装装备ETF	17.20	0.35	-1.70	0.77	0.27	7.75	高装细分50	0.34	-1.98
159227.SZ	航空航天ETF	21.11	0.71	-1.31	1.96	0.09	3.72	国证航天	0.77	-1.22
159378.SZ	通用航空ETF	8.91	1.54	-3.97	0.37	0.25	-1.98	通用航空	1.55	-3.69
560170.SH	央企科技ETF	13.28	-0.52	-7.21	0.20	0.10	0.65	央企科技引领	-0.31	-6.99
563050.SH	央企科技50ETF	1.60	-0.40	-6.93	0.05	0.27	0.06	央企科技引领	-0.31	-6.99
562380.SH	央企科技引领ETF	0.75	-0.60	-6.87	0.04	0.27	-0.10	央企科技引领	-0.31	-6.99
159667.SZ	工业母机ETF	5.64	-0.49	-7.11	0.56	0.47	-1.12	中证机床	-0.27	-6.76
562500.SH	机器人ETF	240.73	0.42	-7.77	10.26	0.09	27.69	机器人	0.40	-7.74
159770.SZ	机器人ETF	96.91	0.41	-7.78	2.84	0.07	9.16	机器人	0.40	-7.74
159526.SZ	机器人ETF嘉实	8.70	0.43	-7.71	0.26	0.09	0.31	机器人	0.40	-7.74
560630.SH	机器人产业ETF	2.62	0.38	-7.69	0.08	0.28	0.00	机器人	0.40	-7.74
562360.SH	机器人ETF基金	4.47	0.49	-7.71	0.24	0.24	-0.52	机器人	0.40	-7.74
159551.SZ	机器人产业ETF	5.32	0.49	-7.81	0.17	0.27	0.55	机器人	0.40	-7.74
159530.SZ	机器人ETF易方达	117.63	1.42	-8.28	4.71	0.10	-2.16	机器人产业	1.30	-8.30
159559.SZ	机器人50ETF	25.28	1.34	-8.35	1.06	0.23	2.69	机器人产业	1.30	-8.30

资料来源：WIND，金融街证券研究所

表 3：军工和自动化设备行业指数市场表现（2025-11-3~2025-11-28）

指数代码	指数名称	周涨跌幅 (%)	近1月涨跌幅 (%)	指数当前PE(TTM)	3年以来分位数 (%)	总市值(亿元)	主力净流入额(亿元)	区间日均成交额(亿元)
931066.CSI	军工龙头	-0.16	-3.30	74.89	89.41	13,105.36	-1.47	163.12
399973.SZ	中证国防	-0.03	-3.90	73.33	85.69	16,849.72	-0.71	233.75
399967.SZ	中证军工	0.88	-2.62	99.27	84.59	27,162.06	8.10	510.86
931521.CSI	高装细分50	0.84	-1.98	117.48	85.97	17,582.04	9.65	289.55
CN5082.CNI	国证航天	0.77	-1.22	129.64	85.56	15,083.96	9.06	278.67
980076.CNI	通用航空	1.55	-3.69	99.95	90.52	10,874.60	-1.31	192.08
932038.CSI	央企科技引领	-0.31	-6.99	76.75	94.50	37,835.33	1.92	382.36
931866.CSI	中证机床	-0.27	-6.76	53.95	91.88	9,536.90	3.20	227.96
h30590.CSI	机器人	0.80	-7.74	71.83	88.31	13,137.90	-0.40	208.18
980022.CNI	机器人产业	1.80	-8.30	73.48	85.56	11,229.94	0.35	204.00
931160.CSI	通信设备	2.96	-1.41	51.15	93.54	36,114.73	-5.47	898.21
970070.CNI	创业板人工智能	3.59	1.27	80.85	68.15	23,641.57	-1.78	845.90

资料来源：WIND，金融街证券研究所

表 4：主要宽基指数市场表现（2025-11-3~2025-11-28）

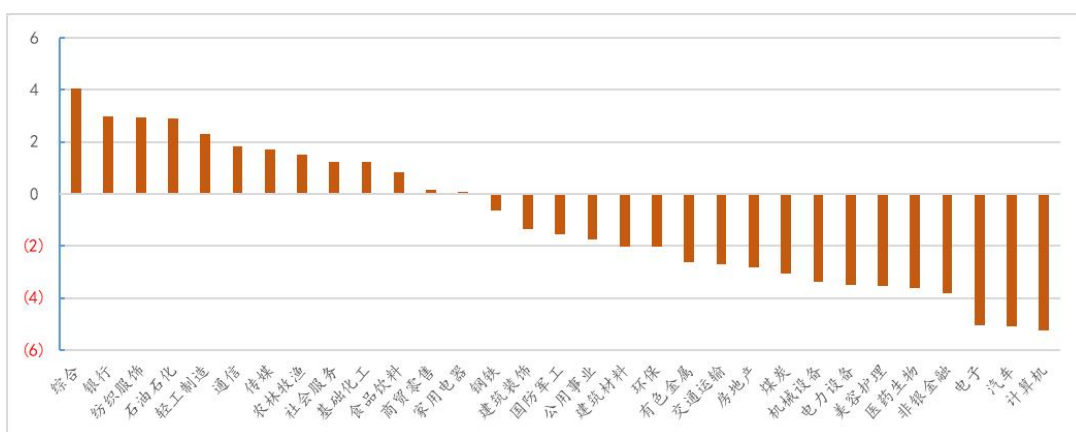
跟踪指数代码	跟踪指数名称	周涨跌幅 (%)	近1月涨跌幅 (%)	指数当前PE(TTM)	3年以来分位数 (%)	总市值(亿元)	主力净流入额(亿元)	区间日均成交额(亿元)
000016.SH	上证50	-1.29	-1.39	11.83	94.09	309,727.89	12.67	1,167.60
000300.SH	沪深300	-0.84	-2.46	13.94	92.16	660,992.98	3.40	4,638.02
000001.SH	上证指数	-1.08	-1.67	16.27	92.02	746,177.04	-3.42	8,069.41
000510.SH	中证A500	-0.63	-2.56	16.40	92.43	645,076.14	41.26	6,465.18
000680.SH	科创综指	1.42	-4.03	206.17	35.27	103,760.90	-3.49	1,823.21
000681.SH	科创价格	1.42	-4.03	206.17	35.27	103,760.90	-3.49	1,823.21
000682.SH	科创信息	0.61	-6.34	141.13	91.33	44,999.80	0.35	625.08
000685.SH	科创芯片	0.58	-5.15	173.82	83.91	40,499.38	0.29	595.40
000688.SH	科创50	-0.08	-6.24	149.71	91.20	46,780.23	0.22	613.22
000689.SH	科创材料	-0.33	-2.78	148.16	90.78	7,972.93	0.46	189.03
000690.SH	科创成长	1.30	-4.83	151.16	85.56	15,834.79	3.71	355.46
000698.SH	科创100	1.60	-3.68	210.25	36.61	27,711.01	-2.35	433.26
000852.SH	中证1000	-0.08	-2.30	46.44	93.67	144,855.64	16.43	3,934.08
000858.SH	中证500信息	0.93	-6.52	89.94	73.31	33,504.42	3.67	887.03
000905.SH	中证500	-0.43	-4.08	32.03	91.75	164,547.21	5.58	3,080.73
000993.SH	全指信息	0.49	-6.96	63.95	91.06	122,274.04	2.73	2,207.44
399006.SZ	创业板指	0.34	-4.23	39.20	86.80	83,095.90	-0.47	4,951.55
399296.SZ	创成长	1.59	-2.69	37.76	81.43	55,568.72	-3.54	1,217.03
399616.SZ	深证可选	2.06	-1.68	19.97	50.07	35,333.12	-3.69	566.80
399673.SZ	创业板50	0.48	-4.44	38.24	87.62	65,532.41	-3.72	1,453.57

资料来源：WIND，金融街证券研究所

（二）行业整体表现

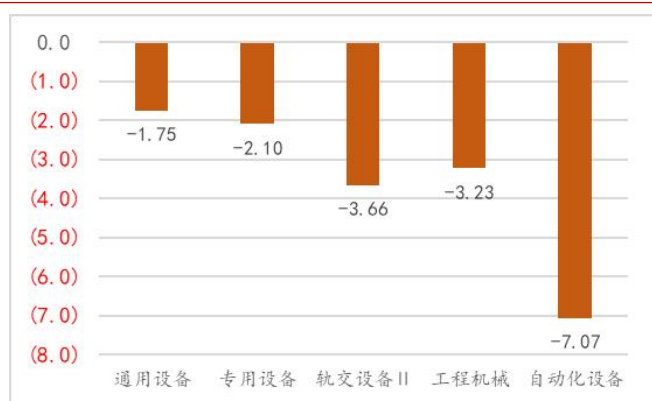
根据万得资讯数据，2025年11月，上证指数下跌1.67%，沪深300指数下跌2.46%，申万机械设备一级行业指数下跌3.40%，位居24/31位；申万国防军工一级行业指数下跌1.56%，位居16/31位。机械设备五个子板块全部下跌，其中自动化设备板块跌7.07%，跌幅居首。国防军工五个子板块中，除了航天装备板块在商业航天带动下上涨2.19%外，其余四个全部下跌，其中航空装备板块跌3.11%，跌幅居首。

图 2：申万一级行业涨跌幅（%，2025-11-3~2025-11-28）



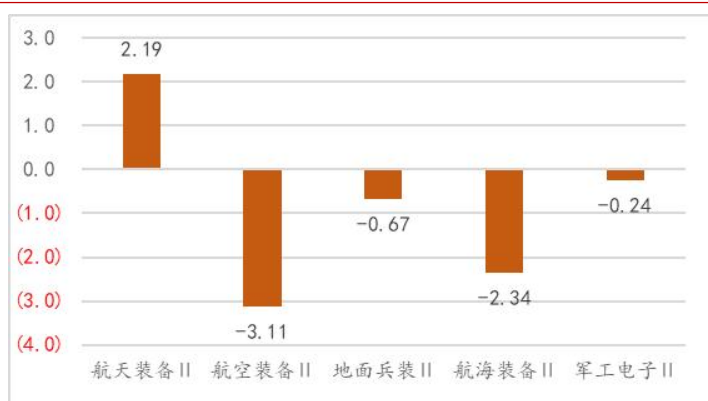
资料来源：WIND, 金融街证券研究所

图 3：机械设备（申万）各板块涨跌幅（%，2025-11-3~2025-11-28）



资料来源：WIND, 金融街证券研究所

图 4：国防军工（申万）各板块涨跌幅（%，2025-11-3~2025-11-28）



资料来源：WIND, 金融街证券研究所

表 5：机械和军工行业涨跌幅居前的公司（2025-11-3~2025-11-28）

机械行业涨跌幅前五

排名	公司	涨跌幅 (%)	排名	公司	涨跌幅 (%)
1	航天动力	55.56	1	德固特	-29.26
2	工大高科	51.02	2	禾信仪器	-25.58
3	华丰股份	41.38	3	东华测试	-19.82
4	威领股份	40.13	4	鼎泰高科	-18.06
5	永和智控	32.95	5	宁波精达	-17.64

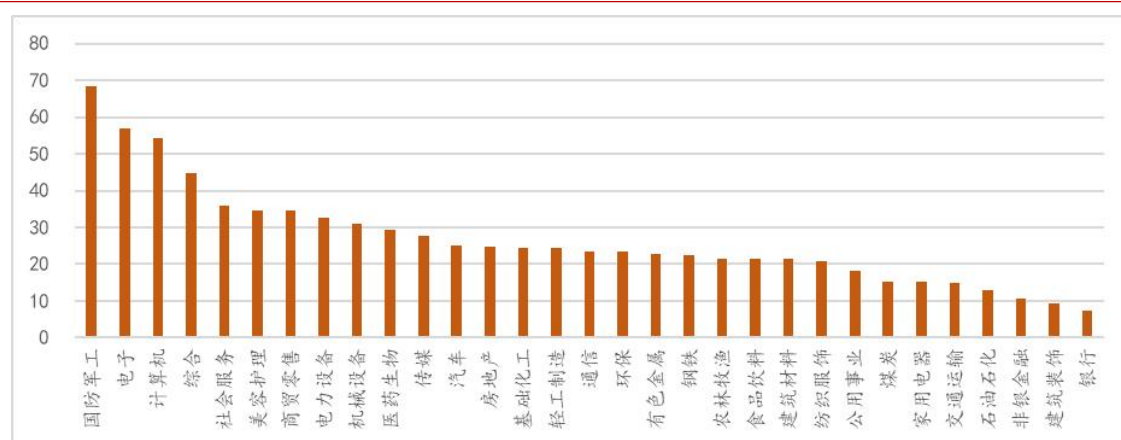
军工行业涨跌幅前五

排名	公司	涨跌幅 (%)	排名	公司	涨跌幅 (%)
1	航天发展	61.41	1	迈信林	-19.05
2	江龙船艇	55.59	2	航新科技	-15.67
3	航天环宇	51.92	3	西部超导	-15.38
4	雷科防务	39.02	4	晶品特装	-14.05
5	亚光科技	26.73	5	海兰信	-13.00

资料来源：WIND, 金融街证券研究所

剔除负值后，机械设备行业市盈率（整体法，TTM）30.89 倍，国防军工行业市盈率（整体法，TTM）68.56 倍。

图 5：申万一级行业估值水平（PE, TTM, 2025 年 11 月 28 日）

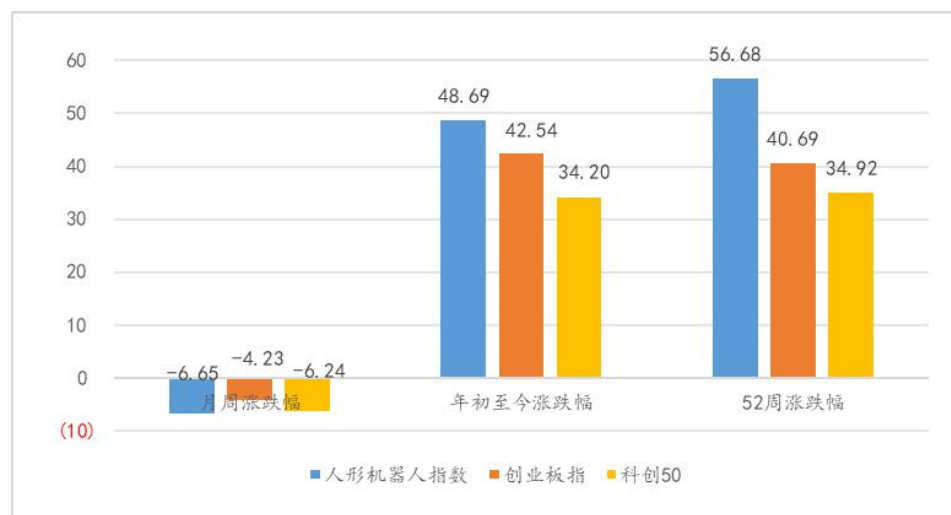


资料来源：WIND, 金融街证券研究所

（三）重点主题板块人形机器人市场表现

2025 年 11 月，万得人形机器人指数下跌 6.65%，年初以来累计上涨 48.69%，52 周以来累计上涨 56.68%。11 月万得人形机器人指数成分股中涨幅前五名分别是航天智装、广汽集团、步科股份、长盈精密和襄阳轴承。年初以来万得人形机器人指数成分股中涨幅前五名分别是胜宏科技、卧龙电驱、中大力德、长盛轴承和长盈精密。

图 6：申万人形机器人指数涨幅及与创业板指数、科创 50 指数比较 (%)



资料来源：WIND, 金融街证券研究所

表 6：万得人形机器人指数成分股 11 月表现最好和最差前五的公司

排名	公司	涨跌幅 (%)	排名	公司	涨跌幅 (%)
1	航天智装	20.45	1	胜宏科技	-20.46
2	广汽集团	19.35	2	科大智能	-17.85
3	步科股份	15.06	3	石头科技	-17.74
4	长盈精密	13.76	4	禾川科技	-17.72
5	襄阳轴承	10.31	5	华工科技	-16.29

资料来源：WIND, 金融街证券研究所

表 7：万得人形机器人指数成分股年初以来表现最好和最差前五的公司

排名	公司	涨跌幅 (%)	排名	公司	涨跌幅 (%)
1	胜宏科技	545.76	1	埃夫特-U	-20.64
2	卧龙电驱	191.72	2	禾川科技	-13.73
3	中大力德	186.81	3	爱仕达	-7.50
4	长盛轴承	170.61	4	慈星股份	-6.60
5	长盈精密	165.96	5	神力股份	-5.70

资料来源：WIND, 金融街证券研究所

三、公司动态

【亿嘉和:公司已完成向 BVI 亿嘉和增资, 用于向开曼佗道增加投资】: 2024 年 11 月 29 日, 公司公告, 亿嘉和董事会及监事会审议通过与香港佗道签订股权转让补充协议, 将 2021 年境外红筹架构重组中涉及的股权转让对价由 0 元/1 元注册资本调整为 1.50 元/1 元注册资本, 相应补付股权转让价款 7,650 万元人民币。为支持香港佗道支付该款项, 公司拟向全资子公司 BVI 亿嘉和增资 7,650 万元, 由 BVI 亿嘉和向开曼佗道增资, 再由开曼佗道通过其全资孙公司香港佗道完成支付。根据上述会议决议, 公司已完成向 BVI 亿嘉和增加投资共计人民币 7,650 万元, BVI 亿嘉和亦已将该资金用于向开曼佗道增加投资。开曼佗道收到上述投资款后, 公司已于 2025 年 11 月 28 日收到开曼佗道全资孙公司香港佗道向公司一次性支付的股权转让款人民币 7,650 万元。截至本公告披露日, 香港佗道已对公司完成前述《补充协议》约定的全部股权转让价款支付义务。

【皖仪科技: 实现色谱仪核心产品全覆盖】: 11 月 28 日, 公司发布投资者关系活动记录表: 2025 年前三季度, 工业检测仪器业务较上年同期保持稳定增长。公司将继续坚守产品领先的核心价值主张, 深耕新能源领域, 同时挖掘半导体、海外市场增量。前三季度, 公司实验室分析仪器营业收入较上年同期保持快速增长。公司已实现离子色谱仪、液相色谱仪、液相色谱串联质谱系统、气相色谱质谱联用仪等核心产品全覆盖。公司正在从传统环保业务转向工业过程监测, 聚焦石油化工、精细化工、半导体等工业客户, 为工业客户提供过程水、过程气体监测。目前, 推进情况顺利。

【中密控股: 增量业务毛利率已处于很低水平, 再大幅下降的可能性不大】: 11 月 28 日, 公司发布投资者关系活动记录表: 机械密封全球市场是一个较集中的市场, 竞争格局保持相对稳定, 约翰·克兰、伊格尔·博格曼、福斯三家国际巨头几乎占据全球市场 70% 以上的份额。机械密封国内市场的竞争格局则正在由分散走向集中, 由于新增大型先进产能对机械密封供应商的要求苛刻, 密封行业中小企业难以参与增量市场竞争, 国内加速淘汰落后产能的趋势也使得其存量市场逐步萎缩, 龙头企业的市场占有率明显提升, 未来机械密封国内市场的竞争格局将逐步接近全球。近两年, 公司的增量业务与存量业务占比基本维持在 50% 左右。只要是具有战略意义的客户、项目, 公司一定会尽全力拿下, 所以在部分增量业务项目中有所降价, 毛利率较以前确实有所下滑。目前增量业务毛利率已经处于很低水平, 增量业务毛利率再大幅下降的可能性不大。核电对安全性的要求非常高, 执行周期长, 目前公司核电领域业务以核二三级泵机械密封为主, 前期在核电领域增量市场的业务刚开始产生存量业务需求, 核主泵机械密封的商业订单进展则相对缓慢。

【兰剑智能: 产品通用性强, 产品自研自产率超过 80%】: 11 月 28 日, 公司发布投资者关系活动记录表: 公司的在手订单充足。工业机器人智能物流系统已应用于半导体、新能源、航空航天、石油化工、汽车、食品饮料、电子电气、烟草、医药、电商、工程机械等多个行业。公司已与山东大学共同成立“物流具身智能机器人研究院”, 双方将深度融合产学研资源, 加快推进具身智能机器人尤其是人形机器人在物流细分场景中的研发与产业化落地。公司的竞争优势在于以下几方面: (1) 自研自产全产品链: 工业机器人产品大部分实现自研自制, 不仅穿梭机器人(穿梭车)、仓储机器人(堆垛机)、搬运机器人(AGV/AMR)等核心设备自制, 货架、输送设备、运动控制器等也实现自制, 成本可控; (2) 技术创新: 打

造优势产品,从设计环节到工艺优化,通过技术创新,提高产品性能和质量的的同时,节能节材;(3)方案创新:从技术选型等方面选择最合适的方案,提供最优质的服务。公司智能物流机器人产品均由公司自主研发和制造。像电机、电子元器件等零部件材料进行外采。公司产品自研自产率超过 80%。

【伊之密：产品端持续推进高端装备升级】：11 月 28 日，公司半固态镁合金注射成型机产品是专为满足新能源汽车高性能、轻量化镁合金铸件而设计的智能装备，产品采用了压铸和注塑工艺合二为一的“一体化”成型方式，模具和成型材料与压铸工艺相似，工艺过程则接近于注塑成型。整机采用高速开合模技术、传感测控、实时控制等先进技术，具有远程监控、信息储存与记忆、安全密钥及自动报警等功能，是集材料技术、自动控制技术、互联网技术、液压控制、机械设计为一体的高端智能装备，主要应用于生产新能源汽车用大型关键零部件，如新能源汽车的电机零件与中控仪表板横梁等。公司未来将继续围绕“高端化、智能化、国际化”三大方向展开。首先，在产品端持续推进高端装备升级，加大对 NEXT 系列压铸机、A6 高端系列注塑机、等核心产品的研发投入，向大型化、精密化和绿色化方向突破。其次，全面推进智能制造解决方案建设，通过数字化工厂、智能工艺控制及整线集成服务，提升客户价值与粘性。同时，公司将加速在新能源汽车、储能、光伏等战略性新兴产业的布局。

【沃尔德：掌握 CVD 金刚石生长技术，滚珠丝杠产品性能已达到国外同类产品水平】：11 月 28 日，公司发布投资者关系活动记录表：金刚石功能材料开辟公司增长的第二曲线，公司将持续探索金刚石功能材料在声、光、电、热等领域的应用，实现商业化运营规模并取得良好的规模效益，保持高成长性和可持续发展。公司在 CVD 金刚石的制备及应用方面已有多年的研发和技术储备，是少数能够全部掌握 CVD 金刚石生长技术的公司之一，拥有河北省 CVD 金刚石功能材料科技创新中心、廊坊市 CVD 金刚石生长技术研发中心等自主研发平台。目前公司相关产品整体收入规模非常小。公司金刚石微钻产品于 2022 年底立项，目前已形成 WZ1、WZ2、WZ3、WZ-X 等系列产品，每个系列有不同规格的产品；公司已经建立成熟的生产线，并已稳定运行 2 年以上；公司自制部分核心设备，例如激光设备价格不到进口同类设备的十分之一；产品定价综合考虑公司产品技术水平、成本、竞争格局等因素，采取不同的产品价格策略。针对滚珠丝杠的丝杆和螺母加工，公司可以提供 PCBN 旋铣刀片、车刀片、刀盘和刀夹等全系列产品，产品性能已达到国外同类产品水平，开发行星滚柱丝杠丝杆及滚柱的旋铣加工刀具，确保加工精度符合客户标准，且加工效率较传统磨削工艺提升 5 至 10 倍。

【江航装备：积极开展有人机、无人机等新机型的技术对接、配套研制及外贸机、改装等机型的配套设计】：11 月 28 日，公司发布投资者关系活动记录表：军品方面，公司围绕主责主业，积极开展有人机、无人机等新机型的技术对接、配套研制及外贸机、改装等机型的配套设计。民机业务方面，公司以重点民机型号为牵引，以干线飞机、支线飞机、通用飞机、民用直升机氧气、惰化系统配套为主线。有序完成大型灭火/水上救援水陆两栖飞机 AG600 等机型的批产交付工作，持续推进 AG600 氧气系统产品适航支持工作。同时开展多型民航客机氧气系统机组、旅客、便携全构型复杂系统的集成、惰化防护系统的研制以及宽体客机的技术储备工作，并攻克了多项产品关键技术，完成了样件研制、试验及交付。持续开拓民机 PMA 产品市场，进一步推动产品装机交付；启动民机维修业务取

证工作，为公司民机产品维修市场推广夯实基础。公司积极拓展特种制冷业务市场，获得航天某院重大科研项目等多项目配套权；成功中标新一代某医院项目，实现公司在军事应急医疗领域新突破；中标某兵器集团某车项目，首次实现在空降空投领域产品配套；中标某厂制氧机项目，标志公司在地面装备制氧装置领域稳步推进。公司以集团军贸平台为支撑，依托各主机外贸机型及出口型号，抢抓国际市场，顺利完成各项外贸订单交付。2025年前三季度，公司研发投入 1.21 亿元，占营业收入比例 18.98%。

四、产业要闻

【美海军将终止建造星座级护卫舰】：据美国“战区”网站 11 月 26 日报道，美国海军部长约翰·费兰当天在社交媒体上宣布，海军将终止建造星座级护卫舰。费兰表示，此举是旨在加快海军舰艇建造速度的一系列改革措施中的第一步。美国海军于 2020 年首次宣布，选择位于威斯康星州的马里内特海事公司——意大利芬坎蒂尼集团的全资子公司——建造星座级护卫舰。该级舰将采用现成的设计方案。首舰“星座”号于 2022 年 8 月开工建设。海军目前共订购了 6 艘该级舰，2 艘已经开工，最初预计至少建造 10 艘。美媒称，与法意联合研制的欧洲多任务护卫舰（FREMM）相比，星座级护卫舰的配置发生了重大变化，这导致了严重的延误和成本增加，人们对该项目的未来也越来越感到担忧。设计变更也导致了严重的延误和成本增加。原计划“星座”号护卫舰于 2026 年交付，但目前已延期至 2029 年。此外，美国海军原本的目标是将星座级单价控制在 10 亿美元甚至更低。但最新的估算显示，每艘舰艇的造价约为 14 亿美元。芬坎蒂尼集团随后发表声明称，该公司将与美国海军紧密合作，协助交付新型舰艇。声明称，该公司与美国海军就星座级护卫舰的未来达成了协议，涵盖了目前已经开工的 2 艘星座级护卫舰的后续建造工作，并决定终止已签订合同的另外 4 艘星座级护卫舰的建造合同。

资料来源：<https://finance.sina.com.cn/roll/2025-11-28/doc-infywyzm9497769.shtml>

【我国核技术应用产业链强链行动计划发布】：为进一步持续推进我国核技术应用现代产业链建设，11 月 27 日，第二届核技术应用产业链共链行动大会在广西南宁举行。会上发布我国首个《核技术应用产业链强链行动计划》以及《核技术应用产业年鉴 2025 年卷》、2025 核技术应用产业链供需清单、中核集团核医疗一体化解决方案等成果，标志着我国核技术应用产业进入以系统性强链行动推动高质量跃升的新阶段。此前我国发布的《核技术应用产业高质量发展三年行动方案（2024—2026 年）》中指出，到 2026 年，我国核技术应用产业自主创新能力显著提升，产业领域进一步拓展。围绕核技术在医学诊疗、农业育种、食品加工、材料改性、安检安保等重点方向或领域的应用，力争核技术应用产业年直接经济产值达 4000 亿元，为传统产业转型升级注入强劲动能。据预测，未来几年中国的核技术应用产业总产值的年复合增长率将保持在 10%以上，到“十五五”末，中国核技术应用产业年产值可以达到 6000 亿元左右。

资料来源：<https://finance.sina.com.cn/roll/2025-11-30/doc-infzeeaz7127472.shtml>

【我国超导磁体技术再获突破】：中国科学院宣布，电工研究所科研团队近日在大口径高场通用超导磁体技术方面取得突破。电工研究所团队成功研制出中心磁场强度高达 16.5 特斯拉、内孔直径达 150mm 大口径高场通用超导磁体。超导磁体是由超导材料绕制而成的

磁体，可以产生巨大磁场，具有广阔应用前景。低温超导材料发展较早，目前已经形成系统的商业化生产，而高温超导材料发展起步较晚，制备技术较为复杂，目前高温超导体正处于提升性能和突破应用的产业初期阶段，在这个过程中，高性能高温超导材料的批量化制备成为关键基础。

资料来源: <https://finance.sina.com.cn/roll/2025-12-01/doc-infzfwnk5294997.shtml>

五、行业重点 ETF 推荐

建议关注富国中证军工龙头 ETF（512710.SH）、国泰中证军工 ETF（512660.SH）、华夏国证航天航空行业 ETF（159227.SZ）、机器人 ETF 易方达（159530.SZ）、景顺长城国证机器人产业 ETF（159559.SZ）和国泰中证机床 ETF（159667.SZ）。

表 8：符合当前配置价值的行业 ETF 推荐

ETF 代码	ETF 简称
512710.SH	富国中证军工龙头 ETF
512660.SH	国泰中证军工 ETF
159227.SZ	华夏国证航天航空行业 ETF
159530.SZ	机器人 ETF 易方达
159559.SZ	景顺长城国证机器人产业 ETF
159667.SZ	国泰中证机床 ETF

资料来源: Wind, 金融街证券研究所

六、风险提示

（1）国产可回收火箭研制进度不达预期；（2）星座组网进度不达预期；（3）ETF 市场波动风险。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.cnht.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级

买入——自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上
增持——自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20%
持有——自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10%
卖出——自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下

行业评级

强于大市——自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上
中性——自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%-5%
弱于大市——自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下

相关证券市场代表性指数说明

本报告采用的基准指数——沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知知情范围内，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关法律责任的权利。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。