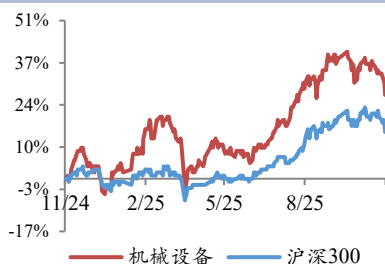


宇树科技 IPO 加速，金刚石下游应用不断拓宽

行业评级：增持

报告日期：2025-11-22

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王君翔

执业证书号：S0010525070003

邮箱：wangjunxiang@hazq.com

分析师：高伟杰

执业证书号：S0010525110001

邮箱：gaoweijie@hazq.com

相关报告

1. 键合设备行业深度：先进封装产业+键合技术发展，共驱键合设备广阔空间 2025-03-20

2. 2025 年机械年度策略——减量更新，增量成长 2025-01-06

主要观点：

● 周度行情回顾

根据同花顺 iFinD 数据显示，本周 A 股主要指数均呈现明显调整其中沪深 300、创业 300、科创 50、中证 500 以及中证 1000 的指数周度涨跌幅分别为-3.77%、-5.99%、-5.54%、-5.78%以及-5.80%，创业 300 调整幅度最为明显。根据同花顺 iFinD 数据显示，本周（20251117 至 20251121）人形机器人个股表现有所分化，其中 iFinD 人形机器人概念股涨幅前 5 的公司分别为伟创电气、实达集团、龙溪股份、恒工精密以及安培龙；跌幅前 5 的公司分别为斯菱股份、芳源股份、百川能源、富临精工以及星云股份。

● 近期热点及事件回顾

据同花顺 iFinD 资讯显示，宇树科技已发布 IPO 辅导工作完成报告。中信证券认为，辅导对象具备成为上市公司应有的公司治理结构、会计基础工作、内部控制制度，充分了解多层次资本市场各板块的特点和属性；辅导对象及其董事、高级管理人员、持有百分之五以上股份的股东和实际控制人(或其法定代表人)已全面掌握发行上市、规范运作等方面的法律法规和规则、知悉信息披露和履行承诺等方面的责任和义务，树立了进入证券市场的诚信意识、自律意识和法治意识。

● 目前观点

(1) 我们认为人形机器人为科技 AI 的重要下游应用。在制造强国背景下，国内工业制造水平领先全球，具备突出的规模化效应。随着特斯拉、智元等厂商的产品不断迭代成熟，产业链将逐步提速。相关公司：三花智控、恒帅股份、安培龙、丰茂股份以及拓普集团等。

(3) 11 月 19 日，2025 英特尔技术创新与产业生态大会在重庆开幕，会上正式发布了首款双路冷板式全域液冷服务器。该创新方案由英特尔、英维克、新华三、忆联存储等公司联合打造，完全采用国产内存，可在提升可靠性的同时，显著降低能耗与运维成本，为绿色数据中心树立全新标杆。相关公司：英维克、博杰股份以及丰茂股份等。

(2) 金刚石散热的应用不断获得下游客户认可，随着半导体产业遵循着摩尔定律逐步向 2 纳米、1 纳米甚至是埃米级别发展，若散热不及时芯片温度将急剧上升，进而影响其性能和可靠性。金刚石具备高热导率以及高带隙，具备广阔发展前景。相关公司：国机精工、沃尔德以及四方达等。

● 风险提示

人形机器人产业进展不及预期；地缘政治风险；关税加剧风险；产业链进展不及预期；下游需求不及预期

正文目录

1 人形机器人周度行情回顾	4
2 新兴产业重点公司跟踪以及行业事件催化.....	6
2.1 重点新兴产业公司公告	6
2.2 重点新兴产业行业跟踪	7
风险提示:	7

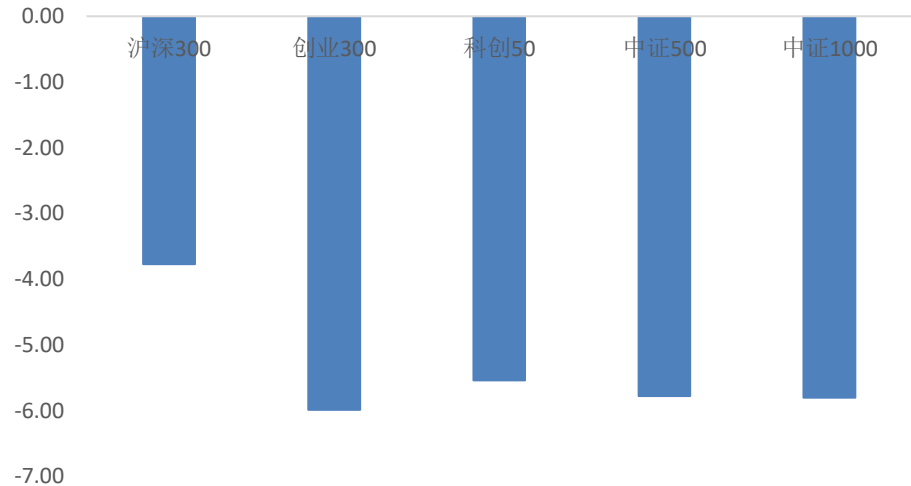
图表目录

图表 1 主要板块本周区间涨跌幅（%）	4
图表 2 今年以来人形机器人指数走势	4
图表 3 iFIND 人形机器人概念股周涨幅前 10	5
图表 4 iFIND 人形机器人概念股周跌幅前 10	5

1 各板块周度行情回顾

根据同花顺 iFinD 数据显示，本周 A 股主要指数均呈现明显调整。本周沪深 300、创业 300、科创 50、中证 500 以及中证 1000 的指数周度涨跌幅分别为-3.77%、-5.99%、-5.54%、-5.78%以及-5.80%，创业 300 调整幅度最为明显。

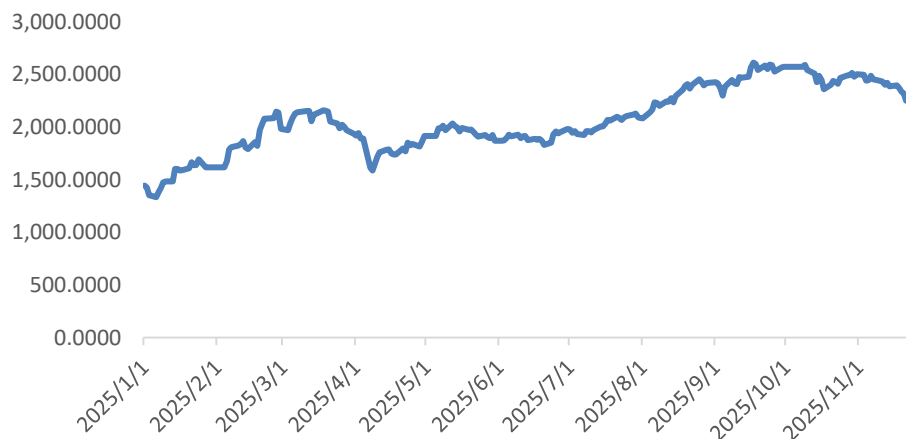
图表 1 主要指数本周区间涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，华安证券研究所（本周的收盘价减去前一周收盘价的数值与前一周收盘价的百分比，取值为最新交易日 2025.11.21）

根据同花顺 iFinD 数据显示，年初以来人形机器人板块整体走势呈现上升趋势，四季度以来板块呈现小幅回调，主要原因或为人形机器人下游应用场景拓宽不及市场预期，但我们认为随着人形机器人产业的不断拓宽，人形机器人有望形成劳动力替代尤其在高危作业环境有望取得优先突破。

图表 2 今年以来 iFinD 人形机器人指数走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所（同花顺指数代码 886069）

图表 3 iFinD 人形机器人概念股周涨幅前 10

证券代码	证券名称	总市值（亿元）	周涨跌幅（%）	所属申万行业三级行业
688698.SH	伟创电气	180.1221	18.5618	工控设备
600734.SH	实达集团	100.6376	18.1586	通信终端及配件
600592.SH	龙溪股份	100.6875	16.3435	金属制品
301261.SZ	恒工精密	70.3649	11.0710	金属制品
301413.SZ	安培龙	133.7677	10.6913	仪器仪表
600835.SH	上海机电	250.8880	10.2065	楼宇设备
002896.SZ	中大力德	170.4638	7.8453	金属制品
603119.SH	浙江荣泰	330.7507	7.5586	其他汽车零部件
301013.SZ	利和兴	74.0498	7.0994	其他专用设备
002990.SZ	盛视科技	82.2216	7.0211	其他计算机设备

资料来源：iFinD，华安证券研究所（概念股选股范围取自 886069.TI，不复权，更新至当周最后一个交易日）

根据同花顺 iFinD 数据显示，本周（20251117 至 20251121）人形机器人个股表现有所分化，其中 iFinD 人形机器人概念股涨幅前 5 的公司分别为伟创电气、实达集团、龙溪股份、恒工精密以及安培龙；跌幅前 5 的公司分别为斯菱股份、芳源股份、百川能源、富临精工以及星云股份。

图表 4 iFinD 人形机器人概念股周跌幅前 10

证券代码	证券名称	总市值（亿元）	周涨跌幅（%）	所属申万行业三级行业
301487.SZ	盟固利	107.0906	-15.0565	301487.SZ
920839.BJ	万通液压	47.7214	-15.0642	920839.BJ
301007.SZ	德迈仕	50.5409	-15.3787	301007.SZ
300409.SZ	道氏技术	162.3949	-15.5067	300409.SZ
300428.SZ	立中集团	132.6310	-17.1531	300428.SZ
300648.SZ	星云股份	76.2481	-17.7632	300648.SZ
300432.SZ	富临精工	264.6709	-20.2884	300432.SZ
600681.SH	百川能源	57.7908	-20.6262	600681.SH
688148.SH	芳源股份	48.5685	-21.3223	688148.SH
301550.SZ	斯菱股份	203.9846	-27.0351	301550.SZ

资料来源：iFinD，华安证券研究所（概念股选股范围取自 886069.TI，不复权，更新至当周最后一个交易日）

2 新兴产业重点公司跟踪以及行业事件催化

2.1 重点新兴产业公司公告

恒立液压[601100.SH]: 江苏恒立液压股份有限公司关于持股 5%以上的股东权益变动触及 5%刻度的提示性公告

江苏恒立液压股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 11 月 20 日收到控股股东申诺科技（香港）有限公司（以下简称“申诺科技”）的《关于减持恒立液压股份比例达到 5%刻度的告知函》，2025 年 9 月 29 日至 2025 年 11 月 20 日期间，申诺科技通过大宗交易和集中竞价方式减持公司股份 12,840,924 股，占公司股份总数的 0.96%，申诺科技及其一致行动人持有的公司股份比例从 65.96%变动至 65.00%，权益变动比例触及 5%刻度情形。（公告来源：同花顺 iFinD）

大豪科技 [603025.SH]: 北京大豪科技股份有限公司关于控股股东增持公司股份的进展公告

增持计划的实施进展：截至 2025 年 11 月 20 日，一轻控股通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 5,450,560 股，约占当前公司总股本的 0.49%。

增持计划无法实施风险：本次增持计划可能存在因资本市场情况发生变化或目前尚无法预判的其他风险因素导致增持计划的实施无法达到预期的风险等，敬请广大投资者注意投资风险。（公告来源：同花顺 iFinD）

恒帅股份 [300969.SZ]: 关于恒帅转债可选择回售的第三次提示性公告

宁波恒帅股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 10 月 29 日召开第三届董事会第四次会议、于 2025 年 11 月 14 日召开 2025 年第四次临时股东大会和“恒帅转债”2025 年第一次债券持有人会议，审议通过了《关于部分募投项目变更部分建设内容的议案》。具体内容详见公司于 2025 年 10 月 30 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上披露的《关于部分募投项目变更部分建设内容的公告》。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 15 号——可转换公司债券》以及《宁波恒帅股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”）的规定，经股东会批准变更募集资金投资项目的，上市公司应当在股东会通过后 20 个交易日内赋予可转债持有人一次回售的权利。（公告来源：同花顺 iFinD）

2.2 重点新兴产业行业跟踪

宇树科技 IPO 辅导完成

据证监会官网消息，宇树科技已发布 IPO 辅导工作完成报告。中信证券认为，辅导对象具备成为上市公司应有的公司治理结构、会计基础工作、内部控制制度，充分了解多层次资本市场各板块的特点和属性；辅导对象及其董事、高级管理人员、持有百分之五以上股份的股东和实际控制人(或其法定代表人)已全面掌握发行上市、规范运作等方面的法律法规和规则、知悉信息披露和履行承诺等方面的责任和义务，树立了进入证券市场的诚信意识、自律意识和法治意识。(来源：同花顺)

全国首家人形机器人 7S 店亮相武汉

11 月 11 日，全国首家人形机器人 7S 店正式开业，将作为湖北人形机器人产业的展示窗口，展销产品的同时，连接研发、生产与用户全链条。该店由湖北人形机器人创新中心打造，“7S”包括销售（Sale）、配件（Spare parts）、服务（Service）、信息反馈（Survey）、解决方案（Solution）、展示（Show）、培训（School），七大功能共同组成一个完整的产业与生活服务生态。7S 店最核心的功能，是整机销售。这里陈列着覆盖工业制造、文旅导览、康养护理、特种作业等十余个应用场景的机器人产品矩阵。据介绍，所有产品都来自湖北本地产业链，背后有华中科技大学、武汉大学等科研团队的力量，也有光谷企业的创新成果。顾客在店里不仅能现场购买，还能定制功能、申请金融支持，像买车一样方便。(来源：人形机器人咨询)

风险提示：

人形机器人产业进展不及预期；地缘政治风险；关税加剧风险；产业链进展不及预期；下游需求不及预期

分析师与研究助理简介

分析师：王君翔，德国斯图加特大学环境保护工程硕士，华安新兴产业首席分析师，上海电气、晶科能源 5 年能源行业从业经验，证券行业 3 年从业经验，全面负责新兴行业研究。

分析师：高伟杰，伦敦政治经济学院经济学硕士，曾任职于东北证券，具备三年机械行业研究经验，主要覆盖方向为人形机器人、低空经济以及液冷等新兴产业。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。