

制造成长周报（第34期）

优于大市

特斯拉拟扩建工厂年产千万台人形机器人，宇树科技 IPO 辅导完成

核心观点

重点事件点评&重点关注：人形机器人、AI 基建

事件1-特斯拉拟扩建工厂年产千万台人形机器人：2025年11月11日，特斯拉计划对其得克萨斯州超级工厂进行新一轮扩建，该生产基地预计2027年投产，规划年产能达1000万台。

事件2-宇树科技 IPO 辅导完成：2025年11月15日，据证监会官网消息，宇树科技已发布 IPO 辅导工作完成报告。

事件3-Anthropic 拟 500 亿美元在美国建设人工智能数据中心：2025年11月13日，美国人工智能公司 Anthropic 宣布计划在美国投入 500 亿美元，用于人工智能基础设施建设，首批数据中心计划 2026 年投入使用。

人形机器人点评：特斯拉最新人形机器人千万台扩产规划表明人形机器人大规模量产正在加速推进，宇树科技 IPO 辅导完成表面国产链人形机器人龙头发展提速。海外内人形机器人龙头企业进展均表明人形机器人产业化持续推进。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】【汉威科技】等。

AI 基建：Anthropic 的 500 亿美元数据中心投资规划展示了科技巨头对 AI 基建的大规模投入，反映了当前 AI 驱动下云基础设施需求持续旺盛。我们认为 AI 算力仍然是需求确定性高增长的投资主线，持续看好 AI 基建相关产业链。燃气轮机作为海外数据中心主用电源将深度受益 AI 数据中心供电需求，建议重点关注 AI 数据中心能源供应核心卡位的**燃机环节**：【应流股份】【豪迈科技】【联德股份】等。未来 1-2 年基本面斜率最大的**AI 液冷环节**建议重点关注，其余关注**AI 数据中心制冷环节**：1) **AI 液冷：**【飞荣达】【高澜股份】【同飞股份】【南风股份】【奕东电子】；2) **制冷环节：**【汉钟精机】【冰轮环境】。

行业动态&政府新闻&公司动态

行业动态：人形机器人-11月10日，俄罗斯推出首款国产人形机器人；11月10日，智元机器人完成股改；11月11日，智元机器人、蚂蚁集团等成立未来科技公司；11月11日，特斯拉拟扩建得州超级工厂，年产1000万台 Optimus 人形机器人；11月13日，宇树推出首款轮式人形机器人 G1-D；11月15日，宇树科技 IPO 辅导完成。**AI 基建-**11月10日，泰国批准近 31 亿美元数据中心项目；11月12日，微软宣布向葡萄牙数据中心项目投资 100 亿美元；11月12日，Anthropic 数据中心计划开支 500 亿美元。**低空经济-**11月14日，第二十七届高交会低空经济展启幕。

公司动态：人形机器人-11月10日，亿嘉和&华为云 CloudRobo 具身智能平台深化合作签约。

本周重点关注标的-应流股份、联德股份、汉钟精机；五洲新春、信捷电气、

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

《机械行业 2026 年投资策略——把握产业升级的成长机会》——2025-11-17
 《制造成长周报（第 33 期）-马斯克万亿薪酬方案通过，小鹏发布新一代人形机器人 IRON》——2025-11-11
 《制造成长周报（第 32 期）-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》——2025-10-27
 《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

唯万密封、飞荣达；奕瑞科技。

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】；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 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	143.7	264	0.33	0.65	433	221
603728.SH	鸣志电器	优于大市	66.32	278	0.19	0.21	357	312
300124.SZ	汇川技术	优于大市	71.09	1,924	1.60	2.05	44	35
601100.SH	恒立液压	优于大市	86.07	1,154	1.87	2.12	46	41
600592.SH	龙溪股份	优于大市	21.66	87	0.31	0.41	70	53
603308.SH	应流股份	优于大市	37.38	254	0.42	0.60	89	62
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	103.0	218	3.26	2.94	32	35

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测注：收盘价为 2025 年 11 月 14 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
公司动态	6
重点公司盈利预测及估值	7

图表目录

表1：相关标的近一周（11.10-11.14）市场表现	5
表2：过去一周行业新闻概览	6
表3：过去一周公司动态概览	6
表4：重点公司盈利预测及估值（20251114）	7

成长板块上市公司行情回顾

表1: 相关标的近一周(11.10-11.14)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(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
人形机器人	688017.SH	绿的谐波	156.53	-4.11	-13.41	6.37	11.70	44.97
	603728.SH	鸣志电器	70.16	-4.35	-17.11	12.09	11.81	29.97
	300124.SZ	汇川技术	73.58	-4.45	-12.22	0.31	11.72	26.40
	003021.SZ	兆威机电	113.78	-4.03	-17.04	-2.32	-6.67	54.35
	002979.SZ	雷赛智能	42.38	-3.99	-10.25	-6.86	-13.16	38.61
	601100.SH	恒立液压	93.90	-1.94	-1.62	7.07	17.61	80.34
	002779.SZ	中坚科技	122.00	-2.87	-5.72	8.98	19.13	151.47
	300953.SZ	震裕科技	156.68	-5.33	-16.74	3.39	41.20	213.54
	688698.SH	伟创电气	77.03	-10.66	-19.09	45.62	34.86	76.35
	002046.SZ	国机精工	28.10	-1.85	6.00	-17.60	9.51	103.32
	300354.SZ	东华测试	49.25	-8.78	1.99	16.71	19.37	42.23
	688360.SH	德马科技	21.30	-6.70	-9.09	-2.96	-12.35	61.46
	688160.SH	步科股份	95.00	-7.70	-8.26	10.32	-5.47	66.20
	603344.SH	星德胜	27.03	-1.31	-9.20	-3.67	1.31	11.94
	688097.SH	博众精工	31.90	-4.55	-14.35	-11.33	3.20	22.53
	600592.SH	龙溪股份	22.65	-3.94	-16.05	-23.01	-1.42	131.23
AI 基建	000837.SZ	秦川机床	13.18	-4.01	-5.99	-7.90	1.85	46.93
	300007.SZ	汉威科技	53.17	-5.53	-16.36	-0.62	11.73	160.28
	300433.SZ	蓝思科技	31.12	5.74	-6.74	-0.56	34.36	45.22
	002158.SZ	汉钟精机	24.37	-0.37	-5.25	-2.36	40.46	35.95
	000811.SZ	冰轮环境	15.07	6.05	11.63	16.37	19.98	63.04
	603308.SH	应流股份	41.07	2.85	26.29	33.00	49.07	192.26
AI 应用/赋能	002595.SZ	豪迈科技	69.50	3.82	17.30	18.91	21.35	39.43
	600761.SH	安徽合力	20.77	-0.29	-4.85	5.44	13.16	22.77
低空经济	603308.SH	应流股份	41.07	2.85	26.29	33.00	49.07	192.26
	001696.SZ	宗申动力	22.78	-4.33	-7.17	-4.45	-6.02	-7.65
光刻机	301392.SZ	汇成真空	126.43	-4.58	-26.97	-14.70	-22.96	105.20
智能焊接	688188.SH	柏楚电子	139.02	1.55	-9.17	-1.31	1.51	1.77
	688337.SH	普源精电	40.31	-9.23	5.17	10.50	13.07	4.57
科学仪器	688112.SH	鼎阳科技	38.28	-4.23	1.57	2.60	-6.97	38.54
	688628.SH	优利德	34.48	0.03	-3.12	0.29	-3.92	-2.73
3D 打印	688333.SH	铂力特	74.53	-1.32	-2.36	2.10	10.99	89.37
	688433.SH	华曙高科	57.69	19.27	9.61	23.75	65.44	147.48
深海科技	600150.SH	中国船舶	35.81	-0.25	3.50	-9.25	-7.01	0.40
	002353.SZ	杰瑞股份	55.35	10.70	-0.63	17.09	37.85	53.16
X 射线检测设备	688301.SH	奕瑞科技	107.00	-1.48	-7.57	-6.80	22.59	58.01

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-特斯拉拟扩建得州超级工厂，年产千万台 Optimus 人形机器人

据特斯拉垂直媒体 Teslarati 报道，2025 年 11 月 11 日，特斯拉正筹备再度扩建得克萨斯超级工厂，拟新建专用于 Optimus 人形机器人的生产基地。该生产基地规划年产能达 1000 万台人形机器人，预计于 2027 年投产。。

人形机器人-宇树科技 IPO 辅导完成

据证监会官网消息，2025 年 11 月 15 日，宇树科技已发布 IPO 辅导工作完成报告，拟申请在中华人民共和国境内首次公开发行股票并上市。

人形机器人-Anthropic 数据中心计划开支 500 亿美元

据华尔街见闻，2025 年 11 月 12 日，美国人工智能公司 Anthropic 宣布计划在美国投入 500 亿美元，用于人工智能基础设施建设，将在德克萨斯州和纽约州建立定制数据中心，首批数据中心计划于 2026 年投入使用。

行业新闻

表2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025/11/10	泰国批准近 31 亿美元数据中心项目
2025/11/10	俄罗斯推出首款国产人形机器人
2025/11/10	智元机器人，完成股改
2025/11/11	智元机器人、蚂蚁集团等成立未来科技公司
2025/11/11	特斯拉拟扩建得州超级工厂，年产 1000 万台 Optimus 人形机器人！
2025/11/12	Anthropic 数据中心计划开支 500 亿美元！首批选址美国得州和纽约
2025/11/12	微软宣布向葡萄牙数据中心项目投资 100 亿美元
2025/11/13	上新！宇树推出首款轮式人形机器人 G1-D
2025/11/14	全链聚首智创低空！第二十七届高交会低空经济展盛大启幕！
2025/11/15	宇树科技 IPO 辅导完成

资料来源：财联社，华尔街见闻，中国机器人网，同花顺财经，光纤在线，新华网，各公司官网，国信证券经济研究所整理

公司动态

表3: 过去一周公司动态概览

新闻日期	新闻标题
2025/11/10	亿嘉和&华为云 CloudRobo 具身智能平台深化合作签约——华为云端云协同具身智能平台与首家具身智能机器人企业合作落地

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表4: 重点公司盈利预测及估值 (20251114)

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
688017.SH	绿的谐波	优于大市	143.79	264	0.33	0.65	0.87	433	221	165
603728.SH	鸣志电器	优于大市	66.32	278	0.19	0.21	0.31	357	312	214
300124.SZ	汇川技术	优于大市	71.09	1,924	1.60	2.05	2.46	44	35	29
003021.SZ	兆威机电	优于大市	104.45	251	0.94	1.11	1.41	111	94	74
002979.SZ	雷赛智能	暂无	39.80	125	0.65	0.79	1.00	61	50	40
601100.SH	恒立液压	优于大市	86.07	1,154	1.87	2.12	2.48	46	41	35
002779.SZ	中坚科技	优于大市	121.73	225	0.49	0.34	0.67	248	355	181
603915.SH	国茂股份	优于大市	16.66	109	0.45	0.43	0.50	37	39	33
300953.SZ	震裕科技	暂无	146.60	254	2.51	2.89	4.43	58	51	33
688698.SH	伟创电气	暂无	71.06	152	1.16	1.30	1.60	61	55	44
002046.SZ	国机精工	暂无	27.31	146	0.53	-	-	51	-	-
300354.SZ	东华测试	优于大市	46.45	64	0.88	1.20	1.55	53	39	30
688360.SH	德马科技	优于大市	20.68	55	0.49	0.47	0.54	42	44	38
688160.SH	步科股份	优于大市	87.70	80	0.58	0.90	1.15	151	98	76
603344.SH	星德胜	暂无	26.47	51	1.09	-	-	24	-	-
688097.SH	博众精工	暂无	31.90	142	0.89	1.18	1.57	36	27	20
600592.SH	龙溪股份	优于大市	21.66	87	0.31	0.41	0.52	70	53	41
000157.SZ	中联重科	优于大市	8.25	694	0.41	0.57	0.71	20	14	12
000837.SZ	秦川机床	暂无	12.78	131	0.05	0.08	0.10	240	163	125
300007.SZ	汉威科技	暂无	48.30	158	0.23	0.57	0.44	210	85	109
300433.SZ	蓝思科技	优于大市	27.90	1,460	0.73	0.96	1.29	38	29	22
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	24.43	131	1.61	1.17	1.38	15	21	18
000811.SZ	冰轮环境	暂无	14.20	141	0.82	0.68	0.84	17	21	17
603308.SH	应流股份	优于大市	37.38	254	0.42	0.60	0.84	89	62	44
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	67.17	537	2.53	3.09	3.65	27	22	18
600761.SH	安徽合力	优于大市	20.46	182	1.59	1.60	1.79	13	13	11
001696.SZ	宗申动力	暂无	22.63	259	0.40	0.82	0.99	56	28	23
301392.SZ	汇成真空	优于大市	121.00	121	0.76	1.04	1.46	159	116	83
688188.SH	柏楚电子	优于大市	136.11	393	4.30	3.84	4.77	32	35	29
688337.SH	普源精电	优于大市	39.25	76	0.49	0.57	0.85	80	69	46
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	36.56	58	0.70	0.96	1.24	52	38	29
688628.SH	优利德	优于大市	34.09	38	1.66	1.98	2.41	21	17	14
688333.SH	铂力特	暂无	74.46	204	0.38	0.79	1.17	194	94	64
688433.SH	华曙高科	暂无	58.19	241	0.16	0.21	0.27	364	275	214
600150.SH	中国船舶	暂无	34.31	2,582	0.81	1.23	1.97	42	28	17
000039.SZ	中集集团	优于大市	8.94	440	0.53	0.54	0.71	17	17	13
002353.SZ	杰瑞股份	优于大市	53.80	551	2.59	3.00	3.53	21	18	15
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	103.05	218	3.26	2.94	3.76	32	35	27

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