

人形机器人回调现布局良机，机械 设备回暖共筑新增长极

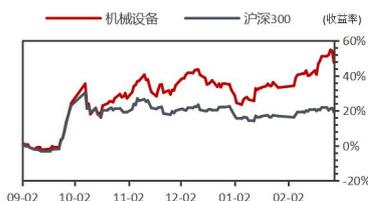
——智能制造周报（2025/03/10-2025/03/14）

行业及产业

机械设备

强于大市

一年内行业指数与沪深300指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《C端机器人市场有望依托软件优化产能爬坡——智能制造周报》2025/03/11

《3月迎来机器人新势力卡位战，AI算力投资回溯上游趋势明确——智能制造周报》2025/03/01

《人形产业黎明在即，机械设备板块渐近戴维斯双击——智能制造周报》2025/02/24

投资要点：

- 本周（2025/3/10-2025/3/14）沪深300 +1.59%，机械设备板块 -0.68%，申万一级行业排名 30/31 位。近三月机械子板块总体表现优于大盘，本周整体回调，3 子板块跑赢大盘，涨幅前三为磨具磨料、能源及重型设备和印刷包装机械，分别为 +3.04%、+2.72%、+1.75%。
- **人形机器人：短期回调不改长线逻辑，关注两大结构性机遇。**本周板块回调，主系美股下杀带来的“成长行情恐慌情绪”扰动，具身智能产业长周期上行趋势不变。在经历板块龙头高估值下的长坡行情后，资金将继续寻求：**1) 拥有政策强链接的相关标的。**参考 24 年 2 月以来低空经济“中央定调-地方响应”的政策传导机制，随着本周北京、福建等地推动人形机器人平台搭建，预计下半年更多地方政府将通过产业基金等政策工具加速产业孵化，建议重点关注深度绑定地方产业平台的链主企业。**2) 我们再次强调新势力车企供应链存在的价值重估空间。**具备机电一体化基因的新势力车企供应商已构建底层技术复用能力和品牌效应，当前板块平均估值较机器人纯正标的折价率较高，在机器人量产进度超预期背景下，具备人形机器人工程化能力的二线厂商存在显著预期差修复机遇。
- **半导体设备：设备商整合大势所趋。**本周北方华创战略控股芯源设备龙头芯源微（北方华创协议受让 9.49% 股份，股权收购推进中），双方有望在前道设备业务深度互补。芯源微作为国产涂胶显影设备量产领军者，有望借助北方华创平台化优势实现价值飞升，对标海外设备龙头应用材料、东京电子等巨头合并历程，国产设备厂“强者恒强”格局将持续推进。
- **工程机械：政策端与基本面双轮驱动格局显现：1) 宏观支撑维度，**政府工作报告明确“适度宽松货币政策+超长期特别国债+4%赤字率”组合拳；**2) 需求验证维度，**2 月挖机内销同比 +99.4%，代理商补库意愿增强；小挖受益乡村振兴及“设备更新”政策红利，在农田水利、农村基建等短周期场景渗透率持续提升，“以租代售”模式创新有效降低客户资金门槛。**针对两会后工程机械基本面变化，我们给出行情前瞻：**重大工程项目资金匹配度在两会后提升，25Q2 实物工作量落地有望提速，叠加春节后回款，现金流预期有望改善，板块估值压制因素有望消解。
- **新能源设备：快充平权推动技术迭代，关注高压桩/智能电网设备突围。**比亚迪“天闪计划”落地推动快充平权进入实质阶段，高压化趋势对充电桩核心设备（液冷模块、功率器件、高压线束）及电网升级（储能变流器、智能配电）提出更高要求，设备厂商技术卡位战升温。电网扩容压力倒逼智能配电设备升级，设备商“高压桩+电网改造”双订单共振可期。
- **投资建议：**1) 国产人形机器人新势力入局，建议关注产业链中已具备工业机器人整机或已具备相关技术资质的相关标的。建议关注：**【瑞鹄模具】**奇瑞机器人产业协同。**【机器人】**AGV 产业联盟理事长单位。2) 国产算力下游需求端受 AI 提振开启上行周期，设备厂商业绩弹性和估值溢价有望持续超预期，设备端“技术迭代+国产替代”双主线持续推行。建议关注：**【北方华创】【中微公司】【拓荆科技】**等。
- **风险提示：**国际贸易摩擦风险、宏观环境波动风险、新技术投产不达预期。

证券分析师

王凯
S0820524120002
021-32229888-25522
wangkai526@ajzq.com

目录

1. 机械设备板块行情回暖，科技热点持续发酵	6
1.1 本周磨具磨料+3.04%，领涨机械设备板块	6
1.2 多板块小幅回落，未来表现仍可期	7
2. AI 塑造智能制造新动能，地方平台加码机器人产业	10
2.1 机械行业稳步增长，多元应用前景广阔	10
2.2 企业动态：多家公司发布业绩快报、战略合作计划	14
3. 工程机械回暖，探寻两会后增长新动能	16
3.1 宏观：PMI 位于景气区间，PPI 降幅收窄	16
3.2 自动化：复苏势头强劲，关注智能制造和高端设备	17
3.3 新能源：新能源车竞争加剧，锂电设备步入复苏周期	20
3.4 半导体设备：下游市场增长强劲，倒逼国产替代	22
4. 每周 VC/PE 数据总结	25
5. 风险提示	26

图表目录

图 1: 近三个月机械子板块累计涨跌幅区间	6
图 2: 本周沪深 300+1.59%，机械板块-0.68%	6
图 3: 本周磨具磨料+3.04%，领涨机械设备板块	7
图 4: 本周机械设备 PE-TTM 估值-0.66%	8
图 5: 本周机器人 PE-TTM 估值-1.95%	8
图 6: 本周制冷空调设备 PE-TTM 估值+0.42%	8
图 7: 本周工程器件 PE-TTM 估值-6.75%	8
图 8: 本周仪器仪表 PE-TTM 估值-1.08%	8
图 9: 本周金属制品 PE-TTM 估值-1.38%	8
图 10: 搭载“慧思开物”的“天工”完成桌面清理任务	11
图 12: 2月制造业 PMI 为 50.2%	16
图 13: 2月全部工业品 PPI 同比-2.2%	16
图 14: 12月规模以上工业增加值同比+6.2%	17
图 15: 1-12月固定资产投资累计完成额同比+3.2%	17
图 16: 服务机器人 12月产量同比+5.8%	17
图 17: 工业机器人 12月产量同比+36.7%	17
图 18: 12月滚珠螺杆传动轴进口单价同比-3.3%	18
图 19: 12月角接触齿轮装置进口单价同比+14.7%	18
图 20: 12月中国机器人零部件出口量价同比变化	18
图 21: 12月金属成形机床产量同比+14.3%	18
图 22: 12月金属切削机床产量同比+35.0%	18
图 23: 中国叉车 12月销量同比-15.4%	19
图 24: 2月挖机开工小时数同比+100.7%	19
图 25: 12月打桩机及拔桩机出口数量环比+24.4%	19
图 26: 12月打桩机及拔桩机出口金额环比+43.1%	19
图 27: 12月中国工程机械出口量价同比变化	19
图 28: 2月中国新能源汽车销量同比+87.1%	20
图 29: 2月新能源汽车国内零售渗透率 49.5%	20
图 30: 2月磷酸锂电、三元材料电池产量季节性回落	21
图 31: 2月动力电池装车量同比+93.9%	21
图 32: 3月14日磷酸铁锂、三元材料分别为 3.37 万元/吨、11.00 万元/吨	21
图 33: 12月中国锂电池材料进口量价同比变化	21
图 34: 12月中国光伏新增装机容量 6196 万千瓦	21
图 35: 12月中国光伏零件进口量价同比变化	21
图 37: 1月22日中国单晶 PERC 均价 0.66 元/瓦	22
图 38: 1月全球半导体销售额持续同比+17.9%	23
图 39: 1月中国半导体销售额同比+6.5%	23
图 40: 2024年中国半导体产品销售额同比增速回升	23
图 41: 中国 12月集成电路产量同比+12.5%	23
图 42: 中国 12月光电子器件产量同比+10.9%	23

图 43：中国 12 月微型计算机产量同比+8.9%	24
图 44：1 月北美 PCB 板订单出货量同比+19.9%	24
图 45：本周 NAND 指数+0.02%	24
图 46：本周 DRAM 指数+0%	24
图 47：12 月中国半导体制造设备进口量价同比变化	24
图 48：近本周（3 月 10 日~3 月 14 日）VC/PE 投资信息	25

表 1：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五榜单	7
表 2：机械设备重点公司跟踪	9



机器人



半导体设备



锂电设备



光伏设备



工程机械

观点

新势力卡位战持续

巨头加码纵横整合

快充平权持续推进

BC放量在即

渠道资金面改善

人形机器人地方平台建设持续推进，赋能地方机器人第二梯队的链主产业

全球市场增长与国产替代提速共振，半导体设备行业前景广阔但竞争加剧

政策推动行业升级与储能需求释放，锂电设备行业迎来结构性调整与增长机遇

龙头年度光伏组件集采BC标段，BC技术有望“1到10”渗透地面电站市场，规模化落地在即

重大工程项目资金匹配度在两会后提升，25Q2工程开工有望提速

新闻

“稚晖君”智能机器人发布首个通用具身基座大模型 GO-1

北方华创战略控股芯源微 华海诚科收购衡华威100%股权 Intel任命陈立武担任CEO

比亚迪持续推进“快充平权”，3月17日推出兆瓦快充 当升科技斩获超300亿订单

电力系统持续推进兴疆潮 纤纳光电钙钛矿组件效率破24%

天戈能源矿卡专用型样机下线

行情

周涨跌幅

-1.89%

-4.29%

0.52%

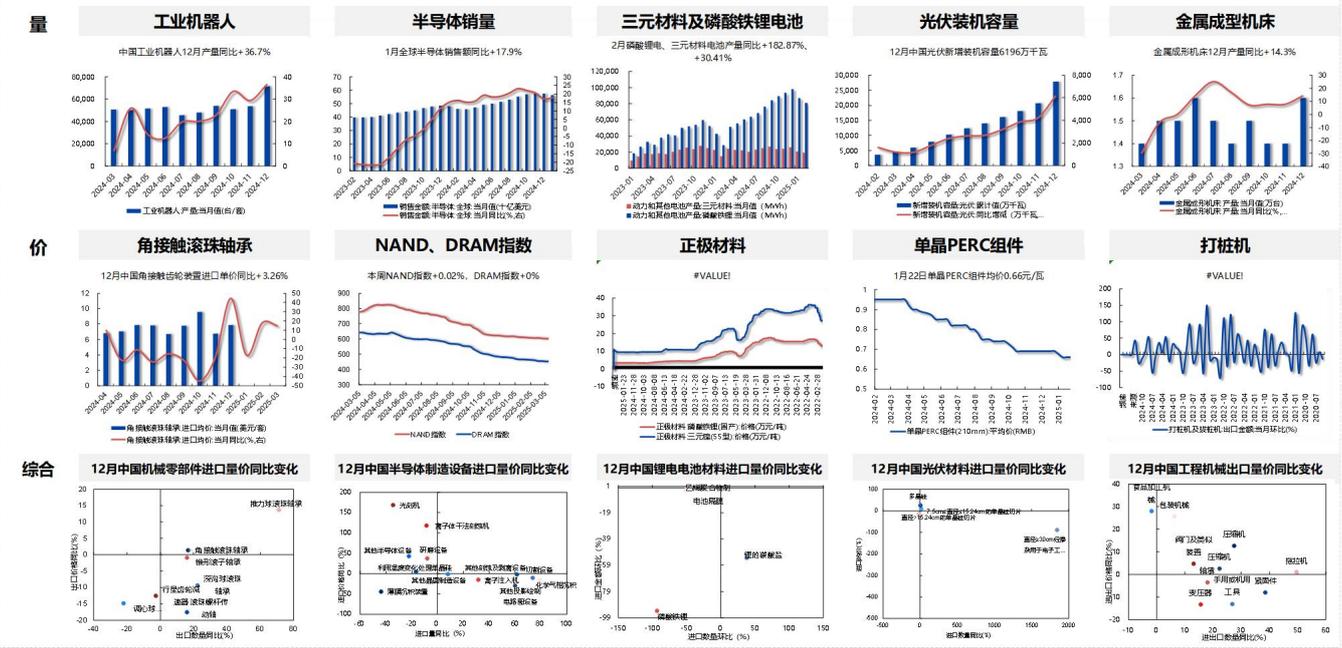
1.15%

-1.11%

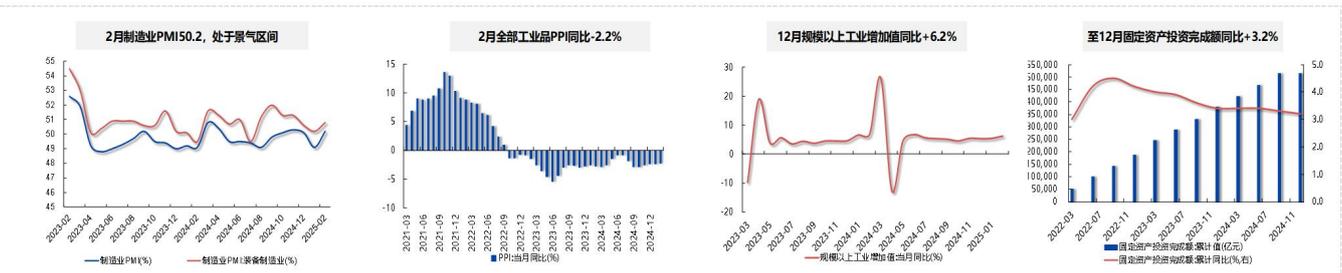
细分领域

	丝杠	灵巧手	光刻设备	平台型	前道	光伏胶栈	铸造炉	激光设备	上游	下游																		
603009.SH	300590.SZ	003021.SZ	688698.SH	300260.SZ	688409.SH	002371.SZ	688012.SH	300450.SZ	300340.SZ	300457.SZ	603659.SH	688556.SH	835368.BJ	601908.SH	300776.SZ	300718.SZ	009093.SZ	601390.SH										
北特科技	贝斯特	兆威机电	伟创电气	新莱应材	富创精密	北方华创	中微公司	先导智能	科恒股份	赢合科技	璞泰来	高测股份	连城数控	京运通	帝尔激光	长盛轴承	云内动力	中国中铁										
股价	47.04	32.92	147.66	61.07	26.53	59.58	439.11	204.31	23.54	10.78	22.75	18.16	28.76	28.69	19.91	26.16	64.53	183.80	27.51	42.10	20.49	8.11	21.70	12.69				
PE	222.92	59.19	168.14	52.84	40.74	80.58	42.80	82.62	620.28	-5.57	27.41	25.51	0.04	-1.94	0.83	0.71	12.24	13.88	-4.35	34.40	11.05	35.50	2.77	63.53	122.00	-6.64	4.85	
EPS	0.21	0.56	0.88	1.16	0.65	0.74	10.26	2.47	0.90	2.56	-0.64	1.85	0.90	2.56	-0.64	1.85	0.90	2.56	-0.64	1.85	0.90	2.56	-0.64	1.85	0.90	2.56	-0.64	1.85
	传感器	执行器	薄膜沉积设备	检测设备	中道	后道	清洗制绒	光伏组件	中游																			
300007.SZ	603662.SH	002050.SZ	601699.SH	688072.SH	688147.SH	300567.SZ	688200.SH	002008.SZ	688499.SH	688006.SH	300648.SZ	300724.SZ	300757.SZ	603396.SH	688516.SH	600031.SH	000157.SZ	603298.SH	000528.SZ									
汉威科技	柯力传感	三花智控	拓普集团	拓荆科技	微导纳米	精测电子	华峰测控	大族激光	利元亨	杭可科技	星云股份	捷佳伟创	罗博特科	金辰股份	奥特维	三一重工	中联重科	杭叉集团	柳工									
股价	43.73	72.60	31.57	63.78	179.01	30.02	66.33	148.22	28.76	28.69	19.91	26.16	18.79	-6.69	25.51	-24.37	9.22	245.77	45.60	8.45	64.53	183.80	27.51	42.10	32.60	18.57	14.24	18.81
PE	150.53	70.63	38.47	39.76	75.54	51.64	74.69	60.12	18.79	-6.69	25.51	-24.37	1.53	-4.29	0.78	-1.07	9.22	245.77	45.60	8.45	9.22	245.77	45.60	8.45	32.60	18.57	14.24	18.81
EPS	0.29	1.03	0.82	1.60	2.37	0.58	0.89	2.47	1.53	-4.29	0.78	-1.07	1.53	-4.29	0.78	-1.07	1.53	-4.29	0.78	-1.07	1.53	-4.29	0.78	-1.07	1.53	-4.29	0.78	-1.07

基本面



宏观

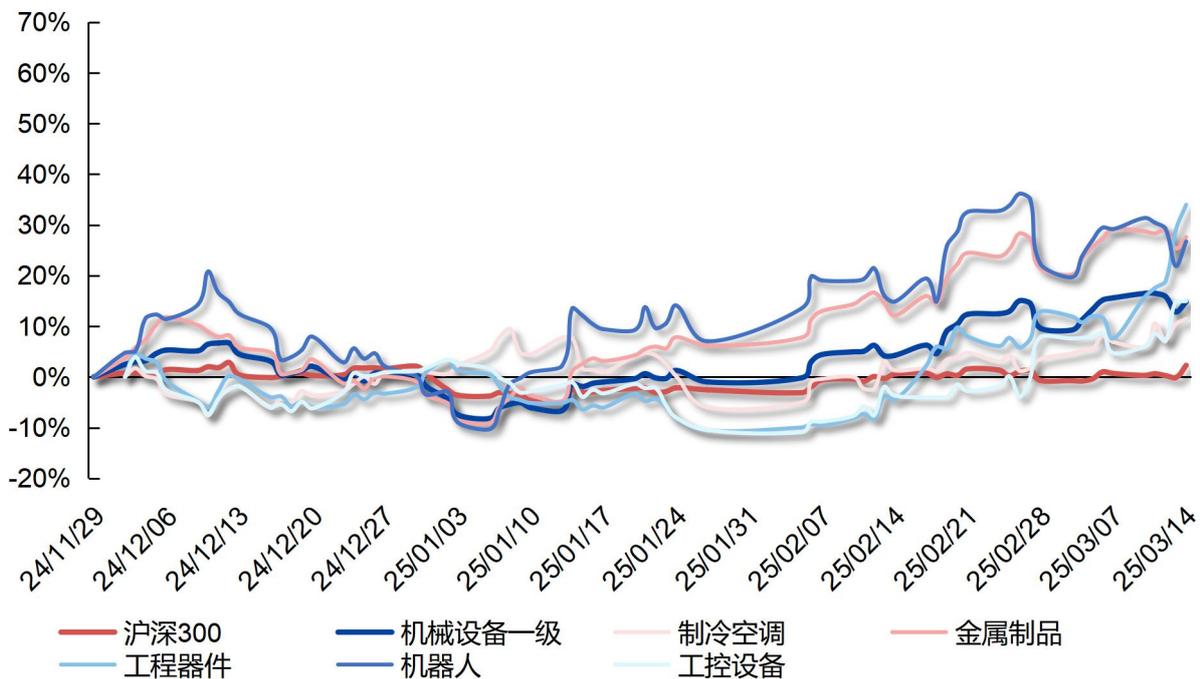


1. 机械设备板块行情回暖，科技热点持续发酵

1.1 本周磨具磨料 + 3.04%，领涨机械设备板块

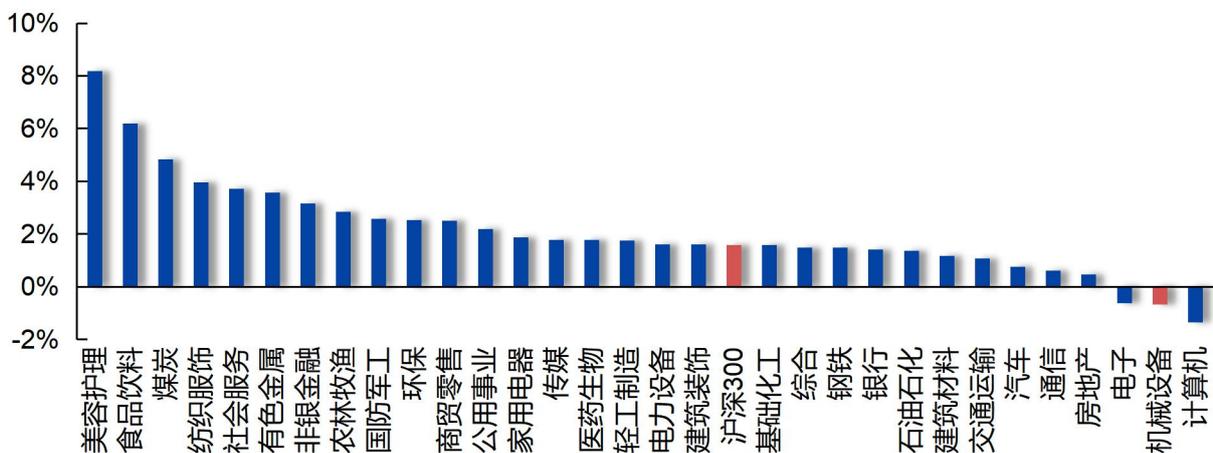
市场表现：本周（2025/3/10-2025/3/14）沪深300 +1.59%，机械设备板块-0.68%，申万一级行业排名 30/31 位。近三月机械子板块总体表现优于大盘，本周整体回调，3 子板块跑赢大盘，涨幅前三为磨具磨料、能源及重型设备和印刷包装机械，分别为 +3.04%、+2.72%、+1.75%。

图 1：近三个月机械子板块累计涨跌幅区间



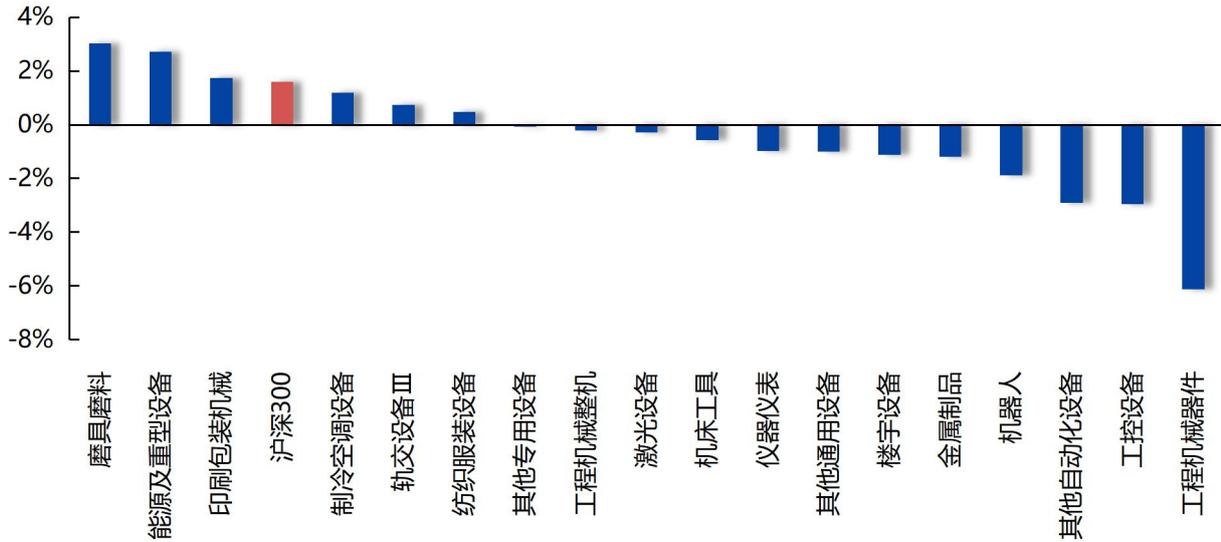
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图 2：本周沪深 300+1.59%，机械板块-0.68%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图 3：本周磨具磨料+3.04%，领涨机械设备板块



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

本周机械设备板块涨幅前五分别为新柴股份 (+45.65%)、东威科技 (+32.31%)、海锅股份 (+29.45%)、高澜股份 (+26.93%)、巨力索具 (+26.09%)；跌幅前五分别为大业股份 (-14.44%)、斯莱克 (-15.68%)、华曙高科 (-16.76%)、新美星 (-17.54%)、杭齿前进 (-19.98%)。

表 1：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五榜单

代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	PB-MRQ	PE-TTM
301032.SZ	新柴股份	45.65	16.75	30.19	3.55	54.47
688700.SH	东威科技	32.31	43.82	28.00	7.55	184.80
301063.SZ	海锅股份	29.45	23.03	9.96	1.57	126.19
300499.SZ	高澜股份	26.93	23.52	64.38	5.19	-161.27
002342.SZ	巨力索具	26.09	4.06	6.83	1.58	-166.31
603278.SH	大业股份	-14.44	11.61	22.25	1.83	-33.84
300382.SZ	斯莱克	-15.68	13.71	31.18	4.14	996.21
688433.SH	华曙高科	-16.76	44.95	8.90	9.69	182.27
300509.SZ	新美星	-17.54	8.51	6.77	4.47	89.72
601177.SH	杭齿前进	-19.98	19.18	67.81	3.06	34.34

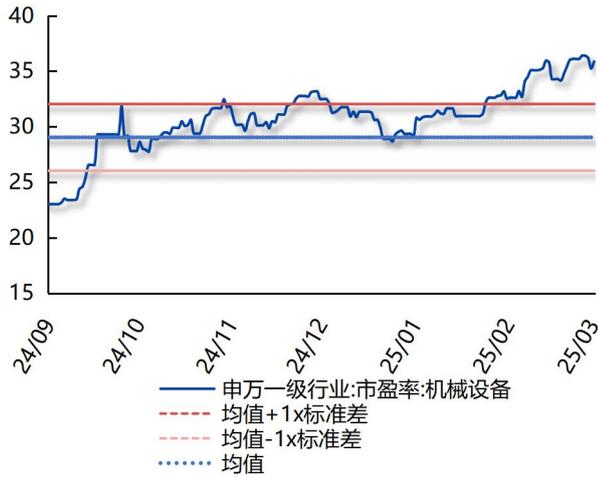
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20250314），PE、PB 来自 iFinD 一致预期

1.2 多板块小幅回落，未来表现仍可期

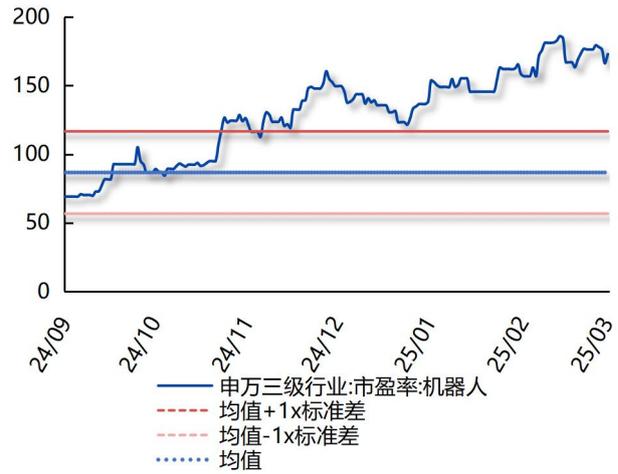
2025/3/10-2025/3/14 机械设备行业 PE-TTM 估值-0.66%。子板块中其他通用、金属制品、制冷空调设备、仪器仪表等 PE-TTM 估值均出现回落。

图 4: 本周机械设备 PE-TTM 估值-0.66%



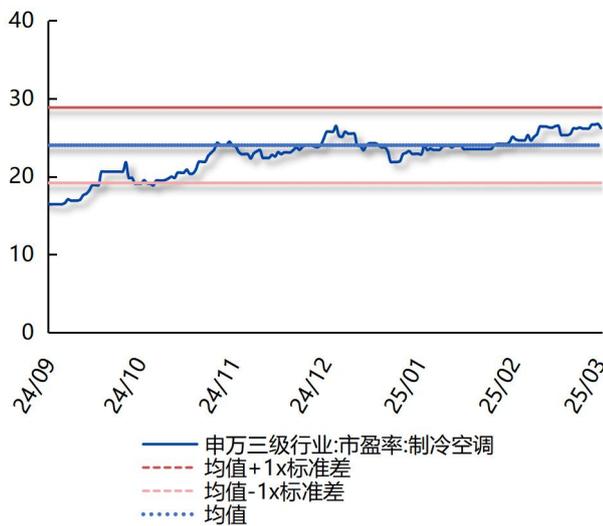
资料来源: iFinD (申万指数), 爱建证券研究所

图 5: 本周机器人 PE-TTM 估值-1.95%



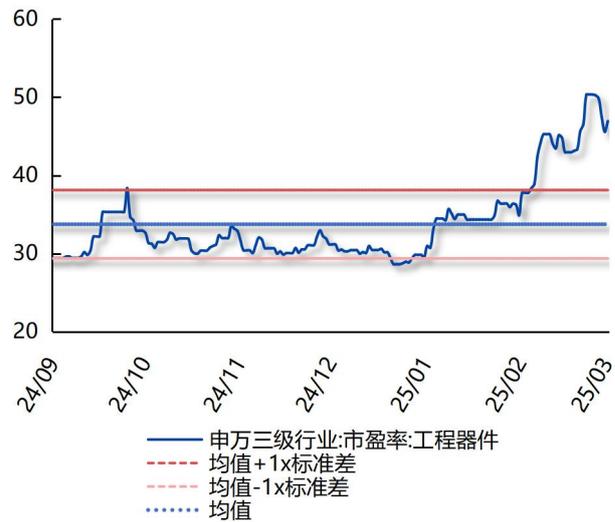
资料来源: iFinD (申万指数), 爱建证券研究所

图 6: 本周制冷空调设备 PE-TTM 估值+0.42%



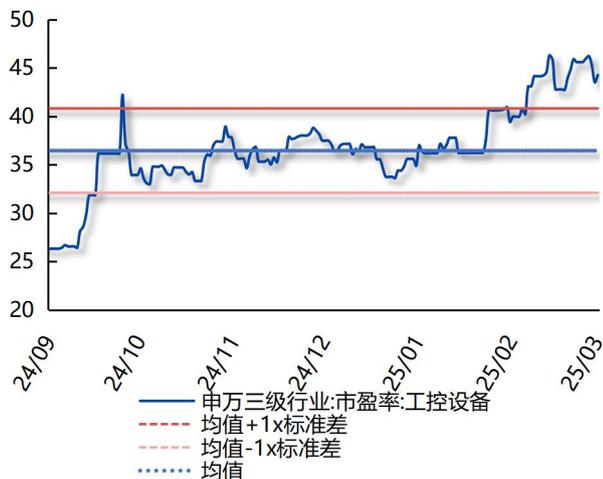
资料来源: iFinD (申万指数), 爱建证券研究所

图 7: 本周工程器件 PE-TTM 估值-6.75%



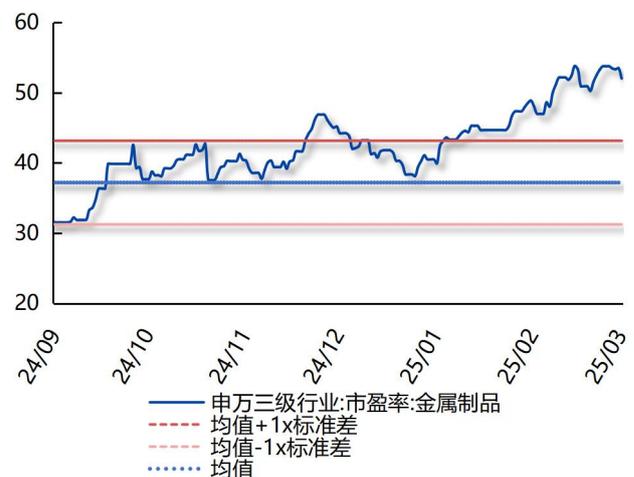
资料来源: iFinD (申万指数), 爱建证券研究所

图 8: 本周仪器仪表 PE-TTM 估值-1.08%



资料来源: iFinD (申万指数), 爱建证券研究所

图 9: 本周金属制品 PE-TTM 估值-1.38%



资料来源: iFinD (申万指数), 爱建证券研究所

表 2: 机械设备重点公司跟踪

板块	细分领域	代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	PB-MQR	PE-TTM	EPS
人形机器人	执行器总成	002050.SZ	三花智控	-0.41	31.57	1178.32	6.39	38.47	0.82
		601689.SH	拓普集团	-0.23	63.78	1108.39	5.94	39.76	1.60
	灵巧手	003021.SZ	兆威机电	-7.02	147.66	354.68	11.25	168.14	0.88
		688698.SH	伟创电气	-8.70	61.07	129.09	6.19	52.84	1.16
		603728.SH	鸣志电器	-6.05	75.72	317.18	11.02	305.67	0.25
	丝杠	603009.SH	北特科技	-9.12	47.04	159.24	9.63	222.92	0.21
		300580.SZ	贝斯特	-10.35	32.92	164.78	5.46	59.19	0.56
		688577.SH	浙海德曼	2.00	57.20	45.47	4.52	198.74	0.29
	传感器	603662.SH	柯力传感	-3.65	72.60	204.48	7.85	70.63	1.03
		300007.SZ	汉威科技	-8.99	43.73	143.19	4.99	150.53	0.29
301413.SZ		安培龙	-0.46	107.75	106.03	8.93	130.36	0.83	
半导体设备	平台型	002371.SZ	北方华创	-5.57	439.11	2344.41	8.08	42.80	10.26
	零部件	688409.SH	富创精密	2.87	59.58	182.44	3.99	80.58	0.74
	光刻设备	300456.SZ	赛微电子	-2.51	18.22	133.41	2.65	-505.09	-0.04
		300260.SZ	新莱应材	-4.33	26.53	108.19	5.61	40.74	0.65
	600850.SH	电科数字	-1.04	26.57	182.17	4.02	34.94	0.76	
	刻蚀设备	688012.SH	中微公司	-4.82	204.31	1271.55	6.78	82.62	2.47
	离子注入设备	600641.SH	万业企业	8.08	15.52	144.43	1.74	-327.26	-0.05
	薄膜沉积设备	688072.SH	拓荆科技	-8.20	179.01	500.74	10.52	75.54	2.37
		688147.SH	微导纳米	-4.76	30.02	137.39	5.36	51.64	0.58
	量检测设备	688361.SH	中科飞测	-9.47	92.83	297.06	12.52	3181.66	0.03
		300567.SZ	精测电子	-2.28	66.33	182.94	5.58	74.69	0.89
	688200.SH	华峰测控	-4.67	148.22	200.75	5.62	60.12	2.47	
	涂胶显影	688037.SH	芯源微	9.29	96.70	194.34	7.70	140.78	0.69
	清洗设备	688082.SH	盛美上海	-4.25	105.68	463.66	6.05	40.21	2.63
	工程机械	上游	000903.SZ	云内动力	1.23	4.11	80.14	3.04	-6.64
300718.SZ			长盛轴承	-7.08	95.06	284.02	17.57	122.00	0.78
中游		000528.SZ	柳工	-2.31	12.69	256.24	1.47	18.81	0.67
		000157.SZ	中联重科	-2.05	8.11	667.77	1.23	18.57	0.44
		000425.SZ	徐工机械	-2.74	9.24	1091.81	1.86	18.84	0.49
		600031.SH	三一重工	3.17	20.49	1736.52	2.45	32.60	0.63
		603298.SH	杭叉集团	0.37	21.70	284.23	2.93	14.24	1.52
		688425.SH	铁建重工	-0.71	4.21	224.54	1.31	15.95	0.26
		603338.SH	浙江鼎力	-0.65	57.93	293.33	2.98	14.42	4.02
601100.SH		恒立液压	-7.67	87.71	1176.03	7.80	46.36	1.89	
下游		601390.SH	中国中铁	1.20	5.89	1363.66	0.49	4.85	1.21
整机		688070.SH	纵横股份	-1.74	47.55	41.64	7.54	-44.16	-1.08
		832317.BJ	观典防务	0.00	21.88	51.97	8.87	-101.46	-0.22
		300975.SZ	商络电子	-0.16	12.16	83.54	3.99	153.53	0.08
		688297.SH	中无人机	0.86	45.70	308.48	5.46	-1338.53	-0.03
	300484.SZ	蓝海华腾	-2.30	22.24	46.19	7.21	201.21	0.11	
动力系统	300750.SZ	宁德时代	0.48	262.00	11536.89	4.67	22.74	11.52	
	001696.SZ	宗申动力	-3.14	23.46	268.62	5.47	70.72	0.33	
	688567.SH	孚能科技	-6.58	14.62	178.67	1.77	-29.37	-0.50	
	688582.SH	芯动联科	-5.65	63.59	254.75	11.51	123.36	0.52	
	002179.SZ	中航光电	3.18	42.86	907.89	4.07	30.69	1.40	
元器件	300447.SZ	全信股份	0.93	15.13	47.25	2.33	72.10	0.21	
	300690.SZ	双一科技	-2.54	23.01	38.05	2.62	46.00	0.50	
	300900.SZ	广联航空	4.13	22.17	65.77	4.50	109.65	0.20	
新能源设备	前道	603659.SH	璞泰来	8.94	18.16	388.11	2.10	25.51	0.71
		300340.SZ	科恒股份	-0.19	10.78	29.80	19.83	-5.57	-1.94
		300450.SZ	先导智能	2.48	23.54	368.67	3.08	620.28	0.04
	300457.SZ	赢合科技	6.96	22.75	147.69	2.25	27.41	0.83	
	中道	002008.SZ	大族激光	0.24	28.76	302.61	1.90	18.79	1.53
		688499.SH	利元亨	1.31	28.69	48.41	2.71	-6.69	-4.29
	后道	688006.SH	杭可科技	1.07	19.91	120.19	2.27	25.51	0.78
		300648.SZ	星云股份	-2.68	26.16	38.66	4.73	-24.37	-1.07
	光伏数控	688556.SH	高测股份	5.84	11.05	60.42	1.58	12.24	0.90
		835368.BJ	连城数控	0.91	35.50	83.35	2.01	13.88	2.56
	铸造炉	601908.SH	京运通	3.75	2.77	66.88	0.67	-4.35	-0.64
	激光设备	300776.SZ	帝尔激光	-3.44	63.53	173.79	5.48	34.40	1.85
	清洗制绒	300757.SZ	罗博特科	-3.12	183.80	284.96	27.90	245.77	0.75
		300724.SZ	捷佳伟创	1.13	64.53	224.38	2.16	9.22	7.00
	光伏组件	688516.SH	奥特维	0.91	42.10	132.65	3.08	8.45	4.98
603396.SH		金辰股份	2.23	27.51	38.11	1.49	45.60	0.60	

资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

注: 收盘价时间 (20250314), 来自 iFinD 一致预期

2. AI 塑造智能制造新动能，地方平台加码机器人产业

2.1 机械行业稳步增长，多元应用前景广阔

1. 自动化

智元机器人发布通用基座大模型 GO-1，新人形机器人亮相在即。智元机器人公司发布名为智元启元大模型 Genie Operator-1 (GO-1) 的通用具身基座模型，标志着机器人在理解和执行人类指令方面实现新的突破。该模型核心在于其创新的 VILLA 框架，融合了 VLM (多模态大模型) 与 MoE (混合专家) 技术，使 GO-1 能够同时具有强大的场景感知理解能力和对动作的理解与精细执行能力。其具有五大特点：采训推一体、小样本快速泛化、一脑多形、持续进化以及人类视频学习，在多场景中展示强大应用能力。

3月18日奇瑞“智能化之夜”，将带来 AI 智驾和人形机器人新进展。风云 T8 全球上市发布会上，奇瑞预告 3 月智能化战略发布会将带来人形机器人、智舱大模型等最新消息。2024 奇瑞全球创新大会上，奇瑞董事长尹同跃表示将把智能化，AI 作为下一个 20 年、40 年的重大机遇和突破方向，同时强调奇瑞进入行业头部决心。2 月初，奇瑞宣布已与 DeepSeek 围绕智能化大模型系统展开深度技术融合，其中已将 AI 应用于雄狮智能座舱系统、奇瑞墨甲机器人。

北京人形机器人创新中心发布通用具身智能平台“慧思开物”，填补通用软件系统空白。北京人形机器人创新中心在京发布了全球首个“一脑多能”、“一脑多机”的通用具身智能平台“慧思开物”，颠覆了基于单一场景单一任务专项开发的传统机器人应用开发模式，填补了具身智能领域在通用软件系统方面的空白。“慧思开物”能够实现从任务理解到执行的全流程智能化，具备处理多场景复杂任务的泛化能力，首次实现单个软件系统多构型本体兼容，可适应多样化应用场景和任务，为生态合作与产业赋能奠定坚实基础。

图 10：搭载“慧思开物”的“天工”完成桌面清理任务



资料来源：机器人大讲堂，爱建证券研究所

福建省首个具身智能服务机器人创新平台在泉州启动建设，赋能智能制造发展。 泉州市具身智能服务机器人创新平台建设于3月11日在泉州数字经济产业园正式启动。作为全省首个具身智能服务机器人创新平台，通过硬件集群与智能中枢的深度耦合，该平台未来将深度服务于泉州“纺织鞋服、智能家居、健康养老、体育训练、高危应用”等产业集群，赋能泉州智能制造业态升级。

谷歌 DeepMind 推出新 AI 模型，拓展人形机器人任务执行能力。 谷歌 DeepMind 推出两款新型 AI 模型 Gemini Robotics 和 Gemini Robotics-ER，前者为视觉语言行动模型，能够使机器人在没有进行过专门训练的情况下理解新情境，更好与人类及环境进行互动，在三大核心领域：通用性、互动性和灵活性取得进展；后者为先进视觉语言模型，能够“理解复杂且动态的世界”。此外，谷歌 DeepMind 也与 Apptронik 合作，致力于“打造下一代人形机器人”。

越疆全球首款【灵巧操作+直膝行走】具身智能人形机器人 Dobot Atom 发布。 协作机器人厂商越疆具身智能人形机器人 Dobot Atom 发布。作为一款面向工业级精细操作的全尺寸仿生人形机器人，其通过搭载自研神经驱动灵巧操作系统 NDS 和仿人直膝行走系统 AWS，可实现跨场景、多台协同、胜任复杂操作泛化任务，将引领具身智能技术向工业、服务等多元场景深度落地。

2. 半导体设备

闪迪宣布 4 月 1 日起上调产品价格，存储行业迎来新机遇。 全球知名存储产品供应商闪迪 (SanDisk) 发布涨价函，宣布自 4 月 1 日起对所有渠道及消费端产品实施价格上调，涨幅超过 10%，同时强调未来季度可能进一步上调价格，并

将频繁进行定价审查。公司表示，此次调价主要基于行业供不应求预期与关税政策调整带来的成本压力和供应链压力。

英特尔任命陈立武为 CEO。当地时间 3 月 12 日，英特尔宣布，其董事会已任命陈立武 (Lip-Bu Tan) 担任首席执行官，该任命自 3 月 18 日起生效。根据英特尔公告，陈立武拥有 20 多年的半导体和软件行业经验，2009 年至 2021 年担任楷登电子 (Cadence Design Systems) CEO，还是华登风投 (Walden Catalyst Ventures) 创始管理合伙人和华登国际 (Walden International) 创始人和董事长，拥有丰富的上市公司董事会经验，目前在 Credo Technology Group 和 Schneider Electric 的董事会任职。

联发科与台积电成功合作开发业界首款采用 N6RF+ 制程。联发科与台积电共同宣布，双方成功合作开发业界首款通过台积电 N6RF+ 硅验证 (Silicon-Proven) 的电源管理单元 (PMU) 及整合功率放大器 (iPA)。此次开发利用先进射频 (RF) 制程，将电源管理单元与整合功率放大器这两种无线通讯产品必备的元件整合到单一系统单芯片 (SoC)，能以更小的面积提供媲美独立模块的效能。此外，该制程测试芯片能效表现优异，有望为射频单芯片 (RFSoc) 项目带来更高性能提升。

中微公司宣布刻蚀设备反应台全球出货超 5000 台。中微公司宣布其等离子体刻蚀设备反应总台数全球累计出货超过 5000 台，涉及 CCP 高能等离子体刻蚀机和 ICP 低能等离子体刻蚀机、单反应台反应器和双反应台反应器共四种构型的设备。其中，CCP 设备在线累计装机量近四年年均增长大于 37%，已突破 4000 个反应台；ICP 设备在线累计装机量近四年年均增长大于 100%，已突破 1000 个反应台。截至 2025 年 2 月底，公司累计已有超过 5400 个反应台在国内外 130 多条生产线，全面实现量产和大规模重复性销售。

3. 锂电设备

3 月 17 日比亚迪“超级 e 平台技术发布暨汉 L 唐 L 预售发布会”，纯电技术领域再获升级。继 2024 年 5 月比亚迪推出 e 平台 3.0 Evo 后，3 月 17 日比亚迪又将举办“超级 e 平台技术发布暨汉 L 唐 L 预售发布会”，该平台核心亮点在于支持 1000V 高压技术，或将率先搭载于即将开启预售的汉 L 和唐 L 两大旗舰车型上，使之具备 1000V 高压平台和 5C 以上超充能力。此外，比亚迪还计划通过大规模建设超充站来完善其充电网络，新一代超充电站将在比亚迪 4S 店率先安装体验。

国内锂电企业当升科技获超 300 亿订单。3 月 10 日，锂电材料巨头当升科技与 LG 新能源签订了《LONG TERM SUPPLY AGREEMENT》，将在高镍和中镍高电压产品等多元材料领域展开合作。本次协议总金额预估人民币 140 亿元。此

前3月3日当升科技亦发布公告称其与韩国锂电巨头 SK On 约定，2025年至2027年 SK On 向当升科技采购 1.7 万吨高镍及中镍等多型号锂电正极材料。双方还就 2026 年至 2028 年非约束性额外供销 11 万吨左右锂电正极材料产品合作事宜将进行后续协商与确定。协议总金额预计人民币 162 亿元。

4.风电设备

江苏 850MW 海上风电项目完成首台风机吊装。3月12日上午，江苏单体规模最大、单台风机最大的海上风电项目——国信大丰 85 万千瓦海上风电项目顺利完成首台风机吊装，标志着项目进入全面建设阶段。该项目为 2025 年江苏省重大项目，由省国信集团控股投资建设，总投资约 106 亿元。项目规划海域面积 136 平方千米，计划安装 100 台 8.5MW 海上风电机组，配套建设制氢场站和海洋牧场，致力于打造“海上风电+海洋牧场+海水制氢”海洋能源综合开发模式。

5.光伏设备

纤纳光电钙钛矿组件转换效率突破 24%，再拓边界。经国家光伏产业计量测试中心权威认证，纤纳光电自主研发的 19.48cm²钙钛矿小组件光电转换效率达 24.12%（正扫 23.62%，反扫 24.12%），全面积稳态效率提升至 23.93%，继去年 10 月纤纳光电自主研发的钙钛矿小组件实现 23.65%的效率突破后再拓效率边界，展现了纤纳光电的技术可重复性和规模化生产潜力，为 GW 级量产线的正式上线夯实了技术基础。

华能、华电、国家电投等领衔，电力央企再掀产业援疆潮。3月12日，新疆与 18 家中央企业共同在北京举行产业援疆重点项目 2025 年投资推进会。大会现场，新疆分别与华润集团、中核集团、华能集团、华电集团、国家电投集团、东方电气集团、中国电建集团签署项目合作意向书，涉及项目 54 个，预计在疆完成产业投资超 1300 亿元，涵盖能源、新型储能、智算中心、装备制造等领域，展现出新疆“打造全国能源资源战略保障基地”的定位。

6.工程机械

天弋能源首台矿卡专用型 TC 系列动力 PACK OTS 样机下线。天弋能源自主研发的平台产品——首台矿卡专用型 TC 系列动力 PACK OTS 样机正式下线。TC 系列动力 PACK 是专为矿卡及工程机械等对箱体结构强度要求高的场景设计、开发的加强型高性能动力电池系统，优化后使该样机具有高性能、高可靠性、超强耐用的特点，填补了在极端恶劣工况的非常规应用场景下缺乏配套电池系统的空白。

2.2 企业动态：多家公司发布业绩快报、战略合作计划

道通科技[688208.SH]：公司发布 25Q1 业绩预告。公司预计 2025 年 1-3 月实现归属于母公司所有者的净利润为 18,000 万元至 20,000 万元，与上年同期相比，将增加 5,524.93 万元至 7,524.93 万元，同比增长 44.29%至 60.32%；扣除非经常性损益的净利润为 18,000 万元至 20,000 万元，与上年同期相比，将增加 5,509.74 万元至 7,509.74 万元，同比增长 44.11%至 60.12%（未经注册会计师审计）。公司认为本次业绩变化主要原因为公司大力推进“全面拥抱 AI 战略”和 AI 驱动经营管理的数智化变革，并积极推进 AI 机器人模型落地。

三花智控[002050.SZ]：公司发布关于首次回购公司股份公告。公司于 2025 年 3 月 11 日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 191,300 股，占公司总股本的 0.0051%，最高成交价为 31.00 元/股，最低成交价为 30.13 元/股，成交总金额为 5,811,903.86 元（不含交易费用）。此前公司在《回购股份报告书》中披露回购的价格不超过人民币 36.00 元/股，回购的资金总额不低于人民币 30,000 万元且不超过人民币 60,000 万元，具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准。

中鼎股份[000887.SZ]：公司发布关于拟签订投资协议暨对外投资的公告。基于公司积极布局机器人谐波减速器、关节总成等部件，加快公司机器人部件总成产品生产配套的发展战略，公司拟与合肥市包河区人民政府签订《投资协议书》，在合肥市包河区使用公司自有资金投资建设智能机器人项目总部及核心零部件研发制造中心，预计投资总额为 10 亿元。

五洲新春[603667.SH]：公司发布关于签订战略合作框架协议的公告。公司与杭州新剑机电传动股份有限公司于近日签订《战略合作框架协议》，双方将进一步推动行星滚柱丝杠、微型滚珠丝杠等零部件产品和智能汽车用丝杠产品的生产配套，根据相互需要完成相应产品开发、送样等工作。后续根据合作实际情况，双方将在开展具体业务时商洽签订具体合同。

芯源微[688037.SH]：公司关于筹划控制权变更进展暨复牌的公告。因公司持股 5%以上的股东沈阳先进制造技术产业有限公司于 2025 年 3 月 10 日与北方华创签署《股份转让协议》，先进制造拟将其持有的 19,064,915 股公司股份以 88.48 元/股的价格转让给北方华创，占公司总股本的 9.49%。此外，同日公司持股 5%以上的股东沈阳中科天盛自动化技术有限公司拟通过公开征集转让方式协议转让其持有的全部股份 16,899,750 股，占公司总股本的 8.41%。公司将于 2025 年 3 月 10 日开市起继续停牌，预计继续停牌时间不超过 3 个交易日。上述事项能否最终完成实施及其完成时间存在重大不确定性。

恒工精密[301261.SZ]：公司发布 2024 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 103,261.10 万元，较上年同期增长 16.91%；实现营业利润 7,957.24 万

元，较上年同期下降 43.40%；实现利润总额 7,800.54 万元，较上年同期下降 44.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,254.86 万元，较上年同期下降 42.72%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 3,793.70 万元，较上年同期下降 65.98%。（公司财务部门初步核算得到，未经会计师事务所审计）上述指标变动的原因为公司在 2024 年投资的苏州美阅新能源有限公司销售订单大幅下滑，导致财务状况恶化并涉及相关法律诉讼，导致公司长期股权投资科目计提资产减值准备 4,895.00 万元。

万通液压[830839.BJ]：公司发布 2024 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 628,514,501.51 元，较上年同期下降 5.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 108,720,471.01 元，较上年同期增长 37.02%，相应加权平均净资产收益率为 20.01%；实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 101,431,393.53 元，较上年同期增长 35.11%，相应加权平均净资产收益率为 18.67%。公司主要从事液压产品的研发、设计、生产和销售，产品主要包括自卸车专用油缸、机械装备用缸和油气弹簧。

南华仪器[300417.SZ]：公司发布关于筹划重大资产重组的进展公告。公司拟以支付现金的方式向佛山嘉旭管理咨询合伙企业、杨伟光、刘务贞、叶淑娟、郭超键购买其所持有的广东嘉得力清洁科技股份有限公司 39.47% 股权，本次交易完成后，上市公司将持有嘉得力 54.47% 的股权，成为嘉得力的控股股东。

中核科技[000777.SZ]：公司发布关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的进展公告。公司拟通过发行股份方式，购买中国核电工程有限公司、国华军民融合产业发展基金、融核产业发展基金合伙企业、华奥正心股权投资基金合伙企业、中核新兴产业股权投资基金合计持有的西安中核核仪器股份有限公司 98.88% 股份，并向包括中国核能电力股份有限公司及中国核工业集团资本控股有限公司在内的不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金。本次交易完成后，公司将持有中核西仪 100% 股份，中核西仪将成为公司全资子公司。

华峰测控[688200.SH]：公司披露 2024 年年度报告。2024 年，公司实现营业总收入 9.05 亿元，同比增长 31.05%；归母净利润 3.34 亿元，同比增长 32.69%；扣非净利润 3.4 亿元，同比增长 34.35%；经营活动产生的现金流量净额为 1.88 亿元，同比下降 41.49%；报告期内，华峰测控基本每股收益为 2.47 元，加权平均净资产收益率为 9.69%。公司 2024 年度分配预案为：拟向全体股东每 10 股派现 7.5 元（含税）。

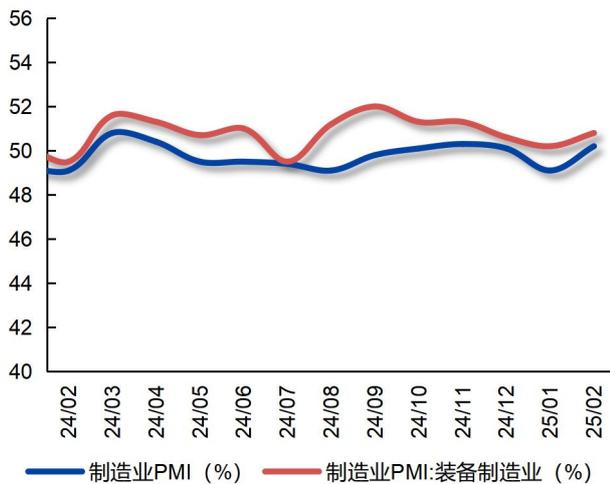
3. 工程机械回暖，探寻两会后增长新动能

3.1 宏观：PMI 位于景气区间，PPI 降幅收窄

观点评述：2月制造业 PMI 有所回升，开工数据回暖标志行业经济景气度步入上行阶段。 1) 春节假期后复工复产，拉动制造业 PMI，2025年2月制造业 PMI 较上月上升 1.1 个百分点。2) 2月 PPI 仍承压但降幅有所收窄，主要是上游能源及原材料价格下跌幅度减小所致；3) 规模以上工业增加值和固定资产投资仍保持稳定增长，表明需求侧并非 PPI 下降主因，随上游原料价格调整 PPI 有望逐步回升。

指数跟踪：2025年2月 PMI 数据为 50.2%，装备制造业 PMI 为 50.8%，处于景气区间；2024年12月规模以上工业增加值为 6.2%，较 23 年同期增加 0.8 个百分点；2025年2月全部工业品 PPI 同比-2.2%；截至 2024 年 12 月，固定资产投资完成额为 51.4 万亿元，同比+3.2%。

图 12：2 月制造业 PMI 为 50.2%



资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

图 13：2 月全部工业品 PPI 同比-2.2%



资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

图 14: 12 月规模以上工业增加值同比+6.2%



资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图 15: 1-12 月固定资产投资累计完成额同比+3.2%



资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

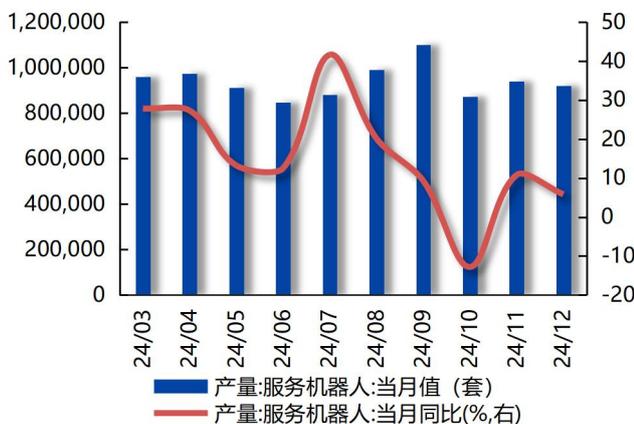
3.2 自动化: 复苏势头强劲, 关注智能制造和高端设备

观点评述: 自动化行业复苏势头强劲, 智能制造和高端设备领域需求持续增长。

1) 受技术升级及社会老龄化推动, 医疗、家居服务领域机器人应用持续扩展, 将推动服务型机器人需求进一步释放。2) 机器人相关部分零部件进出口价格有所回落, 工程机械相关部分零部件价格有所上升。3) 我国锥形滚子轴承在国际市场需求正稳步增长, 产品结构持续, 彰显出外贸形势积极向好。4) 机器人产量总体呈现增长趋势, 彰显出制造业自动化与智能化趋势明显。

自动化数据跟踪: 1) 量: 根据国家统计局数据, 12 月工业机器人产量为 7.1 万套, 同比增长 36.7%; 12 月服务机器人产量为 91.9 万套, 同比增长 5.8%; 2 月挖机开工小时数为 56.8 小时, 同比+100.7%。2) 价: 根据海关统计数据平台数据, 中国机器人零部件 12 月角接触齿轮装置进口单价同比+14.7%。3) 12 月锥形滚子轴承、深沟球滚珠轴承、行星齿轮减速器出口金额同比分别-0.9%、-9.3%、-12.6%; 出口数量同比分别+16.0%、+22.4%、-2.6%。

图 16: 服务机器人 12 月产量同比+5.8%



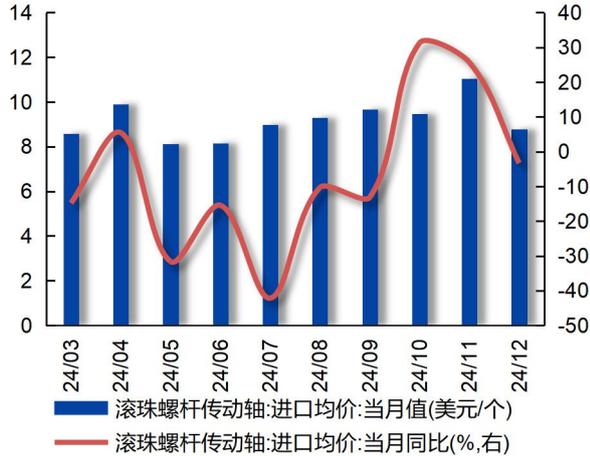
资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图 17: 工业机器人 12 月产量同比+36.7%



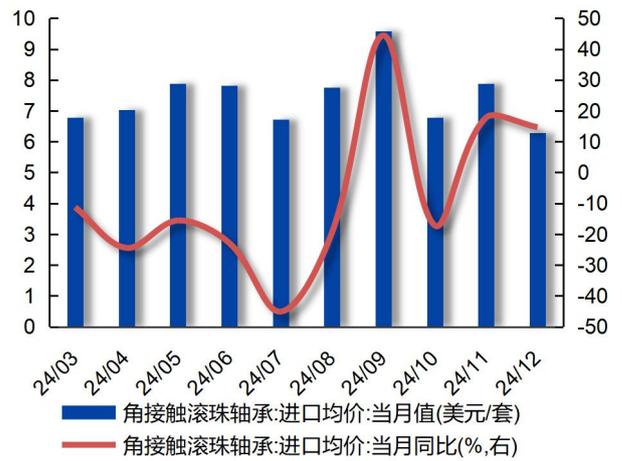
资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图 18: 12 月滚珠螺杆传动轴进口单价同比-3.3%



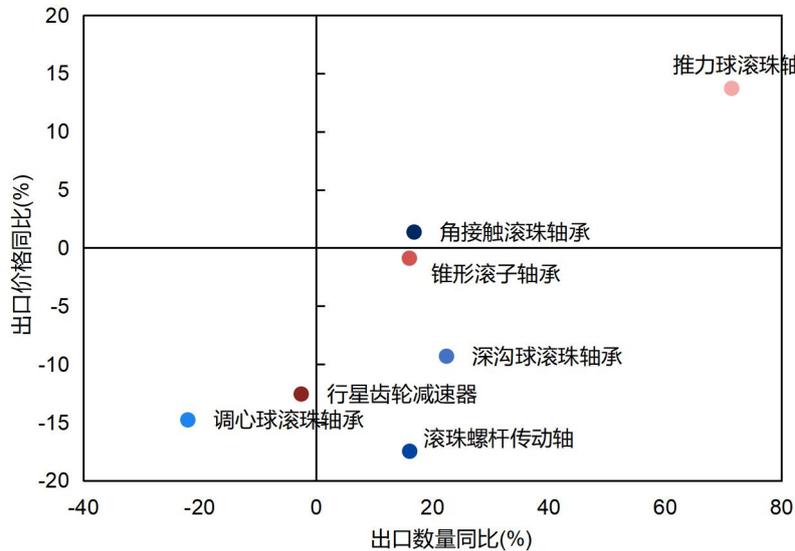
资料来源: 海关统计数据平台, 爱建证券研究所

图 19: 12 月角接触齿轮装置进口单价同比+14.7%



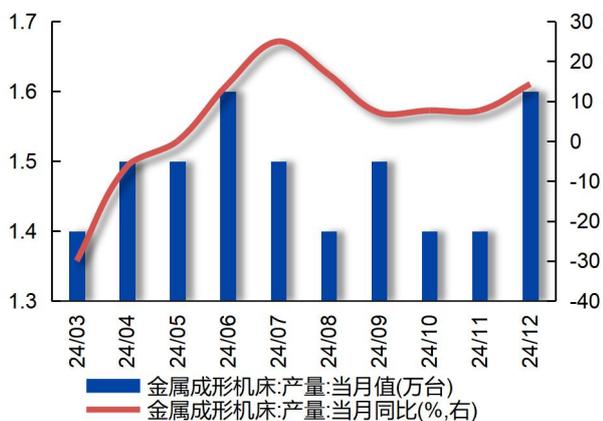
资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图 20: 12 月中国机器人零部件出口量价同比变化



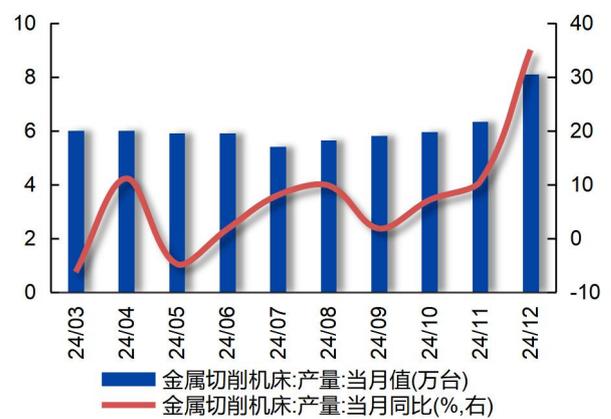
资料来源: 海关统计数据平台, 爱建证券研究所

图 21: 12 月金属成形机床产量同比+14.3%



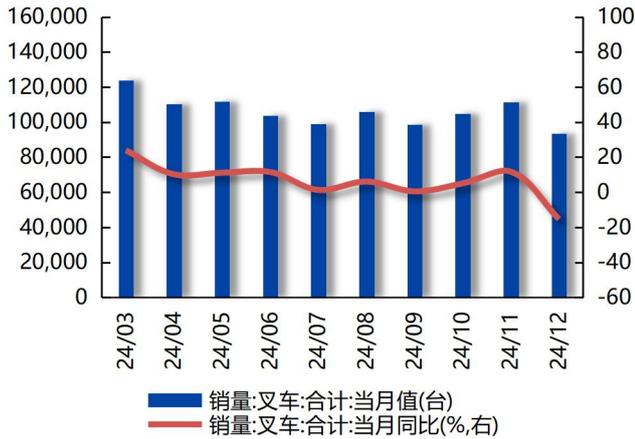
资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图 22: 12 月金属切削机床产量同比+35.0%



资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图 23: 中国叉车 12 月销量同比-15.4%



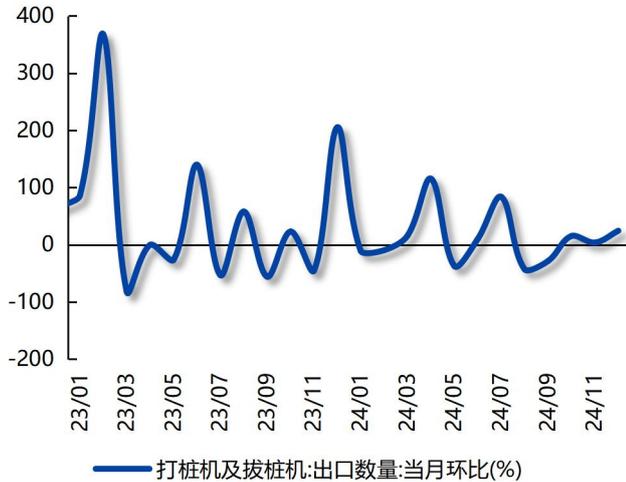
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图 24: 2 月挖机开工小时数同比+100.7%



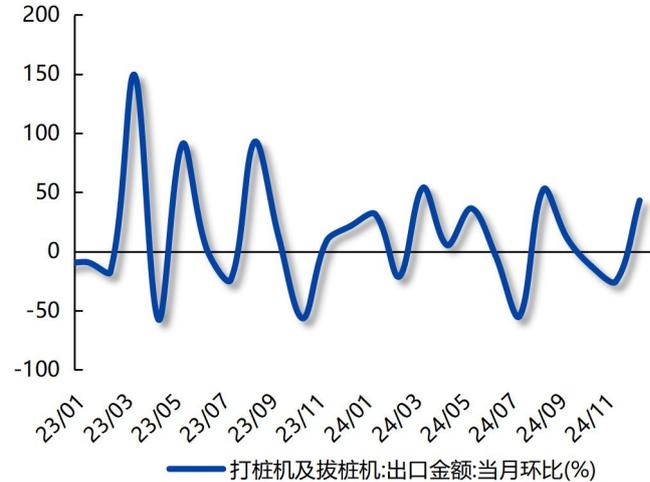
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图 25: 12 月打桩机及拔桩机出口数量环比+24.4%



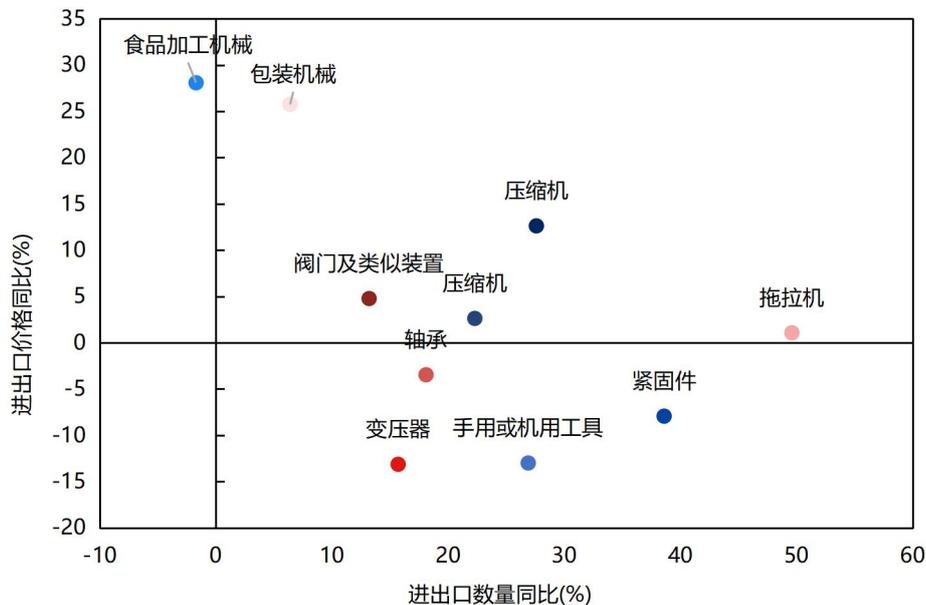
资料来源: 海关统计数据平台, 爱建证券研究所

图 26: 12 月打桩机及拔桩机出口金额环比+43.1%



资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图 27: 12 月中国工程机械出口量价同比变化



资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

3.3 新能源：新能源车竞争加剧，锂电设备步入复苏周期

观点评述：新能源行业增速放缓，但市场韧性仍在，低基数效应下行业存在复苏可能。 1) 整体来看，新能源汽车行业在政策支持、技术进步和市场需求的推动下，仍保持增长态势，但增速有所放缓，市场竞争加剧。2) 动力电池产量的增加表明新能源汽车产业链上游的活跃度提升，这一趋势也反映了市场对磷酸铁锂电池技术的认可和需求的增加。3) 锂电池部件和光伏零件进口的量价波动既体现了全球供应链的复杂性，也反映出新能源行业对原材料价格敏感度高，市场潜力巨大，企业需要在成本控制和供应链管理上持续发力。

锂电设备行业追踪：（1）量：根据国家统计局数据，2025年2月，中国新能源汽车销量89.2万辆，同比+87.1%；新能源汽车国内零售渗透率达49.5%；2月三元材料和磷酸铁锂产量仍有所下降；动力电池装机量为34,900MWh，同比+93.9%。

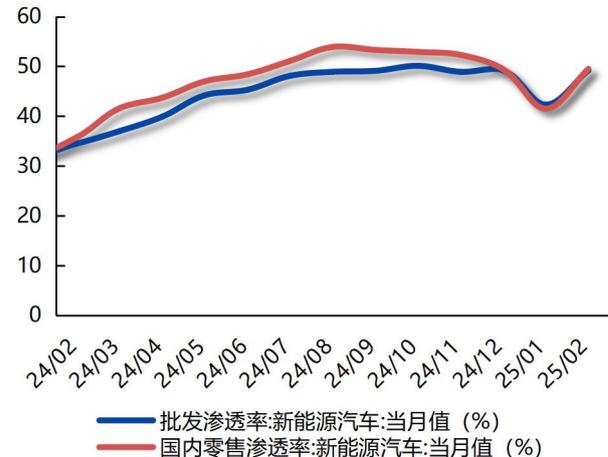
（2）价：本周主流硅片品种均价维持1.31元/片，中国单晶PERC双面均价0.66元/瓦，均维持低位。（3）根据Wind数据，2024年12月磷酸铁锂中国进口数量同比-93.5%，直径>30cm经掺杂用于电子工业的单晶硅棒数量同比+1843.4%。

图 28：2 月中国新能源汽车销量同比+87.1%



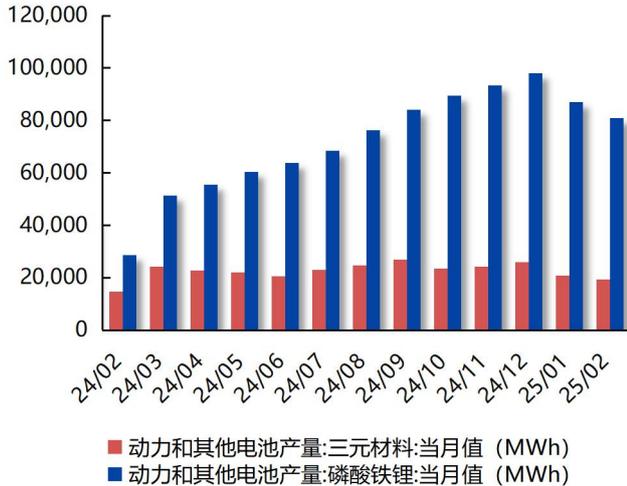
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，爱建证券研究所

图 29：2 月新能源汽车国内零售渗透率 49.5%



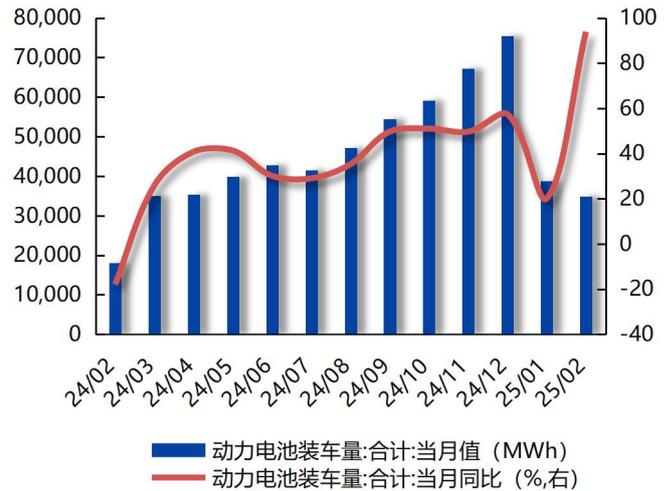
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图 30：2 月磷酸锂电、三元材料电池产量季节性回落



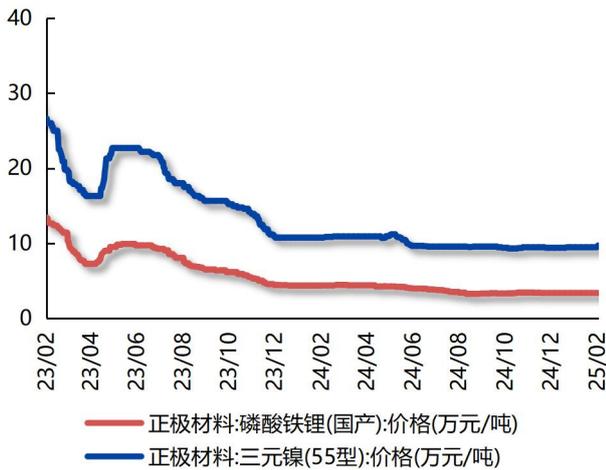
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，爱建证券研究所

图 31：2 月动力电池装车量同比+93.9%



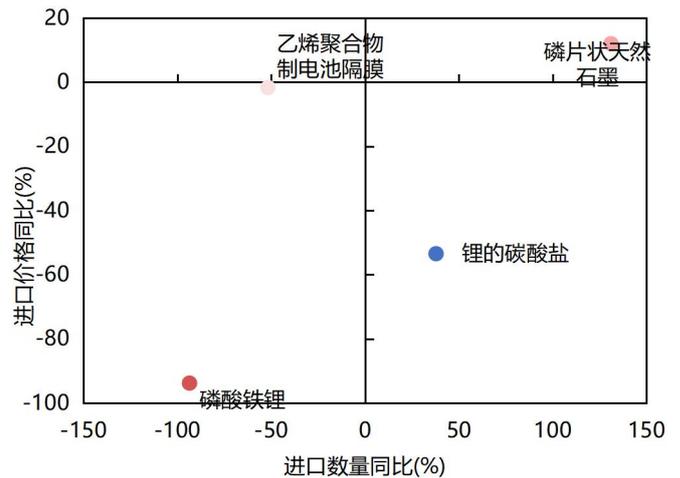
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，爱建证券研究所

图 32：3 月 14 日磷酸铁锂、三元材料分别为 3.37 万元/吨、11.00 万元/吨



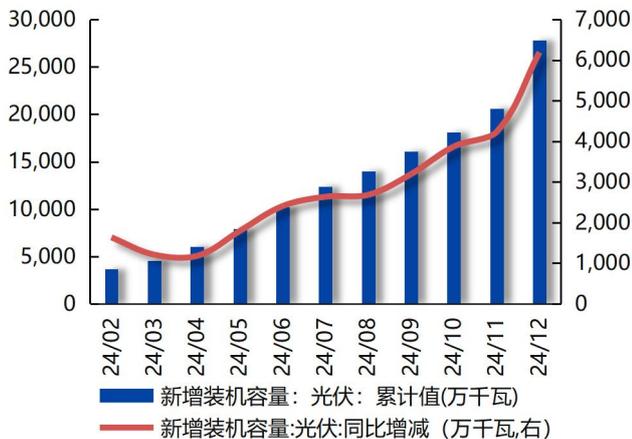
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，爱建证券研究所

图 33：12 月中国锂电电池材料进口量价同比变化



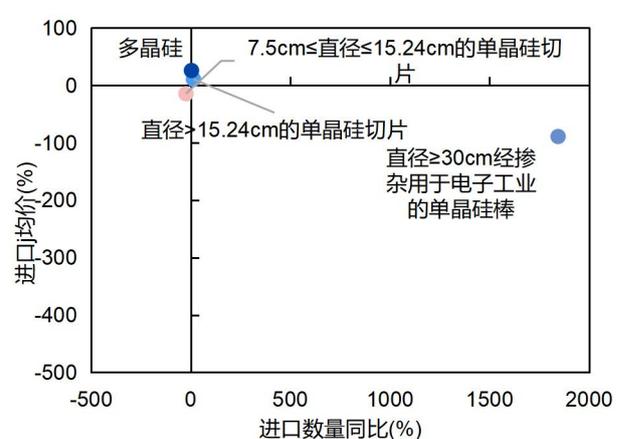
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图 34：12 月中国光伏新增装机容量 6196 万千瓦



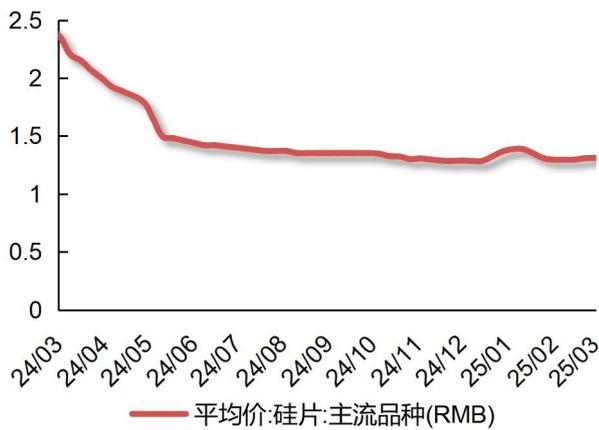
资料来源：中国电力企业联合会，爱建证券研究所

图 35：12 月中国光伏零件进口量价同比变化



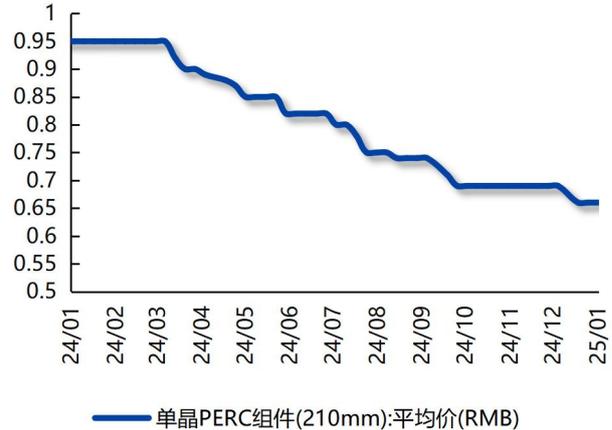
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图 36: 3月12日主流品种硅片均价 1.31元/片



资料来源: 中国电力企业联合会, 爱建证券研究所

图 37: 1月22日中国单晶 PERC 均价 0.66元/瓦



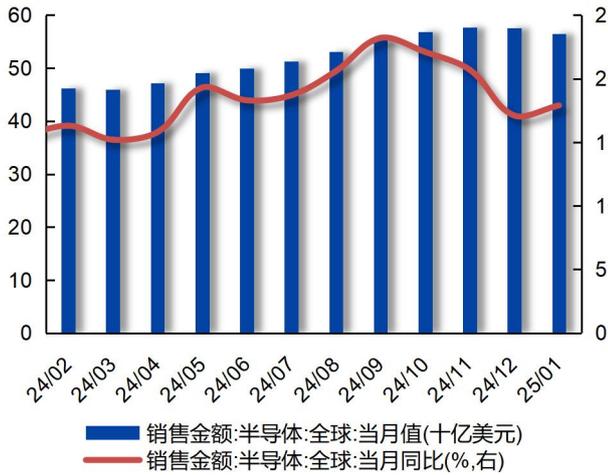
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

3.4 半导体设备：下游市场增长强劲，倒逼国产替代

观点评述：中国市场短期销售额增速放缓，全球市场增长态势强劲，倒逼国产替代加码。 1) 中国半导体销量整体增速有所回升，长期增长潜力凸显。2) 中国光电子器件、微型计算机设备和集成电路产量近期均呈现上升趋势，下游景气度回升，设备端需求作为下游景气度“二阶导”，有望长期受益。3) 设备进口价格波动放缓，但价格总体下降趋势与高端设备需求增长之间的差异仍显示出技术升级和先进制程节点的持续需求。建议关注供应链波动、国产替代进程和技术升级的动态变化。

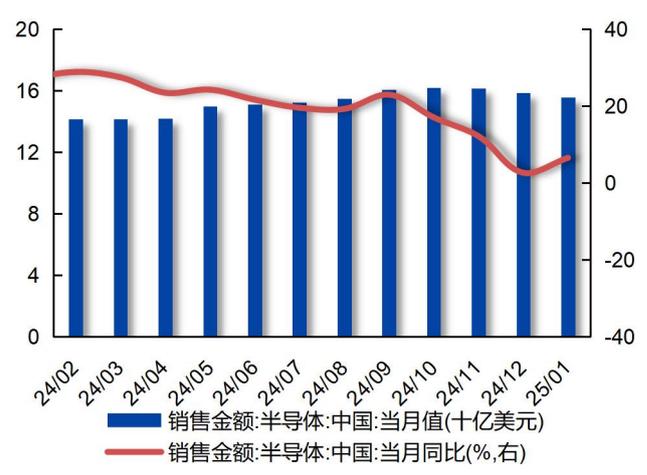
半导体跟踪：根据美国半导体行业协会，2025年1月半导体全球销售额为565.2亿美元，同比+17.9%；中国半导体销售额为155.5亿美元，同比+6.5%。中国12月光电子器件、微型计算机设备和集成电路产量分别同比变化+10.9%、+8.9%和+12.5%（国家统计局）；半导体设备方面，离子注入机、切割设备、研磨设备和其他刻蚀剥离设备进口价格同比-15.1%、-10.3%、+36.9%和-2.5%；薄膜沉积装置出现量价同向变动，其他半导体制造设备多为量价反向变动（海关总署）。

图 38: 1 月全球半导体销售额持续同比+17.9%



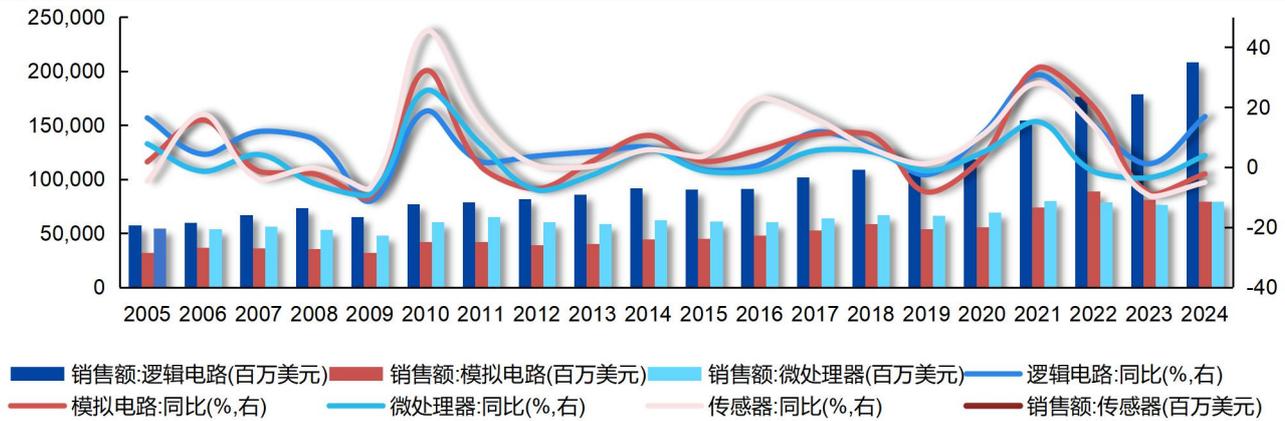
资料来源: 美国半导体行业协会, 爱建证券研究所

图 39: 1 月中国半导体销售额同比+6.5%



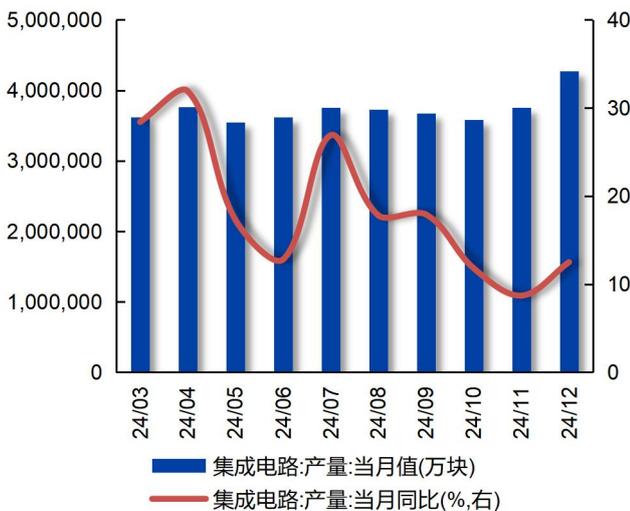
资料来源: 美国半导体行业协会, 爱建证券研究所

图 40: 2024 年中国半导体产品销售额同比增速回升



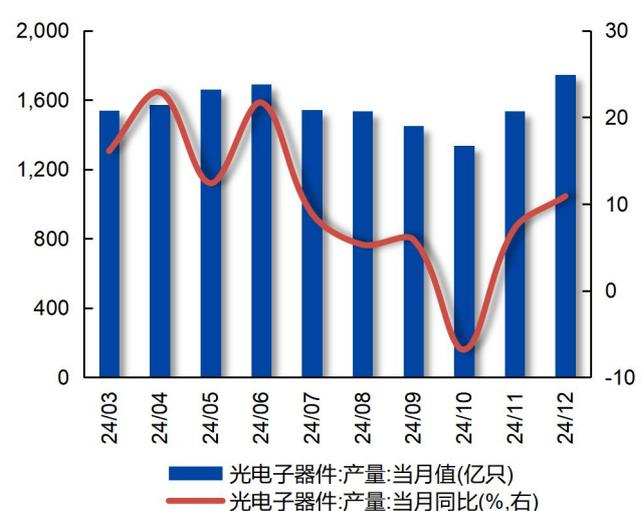
资料来源: 世界半导体贸易统计组织, 爱建证券研究所

图 41: 中国 12 月集成电路产量同比+12.5%



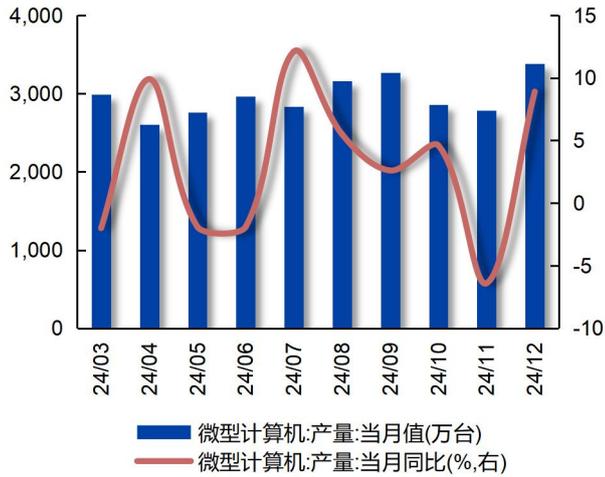
资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图 42: 中国 12 月光电子器件产量同比+10.9%



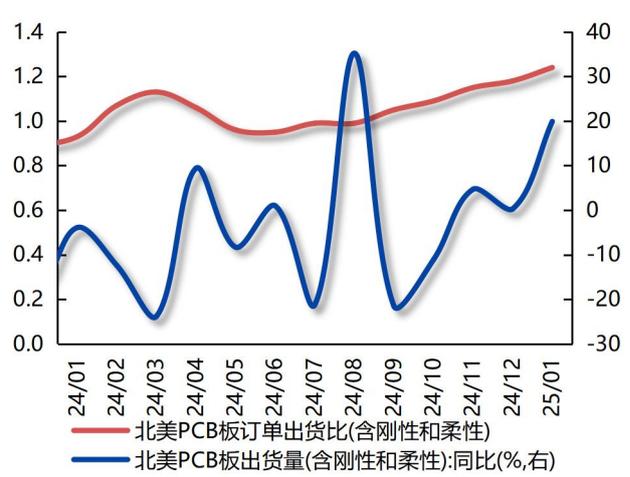
资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图 43: 中国 12 月微型计算机产量同比+8.9%



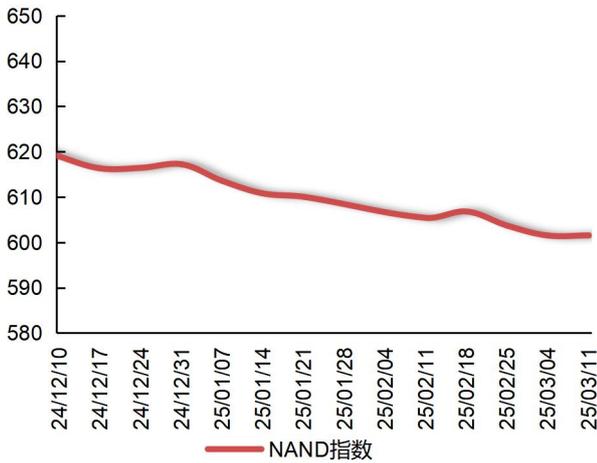
资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图 44: 1 月北美 PCB 板订单出货量同比+19.9%



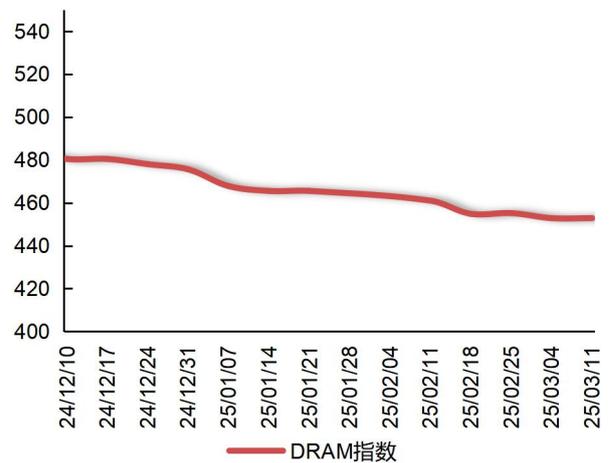
资料来源: 国际电子工业联接协会, 爱建证券研究所

图 45: 本周 NAND 指数+0.02%



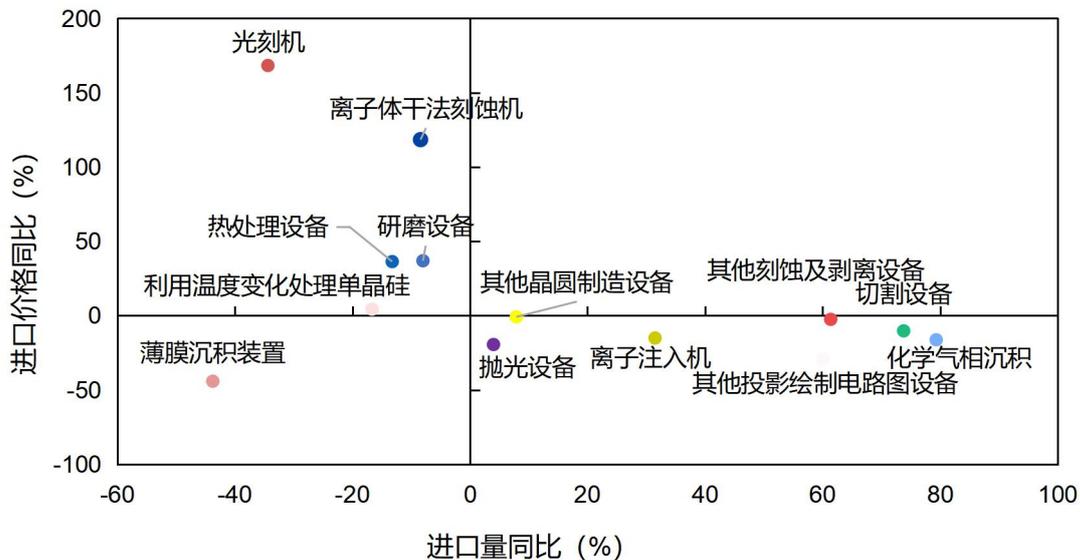
资料来源: 中国闪存市场, 爱建证券研究所

图 46: 本周 DRAM 指数+0%



资料来源: 中国闪存市场, 爱建证券研究所

图 47: 12 月中国半导体制造设备进口量价同比变化



资料来源: 中华人民共和国海关总署, 爱建证券研究所

4. 每周 VC/PE 数据总结

根据 IT 桔子数据, 本周 (3 月 10 日~3 月 14 日) 共有 36 项 VC/PE 投资信息。以投资产业分类, 排名前三: 集成电路 9 项, 机器人 6 项, 新能源 5 项, 其他 16 项; 以投资轮次分类, 排名前三: Pre-A 轮 6 项, A 轮 7 项, A+ 轮 9 项, 其他轮次 14 项。

图 48: 近本周 (3 月 10 日~3 月 14 日) VC/PE 投资信息

子行业	公司简称	简介	成立时间	轮次	金额 (万元)
机器人	数字华夏	智能机器人	2024-03	天使轮	3,000
	蔚瀚智能	谐波减速器	2022-11	战略投资	10,000
	RoboScience	具身智能技术研发	2024-01	战略投资	19,500
	千诀科技	机器人通用大脑	2023-06	Pre-A 轮	3,000
	Dexterity	物流机器人	2017-01	C 轮	61,750
	阿米奥机器人	具身机器人	2024-09	种子轮	10,000
传感设备	睿镡科技	激光雷达	2018-01	A+ 轮	10,000
	灵动佳芯	智能传感器	2021-09	Pre-A 轮	10,000
工业互联网	优解未来	新一代生成式设计工业软件	2020-09	A+ 轮	3,000
	什方科技	工业UV喷墨打印系统	2020-05	A+ 轮	2,000
光学光电	义义光学	计算光学产品	2016-02	Pre-A 轮	3,000
	森一量子	光电子器件制造	2022-08	A 轮	3,000
集成电路	科睿斯	封装基板生产商	2023-01	A+ 轮	40,000
	光钜微电子	微电子器件供应商	2021-07	B+ 轮	18,900
	欧冶半导体	系统级SoC芯片供应商	2021-12	B+ 轮	30,000
	中科本原	高端DSP芯片	2018-08	B+ 轮	30,000
	驰芯半导体	UWB超宽带芯片	2020-06	A+ 轮	20,000
	优频科技	无线网络芯片产品	2008-01	A 轮	2,000
	研微半导体	半导体设备	2022-10	Pre-A 轮	30,000
	华辰芯光	高可靠半导体激光器	2021-09	A+ 轮	20,000
	声动微	智能传感芯片和智能感知方案	2024-11	种子轮	1,000
新材料	涪南高科	新型防水新材料	2016-05	A 轮	3,000
	钛忆科技	高端形状记忆合金材料及应用	2022-07	A+ 轮	3,000
	阿特兰科技	复合高性能纤维材料	2024-11	A 轮	3,000
	信诺先端	锂电池正极材料高温煅烧设备	2021-03	A 轮	3,000
	凡赛特	光学胶产品	2016-08	C 轮	5,000
新能源	蓝驰能源	新能源技术	2023-05	A 轮	3,000
	尚柔新能源	柔性钙钛矿新能源技术	2023-03	Pre-A 轮	5,000
	固芯能源	固态电池	2016-06	B 轮	5,000
	升华新材	锂电池正极材料	2015-07	战略投资	40,000
	海亿新能	氢燃料电池系统	2017-09	A+ 轮	3,000
电子设备	垦拓	微流体控制核心零部件	2010-11	D 轮	10,000
智能装备	格物科技	智能硬件和软件服务	2022-07	Pre-A 轮	3,000
海洋工程与船舶	道尔奇拜恩	高端船舶电动化系统	2015-09	B+ 轮	10,000
航空航天	点石航空	小型航空发动机	2021-02	A+ 轮	3,000
通信制造	畅联云优	云端智能生态一体机	2021-03	A 轮	3,000

资料来源: IT 桔子, 爱建证券研究所

5. 风险提示

国际贸易摩擦风险、宏观环境波动风险、新技术投产不达预期。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级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 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（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。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；上交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。