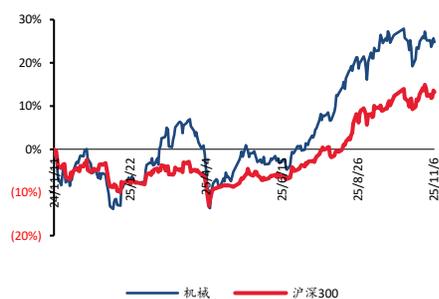


机械

小鹏发布新一代机器人 IRON，关注产业链相关标的（20251103-20251109）

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

报告摘要

行情回顾

本期（11月03日-11月07日），沪深300上涨0.8%，机械板块下降0.2%，在所有一级行业中排名22。细分行业看，油气装备涨幅最大，上涨4.5%；锂电设备跌幅最大，下跌5.3%。

本周观点

小鹏发布新一代机器人 IRON，关注产业链相关标的。

11月5日，在小鹏科技日上，小鹏正式发布了全新一代人形机器人 IRON。小鹏董事长何小鹏在现场表示，这款机器人是“最拟人的人形机器人”，拥有82个自由度，并搭载“骨骼-肌肉-皮肤”三层结构。全新一代 IRON 包括：仿人脊椎、仿生肌肉、全包覆柔性皮肤、头部3D曲面显示、仿生灵动双肩、单手22自由度的灵巧手、增加脚尖自由度实现猫步行走。何小鹏表示，IRON 也是行业首发应用全固态电池的人形机器人，整机重量减少30%，电量提升30%，具备抗300G冲击能力。智能方面，IRON 搭载3颗图灵 AI 芯片，总算力达2250 TOPS，小鹏自研具身智能系统以 VLT+VLA+VLM 三大模型模块构建智能核心，已在广州建立首个具身智能数据工厂。商业化上，小鹏机器人不会走“打螺丝”或“家庭保姆”路线，首站将聚焦商业场景服务，瞄准导览、导购与导巡三大场景，明年起，IRON 将首先在小鹏汽车展厅担任导购，并拓展至工厂与门店导巡，同时宝钢股份将成为小鹏机器人 IRON 的生态合作伙伴，在不久的将来，IRON 将入驻宝钢，在巡检等复杂的工业领域探索应用场景并迭代进化。量产方面，何小鹏表示2026年底目标实现规模量产高阶人形机器人。我们认为，小鹏机器人技术进步快速，量产进程推进，关注产业链相关标的。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
二、 行业重点新闻	4
三、 重点公司公告	7
(一) 经营活动相关	7
(二) 资本运作相关	9
四、 板块行情回顾	9
五、 风险提示	11

图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅	10
图表 2： 细分行业周度涨跌幅	10

一、行业观点

周核心观点：

小鹏发布新一代机器人 IRON，关注产业链相关标的。

11月5日，在小鹏科技日上，小鹏正式发布了全新一代人形机器人 IRON。小鹏董事长何小鹏在现场表示，这款机器人是“最拟人的人形机器人”，拥有 82 个自由度，并搭载“骨骼-肌肉-皮肤”三层结构。全新一代 IRON 包括：仿人脊椎、仿生肌肉、全包覆柔性皮肤、头部 3D 曲面显示、仿生灵动双肩、单手 22 自由度的灵巧手、增加脚尖自由度实现猫步行走。何小鹏表示，IRON 也是行业首发应用全固态电池的人形机器人，整机重量减少 30%，电量提升 30%，具备抗 300G 冲击能力。智能方面，IRON 搭载 3 颗图灵 AI 芯片，总算力达 2250 TOPS，小鹏自研具身智能系统以 VLT+VLA+VLM 三大模型模块构建智能核心，已在广州建立首个具身智能数据工厂。商业化上，小鹏机器人不会走“打螺丝”或“家庭保姆”路线，首站将聚焦商业场景服务，瞄准导览、导购与导巡三大场景，明年起，IRON 将首先在小鹏汽车展厅担任导购，并拓展至工厂与门店导巡，同时宝钢股份将成为小鹏机器人 IRON 的生态合作伙伴，在不久的将来，IRON 将入驻宝钢，在巡检等复杂的工业领域探索应用场景并迭代进化。量产方面，何小鹏表示 2026 年底目标实现规模量产高阶人形机器人。我们认为，小鹏机器人技术进步快速，量产进程推进，关注产业链相关标的。

二、行业重点新闻

【工程机械】2025 年 10 月工程机械市场指数快报

据中国工程机械工业协会统计：2025 年 10 月工程机械主要产品月平均工作时长为 80.9 小时，同比下降 9.03%，环比增长 3.62%。其中：挖掘机 68.6 小时；装载机 98 小时；汽车起重机 103 小时；履带起重机 91.4 小时；塔式起重机 49.9 小时；压路机 31.9 小时；摊铺机 45.8 小时；旋挖钻机 65.9 小时；非公路矿用自卸车 161 小时；混凝土泵车 41.5 小时；混凝土搅拌车 65.9 小时；叉车 106 小时。2025 年 10 月工程机械主要产品月开工率为 55%，同比下降 10.1 个百分点，环比下降 0.16 个百分点。其中：挖掘机 55.1%；装载机 58.2%；汽车起重机 69.7%；履带起重机 56.9%；塔式起重机 39.9%；压路机 42.4%；摊铺机 57%；旋挖钻机 40.1%；非公路矿用自卸车 45.9%；混凝土泵车 36.1%；混凝土搅拌车 30.9%；叉车 58.5%。

【工程机械】2025 年 10 月工程机械行业主要产品销售快报一

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025 年 10 月销售各类挖掘机 18096 台，同比增长 7.77%。其中国内销量 8468 台，同比增长 2.44%；出口量 9628 台，同比增长 12.9%。2025 年 1—10 月，共销售挖掘机 192135 台，同比增长 17%；其中国内销量 98345 台，同比增长 19.6%；出口 93790 台，同比增长 14.4%。2025 年 10 月销售电动挖掘机 16 台（6 至 10 吨级 1 台，10 至 18.5 吨级 1 台，18.5 至 28.5 吨级 9 台，40 吨级以上 5 台）。

据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2025 年 10 月销售各类装载机 10673 台，同比增长 27.7%。其中国内销量 5372 台，同比增长 33.2%；出口量 5301 台，同比增长 22.6%。2025 年 1—10 月，共销售各类装载机 104412 台，同比增长 15.8%。其中国内销量 55368 台，同比增长 21.8%；出口量 49044 台，同比增长 9.69%。2025 年 10 月销售电动装载机 2707 台（3 吨以下 16 台，3 吨 116 台，4 吨 3 台，5 吨 1633 台，6 吨 836 台，7 吨 77 台，8 吨以上 9 台，滑移装载机 17 台）。

【机器人】小鹏发布新一代人形机器人

11 月 5 日，在小鹏科技日上，小鹏汽车正式发布了全新一代人形机器人 IRON。小鹏董事长何小鹏在现场表示，这款机器人是“最拟人的人形机器人”，量产版本高度不超过 170cm，拥有 82 个自由度，并搭载“骨骼-肌肉-皮肤”三层结构：包括仿人脊椎、仿生肌肉、全包覆柔性皮肤、22 自由度灵巧手、3D 曲面显示头部与仿生双肩。在形态设计上，IRON 具备明显女性化特征，走秀环节甚至上演了一场“机器人猫步”，被多家媒体称为“第一台女性人形机器人”。IRON 可穿戴衣服，搭配柔性皮肤实现拟人外观，也让人联想到人形巨头 Figure 与 1X 最近发布的新品。何小鹏强调，IRON 也是全球首款应用全固态电池的人形机器人，整机重量减少 30%，电量提升 30%，具备抗 300G 冲击能力。智能方面，IRON 搭载 3 颗图灵 AI 芯片，总算力达 2250 TOPS，小鹏自研具身智能系统以 VLT+VLA+VLM 三大模型模块构建智能核心，配套的数据工厂已在广州建成。在落地路径上，何小鹏明确表示不会走“打螺丝”或“家庭保姆”路线，首站将聚焦商业场景服务，瞄准导览、导购与导巡三大场景。明年起，IRON 将首先在小鹏汽车展厅担任导购，并拓展至工厂与门店导巡，首批应用将落地于宝钢集团工业巡检项目。

【机器人】特斯拉股东批准马斯克万亿美元薪酬包，世界首富与机器人共舞庆祝

日前，特斯拉 2025 年度股东大会召开，会上马斯克的薪酬方案以 75% 的多数票获得通过。按照新计划，马斯克有望在 10 年内从特斯拉股票中斩获高达 8780 亿美元（按现汇率约合 6.26 万亿元人

民币)的收益。投票结果公布后，马斯克随即登台，还与人形机器人 Optimus “斗舞”互动。他表示机器人将成为“有史以来最大的产品”，其影响力远超手机及任何其他产品，同时透露目前 Optimus 每台的生产成本约为 2 万美元。

【半导体设备】马斯克：特斯拉或将建一座“巨型”芯片工厂

11 月 6 日，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在德克萨斯州举行的特斯拉年度股东大会上表示，他预计该公司将需要建立一座“巨型”芯片工厂，以实现其制造自动驾驶汽车和人形机器人的雄心。他并未透露预计何时需要这样一座工厂，也未说明其可能的选址，但表示，该厂每月至少能生产 10 万片晶圆。目前，特斯拉一方面从英伟达等公司采购芯片，另一方面公司内部也在自主设计芯片。该公司已与三星、台积电等芯片代工厂签订了制造协议。

【半导体设备】国产半导体设备厂商聚时科技完成数亿元 B 轮融资

近日，聚时科技（上海）有限公司（以下简称“聚时科技”）宣布完成数亿元人民币的 B 轮融资。本轮投资方为上海国投旗下上海科创集团、松江国投、绍兴越城区集成电路产业基金等。本轮最新融资资金主要用于加速公司产品技术迭代，扩充半导体设备制造产线、扩大设备制造产能，加大市场拓展力度。资料显示，聚时科技成立于 2018 年 3 月，总部位于上海，是一家国家级专精特新小巨人企业，公司定位于用尖端 AI 技术赋能集成电路制造，聚焦于半导体缺陷检测设备产品研发。产品包括 AI 驱动的半导体缺陷检测测量测设备、AI 良率分析与管理系统等。

【半导体设备】英伟达与德国电信携手投资 10 亿欧元建设 AI 数据中心

英伟达与德国电信于 11 月 4 日正式签署协议，宣布将共同投资 10 亿欧元（约合 12 亿美元）在德国建立一座人工智能数据中心，旨在增强欧洲在大模型训练方面的算力能力。该项目将成为欧洲规模最大的人工智能设施之一，预计于 2026 年第一季度投入运营。德国电信在声明中指出，这一新建的数据中心将为德国及整个欧洲的大型机构、中小企业和初创公司提供一个安全、可控的 IT 环境，以便开发、训练和应用 AI 技术，涵盖从设计到机器人制造的各类工业场景。项目启动仪式在柏林举行，出席者包括英伟达首席执行官黄仁勋、德国电信首席执行官蒂姆·赫特格斯、SAP 及德意志银行高管，以及德国政府的两位部长，显示出德国在人工智能领域的重视与投入。赫特格斯表示，机械制造和工业是德国经济的基石，而 AI 技术的引入将为德国带来新的机遇，帮助提升产品质量和竞争力。黄仁勋则强调，此项目将是德国迄今为止最大规模的先进 AI 芯片集群部署，标志着德国工业转型的新纪元。作为欧洲最大的企业软件公司，SAP 将为该数据中心提供技术平

台和相关应用，数据中心将基于慕尼黑现有的基础设施进行扩建。德国电信预计，该项目将使德国的 AI 算力提升约 50%。然而，这一投资规模也突显出欧洲与美国之间的差距。美国科技巨头如微软、谷歌母公司 Alphabet 和 OpenAI 等，正在投入数千亿美元建设 AI 算力基础设施。德国的数据中心项目计划使用多达 1 万颗英伟达 Blackwell GPU，但与美国一些主要项目相比仍显不足。例如，软银、OpenAI 与甲骨文在德克萨斯州的合作项目计划部署约 50 万颗 GPU。此外，欧盟在今年 2 月宣布了一项 2000 亿欧元的计划，旨在支持成员国的人工智能发展，目标是在未来五至七年内将全欧的算力提升至目前水平的三倍。尽管德国电信正在与多家公司洽谈共同建设“AI 超级工厂”的可能性，但整体进展依然缓慢，欧盟尚未明确如何评审投标及分配相关资金。

三、重点公司公告

(一) 经营活动相关

【力星股份】11 月 6 日，公司与浙江荣泰电工器材股份有限公司签署了《战略合作协议》，双方拟在产业机器人用丝杆部件等重要领域的滚动体应用开展战略合作，打造双赢、可持续发展的战略合作伙伴关系。

【景业智能】公司于 2025 年 10 月 31 日收到兰州兰石重型装备股份有限公司发来的《中标通知书》，中标项目名称为某工艺设备项目，中标金额为人民币 13440 万元（含税）。本次中标项目的落地，进一步提升了公司在核工业领域市场份额与核心竞争力，为公司后续技术提升与稳健发展打下坚实基础。

【兰剑智能】公司发布关于自愿披露签订日常经营重大合同的公告，合同对方当事人为九号（珠海）科技有限公司，项目名称为九号华南基地成品立体库，合同总金额为人民币 13,800.00 万元。预计将会对公司 2026 年度业绩产生积极影响，有利于提升公司的持续盈利能力和核心竞争力。

【永贵电器】近日，杭州中车车辆有限公司与公司控股子公司浙江永贵博得交通设备有限公司签订了一份货物买卖合同，合同金额合计 13,560,000.00 元（含税）；河北京车轨道交通车辆装备有限公司与公司签订了一份货物买卖合同，合同金额合计 8,130,500.00 元（含税）；以上两份合同金额合计 21,690,500.00 元（含税）。若订单顺利履行，预计将会对公司 2025 年及未来年度的经营业绩产生积极影响。

【沪宁股份】公司拟向上海虹剑光电科技有限公司投资 4,000 万元，认购虹剑光电新增 62.291 万元注册资本，剩余部分 3,937.709 万元计入公司的资本公积。虹剑光电是一家专注于特种光源研发及生产的企业，在光学、激光技术以及半导体电子等方面已积累了一定的技术成果及经验。

【华源控股】为满足公司战略发展需要，进一步推动公司多元化布局，拟投资设立全资子公司苏州芯源科技有限公司，公司以自有资金等方式出资，注册资金为 30,000 万元人民币，持有芯源科技 100%的股权。同时公司董事会授权管理层及工作人员办理本次设立全资子公司工商注册登记等相关事宜。2025 年 11 月 3 日公司召开第五届董事会第十二次会议，全票审议通过《关于对外投资设立全资子公司的议案》，根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等相关规定，该事项属于公司董事会审批权限范围内，无需提交公司股东会审议表决。芯源科技设立的主要目的是为公司在集成电路、信息技术等方向转型升级建立运营实体，在其主体内开展集成电路专用温控设备、集成电路快速热处理设备、集成电路封测设备以及耗材的研发、生产制造和销售。同时其作为公司的新事业部，将作为控股平台，整合公司已投资和拟投资的集成电路、信息技术等方向相关项目。本次投资有利于公司扩大业务板块、提升公司可持续发展能力和综合竞争力，同时也有利于公司业务及管理架构的进一步优化，对公司经营具有积极影响。

【伊之密】公司于 2025 年 10 月 27 日召开了第五届董事会第十一次会议，审议通过了《关于公司拟签署投资开发建设协议的议案》，同意公司全资子公司广东伊之密精密注压科技有限公司与佛山市顺德区大良街道土地发展中心签署《顺德区大良街道五沙工业区顺凯南路以西、顺昌路以东地块之二投资开发建设协议》，并授权公司管理层签署相关文件。本次投资总额不低于 37,408 万元，其中固定资产投资额不低于 18,704 万元（具体以实际发生金额为准）。目前，公司已与相关部门正式签署上述协议。公司根据目前的发展现状及未来发展规划进行本次投资开发建设项目，旨在进一步提升公司规模化生产能力和订单响应速度，从而增强公司的核心竞争能力和未来整体盈利能力，促进公司的长期可持续发展。

【星源卓镁】公司于近日收到国内某新能源汽车整车制造厂商（限于保密要求，无法披露其名称）出具的供应商定点通知邮件，公司将为该客户开发并供应新能源汽车镁合金动力总成壳体零部件。根据客户规划，本项目预计从 2026 年第三季度开始量产，预计未来 4 年（2026-2029 年）销售总金额约为 20.21 亿元人民币。公司专注于轻量化材料在汽车零部件行业的创新设计及替代应用，本次收到项目定点通知，充分体现了客户对公司核心研发实力、精密制造能力及综合服务水

平的高度认可，彰显了公司在新能源汽车镁合金动力总成部件领域的竞争优势。未来公司将继续以研发和客户需求为导向，与产业链伙伴保持紧密合作，快速响应其战略规划和订单诉求，为新能源汽车产业的绿色升级与高质量发展贡献力量。

(二) 资本运作相关

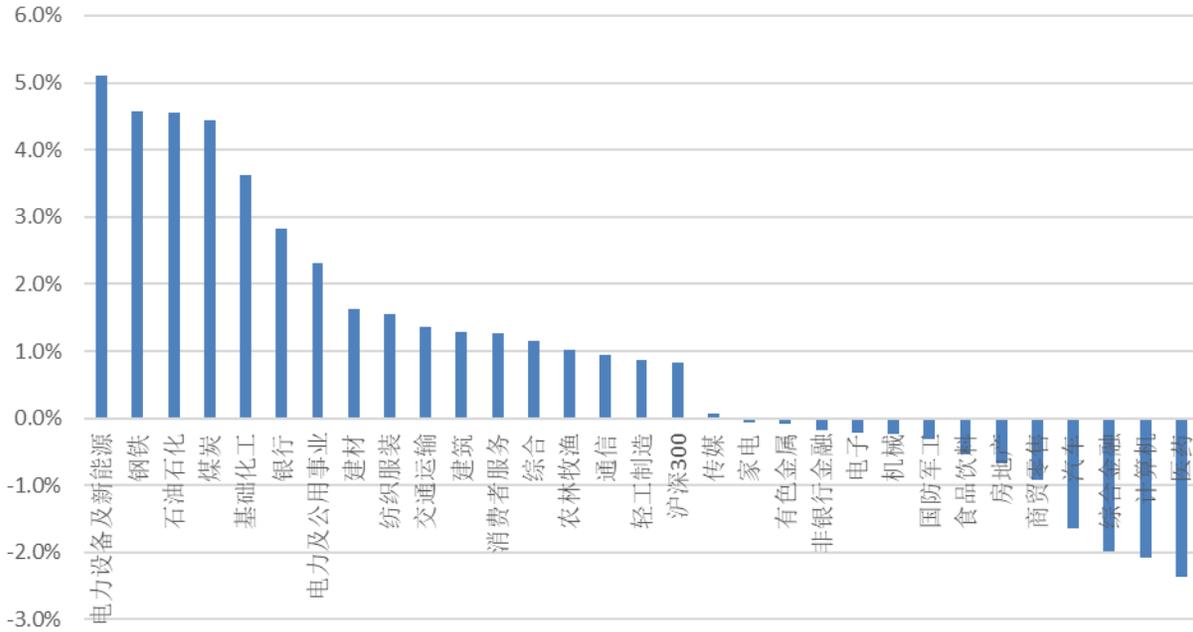
【三一重工】2025 年 4 月 3 日，公司召开第八届董事会第二十五次会议，审议通过《关于公司以集中竞价交易方式回购股份的议案》，公司将使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，本次回购的资金总额不低于 10 亿元、不超过 20 亿元，本次回购股份的价格上限为 29.10 元/股，不超过董事会审议通过本次回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，回购期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月，本次回购将用于员工持股计划。2025 年 10 月，公司未实施股份回购。截至 2025 年 10 月月底，公司已累计回购股份 7,267.92 万股，占公司 A 股总股本的比例为 0.86%，购买的最高价为 19.39 元/股、最低价为 17.39 元/股，已支付的总金额为 135,536.87 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。上述回购进展符合相关法律法规及公司回购股份方案的规定。

【华荣股份】公司第六届董事会第三次会议于 2025 年 11 月 4 日在公司总部三楼会议室以现场加通讯表决的方式召开。本次会议应到董事 8 名，实到董事 8 名。公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司 A 股股份，回购股份金额不低于人民币 4000 万元（含本数，下同），不超过人民币 12500 万元（含本数，下同），回购股份用于公司后续的员工持股计划或股权激励，回购股份价格不超过人民币 25 元/股（含本数，下同），该价格未超过公司董事会审议通过本次回购方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。

四、 板块行情回顾

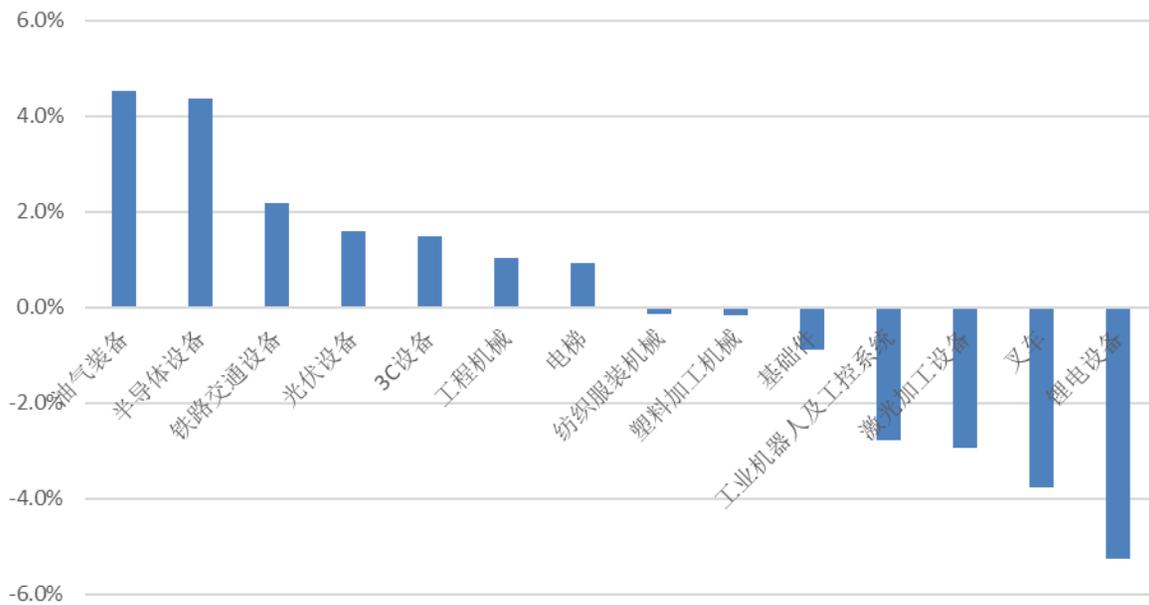
本期（11 月 03 日-11 月 07 日），沪深 300 上涨 0.8%，机械板块下降 0.2%，在所有一级行业中排名第 22。细分行业看，油气装备涨幅最大，上涨 4.5%；锂电设备跌幅最大，下跌 5.3%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

五、 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。