

2025 年 12 月 06 日

布局人形机器人量产前夜，聚焦北交所“小而美”核心标的

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● **国内多款人形机器人密集发布，关注北证内开特股份等产业链优质标的**

近期国内多款人形机器人发布。2025 小鹏科技日全新一代 IRON 人形机器人亮相。2025 年 12 月 2 日众擎 T800 人形机器人正式发布。现阶段北交所内人形机器人相关标的共有 22 家，包括开特股份、鼎智科技、长虹能源、万通液压、三协电机、万达轴承、苏轴股份、华密新材、奥迪威、骏创科技、星辰科技、丰光精密、机科股份、恒进感应、明阳科技、威贸电子、巨能股份、易实精密、铁大科技、舜宇精工、三友科技、富恒新材。**关注开特股份、鼎智科技、三协电机等产业链优质标的。**开特股份（920978.BJ）公告，武汉市开特具身智能装备有限公司已完成六维力传感器、电子机械制动（EMB）力传感器的样品开发工作；鼎智科技（920593.BJ）人型机器人领域核心产品包括空心杯电机、传动组件、线性运动模组、无框力矩电机及旋转关节模组等；三协电机（920100.BJ）在协作机器人领域，公司产品已实现量产。人形机器人领域目前已开始向客户送样。

● **北证行业：信息技术本周平均涨跌幅收涨**

本周高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为-0.33%、+0.10%、-0.15%、-1.45%、-1.02%。高端装备行业本周市盈率中值降至 35.2X，信息技术行业本周市盈率中值升至 65.8X，化工新材行业本周市盈率中值降至 39.3X，消费服务行业本周市盈率中值降至 47.6X，医药生物行业本周市盈率中值升至 33.7X。

● **科技新产业：电子产业市盈率 TTM 中值上升**

北交所科技新产业 154 家企业中 72 家上涨，区间涨跌幅中值为-0.12%，豪声电子+13.95%，优机股份+13.56%，星图测控+13.28%，三协电机+13.19%，创远信科+11.23%位列涨幅前五。市盈率中值由 41.0X 降至 40.5X。总市值由 4508.34 上升至 4542.82 亿元，市值中值由 21.57 下降至 21.50 亿元。智能制造产业市盈率 TTM 中值降至 40.5X。电子产业市盈率 TTM 中值升至 47.6X。汽车产业市盈率 TTM 中值降至 32.2X。信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 87.5X。

● **公告：昆工科技合作太湖能谷，计划合作 3GWh 储能项目**

创远信科：《专利证书》：基于矢量信号发生器实现复杂复合模拟调制处理的方法、装置、处理及计算机可读存储介质。华密新材：发明专利证书：一种自润滑轴承的生产方法。昆工科技：与浙江太湖能谷科技有限公司签订《战略合作框架协议》，计划未来三年合作共建 3GWh 储能系统项目。荣亿精密：拟以 1 亿元投资服务器液冷快速接头精密零部件项目。交大铁发：参与编制的标准《铁路工程沉降变形观测与评估技术规程》已获准发布并于 2025 年 12 月 1 日正式实施。瑞华技术：俄罗斯联邦发明专利证书：高冲击强度聚苯乙烯的制备方法。高冲击强度聚苯乙烯。鼎佳精密：《发明专利证书》一种具有自动联机控制的模切套冲设备。七丰精工：通过国家级专精特新“小巨人”企业复核。晟楠科技：《高压共轨喷射系统监控软件 V1.0》计算机软件著作权登记证书。

● **风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。**

相关研究报告

《高端钛材龙头，卡位消费电子与航空航天黄金赛道——北交所首次覆盖报告》-2025.12.5

《专精智慧交通集成，推进交通数字化建设布局低空经济领域——北交所首次覆盖报告》-2025.12.3

《爱舍伦（874105.BJ）：医用护理垫、敷料隐形冠军，深度绑定海外医疗龙头——北交所新股申购报告》-2025.12.1

目录

1、国内人形机器人密集发布，关注北证内开特股份等标的.....	3
2、北证行业：信息技术本周平均涨跌幅收涨.....	8
3、科技新产业：电子产业市盈率 TTM 中值上升.....	11
4、公告：昆工科技合作太湖能谷，计划合作 3GWh 储能项目.....	15
5、风险提示.....	16

图表目录

图 1：2025 小鹏科技日活动上，小鹏全新一代 IRON 人形机器人亮相.....	3
图 2：小鹏于 2026 年底计划实现规模量产.....	4
图 3：众擎 T800 搭载行业首款专为人形机器人研发的高性能固态动力电池.....	4
图 4：开特股份 2025Q1-3 实现营收 7.96 亿元、归母净利润 1.30 亿元.....	6
图 5：2025 年前三季度鼎智科技实现营收 1.92 亿元,同比增长 12.93%.....	6
图 6：2025Q1-3 三协电机营收+38.00%归母净利润+21.15%.....	7
图 7：北交所信息技术本周平均涨跌幅+0.10%.....	8
图 8：仪器仪表制造业二级行业标的本周涨跌幅+0.92%.....	8
图 9：优机股份等涨跌幅排名前三.....	8
图 10：通信二级行业标的本周涨跌幅+3.01%.....	9
图 11：豪声电子等涨跌幅排名前三.....	9
图 12：金属新材料二级行业标的本周涨跌幅+1.8%.....	9
图 13：科强股份等涨跌幅排名前三.....	9
图 14：交通运输二级行业标的本周涨跌幅+0.85%.....	10
图 15：龙竹科技等涨跌幅排名前三.....	10
图 16：医疗美容二级行业标的本周涨跌幅+5.08%.....	10
图 17：诺思兰德等涨跌幅排名前三.....	10
图 18：北交所科技新产业 72 家上涨，区间涨跌幅中值为-0.12%.....	11
图 19：154 家企业的市盈率中值由 41.0X 降至 40.5X（家）.....	11
图 20：总市值由 4508.34 上升至 4542.82 亿元（单位：家）.....	12
图 21：北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 40.5X.....	13
图 22：优机股份等市值涨跌幅居前.....	13
图 23：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 47.6X.....	13
图 24：豪声电子等市值涨跌幅居前.....	13
图 25：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值降至 32.2X.....	14
图 26：开特股份等市值涨跌幅居前.....	14
图 27：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 87.5X.....	14
图 28：星图测控等市值涨跌幅居前.....	14
表 1：现阶段北交所内人形机器人相关标的共有 22 家.....	5
表 2：豪声电子、优机股份、星图测控等本周涨跌幅居前.....	12

1、国内人形机器人密集发布，关注北证内开特股份等标的

近期国内多款人形机器人发布。

2025 小鹏科技日活动上，小鹏全新一代 IRON 人形机器人亮相。小鹏全新一代人形机器人 IRON 猫步走得像人一样轻柔，还拥有像人一样思考“大脑”。IRON 作为最拟人的人形机器人，拥有【骨骼-肌肉-皮肤】：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、实现 22 个自由度的灵巧手。

全新一代人形机器人 IRON 搭载物理世界大模型，拥有 3 颗图灵 AI 芯片，构建 VLT+VLA+VLM 高阶大小脑能力组合，可实现对话、行走、交互等高阶智能。全新一代人形机器人 IRON 搭载行业首发应用全固态电池，做到极致轻量化及安全。

图1：2025 小鹏科技日活动上，小鹏全新一代 IRON 人形机器人亮相



资料来源：IT之家

小鹏目标成为中国首个量产高阶人形机器人的公司，并于 2026 年底计划实现规模量产。小鹏汽车称，全新一代 IRON 在电池、关节、感知及域控制器设计上都以超越车规级的品质要求去严格把控。未来，IRON 会优先进入商业场景提供服务，它可以像人类一样，快速融入各行各业。同时小鹏 IRON 开放 SDK，与全球开发者共建人形机器人应用生态。

图2：小鹏于 2026 年底计划实现规模量产


资料来源：IT 之家

2025 年 12 月 2 日众擎 T800 人形机器人正式发布，定价 18 万元起。众擎官方宣布，产品发售进程正式启动，T800 产品定价 18 万元起，同步推出基础版、生态版（开源版）、锐化版（Pro 版）、旗舰版（Max 版）四款梯度化产品矩阵。

众擎 T800 基于人体工程学原理与多场景作业需求，采用 1.73m 成人身高、75kg 优化自重，既保留人形机器人的亲和感，又通过比例优化赋予产品适配工业协作、服务场景等多元场景的作业兼容性。众擎 T800 的流线型机身采用航空级高强度镁铝合金一体压铸成型工艺，官方宣称抗冲击性能、耐候性及长期运行耐用性均达到“行业领先水平”。

通过搭载全栈一体化关节模组，众擎 T800 的协同输出可实现 450Nm 峰值扭矩，以及瞬间关节 14000W 峰值功率，配合颈、腰、手等关键部位多个高自由度关节设计，赋予机器人高度拟人化的姿态。为支撑长时间、高强度安全作业需求，众擎 T800 搭载行业专为人形机器人研发的高性能固态动力电池，可实现 4-5 小时的稳定续航。

图3：众擎 T800 搭载行业首款专为人形机器人研发的高性能固态动力电池


资料来源：IT 之家

现阶段北交所内人形机器人相关标的共有 22 家，截至 2025 年 12 月 5 日总市值达到 766.63 亿元。

表1：现阶段北交所内人形机器人相关标的共有 22 家

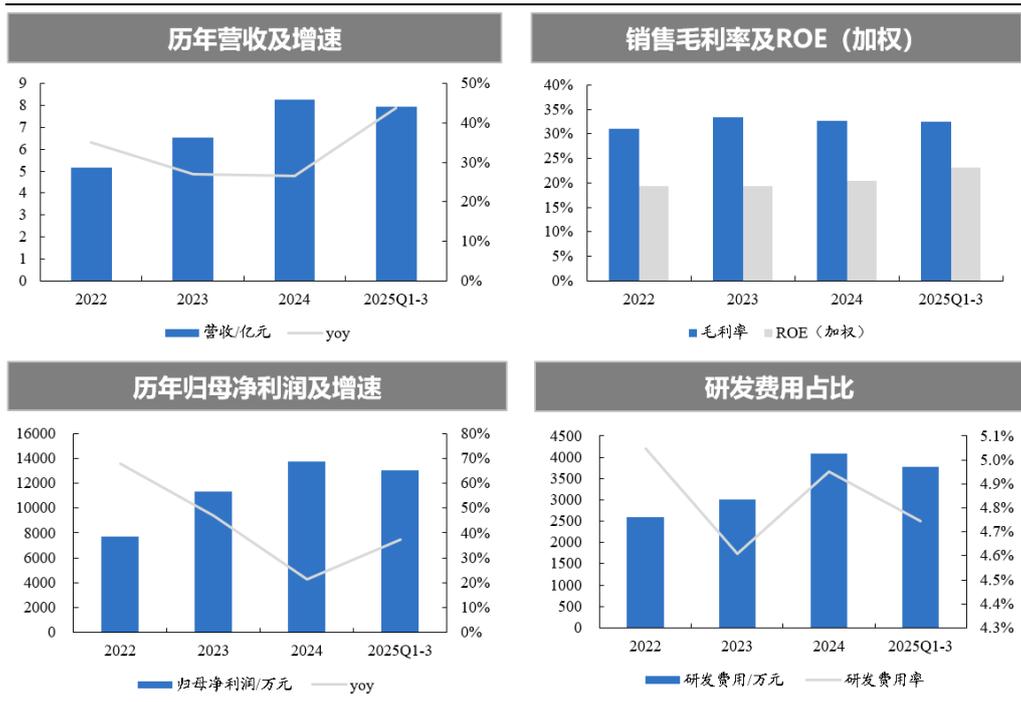
证券代码	证券简称	所属产业	总市值/亿元	PE TTM	2025Q1-3 归	
					母净利润/万元	同比增长/%
920978.BJ	开特股份	六维力传感器等	65.06	37.56	13,030.33	37.24
920593.BJ	鼎智科技	伺服电机、空心杯电机	64.25	186.91	2,628.76	-14.14
920239.BJ	长虹能源	小型聚合物锂电池	60.12	26.02	17,663.31	23.69
920839.BJ	万通液压	行星滚柱丝杠	50.46	39.28	9,529.30	26.13
920100.BJ	三协电机	电机	49.45	76.80	4,615.27	21.15
920002.BJ	万达轴承	回转轴承	47.71	79.21	4,770.24	5.92
920418.BJ	苏轴股份	RV 减速机滚针轴承	44.26	29.22	11,841.65	0.70
920247.BJ	华密新材	PEEK 材料	40.65	126.77	2,498.45	-20.97
920491.BJ	奥迪威	传感器	39.14	42.71	7,146.59	5.90
920533.BJ	骏创科技	机器人以塑代钢	36.53	135.81	2,060.47	-54.24
920885.BJ	星辰科技	伺服电机	33.16	107.91	2,676.57	120.94
920510.BJ	丰光精密	谐波减速器全系列齿形设计	31.98	-329.67	-878.67	-139.99
920579.BJ	机科股份	AGV	31.27	536.46	219.59	-72.81
920870.BJ	恒进感应	感应热处理淬火机床设备	23.88	106.79	1,044.50	9.00
920663.BJ	明阳科技	自润滑衬套、金属注射成型相关产品、PEEK	22.38	30.39	5,412.74	-9.19
920346.BJ	威贸电子	线束	20.06	41.95	3,382.86	10.55
920578.BJ	巨能股份	工业机器人、自动化生产线和智能工厂管理软件	19.07	301.62	205.81	138.02
920221.BJ	易实精密	谐波减速器柔轮、行星齿轮精冲工艺	18.91	34.07	4,742.99	3.09
920541.BJ	铁大科技	低速自动驾驶、特种移动机器人	18.32	27.71	3,349.83	37.41
920906.BJ	舜宇精工	AGV	17.27	32.62	3,680.26	2,586.85
920475.BJ	三友科技	智能机器人物料自动上料	16.67	-4,849.12	-729.56	-183.46
920469.BJ	富恒新材	PEEK 研发	16.03	-113.14	-307.18	-106.52

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 12 月 5 日）

开特股份 (920978.BJ) 2025 年 6 月 23 日披露，拟与西安旭彤电子科技有限公司、武汉开特旭彤投资合伙企业（有限合伙）、武汉开特旭彤智能科技合伙企业（有限合伙）以及自然人阳然共同投资设立武汉市开特具身智能装备有限公司。

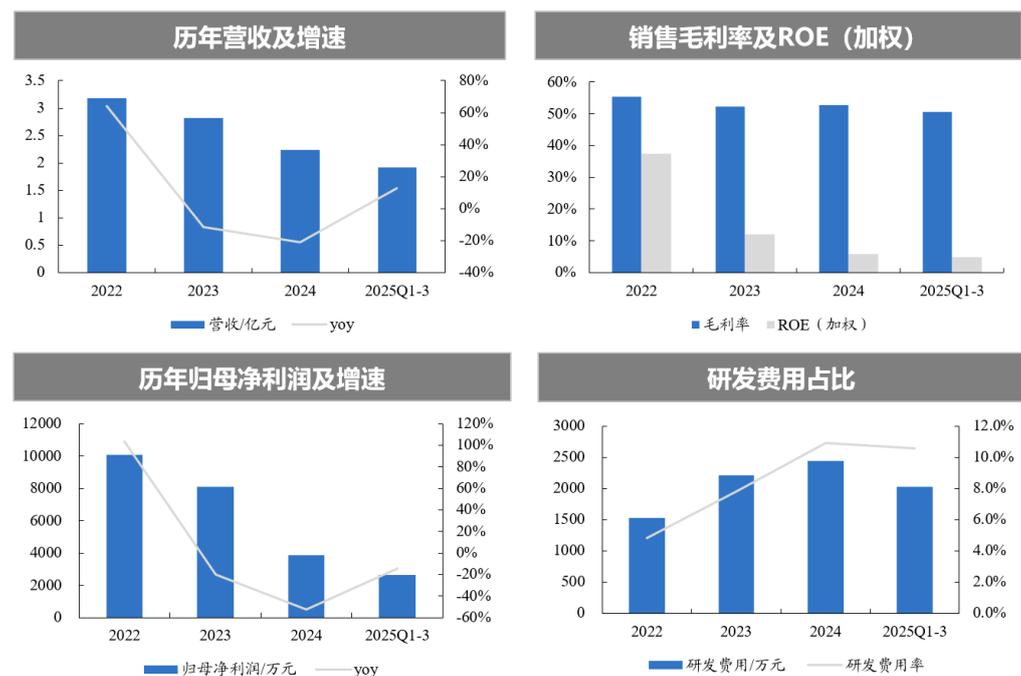
参考开特股份公告，武汉市开特具身智能装备有限公司已完成六维力传感器、电子机械制动（EMB）力传感器的样品开发工作，正在与潜在客户进行接洽送样。开特股份与上海图灵智造机器人股份有限公司的主要合作内容包括：（1）公司为图灵机器人提供生产线自动化改造和“智慧车间”建设的应用场景；（2）公司的机器人产品包括但不限于六维力传感器等，在图灵机器人的具身智能平台上进行测试、验证，以及在符合相关技术参数和应用需求、并兼顾采购成本等条件下，图灵机器人优先采购公司的机器人产品等；（3）双方对机器人的核心部件进行共同研发。

开特股份 2025Q1-3 实现营收 7.96 亿元、归母净利润 1.30 亿元，同比分别增长 43.84% 和 37.24%。

图4：开特股份 2025Q1-3 实现营收 7.96 亿元、归母净利润 1.30 亿元


数据来源：Wind、开源证券研究所

鼎智科技 (920593.BJ) 人型机器人领域核心产品包括空心杯电机、传动组件、线性运动模组、无框力矩电机及旋转关节模组等，2025 年前三季度均已实现小批量出货；其中，对智元机器人、脉塔智能的合作已形成稳定订单供应，并向包括中科灵犀在内的多个灵巧手厂家小批量送样电机及模组产品，为后续合作深化奠定基础。2025 年前三季度公司实现营收 1.92 亿元,同比增长 12.93%;归母净利润 2628.76 万元，同比下滑 14.14%。

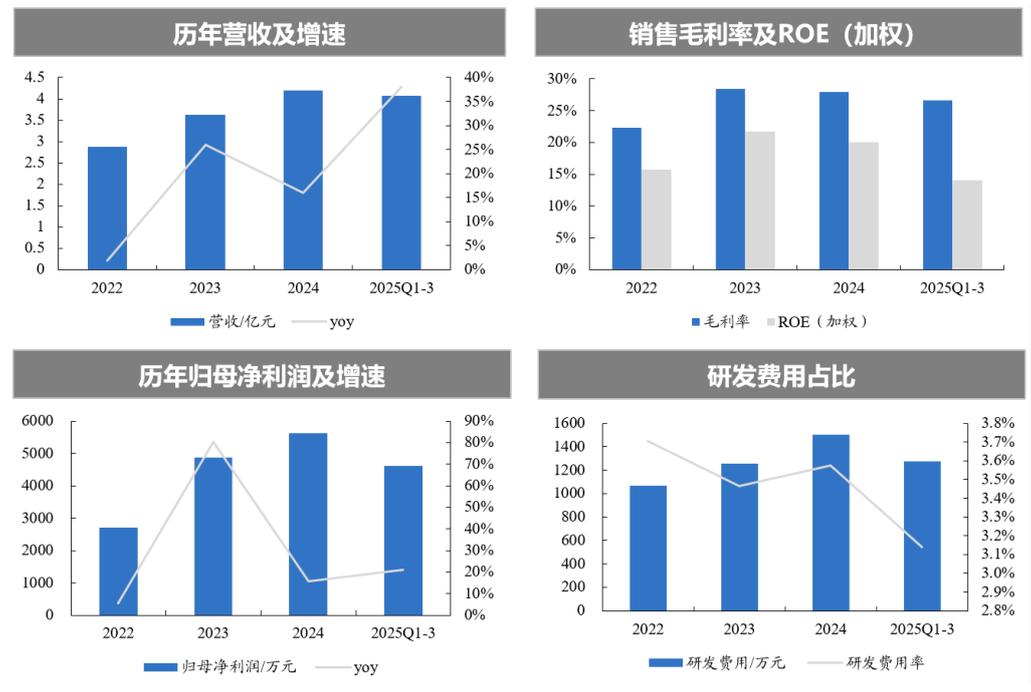
图5：2025 年前三季度鼎智科技实现营收 1.92 亿元,同比增长 12.93%


数据来源：Wind、开源证券研究所

三协电机（920100.BJ）成立于 2002 年，是一家研发、制造并销售控制类电机的高新技术企业。公司的主要产品包括步进电机、伺服电机和无刷电机及与其配套的产品。

在机器人领域，公司通过自主研发，采用当前突破性的基础材料和高槽满率的技术，成功地在 AGV、协作机器人领域获得海康威视、大华股份、法奥机器人的认可。在协作机器人领域，公司产品已实现量产。协作型机器人作为一种新型的工业机器人，扫除了人机协作的障碍，让机器人彻底摆脱护栏或围笼的束缚，其开创性的产品性能和广泛的应用领域，为工业机器人的发展开启新时代。公司产品可应用于人形机器人领域，目前已开始向客户送样。

图6：2025Q1-3 三协电机营收+38.00%归母净利润+21.15%

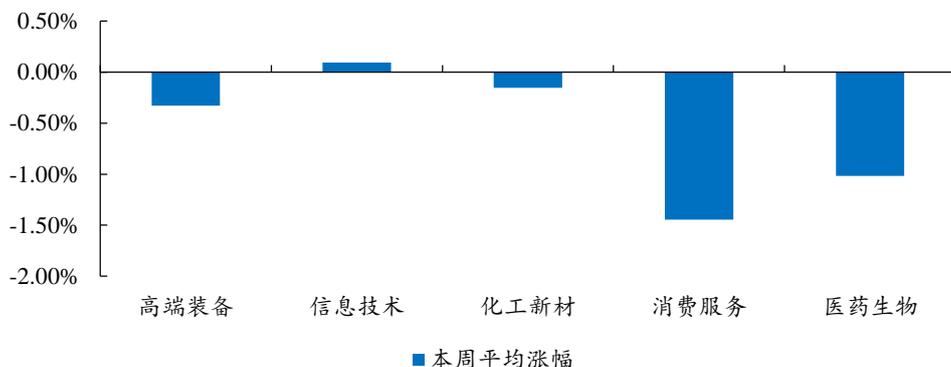


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北证行业：信息技术本周平均涨跌幅收涨

本周（2025年12月1日至2025年12月5日，下同）高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为-0.33%、+0.10%、-0.15%、-1.45%、-1.02%。

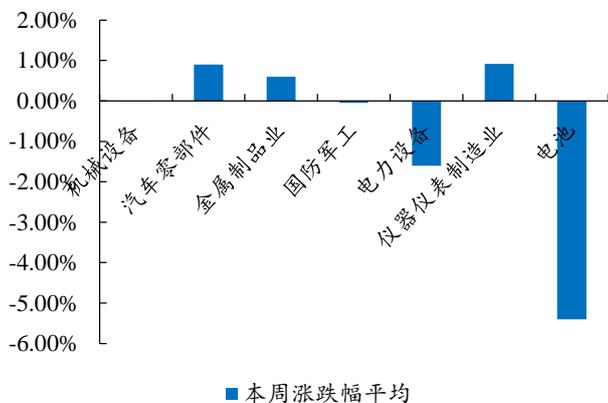
图7：北交所信息技术本周平均涨跌幅+0.10%



数据来源：Wind、开源证券研究所

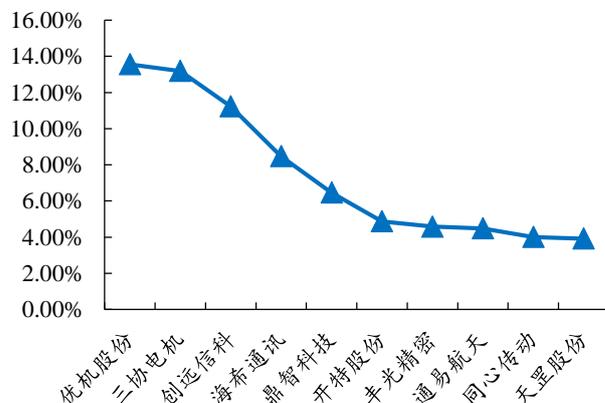
高端装备行业本周市盈率中值降至 35.2X，优机股份+13.56%、三协电机+13.19%、创远信科+11.23%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图8：仪器仪表制造业二级行业标的本周涨跌幅+0.92%



数据来源：Wind、开源证券研究所

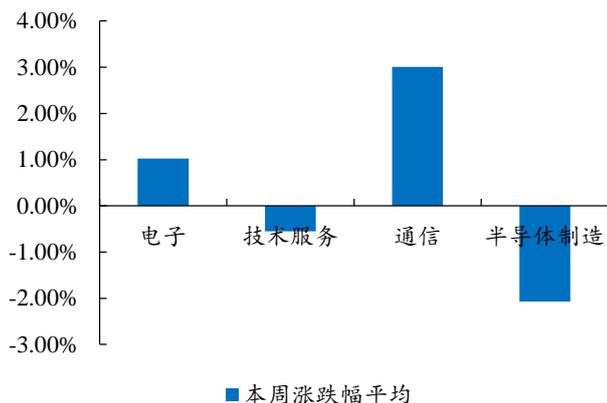
图9：优机股份等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

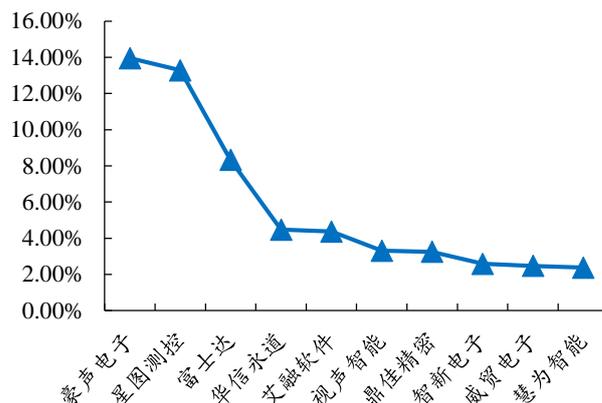
信息技术行业本周市盈率中值升至 65.8X，豪声电子+13.95%、星图测控+13.28%、富士达+8.33%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图10: 通信二级行业标的本周涨跌幅+3.01%



数据来源: Wind、开源证券研究所

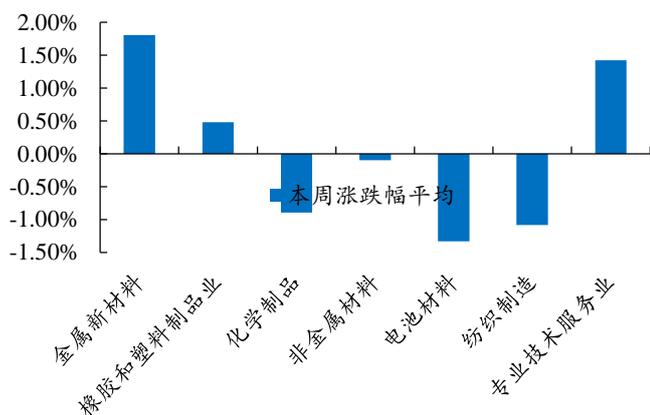
图11: 豪声电子等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

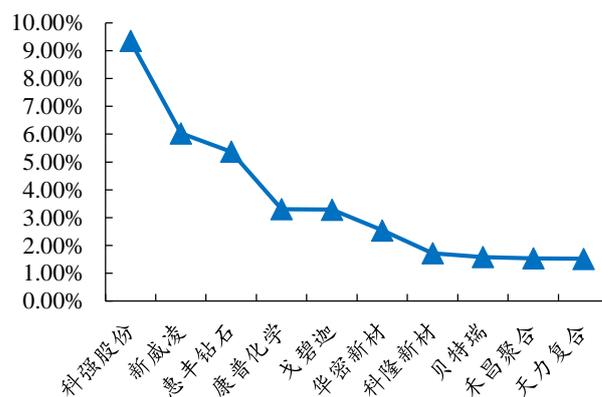
化工新材行业本周市盈率中值降至 39.3X, 科强股份+9.35%、新威凌+6.03%、惠丰钻石+5.37%涨跌幅排名前三。(化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业)

图12: 金属新材料二级行业标的本周涨跌幅+1.8%



数据来源: Wind、开源证券研究所

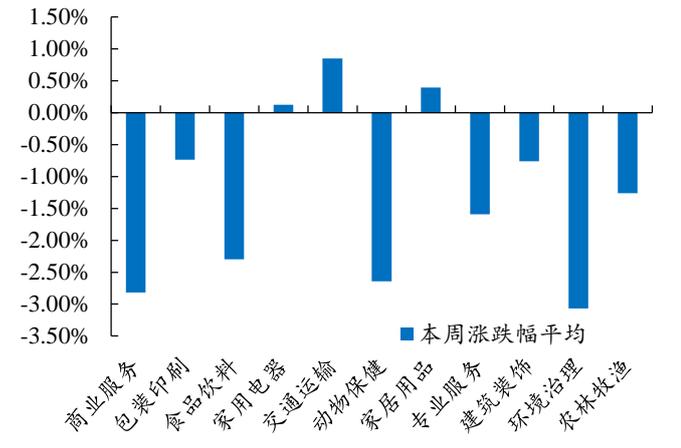
图13: 科强股份等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

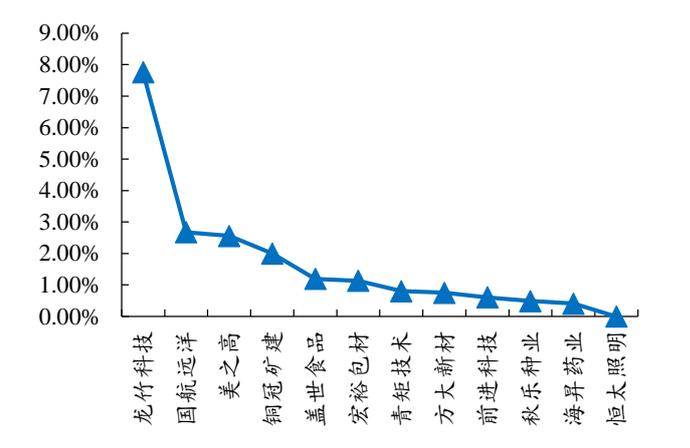
消费服务行业本周市盈率中值降至 47.6X, 龙竹科技+7.76%、国航远洋+2.68%、美之高+2.56%涨跌幅排名前三。(消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业)

图14: 交通运输二级行业标的本周涨跌幅+0.85%



数据来源: Wind、开源证券研究所

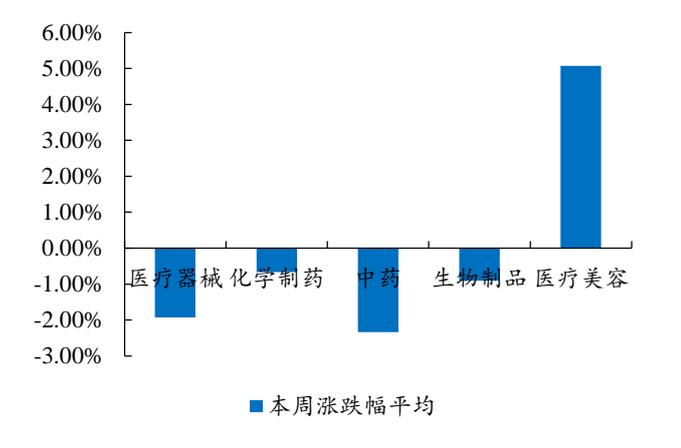
图15: 龙竹科技等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

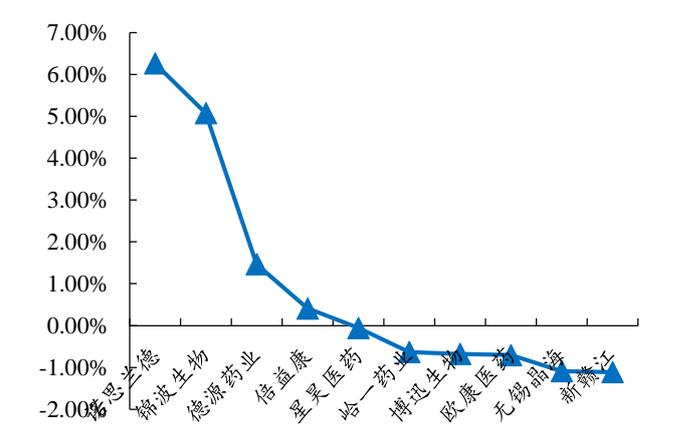
医药生物行业本周市盈率中值升至 33.7X, 诺思兰德+6.27%、锦波生物+5.08%、德源药业+1.47%涨跌幅排名前三。(医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容)

图16: 医疗美容二级行业标的本周涨跌幅+5.08%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 诺思兰德等涨跌幅排名前三

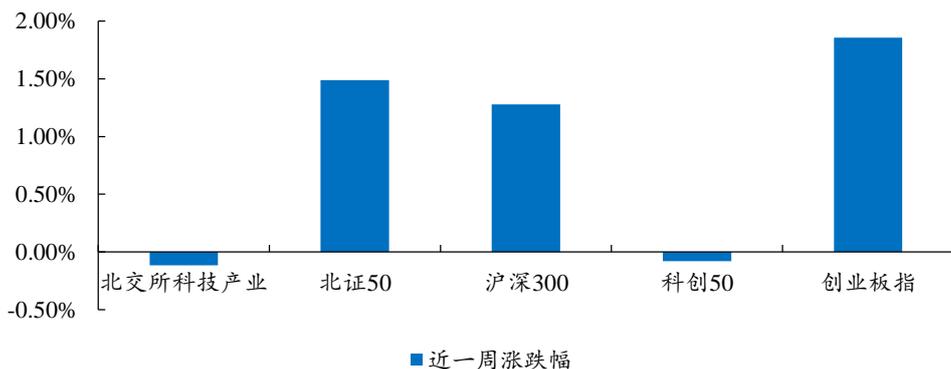


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：电子产业市盈率 TTM 中值上升

从周度涨跌幅数据来看，2025 年 12 月 1 日至 2025 年 12 月 5 日，北交所科技新产业 154 家企业中 72 家上涨，区间涨跌幅中值为-0.12%，豪声电子+13.95%，优机股份+13.56%，星图测控+13.28%，三协电机+13.19%，创远信科+11.23%位列涨幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为+1.49%、+1.28%、-0.08%、+1.86%。

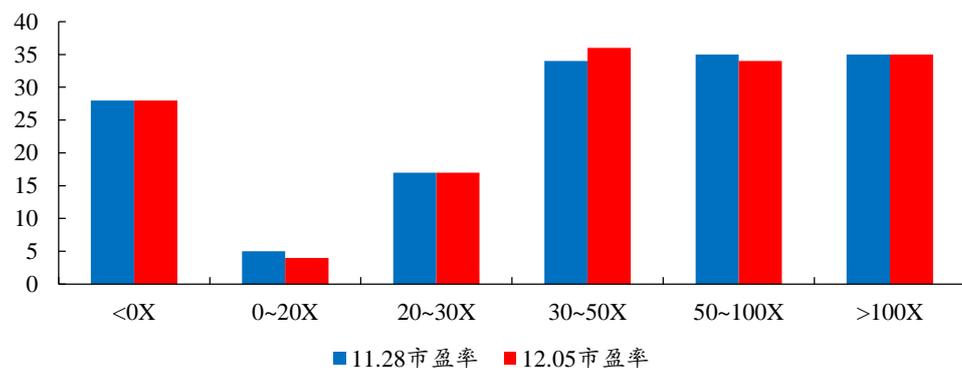
图18：北交所科技新产业 72 家上涨，区间涨跌幅中值为-0.12%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 12 月 5 日

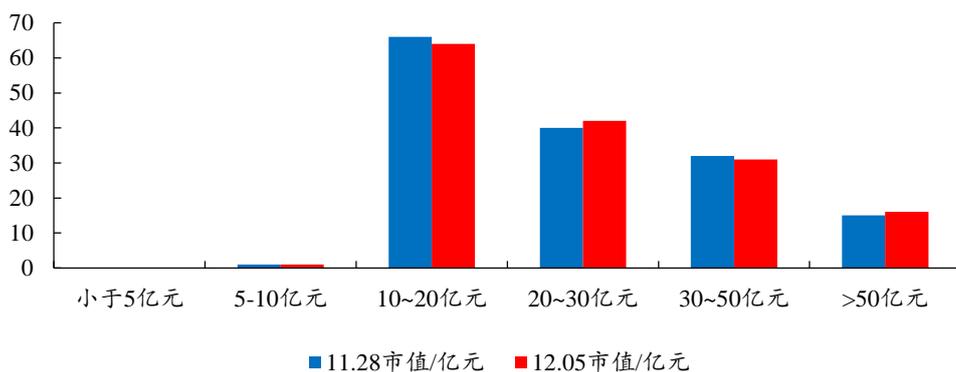
2025 年 12 月 1 日至 2025 年 12 月 5 日，154 家企业的市盈率中值由 41.0X 降至 40.5X。

图19：154 家企业的市盈率中值由 41.0X 降至 40.5X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 12 月 1 日至 2025 年 12 月 5 日，154 家企业的市值整体上升，总市值由 4508.34 上升至 4542.82 亿元，市值中值由 21.57 下降至 21.50 亿元。

图20：总市值由 4508.34 上升至 4542.82 亿元（单位：家）


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025年12月1日至2025年12月5日），前十大涨跌幅标的分别是豪声电子、优机股份、星图测控、三协电机、创远信科、海希通讯、鼎智科技、开特股份、丰光精密、华信永道。

表2：豪声电子、优机股份、星图测控等本周涨跌幅居前

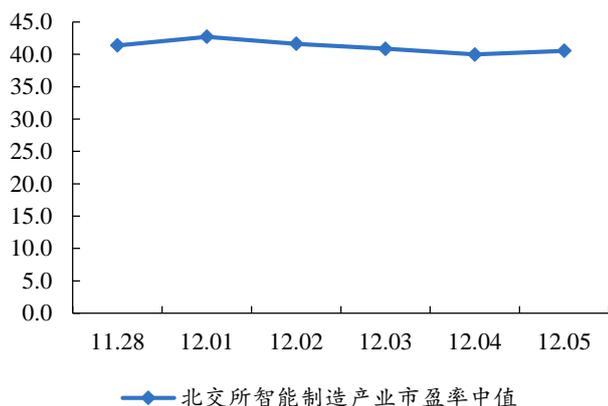
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025Q1-3 营收/亿元	2025Q1-3 归母净利润/万元
920701.BJ	豪声电子	13.95%	27.23	38.88	6.83	5,510.00
920943.BJ	优机股份	13.56%	24.82	30.45	6.72	4,990.22
920116.BJ	星图测控	13.28%	131.75	134.90	1.88	6,289.98
920100.BJ	三协电机	13.19%	49.45	76.80	4.07	4,615.27
920961.BJ	创远信科	11.23%	39.18	269.33	1.56	400.67
920405.BJ	海希通讯	8.48%	39.48	72.44	4.14	4,809.18
920593.BJ	鼎智科技	6.46%	64.25	186.91	1.92	2,628.76
920978.BJ	开特股份	4.88%	65.06	37.56	7.96	13,030.33
920510.BJ	丰光精密	4.58%	31.98	-329.67	1.57	-878.67
920592.BJ	华信永道	4.48%	33.76	415.19	0.69	-3,317.86

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2025年12月5日）

➤ 智能制造（56家）

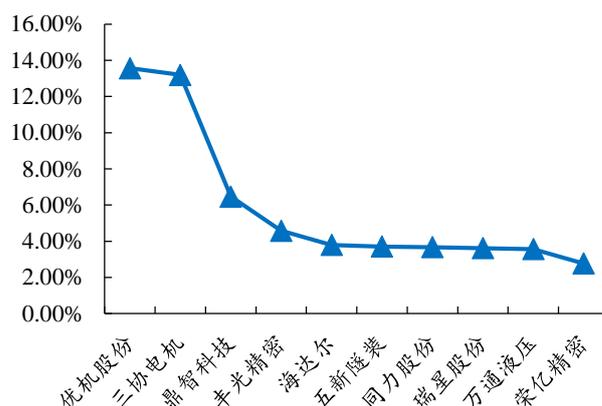
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业市盈率 TTM 中值降至 40.5X。从本周个股市值表现来看，优机股份+13.56%、三协电机+13.19%、鼎智科技+6.46%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、
交运设备、电气设备等细分行业）

图21: 北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 40.5X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 优机股份等市值涨跌幅居前

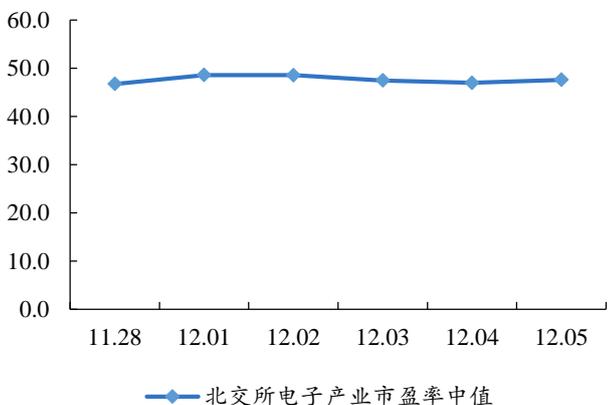


数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 2025 年 12 月 5 日, 下同)

➤ 电子 (45 家)

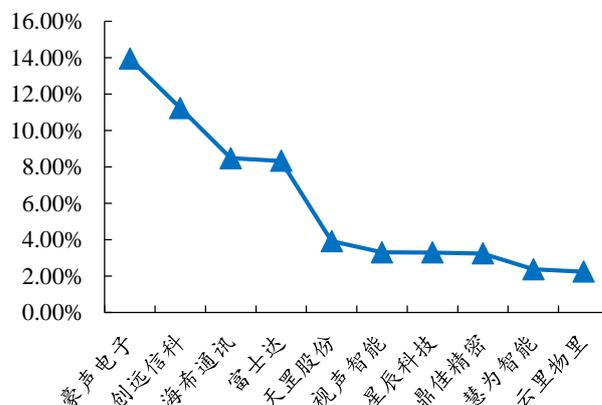
本周, 从估值表现看, 北交所电子产业市盈率 TTM 中值升至 47.6X。从本周个股市值表现来看, 豪声电子+13.95%、创远信科+11.23%、海希通讯+8.48%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别: 包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图23: 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 47.6X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 豪声电子等市值涨跌幅居前

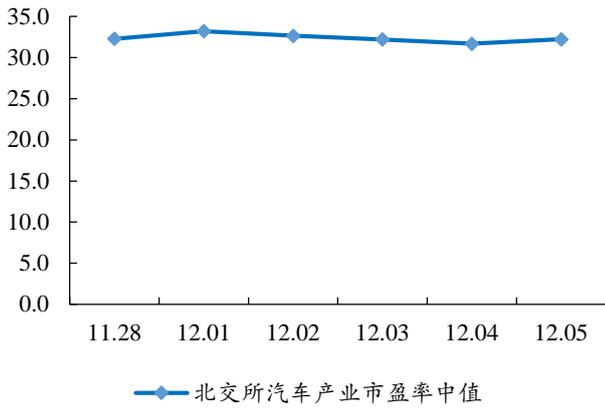


数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 汽车 (26 家)

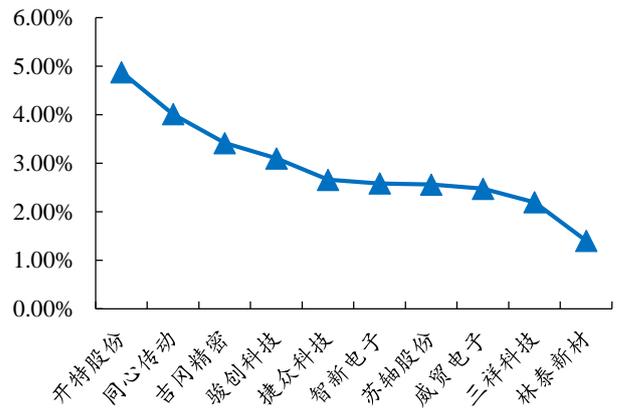
本周, 从估值表现看, 北交所汽车产业市盈率 TTM 中值降至 32.2X。从本周个股市值表现来看, 开特股份+4.88%、同心传动+4.01%、吉冈精密+3.42%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别: 包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图25：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值降至 32.2X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：开特股份等市值涨跌幅居前

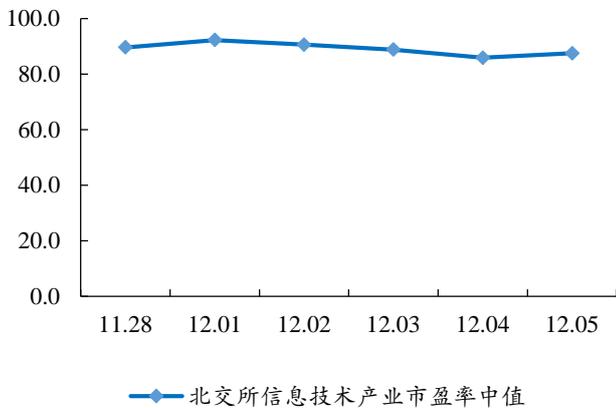


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术 (27 家)

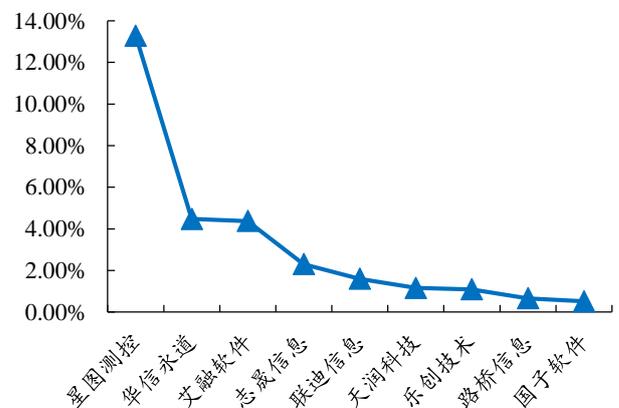
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 87.5X。从本周个股市值表现来看，星图测控+13.28%、华信永道+4.48%、艾融软件+4.37%分列市值涨跌幅前三甲。**(信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。)**

图27：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 87.5X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：星图测控等市值涨跌幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，本周电子产业市盈率 TTM 中值上升。

4、公告：昆工科技合作太湖能谷，计划合作 3GWh 储能项目

创远信科：公司收到了由国家知识产权下发的 1 项《专利证书》：基于矢量信号发生器实现复杂复合模拟调制处理的方法、装置、处理及计算机可读存储介质。

科强股份：省工信厅于 2025 年 11 月 27 日发布了《省工业和信息化厅关于公布 2025 年度江苏省绿色工厂绿色工业园区名单的通知》，公司获评 2025 年度江苏省绿色工厂。

华密新材：公司取得 1 项国家知识产权局颁发的发明专利证书：一种自润滑轴承的生产方法。

昆工科技：近期，昆明理工恒达科技股份有限公司与浙江太湖能谷科技有限公司签订《战略合作框架协议》。双方基于各自行业优势、技术资源及业务基础，计划未来三年合作共建 3GWh 储能系统项目，建立长期稳定的战略合作伙伴关系。2025 年 12 月 1 日，公司与浙江太湖能谷科技有限公司的全资子公司浙江智动科技有限公司签订《铝基铅炭电池采购合同》，在太湖能谷与公司签订的战略合作框架下，浙江智动及太湖能谷在未来一年左右，计划提供约 1GWh 储能应用场景项目，用于采购公司铝基铅炭 1GWh 储能电池，具体实施采取分批分类进行。其中第一批次铝基铅炭电池合同含增值税总价为 10,588,320 元，对应电池容量约 18MWh，约占铝基铅炭 1GWh 储能电池总容量的 1.8%。

荣亿精密：公司根据战略发展规划及业务拓展需求，公司拟以自有资金人民币 1 亿元投资服务器液冷快速接头精密零部件项目。

交大铁发：公司参与编制的中国国家铁路集团有限公司企业标准《铁路工程沉降变形观测与评估技术规程》已获准发布并于 2025 年 12 月 1 日正式实施。

佳合科技：经企业（园区）自主申报、各市推荐，省工信厅组织形式审查、专家评审、专题会审和网站公示等程序，省工信厅于近日发布了《省工业和信息化厅关于公布 2025 年度江苏省绿色工厂绿色工业园区名单的通知》。昆山佳合纸制品科技股份有限公司获评 2025 年度江苏省绿色工厂。

瑞华技术：公司于 2025 年 11 月 29 日收到俄罗斯联邦知识产权局下发的 1 项发明专利证书：高冲击强度聚苯乙烯的制备方法 & 高冲击强度聚苯乙烯。

鼎佳精密：公司全资子公司重庆鼎佳绝缘材料有限公司近日收到国家知识产权局核发的《发明专利证书》一项：一种具有自动联机控制的模切套冲设备。

七丰精工：公司通过国家级专精特新“小巨人”企业复核。

晟楠科技：江苏晟楠电子科技股份有限公司近日取得《高压共轨喷射系统监控软件 V1.0》的计算机软件著作权登记证书，编号为软著登字第 17001146 号，登记号为 2025SR2344948。

5、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn