

2025年12月07日

中小盘研究团队

商业航天催化不断，可复用火箭迎来大发展

——中小盘周报

周佳（分析师）

zhoujia@kysec.cn

证书编号：S0790523070004

张越（分析师）

zhangyue1@kysec.cn

证书编号：S0790524090003

赵晨旭（联系人）

zhaochenxu@kysec.cn

证书编号：S0790124120019

●本周专题：商业航天催化不断，可复用火箭迎来大发展

我国商业航天发展进入提速期，国家航天局于近期发布《推进商业航天高质量安全发展行动计划》，提出多项重点任务和举措，并多次提及“可重复使用火箭”。可复用火箭是实现人类大规模低成本进出空间的重要途径。朱雀三号一子级配备九台天鹊-12A 液氧甲烷发动机，是由蓝箭航天自主研制的泵后摆燃气发生器循环液氧甲烷火箭发动机，9机并联总推力达 7542kN。继朱雀三号于月初首飞升空，完成“入轨”目标后，可复用火箭天龙三号和长征十二号甲将在一个月内陆续首飞。

我国执行高轨卫星发射任务主要是长征三号 B 火箭，发射服务价格约为 7.09 万元/kg，低轨主要由长征二号执行，发射服务价格约为 2.82 万元/kg。国外主流运载火箭猎鹰 9 在可回收情况下，单位载荷发射服务价格能大幅降低，其高轨任务单位载荷发射服务价格为 2.75 万元/kg，低轨任务相应价格为 0.87 万元/kg，真正突破了航天产业发展的瓶颈。我国在建的巨型互联网卫星星座备案了上万颗卫星，发射需求庞大，但目前我国运载火箭发射服务价格高，制约了需求。

二十届四中全会将商业航天列为“新兴支柱产业”，十五五期间目标产业规模占 GDP 比重达 2%，2030 年带动产业链价值超 7 万亿元；技术目标火箭回收复用次数超 10 次，卫星研制成本降 50%。通过三大工程破解发展瓶颈。目标建设 10 个商业发射场，实现日均 1 箭发射能力；设立国家商业航天实验室，突破可回收火箭、星间链路技术；推动“航天+”融合应用，拓展遥感数据服务等新业态。

受益标的：火箭产业链。包括：(1) 元器件。航天发展、航天智装等；(2) 固体发动机。中天火箭、国科军工等；(3) 液体发动机。航天动力、斯瑞新材等；(4) 结构件。超捷股份等；卫星产业链。包括：(1) 卫星制造。中国卫星、上海瀚讯等；(2) 零部件。臻雷科技、国机精工等；(3) 卫星测控。霍莱沃、西测测试等。

●本周市场表现及重大事项

市场表现：本周中证 1000/国证 2000/中证 500/万得微盘股指数等中小盘指数表现不及上证 50/沪深 300 等大盘指数。新泉股份本周涨幅居前。

本周重大事项：(1) 新股方面，3 家公司登陆 A 股，4 家公司登陆港交所。5 家公司 IPO 获受理，3 起 IPO 审核通过，2 家公司注册生效；(2) 定增方面，新增竞价预案公告 9 例，发行竞价项目平均折价率 13.6%，平均收益率为 12.8%；(3) 并购方面，2 家公司首披重大资产重组，11 家公司涉及实控人变更；(4) 股权激励和回购方面，本周共披露 9 例股权激励预案，17 家公司推出回购预案。

●重点推荐主题及个股

智能汽车主题（沪光股份、瑞鹄模具、新泉股份、芯动联科）；高端制造主题（奥普特、青鸟消防、罗普特、莱特光电、奥来德、日联科技、品茗科技）；户外用品主题（三夫户外）

●风险提示：宏观环境变化、IPO 政策变动、再融资政策变动、并购政策变动

目 录

1、本周专题：商业航天催化不断，可复用火箭迎来大发展.....	4
1.1、商业航天催化不断，可重复使用火箭是重点发展方向.....	4
1.2、“十五五”规划赋予商业航天重要战略定位，重视产业链投资机会.....	7
2、本周A股普涨，两岸融合指数涨幅居前.....	8
2.1、本周A股普涨，中小盘表现不及大盘.....	8
2.2、新泉股份、沪光股份、奥来德本周表现相对较好.....	10
2.3、下周美联储将召开议息会议，沐曦股份发行初步询价日定于下周二.....	10
3、本周重大事项.....	11
3.1、新股：本周3家公司在A股上市，4家公司在港股上市.....	11
3.2、定增：本周定增预案数量、发行数量均有提升.....	15
3.2.1、定增预案：本周定增预案数量、预案融资规模均有所提升.....	15
3.2.2、定增实施：本周发行1例竞价案例，与上周持平.....	15
3.3、并购：本周2家公司首披重大资产重组，11家公司涉及实控人变更.....	16
3.4、股权激励热度有所回升、股份回购预案数量小幅下降.....	19
3.4.1、股权激励：本周共披露9例股权激励预案.....	19
3.4.2、回购：本周17家公司推出股份回购预案.....	19
4、重点推荐主题及个股最新观点.....	20
4.1、智能汽车主题：沪光股份、瑞鹄模具、新泉股份、芯动联科.....	20
4.1.1、沪光股份(605333.SH)：人形机器人项目首套样线下线，绑定赛力斯未来可期.....	20
4.1.2、瑞鹄模具(002997.SZ)：设立机器人全资子公司，打造业绩新增长极.....	21
4.1.3、新泉股份(603179.SH)：自主内外饰龙头，产品开拓+全球布局打开成长空间.....	21
4.1.4、芯动联科(688582.SH)：公司发布2025年半年度业绩预增，同比大幅增长。.....	22
4.2、高端制造主题：奥普特、青鸟消防、罗普特、莱特光电、奥来德、日联科技、铁流股份、品茗科技.....	22
4.2.1、奥普特(688686.SH)：经营业绩延续高增，AI赋能机器视觉成效显著.....	22
4.2.2、青鸟消防(002960.SZ)：Q3业绩短期承压，向“消防科技生态运营商”转型.....	23
4.2.3、罗普特(688619.SH)：视觉小巨人转型再出发，一体机&机器人全面开花.....	24
4.2.4、莱特光电(688150.SH)：2025Q3业绩延续向好态势，公司降本增效成果显著.....	24
4.2.5、奥来德(688378.SH)：8.6代设备迎突破，材料业务稳健增长.....	25
4.2.6、日联科技(688531.SH)：业绩持续高增，高端半导体检测收购落地.....	26
4.2.7、铁流股份(603926.SH)：精密制造能力显著，长期成长天花板高企.....	26
4.2.8、品茗科技(688109.SH)：通智科技收购公司获核准，具身大脑扬帆起航.....	27
4.3、户外用品主题：三夫户外(002780.SZ)：2025H1业绩高增，品牌运营多点开花.....	28
5、风险提示.....	28

图表目录

图1：朱雀三号改进型的一子级可重复使用.....	4
图2：火箭一子级垂直回收在其与二级分离后实施，先后经过调姿段、动力回飞段、滑行段、动力再入段和着陆下降段等五个阶段.....	5
图3：长征三号B运载火箭高轨任务单位载荷发射服务价格约为7.09万元/kg.....	6
图4：回收情况下猎鹰9的发射成本能够实现大幅下降，我国长征系列相对有一定差距.....	6
图5：商业航天产业链包括上游的卫星制造、中游火箭发射以及下游的应用运营.....	8
图6：本周A股普涨.....	9

图 7: 本周流动性较上周有所降低	9
图 8: 本周中小盘表现不及大盘	9
图 9: 本周两岸融合指数涨幅居首	10
图 10: 2025 年初至今光模块 (CPO) 指数涨幅居首	10
图 11: 本周定增预案数量和融资规模均有提升	15
图 12: 本周单项目募资规模有所提升	15
图 13: 本周发行 1 例竞价案例	15
图 14: 本周发行项目募资 60 亿元	15
图 15: 本周竞价项目平均折价率 13.6%，平均收益率 12.8%	16
图 16: 本周首次披露案例数量较上周有所下降	17
图 17: 本周最新披露案例金额较上周有所下降	17
图 18: 本周回购预案数和公告回购金额均有所下降	20
 表 1: 朱雀三号的强大运载能力满足高密度发射需求	5
表 2: 商业火箭技术路径的经济性比对	7
表 3: 国内目前有 20 余家科研院所开展商业小卫星星座研发	7
表 4: 我国民营火箭公司不断壮大	8
表 5: 新泉股份本周涨跌幅居前	10
表 6: 下周美联储将召开议息会议，中国将发布 11 月 CPI 和 PPI 指数	11
表 7: 本周 17 家公司进入辅导验收阶段	12
表 8: 本周 5 家企业 IPO 获交易所受理	13
表 9: 本周 3 家企业 IPO 申请获上市委会议通过	13
表 10: 本周 2 家企业获得证监会注册批文	13
表 11: 本周 A 股共有 3 家公司上市	14
表 12: 本周港股 4 家公司上市	14
表 13: 本周 2 家公司首披重大资产重组	16
表 14: 本周部分重大资产重组最新进展	16
表 15: 本周 11 家公司涉及实控人变更	17
表 16: 本周共披露 9 例股权激励预案	19

1、本周专题：商业航天催化不断，可复用火箭迎来大发展

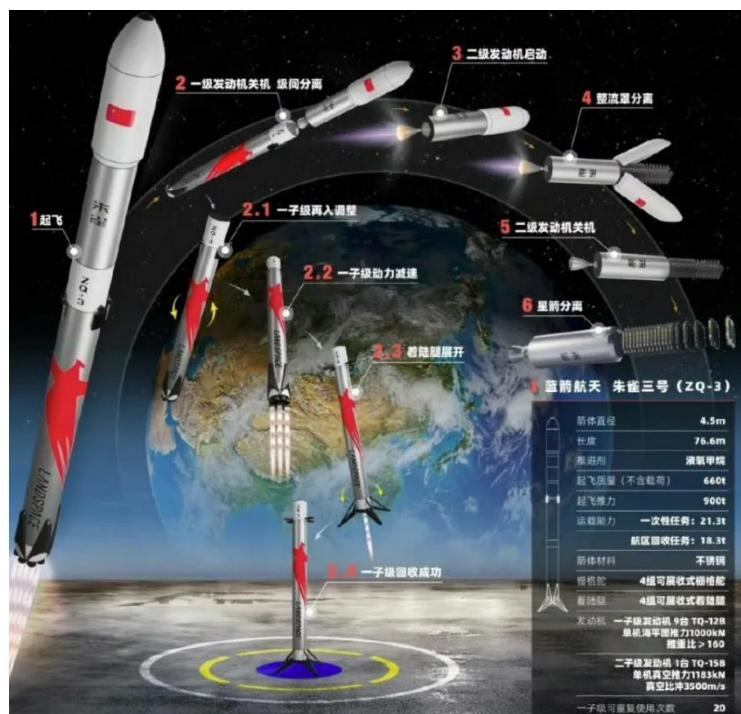
1.1、商业航天催化不断，可重复使用火箭是重点发展方向

2025年11月25日国家航天局发布《推进商业航天高质量安全发展行动计划（2025—2027年）》，是我国商业航天领域首个系统性、纲领性政策文件。文件指出，到2027年商业航天产业生态高效协同，科研生产安全有序，产业规模显著壮大，创新创造活力显著增强，资源能力实现统筹建设和高效利用，行业治理能力显著提升，基本实现商业航天高质量发展。在产业发展层面，鼓励企业布局星箭制造、应用服务、测控运营等环节，支持发展低成本、可复用的商业运载火箭，低轨通信、遥感等卫星星座，以及卫星互联网、太空旅游等新业态；完善政府采购机制，鼓励政府部门增加对商业航天服务的采购。计划多次提及“可重复使用火箭”。航天运输系统重点支持低成本、高可靠、快响应、可复用的商业运载火箭建设发展。

以猎鹰9号为代表的部分美国可重复使用运载火箭已规模化投入使用，其一子级可重复使用已超过100次，单枚模块一子级可重复使用次数最高达17次，还将继续使用。可重复使用运载火箭是实现人类大规模低成本进出空间的重要途径。猎鹰9号的实践表明垂直起降可重复使用运载火箭已能够实现提升进入空间规模、大幅降低成本、缩短履约周期、降低产能需求和拓展市场规模。

朱雀三号火箭首飞在即，是我国首款可重复使用的液氧甲烷火箭，对标美国猎鹰9。朱雀三号火箭是我国自主研制的大运力、可重复使用液体运载火箭，正位于酒泉卫星发射中心附近的东风商业航天创新试验区，目前已完成加注合练及静态点火试验，正式进入首飞准备阶段。我国将在未来一个月内首飞的可复用火箭，还有天龙三号和长征十二号甲。

图1：朱雀三号改进型的一子级可重复使用



资料来源：佛山市金属材料行业协会

朱雀三号的技术参数适合卫星互联网组网的高密度发射需求，能够胜任大型通信卫星的发射任务。从性能参数看，朱雀三号基础型箭体直径 4.5 米，整流罩直径 5.2 米，全长 66 米左右，起飞质量约 570 吨。其起飞推力超过 750 吨，近地轨道运载能力不小于 18 吨。尺寸上看，朱雀三号最大的特点就是 4.5 米直径的箭体，可容纳 9 台发动机。这一点和猎鹰 9 是一致的，猎鹰 9 容纳了 9 台梅林发动机，并使用中间一台进行回收减速，这也是可回收火箭的经典结构。

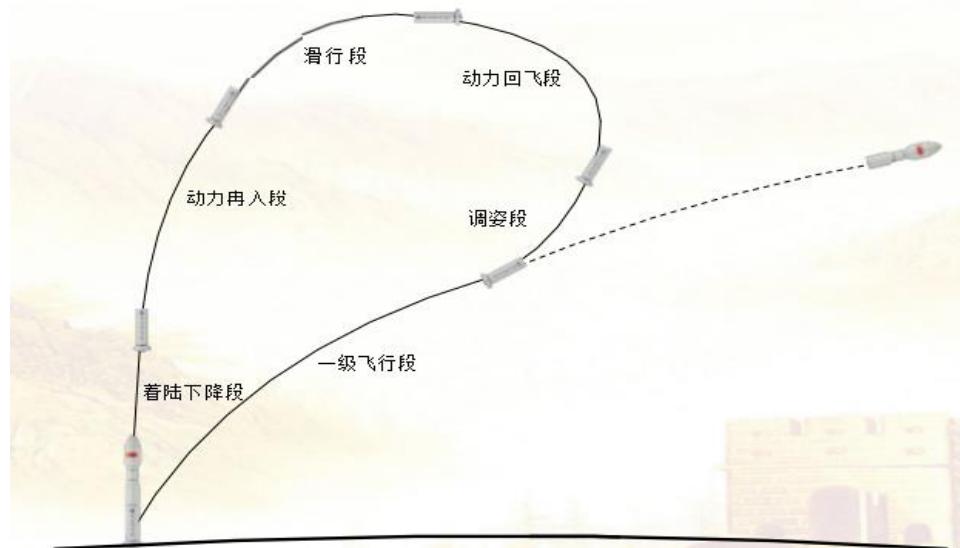
表1：朱雀三号的强大运载能力满足高密度发射需求

	朱雀三号基础型	朱雀三号改进型
火箭直径	4.5m	4.5m
全箭高度	65.9m	76.2m
整流罩直径	5.2m	5.2m
整流罩长度	12.5m	15.5m
起飞质量	550t	654.5t
起飞推力	7200kN	9000kN
近地轨道运载能力	一次性 \leq 11.8t 航区回收 \leq 8t	一次性 \leq 21.3t 航区回收 \leq 18.3t 返场回收 \leq 12.5t
一级发动机	9 台 TQ12A	9 台 TQ12B
一级发动机海平面推力	800kN	1000kN
一级发动机海平面比冲	2839m/s	2839m/s
二级发动机	1 台 TQ-15A	1 台 TQ-15B
二级发动机真空推力	944.4kN	1183kN
二级发动机真空比冲	3363m/s	3500m/s

资料来源：科创网、开源证券研究所

可重复使用运载火箭研制难题的解决依赖于高精度回收着陆、气动力热优化设计与热防护、关键部件的可重复使用、全生命周期维护等难题的解决。

图2：火箭一子级垂直回收在其与二级分离后实施，先后经过调姿段、动力回飞段、滑行段、动力再入段和着陆下降段等五个阶段



资料来源：中国科学院力学研究所官网

我国执行高轨卫星发射任务的主要还是长征三号B火箭，发射服务价格约为7.09万元/kg，低轨主要由长征二号执行，发射服务价格约为2.82万元/kg。

图3：长征三号B运载火箭高轨任务单位载荷发射服务价格约为7.09万元/kg

卫星名称	火箭发射对价	发射测控对价	发射服务对价合计
“中星”6C	2.6	1.15	3.75
“中星”6D	2.6	1.15	3.75
“中星”6E	2.9	1.15	4.05
“中星”26	2.9	1.15	4.05

资料来源：《关于运载火箭发射价格的调研与分析》吴星宇

国外主流运载火箭猎鹰9在可回收情况下，单位载荷发射服务价格能够实现大幅降低。根据SpaceX公司的官网介绍，猎鹰9火箭回收情况下GTO任务运力为5.5t、LEO运力达17.4t以上，计算得出猎鹰9火箭回收发射高轨任务单位载荷发射服务价格为2.75万元/kg，低轨任务单位载荷发射服务价格折合0.87万元/kg。猎鹰9火箭在回收情况下发射服务价格有明显优势。

图4：回收情况下猎鹰9的发射成本能够实现大幅下降，我国长征系列相对有一定差距

表2 高轨任务发射服务价格对比

火箭	“长征”三号B	“猎鹰”9—一次性发射	“猎鹰”9回收发射
设计运力	5.5t	8.3t	5.5t
发射服务总价	3.8亿元人民币	6975万美元	2100万美元（测算）
单位载荷发射服务价格	7.09万元/kg	6.05万元/kg	2.75万元/kg
我国价格高出比例		17%	147%

表3 低轨任务发射服务价格对比

火箭	“长征”二号D	“猎鹰”9—一次性发射	“猎鹰”9回收发射
设计运力	4t	22t	17.4t
发射服务总价	1.13亿元人民币	6975万美元	2100万美元（测算）
单位载荷发射服务价格	2.82万元/kg	2.28万元/kg	0.87万元/kg
我国价格高出比例		24%	224%

资料来源：《关于运载火箭发射价格的调研与分析》吴星宇

我国正在建设的巨型互联网卫星星座备案了上万颗卫星，发射需求巨大，但目前我国运载火箭发射服务价格较高，客观上制约了需求。因此航天发射需求量乃至航天产业是否能真正爆发，在一定程度上取决于是否有大批量、低成本、高效率的发射服务。商业航天作为新质生产力的主力军之一，其发展必然需要形成需求牵引供给和供给创造需求的新平衡，其中的关键就是发射供给侧的提升。

表2：商业火箭技术路径的经济性比对

技术路线	发射成本	复用次数	代表企业	商业化进度
液氧甲烷火箭	5000 美元/kg	10 次	蓝箭航天	工程验证阶段
不锈钢箭体	3000 美元/kg	20 次	星际荣耀	技术试验中
垂直起降	2000 美元/kg	50 次	深蓝航天	关键技术突破

资料来源：中投产业研究院、开源证券研究所

1.2、“十五五”规划赋予商业航天重要战略定位，重视产业链投资机会

“十五五”规划（2026-2030 年）中，商业航天被赋予了重要战略定位。2025 年中国商业航天市场规模突破 2.5 万亿元，商业航天正以年复合增长率 35% 的速度从国家主导迈向市场化运营。二十届四中全会将商业航天列为“新兴支柱产业”，十五五期间目标产业规模占 GDP 比重达 2%，2030 年带动产业链价值超 7 万亿元；技术目标火箭回收复用次数超 10 次，卫星研制成本降 50%。通过三大工程破解发展瓶颈。基础设施工程方面，建设 10 个商业发射场，实现日均 1 箭发射能力；技术攻坚工程方面，设立国家商业航天实验室，突破可回收火箭、星间链路技术；生态培育工程方面，推动“航天+”融合应用，拓展遥感数据服务等新业态。

我国未来几年的商业发射载荷主要呈现小型化、星座化，卫星质量大多不超过 500kg 等特点，应用领域主要集中在遥感与通信服务领域。国内目前有 20 余家科研院所开展商业小卫星星座研发。规划中的小卫星总数达数千余颗，每年商业小卫星的发射需求强烈，这对商业运载火箭和商业航天发射工位提出了迫切的需求。

表3：国内目前有 20 余家科研院所开展商业小卫星星座研发

单位名称	星座名称	卫星种类	卫星数量
1 银河航天科技有限公司	银河星座	通信	650
2 上海连尚网络科技有限公司	蜂群星座	通信	272
3 成都国星宇航科技有限公司	星时代 AI 星座	通信	192
4 长光卫星技术有限公司	吉林一号	遥感	138
5 华讯方舟科技/零重空间	灵鹊星座	遥感	132
6 北京未来导航科技有限公司	向日葵星座	导航增强	132
7 北京九天微星科技发展有限公司	瓢虫星座	通信	72
8 北京凯盾寰宇	-	通信服务	66
9 浙江天地经纬科技有限公司	-	导航、通信	60+
10 北京国电高科科技有限公司	瓢虫星座	通信	38
11 珠海欧比特宇航科技股份有限公司	珠海一号	遥感	34
12 北京信威科技集团有限公司	-	通信	32+
13 上海欧科微航天科技有限公司	翔云星座	通信	28
14 北京四维商遥航天科技有限公司	-	遥感	24+
15 北京航天世景信息技术有限公司	高景星座	遥感	24
16 天仪研究院	天格星座	科学实验	24
17 北京和德宇航科技有限公司	天行者星座	遥感	24
18 深圳东方红海特卫星公司	-	遥感	20
19 珠海欧比特宇航科技股份有限公司	天行者星座	遥感、通信	7

资料来源：《中国首座商业液体运载火箭发射工位论证建设》朱雄峰等、开源证券研究所

表4：我国民营火箭公司不断壮大

公司	火箭型号	动力	长度/m	最大直径/m	起飞质量/t
星际荣耀空间科技	双曲线二号	固体发动机	28.3	1.8	42
北京星河动力航天科技	智神星一号	固体发动机	42	3.35	220
蓝箭航天	朱雀二号	液体发动机	49.5	3.35	216
天兵科技	天龙二号	液体发动机	32.8	3.35	193
东方空间技术	引力一号	固体发动机	29.4	2.65	4.5
重庆零壹空间科技	重庆两江之星	固体发动机	-	-	-
深蓝航天	星云一号	液体发动机	-	2.25	70

资料来源：前瞻网、《中国首座商业液体运载火箭发射工位论证建设》朱雄峰等、开源证券研究所

商业航天产业链上游是卫星&火箭制造及相关配套设备；中游为火箭发射、地面设备制造；下游为终端应用及服务市场，传统应用场景包括通信、导航、遥感，新兴应用场景包括卫星互联网、太空旅行、太空采矿、深空探索等。

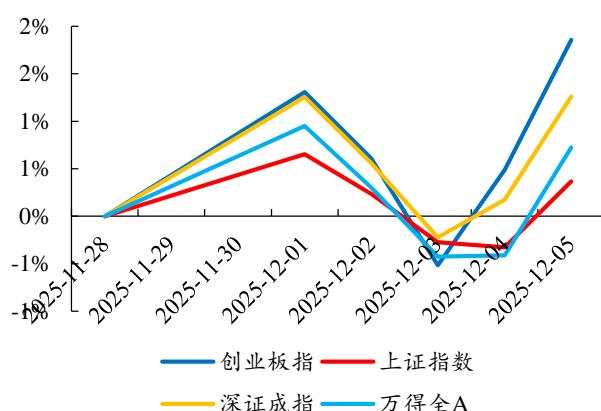
图5：商业航天产业链包括上游的卫星制造、中游火箭发射以及下游的应用运营


资料来源：中商情报网、开源证券研究所

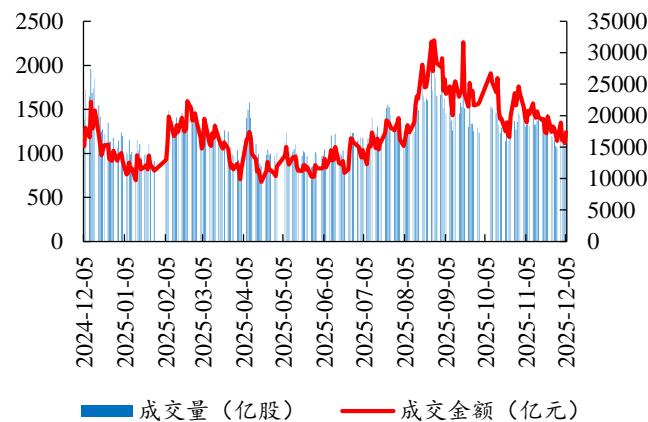
2、本周A股普涨，两岸融合指数涨幅居前

2.1、本周A股普涨，中小盘表现不及大盘

本周(指11月28日至12月5日，下同)上证综指收于3902.81点，上涨0.37%；深证成指收于13147.68点，上涨1.26%；创业板指收于3107.89点，上涨1.86%；万得全A指数收于6179.66点，上涨0.72%。成交量方面，本期A股总计成交5786.94亿股，合计成交金额84,808.9亿元，日均成交额16,961.78亿元，环比上期下降2.35%，流动性较上周有所降低。

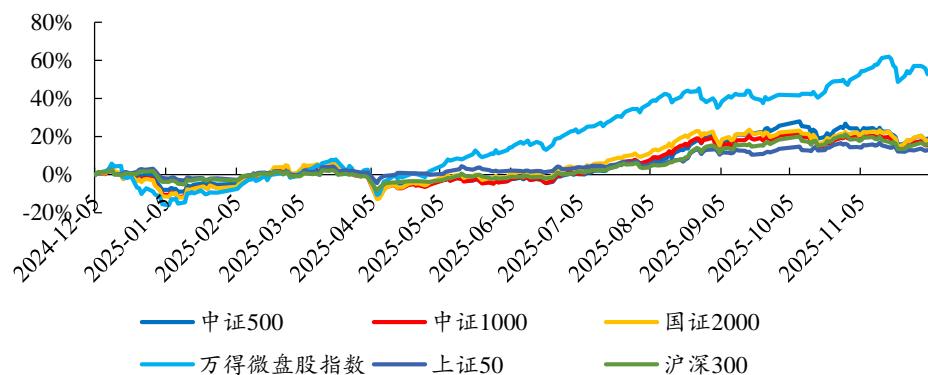
图6：本周A股普涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周流动性较上周有所降低


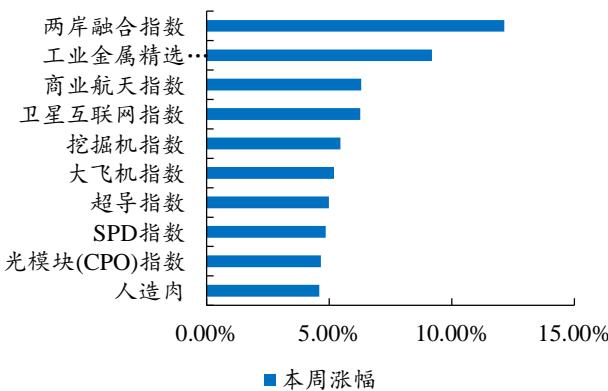
数据来源：Wind、开源证券研究所

大小盘风格方面，本周中证500、中证1000、国证2000、万得微盘股指数等中小盘代表指数分别涨幅为0.94%、0.11%、0.19%、-1.23%，表现不及上证50(+1.09%)、沪深300(+1.28%)等大盘指数，中小盘整体表现不及大盘。

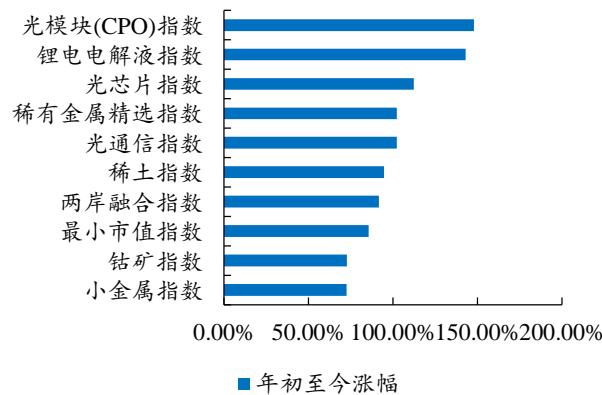
图8：本周中小盘表现不及大盘


数据来源：Wind、开源证券研究所

概念板块方面，本周两岸融合指数涨幅最大（本周涨幅12.14%）。其中两岸融合指数表现TOP5分别为嘉戎技术（+67.18%）、三木集团（+22.29%）、福建水泥（+12.95%）、福建高速（+12.11%）、厦门港务（+11.01%）。此外，本周工业金属精选指数、商业航天指数涨幅表现也较好。综合2025年以来的情况看，光模块（CPO）指数上涨147.94%，涨幅居首。

图9：本周两岸融合指数涨幅居首


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：2025年初至今光模块（CPO）指数涨幅居首


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、新泉股份、沪光股份、奥来德本周表现相对较好

目前中小盘重点覆盖推荐智智能汽车主题（沪光股份、瑞鹄模具、新泉股份、芯动联科）；高端制造主题（奥普特、青鸟消防、罗普特、莱特光电、奥来德、日联科技、铁流股份、品茗科技）；户外用品主题（三夫户外）等方向相关个股。本周新泉股份、沪光股份、奥来德表现相对较好，涨跌幅分别为 8.13%、6.14%、3.51%。综合 2025 年年初以来表现看，品茗科技 (+ 561.54%)、日联科技 (+ 90.31%)、铁流股份 (+ 75.97%) 涨幅居前。

表5：新泉股份本周涨跌幅居前

股票简称	股票代码	本周收盘价（元/股）	当前市值（亿元）	本周涨幅	今年以来累计涨幅
新泉股份	603179.SH	71.55	365.01	8.13%	68.67%
沪光股份	605333.SH	31.10	144.32	6.14%	-3.90%
奥来德	688378.SH	25.39	63.29	3.51%	35.04%
芯动联科	688582.SH	61.53	247.19	2.55%	22.96%
瑞鹄模具	002997.SZ	36.29	75.96	2.28%	6.08%
铁流股份	603926.SH	15.25	35.79	2.01%	75.97%
莱特光电	688150.SH	22.03	88.66	1.29%	-0.94%
日联科技	688531.SH	62.16	102.93	0.86%	90.31%
罗普特	688619.SH	14.76	27.37	0.27%	68.69%
品茗科技	688109.SH	159.01	125.37	-0.14%	561.54%
奥普特	688686.SH	115.98	141.77	-0.47%	53.82%
三夫户外	002780.SZ	15.25	24.03	-1.80%	20.55%
青鸟消防	002960.SZ	10.92	95.59	-5.45%	14.16%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、下周美联储将召开议息会议，沐曦股份发行初步询价日定于下周二

下周（12月1日至12月7日）需重点关注：产业展会方面，第七届联合国环境大会、2025 中国化肥行业高质量发展大会、中国上市公司出海产业发展大会、ESMO（欧洲肿瘤内科学会）、2025 算力产业生态高质量发展大会将于下周举办。科技新品方面，智元第 5000 台通用具身机器人量产下线仪式、康宁杰瑞 2025 研发日将于下周举行；宏观经济方面，下周美联储将召开议息会议，中国将发布 11 月 CPI 和 PPI

指数。

表6：下周美联储将召开议息会议，中国将发布11月CPI和PPI指数

日期	内容
	第七届联合国环境大会将于12月8-12日在肯尼亚内罗毕举行
	华谊兄弟15392万股股票将于12月8日10:00开始拍卖
2025/12/8(周一)	智元第5000台通用具身机器人量产下线仪式将于12月8日15:30举行 康宁杰瑞2025研发日将于12月8日举行 零跑汽车被纳入恒生科技指数，12月8日起正式生效 证监会公布《证券结算风险基金管理办法》，自2025年12月8日起施行 美联储将于12月9日和10日举行议息会议
2025/12/9(周二)	Carbontech2025第九届国际碳材料大会暨产业展览会将于12月9-11日在上海举办 2025中国化肥行业高质量发展大会将于12月9-10日举办（卓创资讯主办） 第二十届中国IDG产业年度大典（IDCC2025）将于2025年12月10-11日在北京首钢国际会展中心1号馆举办
	12月10日（周四）：9:30公布11月CPI（居民消费价格指数）、PPI（工业生产者价格指数）
2025/12/10(周三)	中国上市公司出海产业发展大会将于12月10日-12日在海南举办 ESMO（欧洲肿瘤内科学会）是全球最重要的肿瘤学术会议之一，将于12月10-12日举行 2025中国铂金金属市场年会定于12月10日在三亚召开
2025/12/11(周四)	2025算力产业生态高质量发展大会将于12月11日举办 《暗黑破坏神IV》国服官宣将于12月12日正式上线 《赛德克·巴莱》上下部官宣中国大陆上映 定档12月12、13日
2025/12/12(周五)	2025全球开发者先锋大会暨国际具身智能技能大赛（GDPS 2025）将于12月12日举行，开辟6大赛道19个赛项 2025湖南文化旅游产业博览会暨首届“12.12”文旅消费购物节将于12月12-14日在湖南举行

资料来源：Wind、IT之家、中国基金报等、开源证券研究所

3、本周重大事项

3.1、新股：本周3家公司在A股上市，4家公司在港股上市

本周中电科思仪科技股份有限公司、珠海富士智能股份有限公司、锐牛股份有限公司、无锡鑫巨宏智能科技股份有限公司、广东中图半导体科技股份有限公司、宁波力勤资源科技股份有限公司、丹东东方测控技术股份有限公司、艾斯迪工业技术股份有限公司、深圳尼索科连接技术股份有限公司、友邦散热器（常熟）股份有限公司、托伦斯精密制造（江苏）股份有限公司、上海科州药物股份有限公司、江苏高凯精密流体技术股份有限公司、苏州猎奇智能设备股份有限公司、江苏清泉化学股份有限公司、江苏佳饰家新材料集团股份有限公司、深圳汉诺医疗科技股份有限公司等17家公司进入辅导验收阶段。

表7：本周 17 家公司进入辅导验收阶段

企业全称	证监局	申报板 块	辅导状 态	辅导券 商	律师事务所	会计师事务所	更新日期	备案日期
中电科思仪科技股份有限公司	青岛证监局	沪深	辅导验 收	国泰海 通	锦天城	容诚	2025/12/6	2025/7/23
珠海富士智能股份有限公司	广东证监局	北证	辅导验 收	长城证 券	广信君达	中兴华	2025/12/6	2025/4/9
锐牛股份有限公司	江苏证监局	北证	辅导验 收	光大证 券	德恒	中汇	2025/12/6	2025/6/20
无锡鑫巨宏智能科技股份有限 公司	江苏证监局	沪深	辅导验 收	国泰海 通	德恒	天职国际	2025/12/6	2025/3/12
广东中图半导体科技股份有限 公司	广东证监局	沪深	辅导验 收	国泰海 通	中伦	天健	2025/12/6	2022/12/1
宁波力勤资源科技股份有限公 司	宁波证监局	沪深	辅导验 收	中金公 司	浙江天册	安永	2025/12/6	2023/9/28
丹东东方测控技术股份有限公 司	辽宁证监局	沪深	辅导验 收	国泰海 通	德恒	容诚	2025/12/6	2021/11/19
艾斯迪工业技术股份有限公司	天津证监局	北证	辅导验 收	浙商证 券	中伦	立信	2025/12/6	2024/12/25
深圳尼索科连接技术股份有 限公司	深圳证监局	沪深	辅导验 收	中信证 券	中伦	容诚	2025/12/4	2025/5/15
友邦散热器(常熟)股份有限公 司	江苏证监局	北证	辅导验 收	中信建 投	国浩	立信	2025/12/4	2025/6/17
托伦斯精密制造(江苏)股份有 限公司	江苏证监局	沪深	辅导验 收	中金公 司	君合	立信	2025/12/4	2025/5/6
上海科州药物股份有限公司	上海证监局	北证	辅导验 收	中信建 投	锦天城	立信	2025/12/4	2025/8/22
江苏高凯精密流体技术股份有 限公司	江苏证监局	沪深	辅导验 收	国泰海 通	国枫	容诚	2025/12/4	2025/7/11
苏州猎奇智能设备股份有限公 司	江苏证监局	沪深	辅导验 收	国泰海 通	世纪同仁	容诚	2025/12/4	2024/11/7
江苏清泉化学股份有限公司	江苏证监局	沪深	辅导验 收	国信证 券	德恒	天健	2025/12/3	2024/12/31
江苏佳饰家新材料集团股份有 限公司	江苏证监局	沪深	辅导验 收	东方证 券	锦天城	立信	2025/12/3	2023/7/17
深圳汉诺医疗科技股份有限公 司	深圳证监局	沪深	辅导验 收	中信证 券	锦天城	中汇	2025/12/2	2025/1/9

资料来源：Wind、开源证券研究所

本周中科科化、宇隆科技、百迈科、华晟智能、马矿股份 5 家公司 IPO 获受理。其中，百迈科、华晟智能拟申报北交所，所属行业分别为医药制造业和通用设备制造业；中科科化和宇隆科技分别拟申报科创板和创业板，所属行业均为计算机、通信和其他电子设备制造业；马矿股份拟申报上证主板，所属行业为黑色金属矿采选业。

表8：本周5家企业IPO获交易所受理

代码	企业名称	拟上市板	审核状态	所属行业 (CSRC公布)	预计发行股数(万股)	拟募集资金(万元)	最新一年营业收入(万元)	最新一年净利润(万元)	最新公告日	首次受理日期
计算机、通信										
A25074.SH	中科科化	科创板	已受理	和其他电子设备制造业	2200	59800	3.3096	0.3390	2025/12/5	2025/12/5
计算机、通信										
A23025.SZ	宇隆科技	创业板	已受理	和其他电子设备制造业	12910.0845	100000	10.9535	1.2060	2025/12/5	2025/12/5
874640.BJ	百迈科	北交所	已受理	医药制造业	1558.25	30605.98	1.8482	0.6919	2025/12/4	2025/12/4
874236.BJ	华晟智能	北交所	已受理	通用设备制造业	1916.6667	40056.13	7.3041	0.8287	2025/12/4	2025/12/4
A25073.SH	马矿股份	上证主板	已受理	黑色金属矿采选业	12350	100000	20.5004	6.6383	2025/12/4	2025/12/4

资料来源：Wind、开源证券研究所

本周金钛股份、觅睿科技、族兴新材3家企业IPO获得上市委会议通过，三家公司均拟上市北交所，所属行业分别为有色金属冶炼和压延加工业，计算机、通信其他电子设备制造业和化学原料和化学制品制造业。

表9：本周3家企业IPO申请获上市委会议通过

代码	企业名称	拟上市板	审核状态	所属行业 (CSRC公布)	预计发行股数(万股)	拟募集资金(万元)	最新一年营业收入(万元)	最新一年净利润(万元)	最新公告日	首次受理日期
有色金属冶炼和压延加工业										
874391.BJ	金钛股份	北交所	已审核通过	有色金属冶炼和压延加工业	900	40500	15.5920	1.3675	2025/12/5	2024/12/31
计算机、通信和其他电子设备制造业										
873697.BJ	觅睿科技	北交所	已审核通过	计算机、通信和其他电子设备制造业	1564.63	31391.62	7.4301	0.8163	2025/12/4	2024/12/31
874405.BJ	族兴新材	北交所	已审核通过	化学原料和化学制品制造业	2645	20810.61	7.0709	0.5872	2025/12/3	2025/4/30

资料来源：Wind、开源证券研究所

本周振石股份、恒运昌2家企业获得证监会注册批文，其中振石股份拟登陆上证主板，所属行业为非金属矿物制品业；恒运昌拟登陆科创板，所属行业为专用设备制造业。

表10：本周2家企业获得证监会注册批文

代码	企业名称	拟上市板	审核状态	所属行业 (CSRC公布)	预计发行股数(万股)	拟募集资金(万元)	最新一年营业收入(万元)	最新一年净利润(万元)	最新公告日	首次受理日期
证监会注册										
A25028.SH	振石股份	上证主板	证监会注册	非金属矿物制品业	49310.38	398107.31	44.3879	6.0746	2025/12/5	2025/6/25
A25014.SH	恒运昌	科创板	证监会	专用设备制造业	1693.06	146900.00	5.4079	1.4154	2025/12/4	2025/6/13

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

13 / 30

代码	企业名称	拟上市板	审核状态 (CSRC 公布)	所属行业	预计发行股数(万股)	拟募集资金(万元)	最新一年营业收入(万元)	最新一年净利润(万元)	最新公告日	首次受理日期
注册 造业										

资料来源：Wind、开源证券研究所

本周 C 摩尔-U、C 中国铀、精创电气 3 家公司在 A 股市场上市。其中，C 摩尔-U 主要从事 GPU 及相关产品的研发、设计和销售，上市当日涨幅 425.46%；C 中国铀是专注于天然铀和放射性共伴生矿产资源综合利用业务的矿业公司，上市当日涨幅 280.04%；精创电气积累了多年的制冷行业的研发与生产经验，拥有专业化的冷链物联网产业基地，上市当日涨幅 330.74%。

表11：本周 A 股共有 3 家公司上市

股票代码	名称	上市日期	上市板	发行价格	发行市盈率	上市首日涨幅	主营业务	最近一年营收(亿元)	最近一年净利润(亿元)
688795.SH	C 摩尔-U	2025-12-05	科创板	114.28		425.46%	主要从事 GPU 及相关产品的研发、设计和销售	4.3846	-16.1829
001280.SZ	C 中国铀	2025-12-03	深证主板	17.89	27.06	280.04%	专注于天然铀和放射性共伴生矿产资源综合利用业务的矿业公司	172.7878	17.1219
920035.BJ	精创电气	2025-12-02	北交所	12.1	13.47	330.74%	公司积累了多年的制冷行业的研发与生产经验，拥有专业化的冷链物联网产业基地	4.9880	0.5891

资料来源：Wind、开源证券研究所

本周港股市场中，遇见小面、天域半导体、乐摩科技、金岩高岭新材 4 家公司成功登陆港交所，其中遇见小面是一家中式面馆经营者，上市当日涨幅-27.84%；天域半导体是中国碳化硅外延片制造商中最大的碳化硅外延片制造商，上市当日涨幅-30.17%；乐摩科技主要在公共场所的各服务网点的机器按摩设备提供按摩服务，上市当日涨幅 23.98%；金岩高岭新材专业从事煤系高岭土采选、研发、加工、生产和销售，上市当日涨幅 12.49%。

表12：本周港股 4 家公司上市

代码	名称	上市日期	发行价格 (港元)	发行市盈率	上市首日涨幅	主营业务	最近一年营收(亿元)	最近一年净利润(亿元)
2408.HK	遇见小面	2025-12-05	7.04	76.33	-27.84%	公司是一家中式面馆经营者。	11.54	0.61
2658.HK	天域半导体	2025-12-05	58.00	-42.89	-30.17%	公司是中国碳化硅外延片制造商中最大的碳化硅外延片制造商	5.20	-5.00
2539.HK	乐摩科技	2025-12-03	40.00	23.98	36.25%	公司透过位于中国各地人流密集的公共场所的各服务网点的机器按摩设备提供按摩服务	7.98	0.86
2693.HK	金岩高岭	2025-12-03	7.30	12.49	2.19%	公司专业从事煤系高岭	2.67	0.53

代码	名称	上市日期	发行价格 (港元)	发行市盈 率	上市首日涨 幅	主营业务	最近一年营收 (亿元)	最近一年净 利润(亿元)
	新材					土采选、研发、加工、 生产和销售		

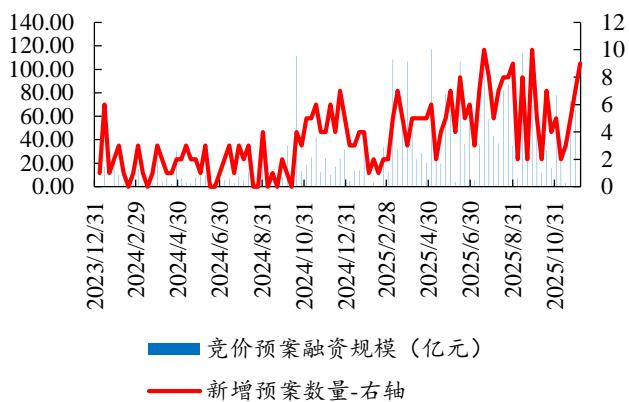
资料来源：Wind、开源证券研究所

3.2、定增：本周定增预案数量有所上升、发行数量与上期持平

3.2.1、定增预案：本周定增预案数量、预案融资规模均有所提升

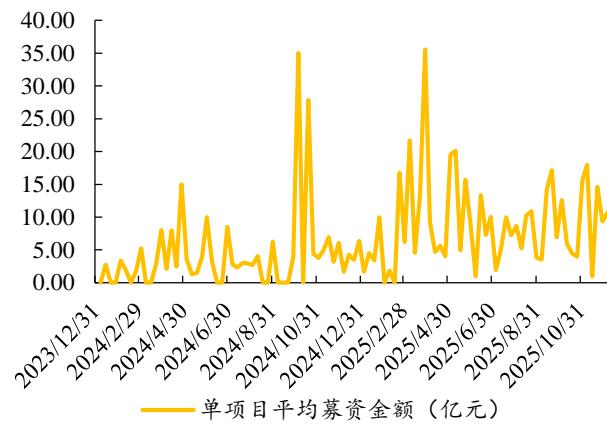
本周新增竞价预案公告 9 例，较上期（7 例）进一步回升；竞价预案融资规模 95.98 亿元，较上期（65.5 亿元）亦有所提升；单项目平均募资 10.66 亿元（配套融资未公布募资额），对比上期的 9.36 亿元，单项目募资规模有所上升。

图11：本周定增预案数量和融资规模均有提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周单项目募资规模有所提升

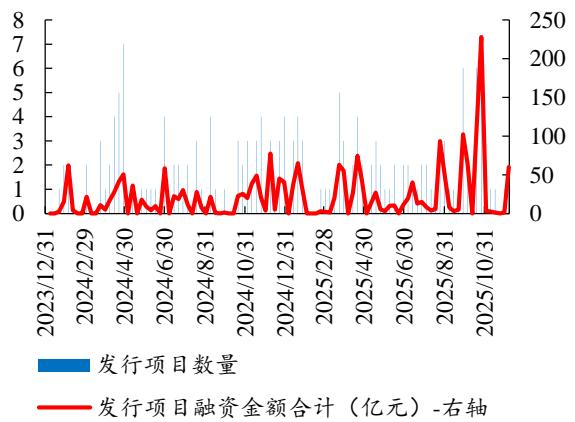


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2.2、定增实施：本周发行 1 例竞价案例，与上周持平

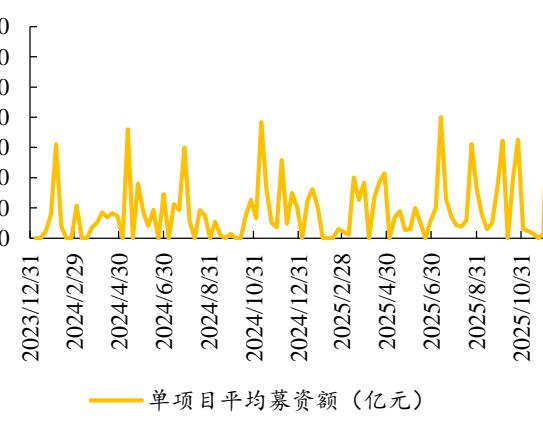
本周 A 股新增公告成功发行竞价项目 1 例，共募资 60 亿元，数量上与上期持平。折扣和收益方面，本周竞价项目平均折价率为 13.6%，平均收益率为 12.8%。

图13：本周发行 1 例竞价案例

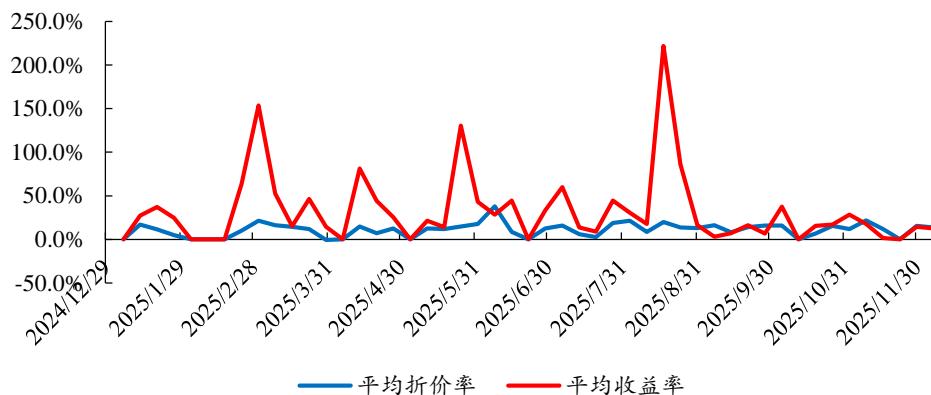


数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周发行项目募资 60 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周竞价项目平均折价率 13.6%，平均收益率 12.8%


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、并购：本周 2 家公司首披重大资产重组，11 家公司涉及实控人变更

本周恩捷股份、万隆光电 2 家公司发布重大重组事件首次披露，数量较上周有所增加。其中，恩捷股份收购了以高端设备制造和高性能新材料生产为主营业务的中科华联；万隆光电定增收购了中控信息的控制权。另有电投产融、索辰科技、*ST 南置、杰美特等 26 家公司披露了重大重组事件的最新进展。

表13：本周 2 家公司首披重大资产重组

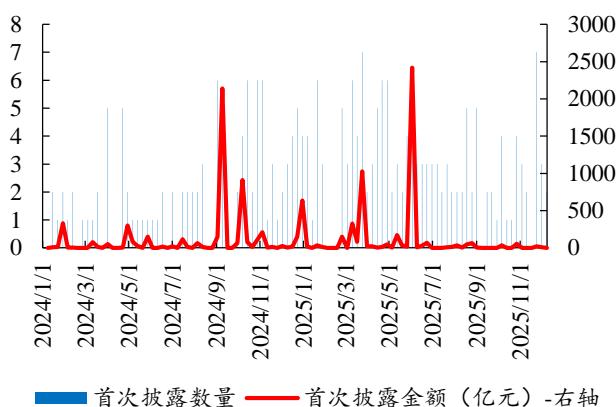
股票代码	股票名称	最新披露日期	首次披露日期	重组事件	交易标的	重组进度	并购交易方式	重组目的
002812.SZ	恩捷股份	2025/12/5	2025/12/1	恩捷股份定增收购中科华联 100% 股权	中科华联 100% 股权	停牌筹划	发行股份购买资产	其他并购目的
300710.SZ	万隆光电	2025/12/4	2025/12/4	万隆光电定增收购中控信息控制权	中控信息部分股权	停牌筹划	发行股份购买资产	其他并购目的

资料来源：Wind、开源证券研究所

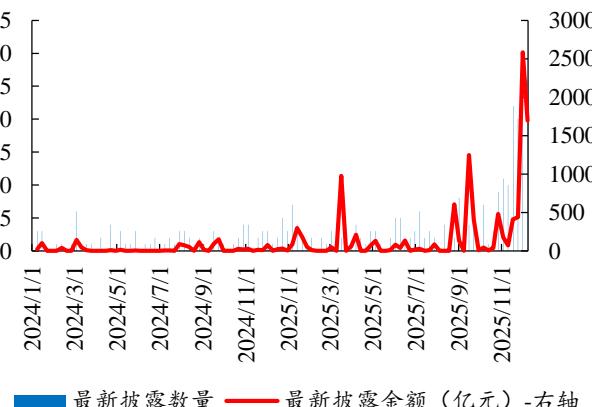
表14：本周部分重大资产重组最新进展

股票代码	股票名称	最新披露日期	首次披露日期	重组事件	交易标的	重组进度	并购交易方式	重组目的
000958.SZ	电投产融	2025/12/5	2024/9/30	电投产融定增收购电投核电控股 100% 股权	电投核电控股 100% 股权	发审委通过	发行股份购买资产	资产置换；资产调整
688507.SH	索辰科技	2025/12/5	2025/2/18	索辰科技子公司收购力控科技 60% 股权	力控科技 60% 股权	完成	协议收购	横向整合
002305.SZ	*ST 南置	2025/12/3	2025/4/25	南国置业出售房地产开发业务等相关资产和负债	房地产开发业务等相关资产和负债	完成	协议收购	资产调整
300868.SZ	杰美特	2025/12/3	2025/6/21	杰美特收购思腾合力控制权	思腾合力部分股权	失败	协议收购	战略合作

资料来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周首次披露案例数量较上周有所下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周最新披露案例金额较上周有所下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

本期君亭酒店、ST 智云、财信发展、高乐股份、安妮股份等 11 家公司披露涉及实控人/控制权变更事项。其中，(1) **君亭酒店**主营业务包括有限服务类型和全服务类型的中高端酒店运营及酒店管理业务。收购人湖北文旅主营业务为文化旅游、商业贸易、体育康养三大板块。截至 12 月 2 日，湖北文旅拥有 44 家景区（其中 5A 级 7 家）、46 家宾馆酒店（其中五星级 2 家），资产规模过千亿元。(2) **ST 智云**是国内领先的成套自动化装备方案解决商，为客户提供自动化制造工艺系统研发及系统集成服务，现技术和产品覆盖国内 95% 以上的发动机厂商；收购方深圳市慧达富能科技合伙企业（有限合伙）是一家国家级高新技术企业，主营毫米波雷达、5G/6G 射频器件、卫星通信设备及智慧城市通信方案，通过此次收购，慧达富能若能将其毫米波雷达、6G 射频通信产品导入 ST 智云现有制造体系，有望实现 AI+自动化+智能制造的产业重组，打开新增长空间。(3) **财信发展**主要从事房地产业务，公司业务区域涵盖重庆、天津、江苏、广东、河北、山东等地，所开发及托管项目涉及高端住宅、旅游康养等，总体量近 1000 万平方米。收购方江西中久作为清洁能源供应商，其业务背景可能为财信发展带来战略协同机会。(4) **高乐股份**为国内电子电动塑胶玩具出口龙头企业，公司自有的“GOLDLOK”品牌享有较高的市场知名度。收购方北京黎曼云图科创有限公司由王帆通过北京芯大通科创有限公司控股。而王帆主要从事互联网及人工智能行业，目前还在北京芯大通科技有限公司、芯大通（成都）科技有限公司、北京中恒方源投资管理有限公司等 7 家公司任职。

表15：本周 11 家公司涉及实控人变更

日期	首次披露/最新披露	证券名称	股票代码	并购事件
2025 年 11 月 28 日	首次披露	胜通能源	001331.SZ	公司控股股东、实际控制人魏吉胜已签署了《关于胜通能源股份有限公司之股份转让意向书》，该事项可能导致公司控股股东、实际控制人发生变更。
2025 年 11 月 27 日	首次披露	中威电子	300270.SZ	公司于 2025 年 12 月 4 日收到公司控股股东新乡市新投产业并购投资基金壹号合伙企业（有限合伙）的通知，获悉其正在筹划公司控制权变更相关事宜，该事项可能导致公司实际控制人发生变更。
2025 年 11 月 25 日	最新披露	冠中生态	300948.SZ	原控股股东冠中投资及原实控人李春林、许剑平于 2025 年 9 月 26 日与深蓝财鲸签署了《股份转让协议》，约定冠中投资分两期向深蓝财鲸转让所持有的公司股份 2170.49 万股。

日期	首次披露/最新披露	证券名称	股票代码	并购事件
2025年11月25日	最新披露	天汽模	002510.SZ	此次过户登记涉及股份为第一期1470.33万股股份，协议转让价格为15元/股。第一期股份转让过户完成，公司控股股东变更为深蓝财鲸，实际控制人变更为靳春平。
2025年11月25日	最新披露	辰安科技	300523.SZ	公司于近日收到转让方转发的《深圳证券交易所上市公司股份协议转让确认书》，深圳证券交易所已完成对本次协议转让股份相关材料的合规确认。确认书有效期为六个月，转让双方需按照确认书载明的转让让股份数量一次性办理过户登记。若本次交易顺利完成，将导致公司控股股东及实际控制人发生变化。
2025年11月25日	最新披露	君亭酒店	301073.SZ	公司拟向特定对象合肥国有资本创业投资有限公司（简称“合肥国投”）发行股票，数量为公司发行前总股本的30%。如顺利完成，合肥国投将持有公司28.85%的股份，成为控股股东。公司现控股股东中国电信集团投资有限公司持股数量不变，未来作为重要股东持续协同赋能。本次发行后，公司控股股东将变更为合肥国投，实际控制人将变更为合肥市国资委。
2025年11月25日	首次披露	ST智云	300097.SZ	公司公告称，湖北文旅拟通过协议转让方式受让公司股东吴启元、从波、施晨宁持有的公司5832万股股份，占公司股份总数的29.99%，转让价格为每股25.71元，总价款为14.99亿元。同时，湖北文旅将向除其自身外的上市公司全体股东发出不可撤销的部分要约收购，要约收购股份数量为1169万股，占公司股份总数的6.01%，要约收购价格同样为每股25.71元。本次要约收购完成后，湖北文旅将持有公司不少于35.99%的股份，巩固其对公司的控制权。上市公司控股股东变更为湖北文旅，实际控制人变更为湖北省国资委。
2025年11月24日	首次披露	财信发展	000838.SZ	公司股东师利全拟将其持有的2470.76万股股份（占公司总股本的8.56%）的表决权委托给深圳市慧达富能科技合伙企业（有限合伙）；慧达富能拟受让公司股东谭永良和宋长江分别持有的1450万股股份（各占公司总股本的5.03%）。交易完成后，慧达富能将控制公司18.61%股份的表决权，成为公司控股股东，其实际控制人冯彬及邓晖将成为公司实际控制人。
2025年11月24日	最新披露	高乐股份	002348.SZ	公司控股股东财信地产及间接控股股东财信集团与投资人江西中久天然气集团有限公司签署《重整投资协议》，投资人拟收购财信发展20%至29.99%的股份。若投资人获得上述股份，将导致公司股权结构、控股股东和实际控制人发生变更，江西中久天然气集团实际控制人雍芝君将成为上市公司实际控制人，江西中久天然气集团将成为上市公司控股股东。
				公司控股股东华统集团与北京黎曼云图科创有限公司（简称“黎曼云图”）签署《股权转让协议》、《表决权委托协议》，华统集团将其持有的公司10%股份转让给黎曼云图，并将其持有的公司4%股份对应的表决权委托给黎曼云图行使。同

日期	首次披露/最新披露	证券名称	股票代码	并购事件
2025年11月24日	首次披露	太龙药业	600222.SH	日，杨广城、興昌塑膠五金廠有限公司与黎曼云图签署《表决权委托协议》，杨广城、興昌塑膠五金廠有限公司将其合计持有的公司7.74%股份对应的表决权委托给黎曼云图行使。上述协议转让及表决权委托后，黎曼云图直接持有公司10%股份，拥有表决权的股份数量占公司总股本的21.74%，黎曼云图成为公司控股股东，王帆成为公司实控人。
2025年11月24日	首次披露	安妮股份	002235.SZ	公司控股股东郑州泰容产业投资有限公司正在筹划公司股份转让事宜，可能导致公司控制权变更。
				公司控股股东、实际控制人林旭曦和张杰已签署了《关于厦门安妮股份有限公司之意向协议》，该事项可能导致公司控股股东、实际控制人发生变更。

资料来源：Wind、财联社、开源证券研究所

3.4、股权激励热度有所回升、股份回购预案数量小幅下降

3.4.1、股权激励：本周共披露9例股权激励预案

本周共披露9例股权激励预案，其中有1例股权激励预案使用第一类限制性股做激励标的物，4例股权激励预案用第二类限制性股票做激励标的物，4例股权激励预案用期权做激励标的物。奥士康用于激励的股票在总股本中的占比为最高，达到3.3527%，共计拿出1064万股用于激励。

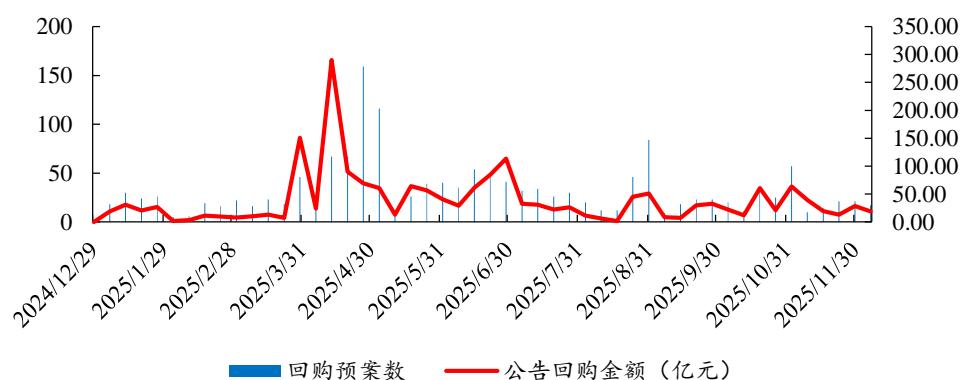
表16：本周共披露9例股权激励预案

代码	名称	预案公告日	激励标的物	激励总数 (万股/万份)	占总股 本比例 (%)	股票转 让价格	有效期 (年)	Wind 行业	代码
002706.SZ	良信股份	2025-12-04	期权	776	0.6909	8.22	3	电气设备	002706.SZ
002913.SZ	奥士康	2025-12-03	期权	1064	3.3527	28.3	4	硬件设备	002913.SZ
301127.SZ	武汉天源	2025-12-02	第一类限制性股票	1088	1.6141	7.52	5	环保II	301127.SZ
301362.SZ	民爆光电	2025-12-05	第二类限制性股票	148.3309	1.4171	20.91	5	电气设备	301362.SZ
301590.SZ	优优绿能	2025-12-05	第二类限制性股票	52.5	1.2484	87.24	4	电气设备	301590.SZ
301590.SZ	优优绿能	2025-12-05	期权	52.5	1.2484	174.47	4	电气设备	301590.SZ
603409.SH	汇通控股	2025-12-02	期权	300	2.3804	28.04	5.8333	汽车与零配件	603409.SH
688288.SH	鸿泉技术	2025-12-04	第二类限制性股票	150	1.5028	20	5	硬件设备	688288.SH
688583.SH	思看科技	2025-12-04	第二类限制性股票	110.5	1.25	47.68	6	硬件设备	688583.SH

资料来源：Wind、开源证券研究所（收盘价对应日期为2025年12月05日）

3.4.2、回购：本周17家公司推出股份回购预案

本周有17家公司推出股份回购预案，公告回购金额合计达19.06亿元。回购预案数量较上周有所下降，公告回购金额有所下降，回购金额环比下降18.06%。回购金额从高到低排名前五的公司分别为：中航机载、永泰能源、东阿阿胶、泛微网络、佰维存储，其中中航机载和永泰能源以50000万元的公告回购金额居于首位。

图18：本周回购预案数和公告回购金额均有所下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

4、重点推荐主题及个股最新观点

4.1、智能汽车主题：沪光股份、瑞鹄模具、新泉股份、芯动联科

4.1.1、沪光股份（605333.SH）：人形机器人项目首套样线下线，绑定赛力斯未来可期

详情可参考公司深度报告《沪光股份(605333.SH)：汽车线束领先企业，业绩拐点已至》

公司人形机器人项目首套样线成功下线，第二增长曲线可期。2025年4月24日沪光人形机器人项目迎来里程碑时刻，首套样线正式下线。面对新业态、新工艺、新材料的考验，项目团队7天完成新业态原材料准备，采用“双验证模式”(替代物料预验证+实物再验证)。我们上调盈利预测，预计2024-2026年归母净利润分别6.76/18.60/11.13亿元(前值为6.37/18.90/11.57亿元)，对应EPS分别为1.55/1.97/12.55元/股，当前股价对应2024-2026年的PE分别为20.2/15.9/12.3倍，维持“买入”评级。

线束是人形机器人“神经网络”，是机器人实现灵活运动和智能响应的基础。线束是连接机器人各个部件的桥梁，负责电力传输与信号传递。动力传输方面线束中承担着将电能从电源稳定且高效地输送到机器人各个关节和执行器的重任，为机器人的运动提供不可或缺的能量。以特斯拉Optimus为例，其动力系统对电力供应的稳定性和高效性要求极高。线束需要确保电机能够获得充足且稳定的电能，这样机器人才能做出灵活多样的动作，如行走、奔跑、抓取物体等。信号传输方面，线束负责传输各种控制信号和数据。通过精确的信号传输，机器人能够实现复杂的动作协调和任务执行。例如，在工业生产场景中，人形机器人需要通过信号线接收来自控制系统的指令，精确地完成零件的装配工作。此外线束还承担着将传感器收集到的环境信息反馈给控制系统的重要任务，实现机器人对周围环境的感知和响应。

赛力斯汽车高压线束核心供应商，有望在机器人领域开展深度合作。公司基于智能制造生产管理系统，打造出了一套高标准、高效率、可复制性强的全自动高压线束生产线的规划要求，公司的高压线束自动化生产线已经从开线、预装、切剥翻、压接等线束加工工序，成功过渡到超声波焊接、护套播位、线束外部零部件等复杂工序，装配至高低压检测、气密检测、CCD检查等工序的规划、设计、实施，实现

全过程自动化产线的研发和投入。凭借长期的产品技术和开发经验积累，公司率先进入新能源汽车配套供应体系，充分受益国产替代趋势。

4.1.2、瑞鹄模具（002997.SZ）：设立机器人全资子公司，打造业绩新增长极

详情可参考公司深度报告《瑞鹄模具(002997.SZ)：汽车模具龙头，轻量化+装备制造双轮驱动前景可期》

公司设立机器人全资子公司，持续开拓新兴业务。公司发布关于设立全资子公司的公告，设立芜湖瑞祥智能机器人有限公司，注册资本 2000 万元。通过设立机器人全资子公司，瑞鹄模具从汽车零部件板块向机器人领域进一步拓展，有利于新兴产业的持续开拓，注入长期增长动力。公司在模具装备和自动化产线方面具备领先的竞争力，下游客户涵盖国内外大部分知名整车厂。公司自 2023 年以来依托大客户奇瑞的优势，持续发力汽车轻量化零部件板块，在一体化压铸、铝合金冲压等领域积累了成熟的技术工艺，跟人形机器人关键部件具备技术同源性。我们维持此前的盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 3.48/4.70/6.10 亿元，对应 EPS 分别为 1.66/2.25/2.91 元/股，当前股价对应 2024-2026 年的 PE 分别为 22.9/16.9/13.1 倍，公司客户结构优质，零部件轻量化业务迎来发展拐点，发力机器人打造新增长极，维持“买入”评级。

奇瑞于近期设立机器人科技公司发力 AI，公司绑定大客户奇瑞有望借势腾飞。安徽墨甲智创机器人科技 1 月 7 日成立，注册资本 1 亿元，由奇瑞汽车全资持股。主营业务包括智能机器人研发销售，以及 AI 应用软件开发等。瑞鹄模具为奇瑞多款车型生产冲压件和铸造件，未来有望切入奇瑞机器人供应链。

智界 R7 销量高企有望成为爆款车型，公司作为一体化压铸供应商充分受益。智界 R7 作为鸿蒙智行首款轿跑 SUV，上市百天累计大定突破 5.8 万台，有望成为 2025 年爆款车型。该车型配备目前最高级的 192 线激光雷达，配备华为 ADS3.0 高阶智驾。最大纯电续航 802km，采用 800V 高压超充，增程版 CLTC 续航里程高达 1570km。同时全系还标配连续可变阻尼减振器+空气悬架，成为 ModelY 和问界 M7 的重要竞争者。瑞鹄模具作为智界 R7 一体化压铸供应商，有望充分受益其销量的爬升。

4.1.3、新泉股份（603179.SH）：自主内外饰龙头，产品开拓+全球布局打开成长空间

深耕内饰件二十余载，核心客户驱动公司业绩持续增长。公司是国内自主内外饰龙头，具备完整的汽车饰件解决方案。收入端，公司核心驱动客户清晰，借助吉利、奇瑞、理想、特斯拉等核心客户完成了两轮快速增长。公司配套车型销量确定性高，且品类横向不断拓展，单车价值量趋势向上。成本端，公司规模优势显著摊薄固定成本，随着内部效率和良品率不断提升费用率不断下降。未来几年凭借公司海外产能的不断释放，海外收入有望迎来高速增长。我们预计 2024-2026 年归母净利润分别为 10.51/13.89/17.39 亿元，对应 EPS 分别为 2.16/2.85/3.57 元/股，当前股价对应 2024-2026 年的 PE 分别为 20.1/15.2/12.2 倍，基于公司产品拓展和海外业务开拓顺利，内外饰业务高速增长，维持“买入”评级。

公司产品量价逻辑显现，汽车内外饰行业集中度有望进一步提升。公司拥有强大的技术能力，产品拓展潜力巨大。公司通过技术引进及自主研发的方式，在同步开发、模具开发、检测试验等方面形成了一系列技术优势，有望在座椅、座舱领域

实现产品突破，带来单车价值增量。公司凭借自身自主内外饰件企业的成本优势及快速响应能力，顺应行业发展趋势，连续突破合资配套体系，有望进一步取代龙头份额，汽车内外饰行业集中度有望进一步提升。

全球化布局进程加速，中长期成长空间广阔。公司海外业务进展顺利，产能稳步拓张，打开广阔成长空间。目前公司战略转向海外市场，已初步形成墨西哥、斯洛伐克、美国三大产能布局，并持续加速产能拓张中。2020年公司与特斯拉达成合作关系，目前已经深度绑定特斯拉，单车价值量持续提升。凭借与特斯拉合作积累的自动化生产技术和工艺，公司加快欧洲客户拓展步伐，有望进入BBA、沃尔沃等整车厂供应链，进一步开拓海外市场份額。新泉中长期成长空间广阔，发展潜力巨大，有望成为全球内外饰龙头。

4.1.4、芯动联科(688582.SH)：公司发布2025年半年度业绩预增，同比大幅增长。

详情可参考公司深度报告《芯动联科(688582.SH)：终端应用百花齐放，高性能MEMS龙头蓄势待发》

公司披露2025年半年度业绩预增，归母净利润实现大幅增长。公司预计2025年上半年实现营收2.28-2.78亿元，同比增长66.04%-102.45%；实现归母净利润1.38-1.69亿元，同比+144.46%-199.37%。取营收和归母净利润的中枢值测算公司上半年整体净利率，有望达到60.67%。2025年上半年公司凭借产品性能领先、自主研发等优势，保持业绩快速增长。公司在手订单充足，按计划在上半年顺利实现交付，使得上半年营收同比大幅增长。我们上调盈利预测，预计2025-2027年归母净利润分别为3.42/5.10/7.45亿元(前值为3.18/4.49/6.42亿元)，对应EPS分别为0.85/1.27/1.86元/股，当前股价对应2025-2027年的PE分别为77.8/52.1/35.7倍，维持“买入”评级。

应用端起量，高性能MEMS市场有望保持高速增长。应用端方面，eVTOL迎来商业化提速周期，36氪研究院预计2026年规模将增长至95亿元，2024-2026年CAGR约为72.3%，而IMU模块约占eVTOL成本的8%。IMU是自动驾驶导航的核心，据微纳制造产业促进会测算2023年我国自动驾驶领域车载IMU市场规模为31.51亿元，到2030年将提升至154.94亿元，CAGR为25.55%。商业航天、人形机器人都依赖于MEMS惯导的发展。2023年国内高性能MEMS陀螺仪市场规模约12.68亿元。预计2023-2028年全球高端惯性传感市场规模CAGR约15%，国内高性能MEMS陀螺仪CAGR约42.3%。

公司研发实力卓越，议价能力突出，募投项目持续加码中高端场景。公司高性能陀螺仪核心性能指标已经达到国际先进水平。由于公司在国内缺乏同等级的竞争对头，因此具有议价能力，毛利率保持高水平。公司募集资金7.5亿元投入高性能MEMS惯导项目建设，赋能产能及研发实力。

4.2、高端制造主题：奥普特、青鸟消防、罗普特、莱特光电、奥来德、日联科技、铁流股份、品茗科技

4.2.1、奥普特(688686.SH)：经营业绩延续高增，AI赋能机器视觉成效显著

详情可参考公司深度报告《奥普特(688686.SH)：以基恩士为鉴，看国内机器视觉龙头崛起之路》

2025年Q3业绩延续高增，维持“买入”评级。公司发布2025年三季报，前三季度实现营收10.12亿元，同比+38.06%；归母净利润1.83亿元，同比+38.43%。其中，

Q3 单季度实现营收 3.30 亿元，同比+56.33%；归母净利润 0.37 亿元，同比+97.21%，业绩增长显著提速。公司业绩增长主要受益于 3C 行业在工业 AI 技术赋能下需求提升，以及锂电行业稳定复苏和海外市场积极拓展。我们维持 2025-2027 年业绩预测，预计 2025-2027 年公司归母净利润为 2.14/2.77/3.58 亿元，对应 EPS 分别为 1.75/2.26/2.93 元/股，当前股价对应的 PE 分别为 70.3/54.3/42.0 倍，持续看好公司积极布局工业 AI 和机器人赛道，维持“买入”评级。

下游行业需求持续回暖，AI 赋能机器视觉成效显著。机器视觉作为工业 AI 最重要的载体之一，其功能特点契合制造业客户“降本增效”的核心诉求。头部客户的示范效应以及从战略高度推动 AI 视觉应用，正加速机器视觉在整个产业链的渗透。在实际案例中，公司研发的 AI 视觉软件平台已成功应用于头部行业客户过去主要依赖人工的领域，展示了“AI+视觉”结合的巨大潜力，为 3C、锂电、半导体等众多行业的智能化转型提供了强大助力。得益于工业 AI 技术在头部客户规模化落地，带动 3C 领域视觉检测需求显著提升。前三季度 3C 电子业务实现收入 6.00 亿元，同比增长 27.68%。未来，公司有望凭借长期的应用经验和数据积累，更好更快的调校和优化模型，提高模型输出结果准确率和响应速度，进而在机器视觉的工业 AI 技术领域抢占发展的高地。

加速东莞泰莱业务整合，持续保持机器人领域高标准、高投入。东莞泰莱自 2025 年 Q2 并表后已贡献营收 7,009.72 万元，归母净利润 507.80 万元。未来，公司将和东莞泰莱拓展直线电机之外的硬件产品，同时结合公司软件算法优势，进行驱动及驱控一体等技术研发投入，进而打造强大的运动方案解决能力。此外，公司将继续加大研发预算，聚焦 dToF、iToF 等核心传感产品的研发设计，不断迭代升级，从而成为机器人感知层核心零部件及解决方案供应商。

4.2.2、青鸟消防（002960.SZ）：Q3 业绩短期承压，向“消防科技生态运营商”转型

详情可参考公司深度报告《青鸟消防（002960.SZ）：消防电子龙头强者恒强，三轮驱动加速发展》

2025Q3 业绩短期承压，多元业务布局彰显经营韧性。公司发布 2025 年三季报，Q1-Q3 实现营收 33.59 亿元，同比-4.6%，凭借多元业务布局，收入下滑相对于上半年收窄；归母净利润 2.38 亿元，同比-29%。单 Q3 实现营收 12.1 亿元，同比-3.8%；归母净利润 0.8 亿元，同比-45.7%，主要系国内市场价格竞争导致价格承压。考虑到价格竞争加剧升级，我们下调公司业绩预期，预计 2025-2027 年归母净利润 3.59(-0.93)/5.53(-0.47)/6.48(-0.4) 亿元，对应 EPS 为 0.41(-0.11)/0.63(-0.06)/0.74(-0.05)，对应当前股价的 PE 为 27.3/17.7/15.1 倍，看好公司向“消防科技生态运营商”的转型，维持“买入”评级。

业务结构持续优化，海外业务战略调整基本完成。整体而言公司业务向高成长、高毛利的工业与海外市场倾斜。一方面，国内工业/行业消防业务营收 5.58 亿元，同比+4.58%，其中，储能消防订单规模显著提升，包括国网新源集团的标杆性储能项目等多个超千万元级项目落地，业绩在上半年翻倍增长基础上增速进一步提升。数据中心消防受益于行业趋势向好及产品线的丰富完善，累计发货量已超过 2024 年总额。另一方面，海外消防业务实现收入 5.97 亿元，同比+13.33%，海外业务综合毛利率大幅提升 5.81pct 至 50.25%，集团赋能效果显著。当前海外业务占比约 18%，海外战略调整已基本完成。预计 2026 年海外业务增速将进一步提升，公司海外市场份份额有望继续提高。

前沿领域探索提速，向“消防科技生态运营商”转型。公司十月份发布的“青鸟灵豹”系列消防机器人正处于订单洽谈与场景验证的阶段。目前，除消防救援系统外，来自能源、化工、仓储等工业领域的采购咨询也持续增加。同时，公司已战略投资具身智能领域企业，并计划与其成立合资公司，专门负责消防机器人的研发、生产与销售，通过产业链整合进一步优化成本结构。远程值守方面，公司首个远程值守项目在杭州成功落地。后续随着行业规范落地与整合策略推进，有望构建全国性的消防远程值守服务网络。同时，在城市更新改造的时代背景下，远程值守业务的发展也有助于青鸟旗下消防产品的销售。

4.2.3、罗普特（688619.SH）：视觉小巨人转型再出发，一体机&机器人全面开花

详情可参考公司深度报告《罗普特（688619.SH）：视觉小巨人转型再出发，一体机&机器人全面开花》

计算机视觉小巨人转型再出发，给予“买入”评级。公司深耕计算机视觉二十载，拥有计算机视觉国家级人工智能技术中心，在公共安全、智慧政法、智慧城市等领域积累了大量 AI 技术+行业场景应用解决方案，是国内领先的人工智能技术赋能数字经济建设的整体解决方案供应商。2025 年上半年，公司持续推进业务转型与市场拓展，经营态势呈现显著改善：实现营收 0.7 亿元，同比+81.4%；净利润-0.5 亿元，同比减亏 203.61 万元；经营活动现金流净流入 734.25 万元，成功转正。展望未来，随着公司传统主业的稳步复苏以及大模型一体机&机器人新业务的持续拓展，公司有望重回高速增长轨道。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为-0.85/0.60/1.10 亿元，当前股价对应 2026-2027 年 PE 分别为 58.1/31.6 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

私有化部署趋势明确，进军大模型一体机开辟新增长点。在数据安全和隐私保护日益受到重视的背景下，DeepSeek 大模型一体机凭借“软硬协同、开箱即用”的优势成为企业私有化部署的理想选择。未来随着 DeepSeek 大模型的持续迭代升级、AI 应用场景的逐渐拓宽以及大模型一体机性能标准的确立，大模型一体机需求有望持续高景气。2025 年 4 月，公司携手浪潮推出 DeepSeek 一体机，可广泛适配工业制造、政务服务、医疗健康、商贸流通等多行业场景；未来随着合资新建产线的投产以及晋江市政府在业务订单方面对合资公司的支持，我们预计大模型一体机业务有望成为公司第二增长曲线。

联合头部机器人公司，剑指福建省机器人产业标杆企业。当前机器人政策重心逐渐转向应用落地，未来具备场景落地能力的细分龙头有望充分受益。公司已联合头部机器人公司，聚焦智慧安防、智能制造、消防应急等场景，开发智慧安防巡逻机器人与工业场景机器人等行业专用机器人，未来有望借助头部机器人公司在机器人本体生产的优势以及自身在 AI 模型算法、公共安全应急场景和行业数据方面的优势，发展成为福建省机器人产业平台标杆企业。

4.2.4、莱特光电（688150.SH）：2025Q3 业绩延续向好态势，公司降本增效成果显著

详情可参考公司深度报告《莱特光电（688150.SH）：国内有机发光材料龙头，产能扩张发展提速》

2025Q3 业绩延续向好态势，维持“买入”评级。公司发布 2025 年三季报，业绩维持高速增长。前三季度实现营收 4.23 亿元同比+18.8%，归母净利润 1.80 亿元同比

+38.6%。单季度看，Q3 实现营收 1.31 亿元，同比+18.6%；归母净利润 0.53 亿元，同比+43.3%。业绩增长得益于 OLED 终端材料销售收入增加，同时由于公司持续深化降本增效，盈利能力有所增强。考虑到新品放量节奏以及下游需求扩容，我们维持 2025-2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 3.07/4.12/6.09 亿元，对应 EPS 分别为 0.76/1.02/1.51 元，当前股价对应 2025-2027 年的 PE 分别为 33.7/25.1/17.0 倍，看好公司持续受益于下游 OLED 市场需求攀升以及未来新产品放量，维持“买入”评级。

下游需求扩容拉动出货量提升，公司降本增效成果显著。从收入端看，得益于 OLED 技术向中尺寸显示领域渗透、全球 8.6 代 AMOLED 产线建设周期开启以及叠层 OLED 的大量应用，OLED 有机发光材料整体需求显著提升。公司凭借既有量产产品 RedPrime 材料和 GreenHost 材料的稳定供应和迭代升级以及 RedHost、GreenPrime 等新产品的逐步导入放量，材料业务出货量将随客户需求进一步增长；从盈利角度看，公司依托 OLED 有机材料全产业链一体化模式，通过工艺优化、强化精细化管理体系、优化生产流程等方式持续降本增效，通过多维度举措实现成本优化与效率提升。2025 年前三季度，公司毛利率高达 74.17%，同比增长 7.78pct。

积极探索第二增长曲线，向新材料平台型企业迈进。公司立足于 OLED 有机材料的市场机遇，有望凭借新品开发与材料性能的提升，逐步实现产品系列化及客户全覆盖的目标。同时，公司在巩固主业优势基础上，一方面关注市场机会，寻找与公司发展战略契合的优质项目和标的，借助外部资源拓展新业务版图；另一方面自主布局新业务、培育新项目，逐步构建起多元化的业务体系，进而探索第二增长曲线，朝着新材料平台型企业的方向稳步迈进。

4.2.5、奥来德（688378.SH）：8.6 代设备迎突破，材料业务稳健增长

详情可参考公司深度报告《奥来德(688378.SH)：OLED 材料加速国产替代，钙钛矿设备打开新增长极》

设备业务阶段性承压，OLED 材料业务显著放量。公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年实现营业收入 5.3 亿元，同比+3%，归母净利润 0.9 亿元，同比-26.0%；2025Q1 营收 1.5 亿元，同比-40.7%，归母净利润 0.25 亿元，同比-73.23%。业绩下滑主要因为国内“6 代线向 8.6 代线升级”造成的设备业务阶段性调整，但材料业务凭借大客户导入和技术创新实现逆势增长，2024 年材料业务营收同比+14.31%，2025Q1 材料业务创一季度材料收入历史新高。考虑到部分新材料放量和设备订单收入确认有一定延后，我们下调 2025-2026 年盈利预测并新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 1.91(-0.9)/2.74(-1.02)/3.53 亿元，对应 EPS 分别为 0.92(-0.97)/1.32 (-1.21) /1.69 元，当前股价对应 2025-2027 年的 PE 分别为 19.9/13.9/10.8 倍，看好公司持续受益于 8.6 代线设备中标和材料业务国产替代，维持“买入”评级。

材料业务：稳健增长，新品导入与国产替代持续推进。有机发光材料方面，RGBPrime 材料已全面覆盖行业内主流面板厂商，RD、RH 的产线应用加速推进；新材料方面，公司自主研发的封装材料、PSPI 材料已成功实现量产并导入主流面板厂商，钙钛矿载流子传输材料研发及市场推广正稳步推进。预计 2025 年新产品将逐步实现市场放量；新技术方面，在研项目已逐步接近尾声。OLED 蓝光磷光材料完成结构开发并申请专利，预计 2025 年量产，有望重塑高端显示市场格局。随着国产面板厂商加速扩产及中尺寸 OLED 渗透率提升，新技术、新产品导入市场，未来有望受益于大客户导入带来显著增量。

设备业务：6代承压，8.6代迎重大突破。受国内6代OLED产线建设速度放缓影响，公司设备业务收入下滑，但战略性突破已显现。公司中标京东方8.6代AMOLED生产线6.6亿元的蒸发源项目，为8.6代蒸发源设备市场的持续拓展奠定坚实基础。钙钛矿蒸镀机、MicroOLED蒸镀机的市场推广也在稳步推进。随着国内8.6代线建设高峰来临，公司有望凭借国内蒸发源设备领域的龙头地位，持续斩获设备订单，打开新一轮成长空间。

4.2.6、日联科技（688531.SH）：业绩持续高增，高端半导体检测收购落地

详情可参考公司深度报告《日联科技(688531.SH)：X射线检测设备迎量价齐升，X射线源成新增长极》

2025Q3扣非净利润翻倍增长，在手订单饱满奠定增长基础。公司发布2025年三季报，2025Q1-Q3实现营收7.37亿元，同比+44.01%；归母净利润1.25亿元，同比+18.83%。其中，2025Q3单季度实现营收2.77亿元，同比+54.57%；归母净利润0.42亿元，同比+48.84%；扣非归母净利润0.36亿元，同比+126.09%。这主要得益于下游锂电、电子半导体等行业景气度普遍较好，公司新增订单高速增长。我们维持2025-2027年盈利预测，预计2025-2027年归母净利润分别为1.78/3.17/4.62亿元，对应EPS分别为1.08/1.91/2.79元，当前股价对应2025-2027年的PE分别为62.6/35.3/24.2倍，维持“买入”评级。

国产开管X-ray设备实现量产，携手思朗科技打造“产业+算力”新范式。公司坚持在核心部件、人工智能及检测设备领域修炼内功。一方面，公司宣布成功研发出国内首款开放式射线源，并实现量产。该产品凭借纳米级分辨率，160kV超强穿透、2000X超级放大等优势成功扭转高端检测装备长期依赖进口的产业格局，公司半导体检测覆盖范围也从封测环节拓展至晶圆检测环节；另一方面，公司与思朗科技达成战略合作，双方将携手开发更适合工业检测专用算力芯片，全面提升公司AI检测技术能力。未来，公司与思朗科技将共同推进更多项目落地，进而打造高端工业智能检测与人工智能+算力融合发展新范式。

面向全球的收并购计划如期推进，工业检测平台型龙头启航。继收购创新电子和珠海九源两家公司后，公司再次宣布收购全球半导体高端故障分析设备领导者SSTI。该公司是全球极少数掌握高端半导体检测诊断与失效分析设备设计、制造技术的企业，全球前20大半导体制造商中近一半为该公司客户，2025年H1实现净利润3,135.55万元。通过本次收购，一方面2026-2028年平均税后利润不低于6,270万元的业绩承诺有望增厚公司业绩；另一方面公司将进一步开拓在高端半导体检测装备领域的业务布局，提供适配3nm、7nm等先进制程以及14nm成熟制程的高端检测设备，填补国内高端需求。

4.2.7、铁流股份（603926.SH）：精密制造能力显著，长期成长天花板高企

详情可参考公司深度报告《铁流股份(603926.SH)：精密制造能力显著，长期成长天花板高企》

公司是集精密制造及智慧服务为一体的全球性公司。公司主业以离合器为主，下游覆盖国内部分整车厂，产能规模及市场份额均处于国内领先地位。2018年通过收购德国Geiger进入高精密零部件领域，在新能源车电机轴等方面具备领先的技术工艺。我们预计2025-2027年归母净利润分别为1.29/1.64/2.08亿元，对应EPS分别为0.55/0.70/0.88元/股，当前股价对应2025-2027年的PE分别为30.0/23.5/18.6倍，

基于公司主营业务扎实，具备汽车精密零部件制造能力，与长三角哈特机器人签署框架协议，合作内容主要包括机器人高精密零部件、机电等，首次覆盖给予“买入”评级。

基于德国 Geiger 高精密加工技术，公司发力新能源车电机轴打造新增长曲线。电机轴是整个驱动电机中的关键零部件，它起到转子铁心的固定及力量传递作用，其性能好坏直接影响到新能源汽车动力系统的性能。公司全资子公司盖格投资的“年产 60 万套电机轴等新能源汽车核心零件项目”通过引进 Geiger 先进的自动化设备、加工技术和生产工艺，建设新能源汽车核心部件制造中心。公司已取得理想汽车、零跑汽车、大众等公司的电机轴订单。公司配备了多台单台价值数千万的旋锻设备、多轴复合车铣中心、外圆磨、日本双刀架车削中心、高精度滚齿机等设备，保证了高端制造加工精度。

公司现金充裕，参与过多起并购项目，主业技术与机器人零部件具备协同性。公司自成立以来通过规划多次并购实现业务版图不断拓展。2018 年通过收购德国 Geiger 公司，切入高精密加工领域；2019 年收购湖北三环离合器公司，市占率进一步提升。公司历史上通过多次并购实现业务发展壮大，未来有望进一步通过并购增厚盈利。同时公司主营业务在工艺、设备等方面与机器人关键零部件具备协同效应，有望进一步打开成长天花板。

4.2.8、品茗科技（688109.SH）：通智科技收购公司获核准，具身大脑扬帆起航

详情可参考公司深度报告《品茗科技（688109.SH）：工程建设信息化小巨人，通智清研有望成为大股东》

通智科技收购品茗科技正式获核准批文，有望为公司具身大脑产业赋能。通智科技将受让品茗科技约 16% 的股权，交易完成后通智科技将成为公司第二大股东，并通过董事会席位深度参与企业经营管理。通智科技作为通研院的全资子公司，是国内领先的具身大脑研发平台，承接通研院在通用人工智能领域的原创技术转化，如通智大脑等，并链接千行百业的产业场景需求。收购完成后，通智科技将把具身大脑的产业化应用落地作为核心战略方向。我们维持此前的盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 0.57/0.79/1.05 亿元，对应 EPS 分别为 0.72/1.00/1.33 元/股，当前股价对应 2025-2027 年的 PE 分别为 194.2/140.2/105.5 倍，基于公司主业利润同比大幅改善，有望借助通智科技实现具身大脑的业务开拓，打开成长天花板，维持“买入”评级。

通智科技成立子公司茗芯智脑，发起 AI 产业基金并购可期。通智科技已成立 AI 产业子公司茗芯智脑，用于承接具身智能大脑的产业落地战略使命，着力破解机器人商业化落地难题。场景方面，通智产业大脑将与战略合作伙伴及通系生态公司展开协同深化，优先落地于建筑建造、能源、交通、大消费等核心支柱行业。通智科技将连同产业生态方共同发起设立 AI 产业基金，重点聚焦具身智能、行业智能体领域，投资布局产业链上下游优质企业，进一步完善产业生态布局。

通智科技具备与宇树、乐聚等国内头部厂商的合作基础，有望形成协同效应。通智科技依托通研院，与宇树、乐聚等国内头部厂商围绕具身智能与机器人领域展开了从实验室研发到产业落地的深度合作。宇树王兴兴表示，应该把 AI 大模型、具身智能的研发突破视为机器人行业实现进阶的关键，AI 模型是限制当前人形机器人大规模应用最大的卡点。通智科技有望凭借深厚的研发实力，持续在大脑层面为国产本体厂商进行技术赋能。

4.3、户外用品主题：三夫户外（002780.SZ）：2025H1 业绩高增，品牌运营多点开花

详情可参考公司深度报告《三夫户外(002780.SZ)：深耕户外历浮沉，坚定转型焕新颜》

2025H1 业绩高增，核心品牌驱动增长。公司发布 2025 年半年报，实现营业收入 3.78 亿元，同比+15.10%；归母净利润 1681.93 万元，同比+105.75%；扣非归母净利润 1535.64 万元，同比+323.29%。业绩增长主要系公司核心自有及代理品牌业务表现强劲。分品牌看，X-BIONIC 收入 1.40 亿元，同比+28.07%；HOUDINI 收入 4073.42 万元，同比+187.87%；CRISPI 收入 4590.76 万元，同比+16.36%；LASPORTIVA、MYSTERYRANCH、DANNER 三个品牌总计实现营业收入 5876 万元，同比-2.3%。考虑到公司品牌化运营进展，我们上调 2025-2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 0.50 (+0.02) / 0.74 (+0.01) / 1.03 (+0.23) 亿元，对应 EPS 分别为 0.32 (+0.02) / 0.47 (+0.01) / 0.65 (+0.14) 元，当前股价对应 2025-2027 年的 PE 分别为 43.0/28.8/20.9 倍，看好品牌化转型效果及核心品牌增长动力，维持“买入”评级。

渠道体系加速升维，品牌运营多点开花。公司持续聚焦专业功能户外运动用品的自主研发和代理运营，各业务板块取得积极进展。自有品牌方面，X-BIONIC 线上布局成效显著，天猫、京东、抖音三大电商平台精细化运营持续深化；线下门店矩阵成型，截至 2025 年 H1，X-BIONIC 在全国 22 个城市已拥有 57 家门店。独家代理品牌方面，HOUDINI 新增 5 家品牌形象店和 5 家品牌专区店，国内市场影响力显著增强；CRISPI 品牌知名度与产品信赖度全方位提升，上半年批发客户数量同比增长 23.47%；土拨鼠品牌已在天猫、抖音等线上平台开设旗舰店，预计 2026 年全方位运营开始逐步提速。

户外行业方兴未艾，多渠道渗透带动各品牌加速突围。展望未来，户外运动产业持续受益于政策支持和国民健康意识提升，市场规模有望继续扩张，同时细分化、多元化趋势明显。公司将继续聚焦运动黑科技品牌 X-BIONIC，筹备启动 Marmot 品牌运营。在定增完成后积极发力市场营销，升级店铺形象，提高品牌知名度，驱动各品牌进入“健康快速发展通道”。

5、风险提示

宏观环境变化、IPO 政策变动、再融资政策变动、并购政策变动

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形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

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

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

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