机械设备

2026 年 01 月 11 日

投资评级：看好（维持）

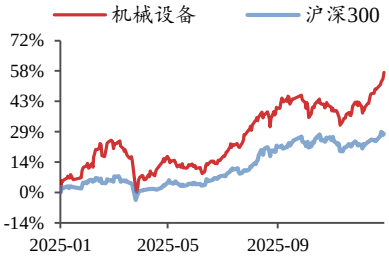
新剑传动启动上市辅导，特斯拉供应链核心资产有望迎来价值重估

——行业周报

孟鹏飞（分析师）
mengpengfei@kysec.cn
证书编号：S0790522060001

欧阳蕤（分析师）
ouyangrui@kysec.cn
证书编号：S0790525060002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《马斯克宏图的下一个篇章：脑机接口，2026 年将启动大规模量产，有望解锁人机协同终极形态—行业周报》-2026.1.4

《技术进化的 2025，走向量产的 2026，人形机器人“黄金十年”启幕—行业点评报告》-2025.12.29

《“结构件”与“手套”：特斯拉 Optimus 机器人轻量化的“关键一环”—行业点评报告》-2025.12.22

● 人形机器人板块呈震荡向上，趋势确立

近期人形机器人板块指数在前一周强劲上涨后呈现震荡向上走势。本周（1 月 5 日-1 月 9 日，全文同）沪深 300 指数上涨 2.79%，科创 50 指数上涨 9.80%；人形机器人行业核心公司指数上涨 3.50%，跑赢沪深 300 指数。周涨跌幅榜排名前五的是：斯菱智驱（30.45%）、新泉股份（16.17%）、万向钱潮（15.41%）、五洲新春（11.62%）、汉威科技（10.60%）；周涨跌幅最后五位的是：恒勃股份（-8.76%）、新坐标（-6.19%）、浙海德曼（-5.38 %）、步科股份（-3.52 %）、浙江荣泰（-3.39%）。本周维持震荡向上走势，我们认为主要系审厂定点与量产验证暂未完全落地叠加整体指数的连续上涨带动效应，同时机器人板块与商业航天板块形成联动，马斯克在跨年演讲中为人形机器人 2026 年的量产与交付按下了明确的“加速键”，计划 26 年实现一万台量产优先部署特斯拉超级工厂，并计划选拔部分机器人参与火星前期基建，目标在 2026 年 11-12 月实现“星舰+机器人”无人火星登录。

● 新剑传动启动上市辅导，机器人核心零部件有望迎来价值重估

本周新剑传动开启上市之旅，我们认为是人形机器人行业标志性事件：**1）新剑上市是对特斯拉机器人核心零部件资产的一次重新定价，为产业链其他优质公司作为资产价值重估的参考。**此前特斯拉机器人核心供应链上市公司多数聚焦于执行器模组环节，新剑是丝杠环节重要供应商。其上市后的估值锚，将为整个机器人核心零部件板块（特别是丝杠、减速器等高壁垒环节）提供新的定价参照，带动产业链优质资产进行价值重估。**2）丝杠是人形机器人最核心部件，新剑作为核心供应商，相关合作公司有望直接受益。**丝杠是人形机器人价值量最高的核心硬件，其中，行星滚柱丝杠直接决定了机器人的负载、精度与可靠性，这也是公司最核心也是最重要的产品。我们认为，其相关合作公司（包括行星滚柱丝杠、手部微型丝杠及模组总成）有望深度受益，其中丝杠环节的核心合作公司为五洲新春，公司在 2025 年 3 月和新剑签订了战略合作协议；手部总成环节的核心合作为信质集团。**3）新剑未来上市后，特斯拉核心供应商的确定性和量产份额或将更加明确和清晰，重视“确定性”标的和细分方向。**新剑传动的上市进程，使其供应链的份额与确定性问题成为焦点，随着上市进程的推进，产业链供应商的份额将会更加清晰和明确。我们认为，后续需更加关注各环节的强确定性标的和新的确定性方向。**4）新剑上市有望推动其 100 万台丝杠产能建设加速落地，相关配套设备端公司有望持续受益。**上市后，产能建设项目将加速落地，相关配套设备公司（如检测及标准化设备等）有望持续受益，受益标的如集智股份、双元科技，订单加速放量。

● 相关标的和公司

相关标的：（1）头部总成：受益标的：蓝思科技、均胜电子；（2）轴承：推荐五洲新春，受益标的：万向钱潮；（3）结构件：受益标的：模塑科技、蓝思科技、长盈精密；（4）关节总成：受益标的：拓普集团、三花智控；（5）灵巧手：推荐震裕科技、五洲新春、骏鼎达，受益标的：浙江荣泰、日盈电子、恒勃股份；（6）行星滚柱丝杠：推荐震裕科技、五洲新春，受益标的：恒立液压；（7）减速器：推荐隆盛科技；（8）轻量化：推荐唯科科技，受益标的：旭升集团、星源卓镁、中欣氟材；（9）电机：受益标的：德昌股份、金力永磁、伟创电气、步科股份、雷赛智能；（10）电子皮肤及覆盖材料：受益标的：日盈电子、岱美股份、恒辉安防；（11）检测和标准化：推荐标的：集智股份，受益标的：双元科技。

● 风险提示：宏观经济波动风险；机器人量产不及预期；供应链发展不及预期。

目 录

1、 板块震荡向上，看好 2026 年机器人大行情.....3
2、 新剑传动启动上市辅导，百万台丝杠产能项目加速落地.....4
3、 核心资产上市有望重塑定价体系，聚焦特斯拉机器人供应链确定性方向和标的.....5
4、 风险提示.....7

图表目录

图 1： 本周人形机器人行业核心公司指数上涨 3.50%.....3
图 2： 本周人形机器人板块跑赢沪深 300.....3
图 3： 新剑传动开启上市辅导，冲刺 IPO.....4
图 4： 新剑传动机器人行业产品布局.....5

表 1： 本周人形机器人板块斯菱智驱涨幅最大，恒勃股份跌幅最大.....3
表 2： 人形机器人核心公司财务与市场表现一览.....6

1、 板块震荡向上，看好 2026 年机器人大行情

近期人形机器人板块指数在前一周强劲上涨后呈现震荡向上走势，板块交易热度整体维持在相对高位，结构上个股呈现分化。本周（1 月 5 日-1 月 9 日，全文同）沪深 300 指数上涨 2.79%，科创 50 指数上涨 9.80%；人形机器人行业核心公司指数上涨 3.50%，跑赢沪深 300 指数。周涨跌幅榜排名前五的是：斯菱智驱（30.45%）、新泉股份（16.17%）、万向钱潮（15.41%）、五洲新春（11.62%）、汉威科技（10.60%）；周涨跌幅最后五位的是：恒勃股份（-8.76%）、新坐标（-6.19%）、浙海德曼（-5.38 %）、步科股份（-3.52 %）、浙江荣泰（-3.39%）。

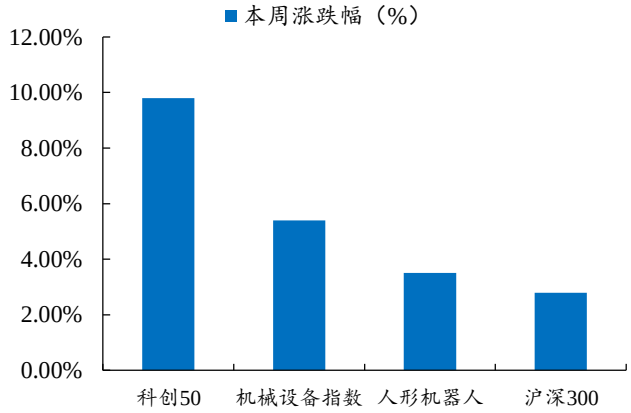
本周维持震荡向上走势，我们认为主要系上周强劲上涨后市场资金切换导致的部分筹码获利了结、审厂定点与量产验证暂未完全落地叠加整体指数的连续上涨带动效应，同时机器人板块与商业航天板块形成联动，马斯克在跨年演讲中为人形机器人 2026 年的量产与交付按下了明确的“加速键”，计划 26 年实现一万台量产优先部署特斯拉超级工厂，并计划选拔部分机器人参与火星前期基建，目标在 2026 年 11-12 月实现“星舰+机器人”无人火星登录。2025 年从“0-1”开始走向“1-10”，核心是“技术收敛”，展望 2026，我们认为将走向“10-100”，核心是“量产落地”，有望开启人形机器人的“黄金十年”。

图1：本周人形机器人行业核心公司指数上涨 3.50%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周人形机器人板块跑赢沪深 300



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周人形机器人板块斯菱智驱涨幅最大，恒勃股份跌幅最大

排名	公司	收盘价（元）	近一周股价涨跌幅（%）	近一个月涨跌幅（%）	近一年涨跌幅（%）	排名	公司	收盘价（元）	近一周涨跌幅（%）	近一个月涨跌幅（%）	近一年涨跌幅（%）
1	斯菱智驱	180.94	30.45	30.45	442.02	5	浙江荣泰	111.75	-3.39	-3.39	423.63
2	新泉股份	85.83	16.17	16.17	80.30	4	步科股份	147.13	-3.52	-3.52	163.27
3	万向钱潮	19.85	15.41	15.41	244.39	3	浙海德曼	91.65	-5.38	-5.38	244.24
4	五洲新春	78.11	11.62	11.62	204.95	2	新坐标	86.30	-6.19	-6.19	306.39
5	汉威科技	59.28	10.60	10.60	172.47	1	恒勃股份	151.00	-8.76	-8.76	505.16

数据来源：Wind、开源证券研究所（时间区间：2026 年 1 月 5 日至 1 月 9 日）

2、 新剑传动启动上市辅导，百万台丝杠产能项目加速落地

新剑传动开启上市辅导，特斯拉核心供应商冲刺 IPO。根据证监会官网消息，杭州新剑机电传动股份有限公司（下称“新剑传动”）于 1 月 9 日在浙江证监局完成 IPO 辅导备案登记，正式启动上市辅导，中信证券担任辅导机构。辅导备案报告显示，新剑传动行业分类为 C34 通用设备制造业。根据规划，辅导人员将于 2026 年 4 月至 2026 年 5 月，对新剑传动是否达到发行上市条件进行综合评估，协助新剑传动按相关规定准备首次公开发行股票并上市申请文件。因与特斯拉 Optimus 产业链的密切关系，新剑传动此前虽未上市，但拥有极高的知名度，被视为特斯拉机器人的一级供应商。

图3：新剑传动开启上市辅导，冲刺 IPO

关于杭州新剑机电传动股份有限公司
首次公开发行股票并上市辅导备案报告

一、公司基本情况

辅导对象	杭州新剑机电传动股份有限公司（以下简称“新剑传动”）		
成立日期	1999 年 1 月 8 日		
注册资本	8,397.17 万元	法定代表人	单新平
注册地址	浙江省杭州市临安区青山湖街道滨河路 17 号 1 幢 17 层		
控股股东及持股比例	上海新剑资产管理有限公司持有公司 29.40%股份		
行业分类	C34 通用设备制造业	在其他交易场所（申请）挂牌或上市的情况	无
备注	无		

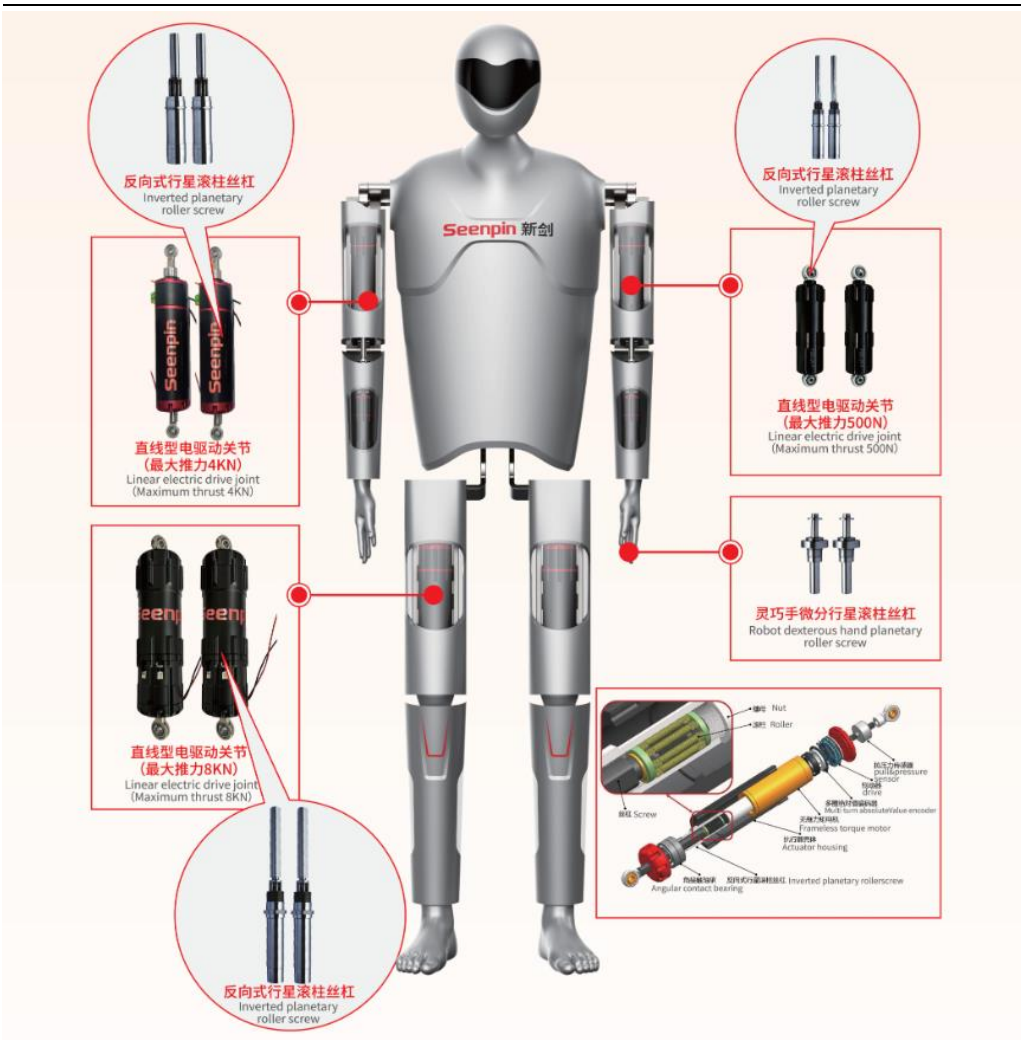
二、辅导相关信息

辅导协议签署时间	2025 年 12 月 31 日
辅导机构	中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）
律师事务所	国浩律师（杭州）事务所（以下简称“国浩律师”）
会计师事务所	天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“天健会计师”）

资料来源：上海证券报

深耕丝杠制造多年，新剑传动已前瞻部署年产 100 万台行星滚柱丝杠产能项目。新剑传动成立于 1999 年 1 月，主要产品包括滚轧成型蜗杆齿轮、座椅水平驱动器、行星滚柱丝杠-直线型电驱动关节、旋转型电驱动关节等，应用于半导体、通讯电子，汽车及新能源、智能汽车、人形机器人等多个行业。早在 2024 年 12 月，新剑传动总部暨年产 100 万台人形机器人及汽车行星滚柱丝杠产业化项目建设用地已正式过审。到 2025 年末，该产能建设项目主体结构完工。该项目建成后，将打造一个集研发、生产、测试功能于一体的智能化基地，凭借规模化、智能化生产优势，有望成长为长三角规模领先的人形机器人核心部件生产基地。

图4：新剑传动机器人行业产品布局



资料来源：新剑传动官网

3、核心资产上市有望重塑定价体系，聚焦特斯拉机器人供应链确定性方向和标的

本周特斯拉机器人核心零部件公司开启上市之旅，我们认为是人形机器人行业标志性事件：

1）新剑上市是对特斯拉机器人核心零部件资产的一次重新定价，为产业链其他优质公司作为资产价值重估的参考。新剑传动作为直接进入特斯拉机器人供应链的核心丝杠供应商，标志着资本市场有望迎来一家纯正的、经过顶级客户验证的机器人核心部件公司，此前特斯拉机器人核心供应链上市公司多数聚焦于执行器模组环节，新剑是丝杠（机器人产业链价值量和硬件技术壁垒最高环节）环节重要供应商。其上市后的估值锚，将为整个机器人核心零部件板块（特别是丝杠、减速器等高壁垒环节）提供新的定价参照，带动产业链优质资产进行价值重估。

2）丝杠是人形机器人最核心部件，新剑作为核心供应商，相关配套及合作公司有望直接受益。丝杠是人形机器人价值量最高的核心硬件，其中，行星滚柱丝杠，

是人形机器人实现高强度、高精度直线运动的核心执行部件，技术壁垒极高，直接决定了机器人的负载、精度与可靠性，是量产的关键瓶颈之一，被视为人形机器人的“关节”与“肌腱”，这也是公司最核心也是最重要的产品。**公司丝杠产品从身体关节到灵巧手上的微型丝杠并延伸到模组环节，全部覆盖且满足核心机器人客户需求和技术精度要求**，前瞻性的产能布局也印证其在产业链供应商中的地位。因此，我们认为，其相关合作公司（包括行星滚柱丝杠、手部微型丝杠及模组总成）有望深度受益，**其中丝杠环节的核心合作公司为五洲新春**，公司在 2025 年 3 月和新剑签订了战略合作协议；**手部总成环节的核心合作为信质集团**，2025 年 8 月其子公司和新剑签订战略合作协议。

3）新剑未来上市后，特斯拉核心供应商的确定性和量产份额或将更加明确和清晰，重视“确定性”标的和细分方向。新剑传动的上市进程，使其供应链的份额与确定性问题成为焦点（包括丝杠、灵巧手等核心部件环节）。因此，我们认为，因更加关注具备各环节的强确定性标的和新的确定性方向：**①结构件：**受益标的：模塑科技、蓝思科技、长盈精密、旭升集团；**②头部总成：**受益标的：蓝思科技、均胜电子；**③轴承（万向节）：**五洲新春，受益标的：万向钱潮；**④关节总成：**受益标的：拓普集团、三花智控；**⑤行星滚柱丝杠：**五洲新春、震裕科技；**⑥灵巧手：**震裕科技、五洲新春、骏鼎达，受益标的：浙江荣泰、日盈电子、恒勃股份、恒辉安防；**⑦轻量化：**推荐唯科科技，受益标的：旭升集团、星源卓镁、中欣氟材。

4）新剑上市有望推动其 100 万台丝杠产能建设加速落地，相关配套设备端公司有望持续受益。到 2025 年末，新剑传动总部暨年产 100 万台人形机器人及汽车行星滚柱丝杠产业化项目主体结构完工。上市后，**产能建设项目将加速落地，相关配套设备公司（如检测及标准化设备等）有望持续受益，受益标的如集智股份、双元科技，订单加速放量。**

表2：人形机器人核心公司财务与市场表现一览

公司代码	公司名称	本周涨跌幅	市值（亿元）	收盘价（元）	EPS			PE			评级
					2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
002050.SZ	三花智控	3.31%	2404.46	57.14	0.98	1.15	1.37	58.0	49.5	41.8	买入
601689.SH	拓普集团	-2.37%	1309.46	75.35	1.72	2.13	2.63	43.9	35.4	28.7	买入
002126.SZ	银轮股份	6.22%	339.55	40.15	1.18	1.52	1.90	34.1	26.4	21.1	买入
300953.SZ	震裕科技	1.20%	294.96	170.03	4.08	8.09	11.23	41.7	21.0	15.1	买入
603667.SH	五洲新春	11.62%	286.04	78.11	0.58	0.73	-	134.7	107.0	-	买入
603119.SH	浙江荣泰	-3.39%	406.48	111.75	0.84	1.26	1.81	133.2	88.7	61.9	未评级
301538.SZ	骏鼎达	3.42%	65.01	82.92	2.89	3.70	4.65	28.7	22.4	17.8	买入
300680.SZ	隆盛科技	-2.54%	123.99	54.45	1.36	1.81	2.40	40.0	30.1	22.7	买入
000559.SZ	万向钱潮	15.41%	658.10	19.85	0.42	0.52	0.68	47.3	38.2	29.2	未评级
300652.SZ	雷迪克	0.97%	130.36	14.20	1.23	1.51	1.85	11.5	9.4	7.7	未评级
301196.SZ	唯科科技	-1.59%	99.32	79.29	2.39	2.88	3.27	33.2	27.5	24.2	买入
300433.SZ	蓝思科技	27.82%	2044.51	38.69	0.96	1.28	1.56	40.5	30.3	24.8	未评级
301345.SZ	涛涛车业	-0.21%	273.47	250.78	7.30	9.64	12.21	34.3	26.0	20.5	买入
688577.SH	浙海德曼	-5.38%	101.99	91.65	0.28	0.47	0.75	327.3	195.0	122.2	买入
601127.SH	赛力斯	3.11%	2172.60	124.72	6.31	8.47	10.36	19.8	14.7	12.0	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：震裕科技、五洲新春、骏鼎达、隆盛科技、雷迪克、唯科科技、涛涛车业、浙海德曼、赛力斯的盈利预测来自开源证券研究所，其余来自 Wind 一致预期）

4、 风险提示

宏观经济波动风险；机器人量产不及预期；供应链发展不及预期。

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

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