

制造成长周报（第 44 期）

优于大市

SpaceX 星舰今年目标完全复用，特斯拉将在 2027 年底前向公众销售人形机器人

核心观点

重点事件点评&重点关注：商业航天、人形机器人、AI 基建

事件 1-马斯克表明星舰今年目标是完全复用，且未来三年建设 200GW 光伏供电地面数据中心和太空光伏：2026 年 1 月 22 日，马斯克表示 SpaceX 团队希望今年实现“星舰”火箭的完全复用技术，将使太空进入成本骤降 99%，降至每磅 100 美元以下。SpaceX 与特斯拉计划未来三年内在美国建设总计 200GW 光伏产能（各 100GW），主要用于地面数据中心与太空 AI 卫星供电。

事件 2-马斯克表明 Optimus 机器人 27 年底将面向公众开售：2026 年 1 月 22 日，马斯克于达沃斯世界经济论坛表示，特斯拉计划 2027 年底前向普通大众开售 Optimus 人形机器人。

商业航天点评：马斯克表明星舰今年目标实现完全复用且达成后将降本 99%，火箭运输技术突破带来成本极大下降，也将带动整个商业航天火箭发射和运载需求的爆发，太空和地面光伏作为重要能源来源也将带动光伏设备需求。我们持续看好商业航天的长期投资机会，重点关注运力卡脖子的火箭环节，优先看好 SpaceX 产业链以及国内商业火箭产业链如蓝箭航天、中科宇航等头部民营火箭产业链：1) **火箭端重点关注重要结构件及 3D 打印新应用：**【华曙高科】【江顺科技】【南风股份】【应流股份】【龙溪股份】；2) **卫星端关注总装及检验检测等环节：**【广电计量】【苏试试验】【上海沪工】；3) **太空光伏设备：**【捷佳伟创】【奥特维】【晶盛机电】；4) **其他：**【中泰股份】【冰轮环境】等。

人形机器人点评：马斯克表示 2027 年底将向普通大众开售 Optimus 人形机器人，且 Optimus 机器人从 2026 年底具备执行复杂工业任务能力，到 2027 年处理几乎所有家务。马斯克对机器人产业进展的预期表明机器人的安全性和功能范围将在 2 年内实现极大程度提升，机器人能力的提升也将带来需求端的爆发。我们持续看好人形机器人的长期投资机会，建议从价值量和卡位上把握空间&确定性，从股票弹性上寻找增量环节。1) **确定性：**特斯拉产业链核心供应商或者实力强、卡位好的公司，重点关注【恒立液压】【五洲新春】【蓝思科技】【绿的谐波】【飞荣达】【汇川技术】等；2) **弹性：**重视基本结构研究拓展至完整结构的增量环节或现有环节高确定性新标的，重点关注【唯万密封】【龙溪股份】【信捷电气】【飞荣达】【汉威科技】等。

AI 基建点评：我们持续看好 AI 基建相关产业链，重点关注燃气轮机及液冷方向。建议重点关注 AI 数据中心能源供应核心卡位的燃机产业链：1) **燃机热端叶片：**【应流股份】【万泽股份】；2) **燃机发电机组：**【杰瑞股份】；3) **燃机其他铸件：**【豪迈科技】【联德股份】；4) **燃机配套余热锅炉（HRSG）：**【博盈特焊】。建议重点关注液冷中价值量高、核心卡位的环节：1) **一次侧重点关注冷水机组及压缩机环节：**【冰轮环境】【汉钟精机】【联德股份】；2) **二次侧重点关注集成商：**【高澜股份】【同飞股份】；3) **二次侧零部件端重点关注 CDU、Manifold、冷板、UQD 环节：**【飞荣达】【奕东电子】【南风股份】【强瑞技术】。

行业动态&政府新闻&公司动态

行业动态：商业航天-1 月 20 日，我国 2025 年度商业航天发射达 50 次，可

行业研究 · 行业周报

机械设备

优于大市 · 维持

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

联系人：张宇翔

0755-81981897

zhangyuxiang@guosen.com.cn

证券分析师：杜松阳

0755-81981934

dusongyang@guosen.com.cn

S0980524120002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《制造成长周报（第 43 期）-SpaceX 目标年产 1 万艘星舰，OpenAI 寻找美国硬件供应商》——2026-01-20
《机械行业 2026 年 1 月投资策略-看好人形机器人、AI 基建及商业航天板块的成长性机会》——2026-01-14
《制造成长周报（第 42 期）-中国新增 20 万颗卫星申请，Meta 达成数 GW 数据中心核能供电协议》——2026-01-14
《制造成长周报（第 41 期）-软银完成对 Open AI 的 400 亿美元投资，蓝箭航天 IPO 获受理》——2026-01-05
《制造成长周报（第 40 期）-工信部人形机器人与具身智能标准化技术委员会成立，字节计划 2026 年斥资 230 亿美元投资人工智能》——2025-12-30

重复使用运载火箭技术加速突破；1月22日，马斯克：星舰今年目标完全复用 进入太空成本将降至目前的1%；1月24日，火箭企业中科宇航完成IPO辅导备案。**人形机器人**-1月22日，马斯克表示Optimus明年开卖；1月23日，魔法原子成为春晚智能机器人战略合作伙伴。**仪器仪表**-1月20日，检验检测仪器设备国产化验证评价工作全面启动。

政府新闻：人形机器人-1月21日，工信部将持续推动人形机器人技术创新和迭代升级。

公司动态：人形机器人-1月21日，汇川技术官宣港交所上市计划；1月22日，宇树2025全年人形机器人实际出货量超5500台，2025年本体量产下线超6500台。**商业航天**-1月22日，宇航电源供应商电科蓝天拟于科创板IPO上市；1月22日，蓝箭航天科创板IPO审核状态变更为“已问询”。

本周重点关注标的-**飞荣达**、**博盈特焊**、**杰瑞股份**、**应流股份**、**万泽股份**、**广电计量**。

行业投资观点

1、人形机器人：从价值量和卡位上把握空间及确定性（优选T链供应商&实力强卡位好的公司），股票弹性上重点寻找增量环节，重点关注：1）关节模组：【恒立液压】【汇川技术】【蓝思科技】【震裕科技】；2）灵巧手：【飞荣达】【雷赛智能】【蓝思科技】等；3）减速器环节：【绿的谐波】；4）丝杠环节：【恒立液压】【绿的谐波】【五洲新春】；5）关节轴承+连杆：【龙溪股份】；6）电机环节：【信捷电气】【雷赛智能】等；7）本体及代工：【蓝思科技】【永创智能】【博众精工】；8）散热：【飞荣达】；9）传感器：【汉威科技】；10）设备：【博众精工】；10）其他：【唯万密封】【奥普特】【华翔股份】等。

2、AI 基建：1）AI 液冷：【飞荣达】【高澜股份】【同飞股份】【南风股份】【奕东电子】；2）燃机环节：【应流股份】【豪迈科技】【联德股份】；3）制冷环节：【汉钟精机】【冰轮环境】。

3、自主可控-国产化率低：通用电子测量仪器重点关注【普源精电】【鼎阳科技】【优利德】，其他关注【川仪股份】等；半导体产业链重点推荐【汇成真空】【唯万密封】；X线设备核心器件重点推荐【奕瑞科技】。

4、低空经济：低空经济产业进展迅速基建先行，全国低空交通“一张网”项目启动，统一标准构建空管网络，整机和核心零部件（发动机/电机）会是产业发展核心环节，重点关注【应流股份】【宗申动力】等。

5、智能焊接机器人：智能焊接在钢结构行业已开始从0到1放量，长期来看智能焊接机器人市场近千亿，重点关注【柏楚电子】。

6、核聚变：核聚变是能源变革的长期方向，首次聚变能发电标志核聚变取得一定实质进展，重点关注【应流股份】【江苏神通】。

7、商业航天：国内商业航天火箭进步推动卫星组网，海外卫星应用成果显著，产业进展加速，重点关注【广电计量】【应流股份】【上海沪工】【中泰股份】【苏试试验】【龙溪股份】【华曙高科】【南风股份】。

风险提示：行业下游需求不及预期，技术发展不及预期的风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	总市值（亿元）	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
688017.SH	绿的谐波	优于大市	216.2	396	0.66	0.91	328	237
603728.SH	鸣志电器	优于大市	75.51	316	0.21	0.35	353	216
300124.SZ	汇川技术	优于大市	79.38	2,149	2.06	2.46	39	32
601100.SH	恒立液压	优于大市	117.6	1,578	0.79	1.00	56	44
600592.SH	龙溪股份	优于大市	25.99	104	2.13	2.50	55	47
603308.SH	应流股份	优于大市	52.17	354	0.43	0.51	43	37
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	119.7	253	3.10	5.04	58	36

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测注：收盘价为2026年1月23日，未评级标的的数据取自Wind一致预期

内容目录

成长板块上市公司行情回顾	5
重点事件	6
行业动态	6
政府新闻	6
公司动态	6
重点公司盈利预测及估值	7

图表目录

表1: 相关标的近一周(1.19-1.23)市场表现	5
表2: 过去一周行业新闻概览	6
表3: 过去一周行业新闻概览	6
表4: 过去一周政府动态新闻概览	6
表5: 过去一周公司动态概览	6
表6: 重点公司盈利预测及估值(20260123)	7

成长板块上市公司行情回顾

表1: 相关标的近一周(1.19-1.23)市场表现

相关板块	代码	公司	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
人形机器人	688017.SH	绿的谐波	216.21	-1.95	35.68	50.83	38.86	12.55
	603728.SH	鸣志电器	75.51	2.53	17.23	16.82	7.75	4.37
	300124.SZ	汇川技术	79.38	-1.82	9.16	14.05	0.16	5.38
	002979.SZ	雷赛智能	44.29	-0.87	12.70	14.53	4.36	5.28
	601100.SH	恒立液压	117.68	-0.94	9.56	27.70	27.62	7.07
	300953.SZ	震裕科技	180.00	3.15	25.23	28.59	6.47	7.13
	603344.SH	星德胜	34.16	0.32	5.89	40.11	22.31	-8.57
	688097.SH	博众精工	41.30	1.18	24.55	33.10	25.80	9.40
	600592.SH	龙溪股份	25.99	-1.03	4.59	3.13	4.71	-4.83
	300007.SZ	汉威科技	59.42	1.69	24.78	27.24	9.01	10.86
AI 基建	300433.SZ	蓝思科技	42.60	8.62	47.51	62.35	45.14	40.73
	002158.SZ	汉钟精机	26.83	1.28	11.79	24.10	5.67	7.19
	000811.SZ	冰轮环境	16.81	5.26	0.36	26.01	22.97	-9.23
	603308.SH	应流股份	52.17	2.98	27.18	43.84	47.79	24.96
AI 应用/赋能	002595.SZ	豪迈科技	84.39	2.09	1.59	26.05	49.36	-0.14
	600761.SH	安徽合力	21.60	-1.10	9.81	11.46	5.19	3.40
低空经济	603308.SH	应流股份	52.17	2.98	27.18	43.84	47.79	24.96
	001696.SZ	宗申动力	22.85	-0.26	8.55	8.55	-0.65	5.35
光刻机	301392.SZ	汇成真空	151.88	3.46	13.46	30.03	2.69	17.70
智能焊接	688188.SH	柏楚电子	164.65	2.84	25.31	24.17	17.92	21.16
	688337.SH	普源精电	40.87	1.52	10.67	11.76	7.07	10.79
科学仪器	688112.SH	鼎阳科技	41.84	0.99	14.38	21.56	15.23	11.72
	688628.SH	优利德	39.20	5.23	25.12	27.65	15.45	23.12
3D 打印	688433.SH	华曙高科	89.27	7.63	52.89	59.38	76.42	34.91
深海科技	002353.SZ	杰瑞股份	86.17	2.58	23.12	69.33	65.78	21.66
X 射线检测设备	688301.SH	奕瑞科技	119.79	2.78	13.70	17.92	5.63	18.47

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重点事件

事件 1-马斯克表明星舰今年目标是完全复用，进入太空成本将降至目前的 1%：2026 年 1 月 22 日，马斯克于达沃斯世界经济论坛表示，SpaceX 团队正全力攻克“星舰”火箭的完全复用技术，希望今年实现火箭完全可重复使用，这一技术突破将使太空进入成本骤降 99%，降至每磅 100 美元以下。SpaceX 与特斯拉计划未来三年内在美国建设总计 200GW 光伏产能（各 100GW），主要用于地面数据中心与太空 AI 卫星供能。

事件 2-马斯克表明 Optimus 机器人 27 年底将面向公众开售：2026 年 1 月 22 日，马斯克于达沃斯世界经济论坛表示，特斯拉计划 2027 年底前向普通大众开售 Optimus 人形机器人。目前 Optimus 已在特斯拉工厂执行简单任务，马斯克预计到 2026 年底它们将具备执行复杂工业任务的能力，2027 年产品的可靠性、安全性和功能范围将达到“极高水平”，用户可以指挥它处理几乎任何家务。

行业动态

表3：过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2026/1/20	我国 2025 年度商业航天发射达 50 次，可重复使用运载火箭技术加速突破
2026/1/20	检验检测仪器设备国产化验证评价工作全面启动
2026/1/22	马斯克：星舰今年目标完全复用 进入太空成本将降至目前的 1%
2026/1/22	马斯克达沃斯豪言：Optimus 明年开卖，AI 年底将比人类聪明！
2026/1/23	2026 央视春晚官宣！魔法原子成为春晚智能机器人战略合作伙伴
2026/1/24	火箭企业中科宇航完成 IPO 辅导备案 商业航天公司排队 IPO

资料来源：财联社，格隆汇，魔法原子的 MagicLab，财新网，国家市场监督管理总局，国家航天局，国信证券经济研究所整理

政府新闻

表4：过去一周政府动态新闻概览

新闻日期	新闻标题
2026/1/21	关于 6G、人形机器人、智能制造工程……工信部明确

资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

公司动态

表5：过去一周公司动态概览

新闻日期	新闻标题
2026/1/21	继埃斯顿之后，工控界“小华为”也要赴港 IPO
2026/1/22	宇航电源供应商电科蓝天(688818.SH)拟于科创板 IPO 上市
2026/1/22	蓝箭航天空间科技股份有限公司科创板 IPO 审核状态变更为“已问询”
2026/1/22	宇树科技，公布人形机器人出货量数据

资料来源：界面新闻，公司公告，同花顺，财联社，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表6: 重点公司盈利预测及估值 (20260123)

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘 (元)	总市值 (亿元)	2024A	EPS 2025E	2026E	2024A	PE 2025E	2026E
688017.SH	绿的谐波	优于大市	216.21	396	0.33	0.66	0.91	651	328	237
603728.SH	鸣志电器	优于大市	75.51	316	0.19	0.21	0.35	407	353	216
300124.SZ	汇川技术	优于大市	79.38	2,149	1.60	2.06	2.46	50	39	32
002979.SZ	雷赛智能	暂无	44.29	139	0.65	0.79	1.00	68	56	44
601100.SH	恒立液压	优于大市	117.68	1,578	1.87	2.13	2.50	63	55	47
603915.SH	国茂股份	优于大市	18.74	123	0.45	0.43	0.51	42	43	37
300953.SZ	震裕科技	暂无	180.00	312	2.51	3.10	5.04	72	58	36
002046.SZ	国机精工	暂无	48.97	263	0.53	-	-	92	-	-
300354.SZ	东华测试	优于大市	47.63	66	0.88	1.20	1.55	54	40	31
603344.SH	星德胜	暂无	34.16	66	1.09	-	-	31	-	-
688097.SH	博众精工	暂无	41.30	184	0.89	1.19	1.59	46	35	26
600592.SH	龙溪股份	优于大市	25.99	104	0.31	0.41	0.53	84	64	49
000157.SZ	中联重科	优于大市	8.87	747	0.41	0.56	0.70	22	16	13
300007.SZ	汉威科技	暂无	59.42	195	0.23	0.57	0.44	258	105	135
300433.SZ	蓝思科技	优于大市	42.60	2,209	0.73	0.96	1.28	58	45	33
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	26.83	143	1.61	1.17	1.36	17	23	20
000811.SZ	冰轮环境	暂无	16.81	167	0.82	0.68	0.84	21	25	20
603308.SH	应流股份	优于大市	52.17	354	0.42	0.61	0.87	124	86	60
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	84.39	675	2.53	3.10	3.69	33	27	23
600761.SH	安徽合力	优于大市	21.60	192	1.59	1.60	1.80	14	13	12
001696.SZ	宗申动力	暂无	22.85	262	0.40	0.83	1.00	57	27	23
301392.SZ	汇成真空	优于大市	151.88	152	0.76	1.02	1.45	200	149	105
688188.SH	柏楚电子	优于大市	164.65	475	4.30	3.83	4.77	38	43	34
688337.SH	普源精电	优于大市	40.87	79	0.49	0.54	0.82	83	76	50
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	41.84	67	0.70	0.96	1.24	60	44	34
688628.SH	优利德	优于大市	39.20	44	1.66	1.98	2.41	24	20	16
688433.SH	华曙高科	暂无	89.27	370	0.16	0.20	0.31	558	449	286
000039.SZ	中集集团	优于大市	9.92	481	0.53	0.54	0.71	19	18	14
002353.SZ	杰瑞股份	优于大市	86.17	882	2.59	3.00	3.58	33	29	24
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	119.79	253	3.26	2.96	3.77	37	40	32

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所, 注: 未评级标的盈利预测取自 Wind 机构一致预期

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032