

SpaceX 申请百万颗卫星，卫星互联网产业化提速

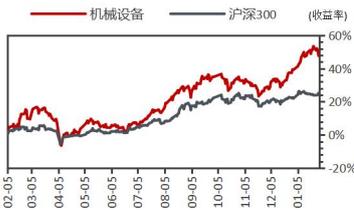
——智能制造行业周报（2026/01/26-2026/01/30）

行业及产业

机械设备

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《智能制造行业周报：SpaceX 推进星链升级与 IPO 进程》2026-01-26

《以第一性原理推演中国商业航天降本革命——商业航天行业深度系列（一）》2026-01-21

《智能制造行业周报：看好 2026 年中国商业航天产业拐点确立》2026-01-20

《神开股份 (002278.SZ) 首次覆盖报告：深海装备国产化破局，AI 驱动数字油服商业模式升级》2025-12-20

《芯基微装 (688630.SH) 首次覆盖：PCB 与先进封装共振，直写光刻龙头乘势起》2025-12-12

证券分析师

王凯

S0820524120002

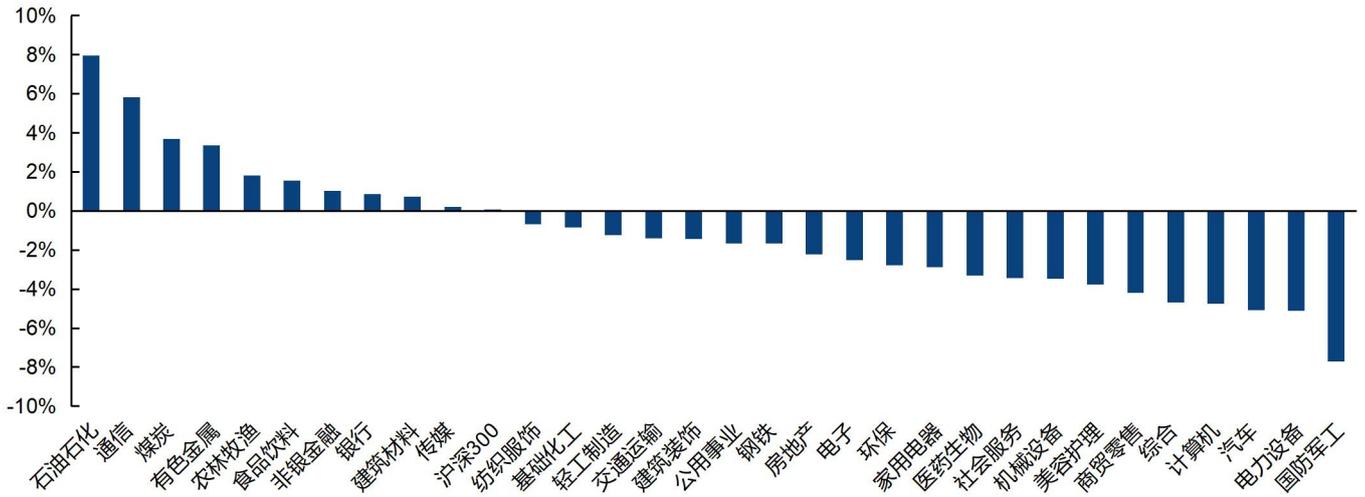
021-32229888-25522

wangkai526@ajzq.com

投资要点：

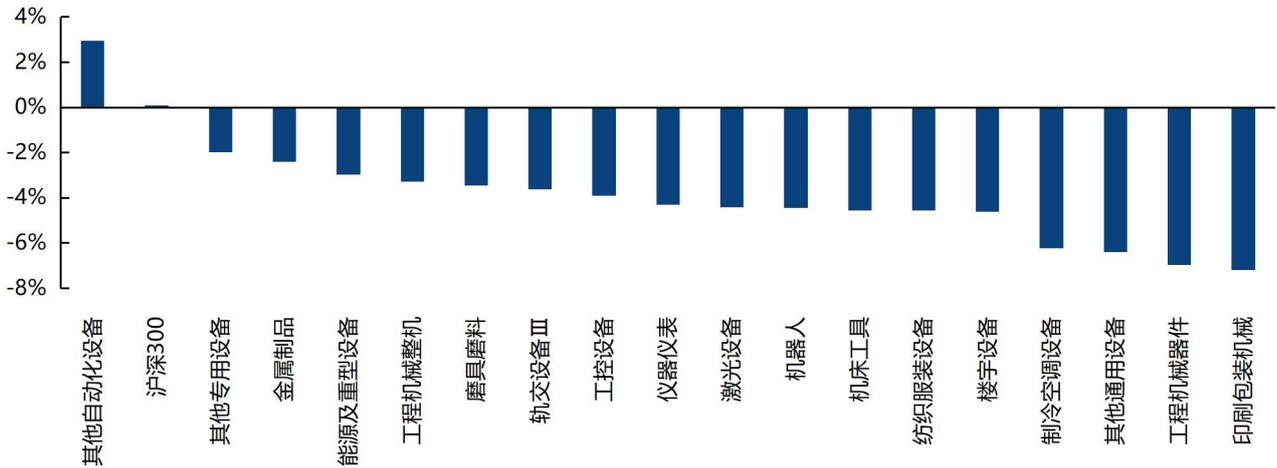
- 本周行情：**本周（2026/01/26-2026/01/30）沪深 300 指数+0.08%，其中机械设备板块-3.49%，申万一级行业排名 24/31 位。机械设备子板块中，其他自动化设备+2.93%，表现最佳。本周机械设备行业 PE-TTM 估值-3.35%。子板块 PE-TTM 抬升幅度前三子板块为：其他自动化+3.75%，其他专用-1.93%，金属制品-2.41%；后三子板块为：制冷空调设备-7.41%，印刷包装机械-7.09%，工程器件-7%。
- 商业航天：**建议关注西部材料 (002149)、应流股份 (603308)、斯瑞新材 (688102)。
 观点：低轨卫星网络向“空间信息基础设施平台”升级，对应卫星制造、火箭发射及地面系统等环节有望进入中长期景气。
 1) 据美国《个人电脑杂志》，SpaceX 已向监管机构申请发射**多达 100 万颗卫星**，旨在构建一个环绕地球运行的“轨道数据中心系统”，为先进的 AI 模型及相关应用提供支持。
 2) 中国卫星互联网有望在政务、能源、应急通信、交通运输等专网场景中率先实现规模化落地，形成稳定商业模式与技术迭代基础，随后逐步向公众消费级宽带与物联网应用延伸。
- 半导体设备：**推荐北方华创 (002371)、盛美上海 (688082)、拓荆科技 (688072)。
 观点：ASML 发布 2025 财年第四季度及全年业绩，核心指标整体超预期，全球晶圆厂扩产动能仍具韧性。
 1) ASML 发布 2025 财年第四季度及全年业绩报告：①公司 25Q4 单季度净销售额总计 97 亿欧元，毛利率 52.2%，净利润 28 亿欧元，季度新增订单额 132 亿欧元，其中极紫外光 (EUV) 光刻机相关订单 74 亿欧元；②2025 全年 ASML 净销售额 327 亿欧元，毛利率 52.8%，净利润 96 亿欧元，2025 年末公司订单储备达 388 亿欧元。管理层指出，近几个月客户对中期市场形势的判断明显转向积极，主要源于对人工智能相关需求可持续性信心增强，既体现在中期产能规划上调，也在订单规模持续攀升并创新高。中国作为新增产能建设核心区域之一，扩产节奏有望保持高位，对应设备厂商订单与收入具备支撑。
- 人形机器人：**推荐汇川技术 (300124)、三花智控 (002050)；建议关注汉威科技 (300007)。
 观点：机器人脑能力持续升级，全新硬件架构迭代，灵巧手视觉方案与高灵敏度触觉传感器等核心感知环节有望受益。
 1) Figure 发布人形机器人模型 Helix O2，单一神经网络实现由像素到全身的端到端系统，在 Helix O1 原有“System 1”系统主导高速思考、“System 2”系统主导低速推理的基础上，Helix O2 新增“System 0”系统负责高频执行全身平衡维持、接触感知与动作协同。
 2) Tesla 人形机器人 Optimus 量产确定性进一步上升，根据业绩披露，Fremont Factory 的 Model S/X 生产线将逐步改造为人形机器人产线，预计 2026 年底前启动量产，远期规划年产能达 100 万台。算法能力突破叠加量产节奏明确，有望加快工业级人形机器人商业化进程，并带动上游感知与执行硬件需求加速释放。
- 可控核聚变：**推荐国机重装 (601399)、皖仪科技 (688600)。
 观点：聚变技术路线多路径并行发展，产业化可行性与成本约束持续提升。
 1月 29 日，星能玄光 FLAME 装置实现首次等离子体放电，在主流托卡马克路线之外，“场反位形 (FRC)”技术取得关键性实验进展。相较托卡马克，FRC 在结构简化、磁体规模与系统复杂度等方面具备天然优势，其建造成本仅为同等规模托卡马克装置的约十分之一，为聚变能源商业化提供了更具经济性的可行路径。按照规划，FLAME 中短期目标是在 2030 年前实现功率约 1 千万瓦级的小型聚变示范堆，有望为聚变能源产业化探索提供新的技术选择。
- 风险提示：**宏观经济波动风险、终端需求传导压力、供应链稳定与技术迭代挑战、市场估值波动等。

图表 1: 本周沪深 300 +0.08%，机械设备板块-3.49%



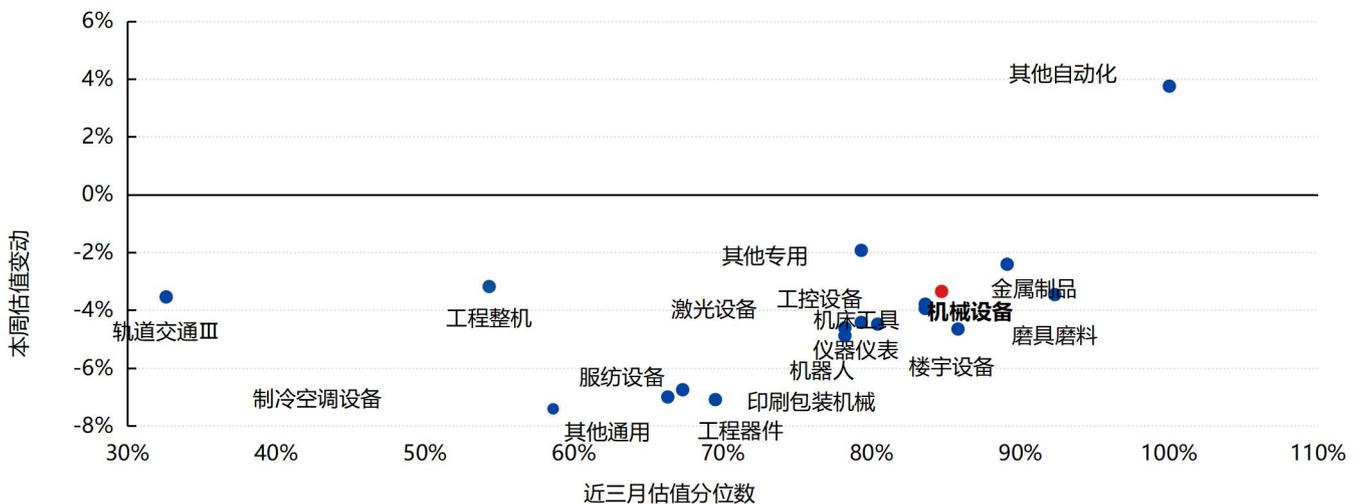
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 2: 本周其他自动化设备表现最佳+2.93%



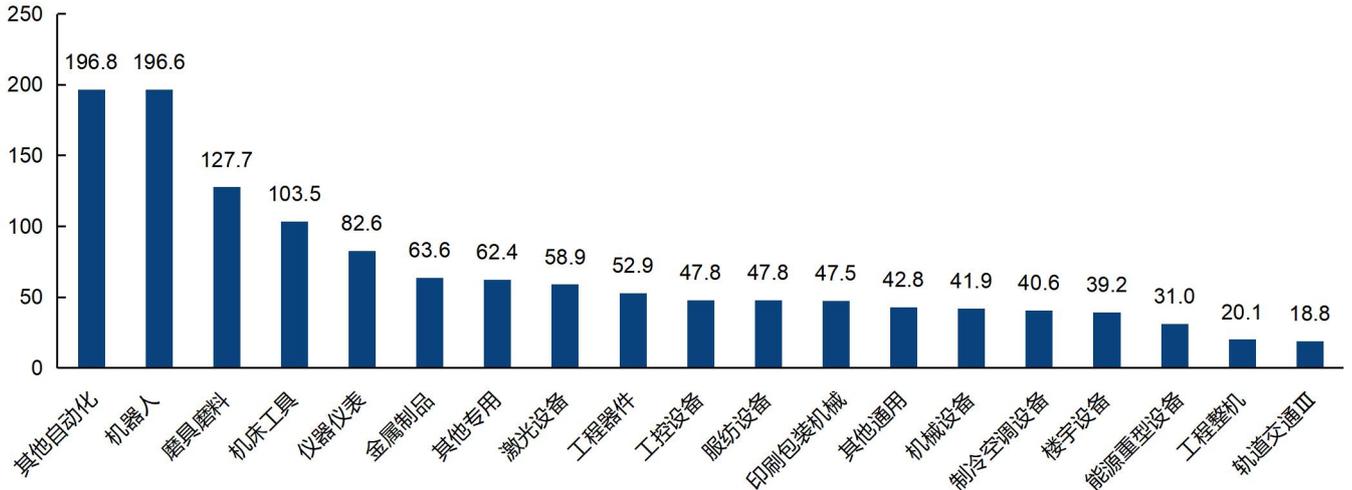
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 3: 机械设备子板块估值变动及近三月估值分位数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 4：本周机械设备子板块 PE-TTM



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 5：机械设备板块涨跌幅前后五公司

代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	PB-MRQ	PE-TTM
688485.SH	九州一轨	32.53	27.50	41.33	3.30	231.14
300461.SZ	田中精机	25.59	34.31	53.89	10.13	-46.94
688308.SH	欧科亿	25.12	53.25	84.55	3.28	454.68
688448.SH	磁谷科技	23.69	65.16	46.69	4.61	116.56
600499.SH	科达制造	19.69	17.69	339.27	2.70	23.36
300885.SZ	海昌新材	-16.42	25.71	63.80	7.26	93.68
300421.SZ	力星股份	-18.06	28.53	83.89	6.61	149.37
603800.SH	洪田股份	-19.33	40.82	84.91	9.85	90.04
688622.SH	禾信仪器	-20.65	94.59	66.65	18.18	-111.02
300503.SZ	昊志机电	-22.44	55.57	171.28	12.74	138.53

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 6：人形机器人指数在万得全 A 指数成交额占比



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：商业航天指数在万得全 A 指数成交额占比



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：半导体设备指数在万得全 A 指数成交额占比



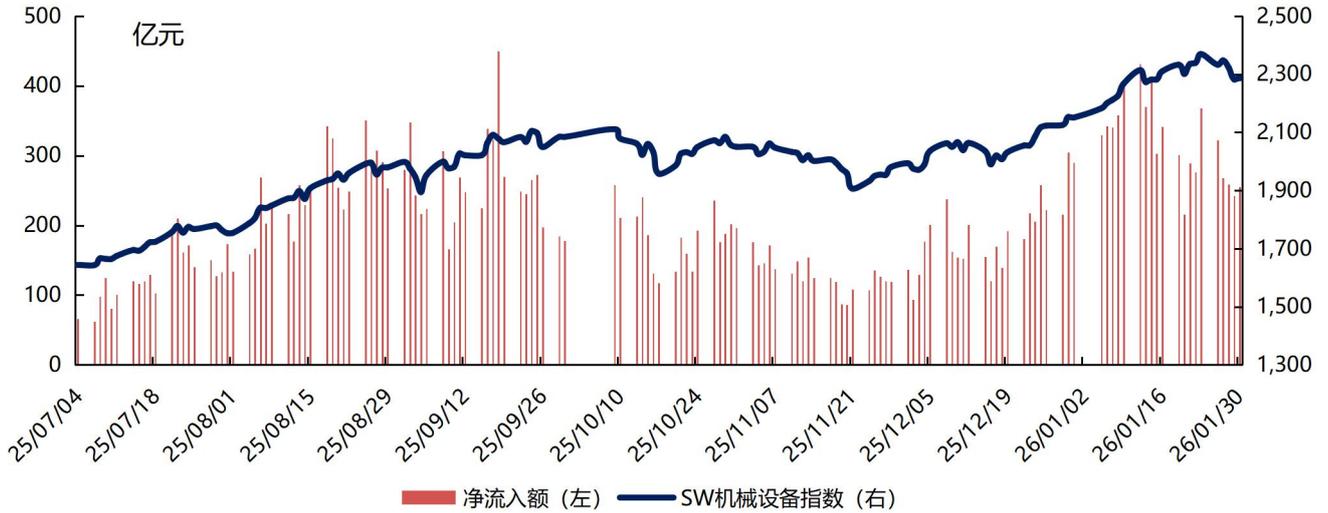
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：核聚变指数在万得全 A 指数成交额占比



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：机械设备行业资金净流入额与 SW 机械设备指数走势对比



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 11: 机械设备重点公司指标跟踪

板块	细分领域	代码	简称	周涨跌幅	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2025E		
							净利润 (亿元)	净利润同比增速	25E PE
商业航天	动力系统及结构件、材料	688102.SH	斯瑞新材	-17.3%	40.43	313.52	1.56	36.7%	200.72
		601399.SH	国机重装	-11.7%	5.12	369.33	5.22	20.9%	70.75
		002046.SZ	国机精工	-8.1%	44.99	241.27	2.87	2.4%	84.21
		002149.SZ	西部材料	13.0%	49.23	240.35	2.47	56.5%	97.33
		605123.SH	派克新材	-6.5%	109.06	132.15	3.32	25.9%	39.78
		301005.SZ	超捷股份	-19.2%	177.80	238.72	0.48	352.2%	497.33
		688433.SH	华曙高科	-5.6%	84.30	349.14	0.82	22.5%	424.06
	航天通信与电子载荷系统	300762.SZ	上海瀚讯	-15.5%	41.45	260.29	0.26	121.3%	984.94
		600879.SH	航天电子	-18.2%	25.75	849.57	5.77	5.3%	147.15
		688375.SH	国博电子	-12.1%	126.62	754.67	5.24	8.1%	144.02
测试与验证	301306.SZ	西测测试	-17.8%	105.40	88.96	-	-	-	
	300416.SZ	苏试试验	-15.0%	18.29	93.01	2.84	23.8%	32.74	
人形机器人	执行器总成	002050.SZ	三花智控	-5.7%	50.94	2050.54	41.13	32.7%	49.85
		601689.SH	拓普集团	-13.2%	72.18	1254.37	30.01	0.0%	41.79
	灵巧手	003021.SZ	兆威机电	-9.6%	117.06	281.77	2.68	19.0%	105.21
		603728.SH	鸣志电器	-7.7%	69.72	292.04	1.05	34.5%	278.73
	丝杠	603009.SH	北特科技	3.7%	55.40	191.96	1.21	68.7%	159.28
		300580.SZ	贝斯特	-9.2%	24.36	121.93	3.35	16.0%	36.40
	传感器	603662.SH	柯力传感	-7.3%	66.75	187.45	3.43	31.6%	54.67
		300007.SZ	汉威科技	-6.9%	55.32	181.14	1.75	128.4%	103.43
可控核聚变	磁体	688122.SH	西部超导	-10.1%	84.73	550.46	10.35	29.2%	53.19
		600363.SH	联创光电	-10.9%	63.17	284.83	5.56	130.7%	51.20
	偏滤器、第一壁	688776.SH	国光电气	-11.6%	104.36	113.11	1.19	152.4%	95.23
		000969.SZ	安泰科技	-8.7%	23.95	251.60	3.37	-9.6%	74.73
	真空室	601727.SH	上海电气	-6.0%	8.71	1208.46	13.71	82.2%	88.14
		603011.SH	合锻智能	-13.7%	23.23	114.85	-0.01	98.8%	-11208.29
	688122.SH	西部超导	-10.1%	84.73	550.46	10.35	29.2%	53.19	
半导体设备	平台型	002371.SZ	北方华创	-6.9%	475.23	3442.93	71.82	27.8%	47.94
		688409.SH	富创精密	10.4%	105.57	323.27	2.00	-1.2%	161.47
	零部件	300260.SZ	新莱应材	-13.7%	53.53	218.30	2.09	-7.5%	104.22
		600850.SH	电科数字	-8.6%	27.82	189.23	6.01	9.1%	31.51
	刻蚀设备	688012.SH	中微公司	-5.3%	347.95	2178.67	21.88	35.4%	99.57
	离子注入设备	600641.SH	先导基电	-5.2%	18.94	176.26	1.55	43.8%	113.99
	薄膜沉积设备	688072.SH	拓荆科技	-6.2%	352.74	995.94	10.30	49.6%	96.72
		688147.SH	微导纳米	-8.7%	70.84	326.68	3.10	36.6%	105.51
	量检测设备	688361.SH	中科飞测	-4.9%	185.05	647.98	1.69	1567.1%	383.23
		300567.SZ	精测电子	-8.9%	132.46	370.55	2.01	305.7%	184.62
	688200.SH	华峰测控	13.8%	301.27	408.32	5.12	53.3%	79.77	
	涂胶显影	688037.SH	芯源微	-2.5%	207.10	417.57	1.76	-13.0%	236.78
	清洗设备	688082.SH	盛美上海	-4.1%	188.80	906.55	16.11	39.7%	56.28
工程机械	上游	300718.SZ	长盛轴承	-7.5%	79.94	238.84	2.74	19.4%	87.29
		000157.SZ	中联重科	-1.1%	8.77	743.86	49.54	40.7%	15.02
	中游	000425.SZ	徐工机械	-1.6%	10.74	1262.27	75.39	26.1%	16.74
		600031.SH	三一重工	-4.6%	21.92	2010.42	87.59	46.6%	22.95
		603298.SH	杭叉集团	2.9%	27.75	363.47	22.45	11.0%	16.19
		601100.SH	恒立液压	-7.9%	108.40	1453.45	27.96	11.5%	51.98

资料来源: Wind, 爱建证券研究所

注: 收盘价时间 (20260130), 2025E 净利润及增速、2025E PE 均来自 Wind 一致预期

风险提示

- 1) 宏观经济波动风险：**全球经济增长存在不确定性，若海外需求走弱或政策执行力度不及预期，可能影响制造业整体投资节奏和订单释放。
- 2) 终端需求传导压力：**智能制造行业下游应用广泛，涵盖汽车、消费电子、新能源、半导体、工业自动化、通信基础设施及医疗设备等领域。终端需求波动将通过整机厂产能利用率与资本开支预算传导至设备采购与招标节奏，进一步影响设备厂的订单获取与在手订单消化、排产与稼动率、交付与验收进度，并最终改变收入确认节奏、产品结构及毛利率，同时对现金流形成一定影响。
- 3) 供应链稳定与技术迭代挑战：**核心零部件、原材料等供应链稳定性波动可能对企业生产与毛利率造成压力。同时，若技术迭代加快，企业研发进度或客户认证周期延后，可能削弱企业竞争力。
- 4) 市场估值波动：**机械设备板块估值对产业政策与市场情绪较为敏感，若政策导向、国际局势或流动性环境发生变化，可能引发估值中枢的阶段性波动。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级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 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（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。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。