

制造成长周报（第45期）

优于大市

Meta 预计 26 年资本支出超 1150 亿美元, Figure 发布 Helix02

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-Meta 预计 2026 年资本支出最高达 1,350 亿美元：2026 年 1 月 29 日，Meta 公布财报显示，预计 2026 年全年资本支出将在 1,150 亿美元至 1,350 亿美元之间，接近去年的两倍。

事件 2-Figure 发布 Helix02：2026 年 1 月 28 日，据 Figure 官网，公司发布的 Helix 02 人形机器人模型，在技术上实现了三大突破。其核心创新在于通过 System 0、System 1 和 System 2 三层架构，首次用单一神经网络实现了全身端到端的自主控制，将移动与精细操作深度融合。

事件 1-SpaceX 申请部署百万颗卫星：2026 年 1 月 30 日，据财联社消息，SpaceX 正在申请发射并运营一个由至多 100 万颗卫星组成的星座，这些卫星具备前所未有的计算能力，以支持先进的人工智能。

商业航天点评：卫星近地轨道容量有限，SpaceX 此举将加剧“先占先得”的马太效应，轨道资源争夺的态势将更紧张。我国或将加速推进太空交通管理技术和轨道资源国际规则话语权。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：Figure 的 Helix02 在大模型和神经网络方面取得较大突破，随着人形机器人的通用性逐渐提升，有望逐步解锁家庭场景的应用。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：Meta 的 2026 年资本开支超预期，AI 基建保持高景气度。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 28 日，SpaceX 拟 6 月 IPO 募资 500 亿美元，估值请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行业研究·行业周报

机械设备

优于大市·维持

证券分析师：吴昊

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44期）-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》——2026-01-29
 《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

达 1.5 万亿美元；1 月 29 日，中国航天科技集团召开商业航天器及应用产业链共链行动大会；1 月 31 日，SpaceX 申请部署 100 万颗卫星系统。**人形机器人**-1 月 25 日，银河通用机器人成为春晚指定具身大模型机器人；1 月 28 日，Figure 发布 Helix 02；1 月 30 日，马斯克称特斯拉 Optimus 将在德州超级工厂进行产能爬坡。**AI 基建**-1 月 28 日，GEV 公告 2025 年新签燃机订单达 29.8GW；1 月 29 日，Meta 预计 26 年资本支出超 1150 亿美元。

政府新闻：人形机器人-1 月 30 日，民政部提出推动人形在养老领域应用。

公司动态：人形机器人-1 月 30 日，福莱新材电子皮肤产品实现批量订单交付；2 月 1 日，优必选开源具身智能大模型 Thinker。

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	229.0	420	0.67	0.95	342	241
603728.SH	鸣志电器	优于大市	69.72	292	0.21	0.35	326	200
300124.SZ	汇川技术	优于大市	74.63	2,020	2.06	2.46	36	30
601100.SH	恒立液压	优于大市	108.4	1,453	0.79	1.00	51	40
600592.SH	龙溪股份	优于大市	23.82	95	2.13	2.50	51	43
603308.SH	应流股份	优于大市	51.40	349	0.43	0.51	40	34
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	118.3	250	3.10	5.04	52	32

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 30 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(1.26-1.30)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(20260130)	7

成长板块上市公司行情回顾

表1: 相关标的近一周(1.26-1.30)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 (%)
	688017.SH	绿的谐波	229.00	5.92	30.85	55.86	41.44	19.21
	603728.SH	鸣志电器	69.72	-7.67	3.40	5.17	-3.46	-3.64
	300124.SZ	汇川技术	74.63	-5.98	1.61	5.62	-5.57	-0.93
	002979.SZ	雷赛智能	40.14	-9.37	-3.56	1.16	-10.08	-4.59
	601100.SH	恒立液压	108.40	-7.89	0.18	7.01	10.08	-1.37
人形机器人	300953.SZ	震裕科技	159.53	-11.37	0.24	7.00	-8.68	-5.05
	603344.SH	星德胜	31.35	-8.23	-2.70	23.72	15.68	-16.09
	688097.SH	博众精工	39.93	-3.32	6.74	14.12	18.07	5.77
	600592.SH	龙溪股份	23.82	-8.35	-12.65	-6.95	-1.16	-12.78
	300007.SZ	汉威科技	55.32	-6.90	8.43	13.08	-3.86	3.21
	300433.SZ	蓝思科技	36.35	-14.67	27.54	32.18	17.83	20.09
	002158.SZ	汉钟精机	24.84	-7.42	-1.66	10.89	-2.20	-0.76
AI 基建	000811.SZ	冰轮环境	16.08	-4.34	-13.41	18.67	8.43	-13.17
	603308.SH	应流股份	51.40	-1.48	19.84	37.18	23.71	23.11
	002595.SZ	豪迈科技	83.36	-1.22	-0.71	21.07	21.04	-1.36
AI 应用/赋能	600761.SH	安徽合力	21.82	1.02	1.02	11.44	2.88	4.45
低空经济	603308.SH	应流股份	51.40	-1.48	19.84	37.18	23.71	23.11
	001696.SZ	宗申动力	20.48	-10.37	-5.97	-8.20	-14.45	-5.58
光刻机	301392.SZ	汇成真空	133.65	-12.00	0.44	8.67	-6.94	3.57
智能焊接	688188.SH	柏楚电子	151.38	-8.06	13.00	14.27	5.87	11.40
	688337.SH	普源精电	37.51	-8.22	0.08	1.65	-10.13	1.68
科学仪器	688112.SH	鼎阳科技	40.05	-4.28	6.43	12.44	2.98	6.94
	688628.SH	优利德	37.44	-4.49	18.97	15.81	6.09	17.59
3D 打印	688433.SH	华曙高科	84.30	-5.57	29.89	36.32	68.23	27.40
深海科技	002353.SZ	杰瑞股份	88.25	2.41	18.36	56.39	75.27	24.59
X 射线检测设备	688301.SH	奕瑞科技	118.34	-1.21	14.46	13.99	2.39	17.04

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重点事件

事件 1-Meta 预计 2026 年资本支出最高达 1,350 亿美元，接近去年的两倍：2026 年 1 月 29 日，Meta 公布财报显示，受 AI 强化的广告业务推动，公司第四季度营收及 2026 年第一季度营收指引均显著超出市场预期，同时给出的全年资本支出指引也大幅高于分析师预测。Meta 预计 2026 全年资本支出将在 1,150 亿美元至 1,350 亿美元之间，接近去年的两倍。

事件 2-Figure 发布 Helix02：统一长程精细操作与运动控制，全身端到端 VLA 新进展：2026 年 1 月 28 日，据 Figure 官网，公司发布的 Helix 02 人形机器人模型，在技术上实现了三大突破。其核心创新在于通过 System 0、System 1 和 System 2 三层架构，首次用单一神经网络实现了全身端到端的自主控制，将移动与精细操作深度融合。System 0 作为基础层，基于 1000 小时人类运动数据训练，以 1kHz 频率处理全身平衡与协调，替代了 10 万余行手动代码；System 1 整合头部摄像头、掌心摄像头和指尖触觉传感器，实现“像素到全身”的联合控制；System 2 负责高层语义推理与任务规划。

行业动态

表3: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2026/1/25	春晚指定具身大模型机器人公布
2026/1/28	Figure 发布 Helix02：统一长程精细操作与运动控制，全身端到端 VLA 新进展
2026/1/28	估值 1.5 万亿美元！SpaceX 被曝拟 6 月 IPO，募资 500 亿美元
2026/1/28	GEV 发布 2025 年四季度财报：25 年新签燃机订单达 29.8GW，同比增长 47.5%
2026/1/29	航天科技集团召开商业航天器及应用产业链共链行动大会
2026/1/29	Meta 预计 2026 年资本支出最高达 1.350 亿美元，接近去年的两倍
2026/1/30	马斯克：特斯拉 Optimus 4 机器人将在德州超级工厂进行产能爬坡
2026/1/31	SpaceX 申请部署百万颗卫星 欲建轨道 AI 数据中心网络

资料来源：财联社，具身纪元，澎湃新闻，GEV 官网，中国航天科技集团官网，华尔街见闻，IT 之家，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
2026/1/30	民政部出台推进民政科技创新的指导意见

资料来源：中国民政部，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
2026/1/30	福莱新材：公司电子皮肤产品已获得多家客户的认可 并实现批量订单交付
2026/2/1	优必选开源具身智能大模型 Thinker

资料来源：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 (20260130)

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
688017.SH	绿的谐波	优于大市	229.00	420	0.33	0.67	0.95	690	342	241
603728.SH	鸣志电器	优于大市	69.72	292	0.19	0.21	0.35	376	326	200
300124.SZ	汇川技术	优于大市	74.63	2,020	1.60	2.06	2.46	47	36	30
002979.SZ	雷赛智能	暂无	40.14	126	0.65	0.79	1.00	62	51	40
601100.SH	恒立液压	优于大市	108.40	1,453	1.87	2.13	2.50	58	51	43
603915.SH	国茂股份	优于大市	17.21	113	0.45	0.43	0.51	38	40	34
300953.SZ	震裕科技	暂无	159.53	277	2.51	3.10	5.04	64	52	32
002046.SZ	国机精工	暂无	44.99	241	0.53	-	-	85	-	-
300354.SZ	东华测试	优于大市	42.96	59	0.88	1.20	1.55	49	36	28
603344.SH	星德胜	暂无	31.35	61	1.09	-	-	29	-	-
688097.SH	博众精工	暂无	39.93	178	0.89	1.19	1.59	45	34	25
600592.SH	龙溪股份	优于大市	23.82	95	0.31	0.41	0.53	77	58	45
000157.SZ	中联重科	优于大市	8.77	744	0.41	0.56	0.70	21	16	12
300007.SZ	汉威科技	暂无	55.32	181	0.23	0.57	0.44	241	97	125
300433.SZ	蓝思科技	优于大市	36.35	1,890	0.73	0.96	1.28	50	38	28
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	24.84	133	1.61	1.17	1.36	15	21	18
000811.SZ	冰轮环境	暂无	16.08	160	0.82	0.68	0.84	20	24	19
603308.SH	应流股份	优于大市	51.40	349	0.42	0.61	0.87	122	85	59
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	83.36	667	2.53	3.10	3.69	33	27	23
600761.SH	安徽合力	优于大市	21.82	194	1.59	1.60	1.80	14	14	12
001696.SZ	宗申动力	暂无	20.48	235	0.40	0.83	1.00	51	25	20
301392.SZ	汇成真空	优于大市	133.65	134	0.76	1.02	1.45	176	131	92
688188.SH	柏楚电子	优于大市	151.38	437	4.30	3.83	4.75	35	40	32
688337.SH	普源精电	优于大市	37.51	73	0.49	0.54	0.82	77	70	46
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	40.05	64	0.70	0.96	1.24	57	42	32
688628.SH	优利德	优于大市	37.44	42	1.66	1.98	2.41	23	19	16
688433.SH	华曙高科	暂无	84.30	349	0.16	0.20	0.31	527	424	270
000039.SZ	中集集团	优于大市	9.66	467	0.53	0.54	0.71	18	18	14
002353.SZ	杰瑞股份	优于大市	88.25	904	2.59	3.00	3.58	34	29	25
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	118.34	250	3.26	6.61	3.77	36	18	31

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 ±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 ±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所提及的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