

# 制造成长周报（第49期）

优于大市

## Meta 签下史上最大单笔算力合同，宇树科技披露 IPO 申报材料

### 核心观点

**重点事件点评&重点关注：AI 基建、商业航天、人形机器人**

**事件1-Meta 签下史上最大单笔 AI 算力合同：**2026年3月17日，Meta 与 AI 云公司 Nebius 签署为期五年的 AI 基础设施供应协议，总价值最高可达 270 亿美元。根据协议内容，Nebius 将在多个地点为 Meta 提供总计 120 亿美元的专属算力容量，该算力基于首批大规模部署的 NVIDIA Vera Rubin 平台，供应将于 2027 年初启动。

**事件2-宇树科技正式披露 IPO 申报材料：**2026年3月20日，宇树科技今日正式披露 IPO 申报材料。目前已完成上交所预先审阅，包括答复两轮问询。

**AI 基建点评：Meta 签署五年的 AI 基础设施供应协议，总金额可达 270 亿美元，反映算力快速发展下，基础设施的需求爆发式增长。我们看好 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：【联德股份】【豪迈科技】；4) 燃机配套余热锅炉（HRSG）：【博盈特焊】。建议重点关注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】；2) 二次侧重点关注集成商：【高澜股份】；3) 二次侧零部件端重点关注 CDU、Manifold、冷板、UQD 环节：【飞荣达】。**

**人形机器人点评：宇树科技是 A 股人形机器人第一股。据招股书数据，中国企业占据全球人形机器人出货量 85%+，宇树上市将进一步巩固中国主导地位。宇树等企业上市有望加速突破技术壁垒，助力人形机器人从“实验室”走向“规模化量产”。建议重点关注：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。**

### 行业动态&政府新闻&公司动态

**行业动态：AI 基建-**3月17日，Meta 与 AI 云公司 Nebius 签署 270 亿美元 AI 基础设施供应协议；3月18日，三菱重工将在北美发布 10 兆瓦 AI 数据中心冷水机组；3月20日，特斯拉计划从中国采购 200 亿元的光伏面板与光伏电池生产设备；3月21日，我国首台 550 兆瓦 F 级燃气机组正式投产发电。  
**商业航天-**3月22日，SpaceX 与特斯拉联合发布 Terafab 项目。  
**人形机器人-**3月16日，京东将建成全球规模最大、场景最全的具身数据采集中心；3月17日，逐际动力机器人搭载 RealSense® 首发的人形机器人自主导航技术；3月17日，王兴兴称预计 2026 年全球的机器人跑的比博尔特更快；3月17日，银河通用发布全球首个面向网球对抗的人形机器人全身实时智能规划算法“LATENT”；3月19日，纬钛科技发布视触觉仿生指尖 GF515；3月20日，宇树科技披露 IPO 申报材料。

**政府新闻：人形机器人-**3月17日，北京亦庄的国家信创园开放 50 多个真实场景供机器人企业采集数据。

### 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

证券分析师：杜松阳

0755-81981934

dusongyang@guosen.com.cn

S0980524120002

联系人：张宇翔

0755-81981897

zhangyuxiang@guosen.com.cn

#### 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

- 《机械行业 2026 年 3 月投资策略-财报季临近，关注业绩趋势向好的板块及个股机会》——2026-03-17
- 《机械行业 2026 年 2 月投资策略-重点关注 AI 基建供电端和液冷端的投资机会》——2026-02-17
- 《制造成长周报（第 46 期）-第三代特斯拉人形机器人即将亮相，SpaceX 收购人工智能公司 xAI》——2026-02-10
- 《制造成长周报（第 45 期）-Meta 预计 26 年资本支出超 1150 亿美元，Figure 发布 Helix02》——2026-02-03
- 《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

**公司动态：**人形机器人-3月16日，优必选与西门子工业软件在签署战略合作框架协议；3月16日，汇川技术正式披露已成立智能机器人事业部；3月18日，锋龙股份获优必选要约收购13.02%股份。

**本周重点关注标的—普源精电、优利德、鼎阳科技；伊之密、华测检测。**

### 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】；8) 散热：【飞荣达】；9) 传感器：【汉威科技】；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】；2) 燃机环节：【应流股份】【豪迈科技】；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】。

**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	186.0	341	0.70	0.98	268	190
603728.SH	鸣志电器	优于大市	57.18	240	0.21	0.35	268	164
300124.SZ	汇川技术	优于大市	68.75	1,861	2.04	2.45	34	28
601100.SH	恒立液压	优于大市	99.67	1,336	0.81	1.02	44	35
600592.SH	龙溪股份	优于大市	20.08	80	2.14	2.53	47	39
603308.SH	应流股份	优于大市	60.19	409	0.44	0.52	34	29
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	113.1	239	3.09	5.21	51	30

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测注：收盘价为2026年3月20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(3.16-3.20)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: 过去一周行业新闻概览 .....	6
表6: 过去一周行业新闻概览 .....	6
表7: 重点公司盈利预测及估值(20260320) .....	7

## 成长板块上市公司行情回顾

表1: 相关标的近一周(3.16-3.20)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(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
人形机器人	688017.SH	绿的谐波	186.02	-6.05	-23.25	-13.22	20.68	-3.17
	300124.SZ	汇川技术	57.18	-7.05	-21.09	-24.02	-7.95	-20.97
	002979.SZ	雷赛智能	68.75	-5.55	-8.48	-14.35	-3.91	-8.73
	601100.SH	恒立液压	35.58	-7.66	-14.49	-19.97	-7.97	-15.43
	688097.SH	博众精工	157.08	-8.16	-12.25	-10.60	10.71	-6.51
	600592.SH	龙溪股份	26.99	-5.86	-13.22	-21.31	-7.98	-27.76
	300007.SZ	汉威科技	57.51	-12.86	32.21	41.16	75.66	52.34
	300433.SZ	蓝思科技	20.08	-8.18	-16.78	-23.04	-18.31	-26.47
	002158.SZ	汉钟精机	43.62	-8.42	-21.53	-27.66	-4.82	-18.62
AI 基建	000811.SZ	冰轮环境	29.35	-6.85	-14.41	-26.09	2.23	-3.04
	603308.SH	应流股份	23.53	-3.29	-11.51	-11.21	-1.13	-5.99
	002595.SZ	豪迈科技	17.52	-8.70	-0.51	5.16	6.25	-5.40
AI 应用/赋能	600761.SH	安徽合力	60.19	-2.64	-7.27	10.38	49.02	44.17
低空经济	603308.SH	应流股份	86.09	-5.09	-8.70	2.97	4.80	1.87
	001696.SZ	宗申动力	18.56	-8.16	-16.28	-14.07	-7.48	-11.15
光刻机	301392.SZ	汇成真空	60.19	-2.64	-7.27	10.38	49.02	44.17
智能焊接	688188.SH	柏楚电子	20.05	-9.56	-0.99	-12.45	-3.70	-7.56
	688337.SH	普源精电	115.16	-6.41	1.28	-21.24	-12.80	-10.76
科学仪器	688112.SH	鼎阳科技	136.34	-8.58	-10.98	-15.96	3.22	0.33
	688628.SH	优利德	39.97	-9.12	-13.30	0.68	8.17	8.35
3D 打印	688433.SH	华曙高科	38.82	-9.15	-9.72	-5.09	6.94	3.66
深海科技	002353.SZ	杰瑞股份	42.00	2.16	2.54	11.26	34.74	31.91
X 射线检测设备	688301.SH	奕瑞科技	81.10	-12.44	-4.44	-6.89	37.53	22.56

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 重点事件

**事件 1-Meta 签下史上最大单笔 AI 算力合同:** 2026 年 3 月 17 日, Meta 与 AI 云公司 Nebius 签署为期五年的 AI 基础设施供应协议, 总价值最高可达 270 亿美元。根据协议内容, Nebius 将在多个地点为 Meta 提供总计 120 亿美元的专属算力容量, 该算力基于首批大规模部署的 NVIDIA Vera Rubin 平台, 供应将于 2027 年初启动。

**事件 2-宇树科技正式披露 IPO 申报材料:** 2026 年 3 月 20 日, 宇树科技今日正式披露 IPO 申报材料。目前已完成上交所预先审阅, 包括答复两轮问询。

## 行业动态

表3: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2026/3/16	京东将建成全球最大具身数据采集中心
2026/3/17	RealSense@亮相英伟达 GTC 大会, 首发人形机器人自主导航技术, 彰显视觉 AI 引领地位
2026/3/17	王兴兴: 今年机器人会比博尔特跑的快
2026/3/17	央视点赞, 马斯克惊叹! 银河通用破解人形机器人长程打网球难题
2026/3/17	270 亿美元, Meta 签下史上最大单笔 AI 算力合同, Nebius 独揽
2026/3/18	三菱重工发布 10 兆瓦 AI 数据中心冷水机组
2026/3/19	全球首个! 纬钛发布超小尺寸、高分辨率、高频率视觉仿生指尖 GF515
2026/3/20	宇树科技, 招股书公开
2026/3/20	特斯拉 200 亿元光伏大单曝光, “美国制造、中国设备”
2026/3/21	我国首台 550 兆瓦 F 级燃气机组投产发电
2026/3/22	马斯克正式发布 Terafab 项目: 目标年产 1 太瓦算力 主要用于太空部署

资料来源: 澎湃新闻, RealSense 实感科技, 财联社, 银河通用 Galbot, 金融界, 万国企业网, 纬钛机器人 ViTai, 观察者网, 新华网, 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
2026/3/17	《新闻联播》头条报道! 北京亦庄加速布局未来产业

资料来源: 北京亦庄, 国信证券经济研究所整理

## 公司动态

表6: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2026/3/16	优必选与西门子重磅合作! 万台人形机器人量产加速落地
2026/3/16	汇川, 再落关键一子!
2026/3/18	锋龙股份: 获优必选要约收购 13.02%股份 要约价格 17.72 元/股

资料来源: 优必选科技, 自动化与工程技术, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

## 重点公司盈利预测及估值

表7: 重点公司盈利预测及估值 (20260320)

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	186.02	341	0.33	0.70	0.98	560	268	190
300124.SZ	汇川技术	优于大市	57.18	240	0.19	0.21	0.35	308	268	164
002979.SZ	雷赛智能	暂无	68.75	1,861	1.60	2.04	2.45	43	34	28
601100.SH	恒立液压	优于大市	35.58	112	0.65	0.81	1.02	55	44	35
603915.SH	国茂股份	优于大市	99.67	1,336	1.87	2.14	2.53	53	47	39
002046.SZ	国机精工	暂无	15.03	99	0.45	0.44	0.52	33	34	29
300354.SZ	东华测试	优于大市	157.08	272	2.51	3.09	5.21	63	51	30
688097.SH	博众精工	暂无	36.40	50	0.88	1.18	1.57	41	31	23
600592.SH	龙溪股份	优于大市	26.99	53	1.09	-	-	25	-	-
000157.SZ	中联重科	优于大市	57.51	257	0.89	1.32	1.64	64	44	35
300007.SZ	汉威科技	暂无	20.08	80	0.31	0.00	0.00	65	-	-
300433.SZ	蓝思科技	优于大市	8.51	721	0.41	0.56	0.71	21	15	12
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	43.62	143	0.23	0.57	0.44	190	77	99
000811.SZ	冰轮环境	暂无	29.35	1,518	0.73	0.95	1.28	40	31	23
603308.SH	应流股份	优于大市	23.53	126	1.61	0.88	1.38	15	27	17
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	17.52	174	0.82	0.68	0.85	21	26	21
600761.SH	安徽合力	优于大市	60.19	409	0.42	0.62	0.91	143	98	66
001696.SZ	宗申动力	暂无	86.09	689	2.53	3.10	3.70	34	28	23
301392.SZ	汇成真空	优于大市	18.56	165	1.59	1.59	1.79	12	12	10
688188.SH	柏楚电子	优于大市	20.05	230	0.40	0.85	1.03	50	23	19
688337.SH	普源精电	优于大市	115.16	115	0.76	0.99	1.47	152	116	79
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	136.34	394	4.30	3.84	4.73	32	36	29
688628.SH	优利德	优于大市	39.97	77	0.49	0.44	0.78	82	91	51
688433.SH	华曙高科	暂无	38.82	62	0.70	0.90	1.20	55	43	32
000039.SZ	中集集团	优于大市	42.00	47	1.66	0.00	0.00	25	-	-
002353.SZ	杰瑞股份	优于大市	81.10	336	0.16	0.16	0.42	507	493	195
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	10.74	523	0.53	0.49	0.71	20	22	15

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