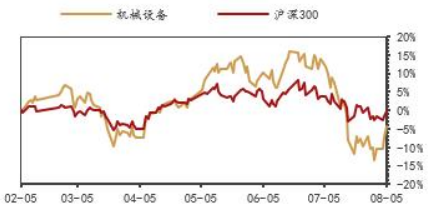
证券研究报告/行业研究/行业深度 2026 年 11 月 10 日

通用智能走向物理世界，关注物理 AI

高端制造行业 ETF 月报（2026 年 10 月）

强于大市（维持）

行业指数与大盘走势对比



证券分析师
余闵华
S0670524050001
sheminhua@jrjzq.com.cn
联系人

- 研报摘要
- 行业观点：物理 AI 依靠感知、决策、验证、执行、反馈五层协同，构建完整闭环。世界模型是智能体的"内部认知模型"，负责构建对物理环境的内部表征，是物理 AI 实现"理解"的核心组件，具备生成性、多模态、互动性三大核心能力。VLA 模型是在视觉语言模型（VLM）的基础上发展而来的。VLA 模型的工作流程包括语义理解、空间推理、动作生成和反馈修正。具身智能和物理 AI 在核心内涵、技术底座与作用对象层面高度趋同，本质是同一技术范式的不同表述。二级市场投资角度看，物理 AI 上的布局沿着“感知—物理仿真 / 世界模型—算力与具身本体与配套—具身智能本体与运动控制—AI 平台与行业场景应用的链条展开。

- 行情回顾：（一）2026 年 10 月，市场整体在前期大跌的基础上进一步深度调整，机床、军工、卫星相关板块跟随市场下跌，机器人板块则在物理 AI 概念发酵、特斯拉第三代 Optimus 人形机器人大规模量产预期等利好因素推作用下先跌后涨；（二）行业整体表现：10 月，申万机械设备一级行业指数下跌 15.80%，位居 27/31 位；申万国防军工一级行业指数下跌 11.20%，位居 19/31 位。剔除负值后，机械设备行业市盈率（整体法,TTM）30.97 倍，国防军工行业市盈率（整体法,TTM）42.76 倍
- ；（三）重点主题板块市场表现：同花顺人形机器人指数（8841699.WI）下跌 10.18%，年初以来累计下跌 17.67%，一年以来累计下跌 17.09%。

- **公司动态：**联赢激光:锂电占比接近 70%，已向头部客户提供固态电池设备；鼎汉技术:在轨道交通后市场具备较强的竞争优势；国仪公司：量子计算方面采用离子阱技术路线，已实现商业化交付；江苏神通：上半年交付的半导体阀门部分产品尚处于验收阶段，三季度业绩波动主要受信用减值等因素影响；中联重科：海外毛利率提升更大，海外产品的竞争力进一步加强；创世纪：AI 硬件是公司 2026 年业务增长最快的应用领域，叠加物理 AI 的 3C 产品定义为“新 3C”。

- **产业要闻**：（1）前三季度我国氢能产业投资同比增长 108%；（2）进博会航空采购签出 129 亿美元“超级大单”；（3）全球首个商业化高温气冷堆核岛建设全面启动。

- **ETF 投资建议**:工业母机 ETF 国泰（159667.SZ）；机器人 ETF 易方达（159530.SZ）；航空航天行业 ETF 华夏（159227.SZ）。

- **风险提示：**（1）技术发展及商业化落地不及预期风险；（2）行业政策风险；（3）上游原材料价格波动风险；（4）ETF 流动性风险。

目录

一、行业观点 4
物理 AI：通用智能走向物理世界 4
（一）物理 AI 的概念和基本逻辑 4
（二）物理 AI、世界模型、VLA 模型与具身智能的联系 4
（三）物理 AI 二级市场布局链条 6
二、行情回顾 7
（一）行业指数及 ETF 行情回顾 7
（二）行业整体表现 9
（三）重点主题板块市场表现 11
三、公司动态 12
四、产业要闻 14
五、行业重点 ETF 推荐 14
六、风险提示 15

图表目录

图 1 ：具身智能技术框架 6
图 2 ：机械设备、国防军工指数与上证及沪深 300 指数走势对比 9
图 3 ：申万一级行业涨跌幅（%，2026-10-8~2026-10-30） 10
图 4 ：机械设备（申万）各板块涨跌幅（%，2026-10-8~2026-10-30） 10
图 5 ：国防军工（申万）各板块涨跌幅（%，2026-10-8~2026-10-30） 10
图 6 ：申万一级行业估值水平（PE,TTM,2026 年 10 月 30 日） 11
图 7 ：同花顺人形机器人指数涨幅及与创业板指数、科创 50 指数比较（%） 11

表 1 ：物理 AI 产业链环节及对应典型上市公司 6
表 2 ：主要宽基指数市场表现（2026-10-8~2026-10-30） 8
表 3 ：军工和自动化设备行业指数市场表现（2026-10-8~2026-10-23） 8
表 4 ：军工和自动化设备代表性 ETF 业绩表现（2026-10-8~2026-10-30） 8
表 5 ：机械和军工行业涨跌幅居前的公司（2026-10-8~2026-10-30） 10
表 6 ：同花顺人形机器人指数成分股两周涨跌幅居前的公司（2026-10-8~2026-10-30） 12
表 7 ：符合当前配置价值的行业 ETF 推荐 15

一、行业观点

物理 AI：通用智能走向物理世界

（一）物理 AI 的概念和基本逻辑

物理 AI（Physical AI， PAI） 是一种融合物理规律和人工智能的新型计算范式，通过将物理规律转化为数学模型约束，实现了机器学习与物理原理的深度融合。物理 AI 通过把物理规律嵌入感知、推理、生成和行动全过程，使人工智能具备更强的真实性、可靠性与可部署性。物理 AI 是是材料、机械、计算机、生物、化学多学科交叉产物，强调智能与硬件实体深度融合。

产业层面上物理 AI 将 AI 感知、决策、学习能力深度嵌入力学、光学、空间、材质等物理规则，依托物理引擎、仿真平台、世界模型，完成数字仿真-现实交互-自主学习闭环。它是连接数字模型和物理现实的桥梁，核心能力是理解、建模、推理、仿真真实世界物理规律。

物理 AI 并非"将大模型简单接入硬件"，而是一场涉及技术范式、工程方法、系统架构与评估体系的深刻变革。其评估标准已从"内容生成的流畅度"转向"动作执行的可靠性、安全性与系统性鲁棒性"。

根据上海仪电集团牵头发布的《物理 AI 白皮书：迈向可执行的机器智能》，物理 AI 依靠感知、决策、验证、执行、反馈五层协同，构建完整闭环：

感知层：物理环境结构化建模，不止识别物体类别，输出位置、可操作性、安全状态、可达性等动作相关信息。采用多模态传感器冗余融合，完成时空一致性校验、不确定性建模、主动感知。

决策层：目标到动作的可解释映射，采用策略- 方法- 执行三层架构：策略层做任务拆解、目标规划；方法层完成路径规划、策略选择；执行层生成并实时调整动作。

验证层：物理 AI 标志性工程模块，在动作落地执行前，依托虚拟仿真、数字孪生预判规避风险；能力由场景覆盖度、物理一致性、真实链路接入三部分组成；流程分为离线验证、影子系统测试、在线验证、复盘迭代四个阶段。

执行层：物理动作落地控制，对抗机械误差、负载变化、环境扰动；分层控制架构：基础层使用 PID、阻抗 / 导纳控制；优化层采用模型预测控制输出平滑轨迹；自适应层根据反馈动态调参。

反馈层：驱动系统持续迭代，将物理执行结果转化结构化数据资产，完成异常溯源、策略迭代、硬件校准、场景同步，形成 “运行- 反馈- 优化- 部署” 自主强化循环。

（二）物理 AI、世界模型、VLA 模型与具身智能的联系

世界模型是智能体的"内部认知模型"，负责构建对物理环境的内部表征。它通过学习环境的动态规律，能够预测"如果执行某动作，世界会变成什么样"，是物理 AI 实现"理解"的核心组件。

根据李飞飞等学者研究，世界模型需具备生成性、多模态、互动性三大核心能力。生成性指能生成语义、几何、物理一致的三维模拟环境；多模态指可处理图像、视频、深度、文本等任意输入模态；互动性指能根据动作预测系统状态变化，实现因果推理。世界模型由三层核心架构构成：视觉编码层压缩原始感知数据，记忆建模层构建时空表征，控制决策层生成动作规划。

VLA（Vision-Language-Action）模型是在视觉语言模型（VLM）的基础上发展而来的。VLM 是一种能够处理图像和自然语言文本的机器学习模型，它可以将一张或多张图片作为输入，并生成一系列标记来表示自然语言。VLA 模型进一步训练这些现有的 VLM，以输出可用于机器人或汽车等控制的动作序列，通过这种方式，VLA 可以解释复杂的指令并在物理世界中执行相应的动作。

VLA 的核心思想是将视觉、语言、动作统一到一个端到端模型中，将网络上的文本-图像数据与机器人操作数据联合训练，使得模型不仅能"看到"和"理解"指令，还能直接输出机器人关节的控制信号。

VLA 模型的工作流程：

语义理解：大模型将自然语言指令解析为结构化任务

空间推理：结合世界模型，计算目标位置、轨迹、避障路径

动作生成：输出低层控制信号（关节角度、力控、夹爪开合度）

反馈修正：基于传感器反馈，实时调整动作序列

VLA 的特点与优势

1. 端到端架构

VLA 是一个端到端的大模型，这意味着它可以简化传统上需要多个独立模块才能完成的任务流程。例如，在自动驾驶领域，传统的做法是将感知、预测、规划等步骤分开处理，而 VLA 则试图用一个统一的框架来替代这种分立的方法。这不仅可以提高系统的效率，还能增强其灵活性和适应性。

2. 泛化能力

VLA 具有强大的泛化能力。可以理解并响应那些在训练数据集中未曾出现过的命令，并基于底层语言模型提供的思路链进行推理，从而做出合理的决策。

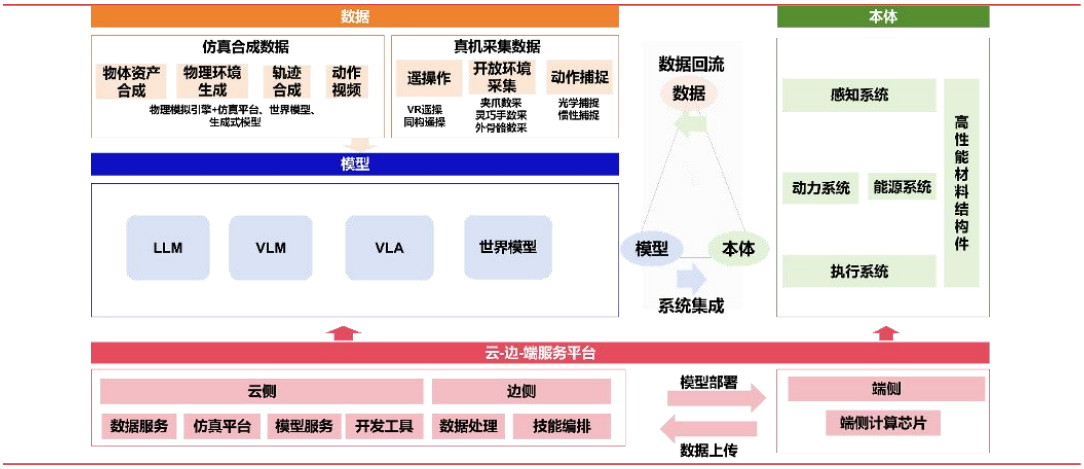
3. 通用性

VLA 具备高度的通用性。由于它是建立在一个通用的大规模预训练基础上，因此理论上几乎所有的“智能机器设备”都可以使用这套算法。无论是汽车、飞行器还是其他类型的机器人，只需要经过适当的微调就能满足特定应用场景的需求。

物理 AI、世界模型、VLA 模型三者构成了"愿景-认知-行动"的完整链条。物理 AI 是顶层愿景，定义了"让 AI 理解并操作物理世界"的目标；世界模型是实现这一愿景的认知基础，提供对环境的内部表征和预测能力；VLA 则是将认知转化为行动的执行引擎，完成从感知到动作的端到端映射。物理 AI、世界模型与 VLA 的融合，让机器人拥有了类似人类的"前瞻性思维"——这是具身智能从"工具"走向"伙伴"的关键一步。

根据中国信通院的具身智能发展报告（2026 年），具身智能（EAI）和物理 AI（PAI）在核心内涵、技术底座与作用对象层面高度趋同，本质是同一技术范式的不同表述。其体现在以下几个方面，一是强调 “智能” 核心，EAI 与 PAI 本质上均为面向真实物理世界的智能技术，旨在使机器人和自动驾驶汽车等自主系统能够感知、理解并执行其环境中的复杂动作。EAI 更强调 “智能如何通过身体实现”，PAI 则更强调 “人工智能如何进入并作用于物理世界”；二是共享技术底座，包括多模态基础模型、视觉 — 语言 — 动作模型（VLA）、世界模型、机器学习、强化学习、物理仿真、数字孪生、合成数据以及端侧智能计算等。EAI 更强调 “感知—决策—执行” 的闭环能力，PAI 更强调物理规律内嵌于 “感知—决策—执行” 全链路能力；三是机器人是理想 “试验田”，机器人是系统在物理世界中行动并实时承受后果的主要载体，也成为检验 EAI 和 PAI 的验证场。

图 1：具身智能技术框架



资料来源：中国信通院，金融街证券研究所

（三）物理 AI 二级市场布局链条

二级市场投资角度看，物理 AI 上的布局沿着“感知—物理仿真 / 世界模型—算力与具身本体与配套—具身智能本体与运动控制—AI 平台与行业场景应用的链条展开。

表 1：物理 AI 产业链环节及对应典型上市公司

产业链环节	对应技术层	典型上市公司	核心定位
智能感知	感知层（五官），物理 AI 的“五官”，视觉、力觉传感器，采集物理世界信息	大华股份	机器视觉、视频感知
		奥比中光	3D 深度相机 / 结构光（机器人空间感知）
		柯力传感	力/力矩传感器（机器人力反馈）
		虹软科技	视觉算法
		汉威科技	气体传感器
		天准科技	工业机器视觉
物理仿真与世界模型软件	数据层（虚拟训练场 / 合成数据），物理 AI 的“虚	昆仑万维	仿真类 AI 大模型
		索辰科技	多物理场 CAE 仿真软件

	拟训练场”，建数字孪生、物理仿真环境、训练世界模型，在仿真里训练机器人再迁移到真机，也就是报告里的世界模型、合成数据	赛意信息	工业仿真、数字孪生、工业软件
		能科科技	工业仿真、数字孪生
		凡拓数创	3D 孪生引擎、虚拟仿真
		超图软件	GIS、空间仿真、地理孪生
		霍莱沃	电磁仿真软件
算力与硬件基础设施	算力底座，底层算力底座，给世界模型、仿真、具身大模型提供算力硬件	工业富联	AI 服务器代工
		智微智能	边缘算力板卡、工控硬件
		道氏技术	算力相关材料
具身智能本体与运动控制	本体层（骨骼 / 肌肉 / 控制器），机器人的 “骨骼、肌肉、控制器”，对应 EAI 具身智能本体，伺服、运动控制	汇川技术	伺服、运动控制器（工业机器人控制龙头）
		拓斯达	工业机器人、自动化
		绿的谐波	谐波减速器
		中大力德	谐波 + RV 减速器
		兆威机电	微型减速电机、灵巧手
		禾川科技	伺服电机、驱动器
		新时达	运动控制
AI 平台与行业场景应用	模型层落地（行业方案），把物理 AI 能力落地到工业、机器人等真实场景的平台 / 方案商	软通动力	AI 行业落地、工业 AI 方案
		云从科技	视觉大模型、机器人平台
		阿尔特	汽车智能、整车仿真
		智洋创新	电力巡检、工业场景 AI
资料来源：公司网站，金融街证券研究所			

二、行情回顾

（一）行业指数及 ETF 行情回顾

市场深度调整，机床、卫星相关板块跌幅较大，物理 AI 概念带动机器人板块触底反弹：2026 年 10 月，市场整体在前期大跌的基础上进一步深度调整，创业板指数、科创 50 指数 10 月分别下跌 23.20%和 26.03%。高端制造板块方面，机床、军工、卫星相关板块跟随市场下跌，机器人板块则在物理 AI 概念发酵、特斯拉第三代 Optimus 人形机器人大规模量产预期等利好因素推作用下先跌后涨。中证机床指数（931866.CSI）、卫星通信（980018.SZ）、卫星产业（931594.CSI）10 月分别下跌 20.11%、13.03%、13.24%；军工龙头（931066.CSI）、中证国防（399973.SZ）、中证军工（399967.SZ）、国证航天（CN5082.SZ）指数 10 月分别下跌 4.32%、9.13%、11.15%和 6.36%；机器人指数（H30590.CSI）和机器人产业指数（980022.CNI）整个

10 月分别下跌了 8.09%和 2.28，但在 10 月的后两周分别上涨了 5.00%和 12.37%。

表 2：主要宽基指数市场表现（2026-10-8~2026-10-30）

指数代码	指数简称	2 周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	市盈率（LYR）	市盈率分位数（3 年以来，%）	总市值（亿元，10.30）	区间日成交额（2 周）	区间日成交额（月）
000001.SH	上证指数	-2.93	-6.04	16.61	65.00	748,939.62	7,287.98	7,403.90
000300.SH	沪深 300	-4.33	-8.28	13.82	60.55	642,945.81	4,256.40	4,266.95
000016.SH	上证 50	-0.84	-2.42	11.90	87.56	288,384.90	1,290.86	1,266.53
399006.SZ	创业板指	-13.28	-23.20	34.26	44.50	72,694.25	4,196.81	4,183.91
000688.SH	科创 50	-14.61	-26.03	171.77	76.87	50,611.58	737.09	743.79
000680.SH	科创综指	-10.43	-23.12	206.25	46.76	131,646.42	2,303.90	2,293.87
000905.SH	中证 500	-7.43	-15.77	31.50	58.16	151,238.30	2,687.07	2,691.56
899050.BJ	北证 50	-8.45	-14.20	40.72	33.84	2,768.23	138.64	136.14
000852.SH	中证 1000	-7.75	-15.89	37.56	36.26	120,366.85	3,116.16	3,142.75
399001.SZ	深证成指	-8.32	-16.03	28.42	58.24	239,889.40	8,432.59	8,470.81
932000.CSI	中证 2000	-8.59	-16.37	96.35	38.84	95,398.29	3,412.13	3,472.31

资料来源：iFinD 金融街证券研究所

表 3：军工和自动化设备行业指数市场表现（2026-10-8~2026-10-23）

指数代码	指数简称	2 周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	市盈率（LYR）	市盈率分位数（3 年以来，%）	总市值（亿元，10.30）	区间日成交额（2 周，亿元）	区间日成交额（月，亿元）
931066.CSI	军工龙头	-2.08	-4.32	54.07	41.77	11,435.20	158.39	145.44
399973.SZ	中证国防	-4.92	-9.13	55.37	41.03	14,420.44	231.53	219.43
399967.SZ	中证军工	-5.03	-11.15	61.68	36.01	23,128.51	383.88	365.42
931521.CSI	智选航空航天科技	-2.23	-6.33	73.39	39.24	14,816.69	209.49	190.36
CN5082.SZ	国证航天	-2.94	-6.36	78.11	39.48	12,621.39	243.22	218.18
980076.SZ	通用航空	-5.41	-9.83	83.08	39.95	9,673.55	211.24	185.70
980018.SZ	卫星通信	-1.77	-13.03	213.90	72.26	8,653.67	229.18	201.08
931594.CSI	卫星产业	-2.65	-13.24	126.76	37.67	11,106.42	287.15	265.98
932038.CSI	央企科技引领	-8.14	-16.18	63.76	56.76	33,323.58	416.66	414.81
931866.CSI	中证机床	-5.84	-20.11	49.84	57.09	10,091.20	285.30	262.55
H30590.CSI	机器人	5.00	-8.09	49.14	37.96	14,349.12	363.41	305.58
980022.SZ	机器人产业	12.37	-2.28	50.87	43.89	12,486.26	344.99	271.17

资料来源：iFinD 金融街证券研究所

表 4：军工和自动化设备代表性 ETF 业绩表现（2026-10-8~2026-10-30）

代码	ETF 简称	总市值（亿元，10.30）	2 周涨跌幅（%）	月涨跌幅度(%)	跟踪误差（%）	月净流入额（亿元）	跟踪指数名称

512710.SH	军工龙头 ETF 富国	76.17	(2.17)	(4.41)	1.77	11.44	中证军工龙头指数
512670.SH	国防 ETF 鹏华	15.56	(4.74)	(8.92)	1.50	1.41	中证国防指数
159638.SZ	航空航天 ETF 嘉实	10.52	(2.21)	(6.01)	1.85	(0.14)	中证智选航空航天科技指数
512660.SH	军工 ETF 国泰	77.62	(4.75)	(10.89)	1.48	11.30	中证军工指数
512680.SH	军工 ETF 广发	33.66	(4.55)	(10.81)	1.47	2.19	中证军工指数
512810.SH	军工 ETF 华宝	6.21	(5.00)	(10.94)	1.48	0.69	中证军工指数
159227.SZ	航空航天 ETF 华夏	40.32	(2.77)	(6.66)	1.85	0.07	国证航天航空行业指数
159378.SZ	通用航空 ETF 永赢	5.33	(5.13)	(9.57)	2.29	(0.48)	国证通用航空产业指数
159206.SZ	卫星 ETF 永赢	101.47	(2.26)	(13.34)	2.44	(0.83)	国证商用卫星通信产业指数
563230.SH	卫星 ETF 富国	29.90	(2.38)	(13.08)	2.31	1.42	中证卫星产业指数
159667.SZ	工业母机 ETF 国泰	15.98	(6.04)	(20.33)	2.36	(0.73)	中证机床指数
159663.SZ	机床 ETF 华夏	2.91	(6.19)	(20.09)	2.36	(0.18)	中证机床指数
562500.SH	机器人 ETF 华夏	155.43	5.08	(8.11)	2.60	4.58	中证机器人指数
159770.SZ	机器人 ETF 天弘	52.34	5.39	(7.73)	2.60	(0.23)	中证机器人指数
159526.SZ	机器人 ETF 嘉实	6.94	5.04	(8.15)	2.58	0.03	中证机器人指数
560630.SH	机器人 ETF 万家	1.51	4.79	(8.02)	2.56	0.11	中证机器人指数
562360.SH	机器人 ETF 银华	2.76	5.17	(7.92)	2.59	0.05	中证机器人指数
159551.SZ	机器人 ETF 国泰	3.25	4.97	(8.18)	2.58	0.13	中证机器人指数
159530.OF	易方达国证机器人产业 ETF	175.73	12.24	(2.60)	3.13	25.37	国证机器人产业指数
159559.SZ	机器人 ETF 景顺	19.87	12.60	(2.09)	3.09	(0.13)	国证机器人产业指数
资料来源：iFinD,金融街证券研究所							

（二）行业整体表现

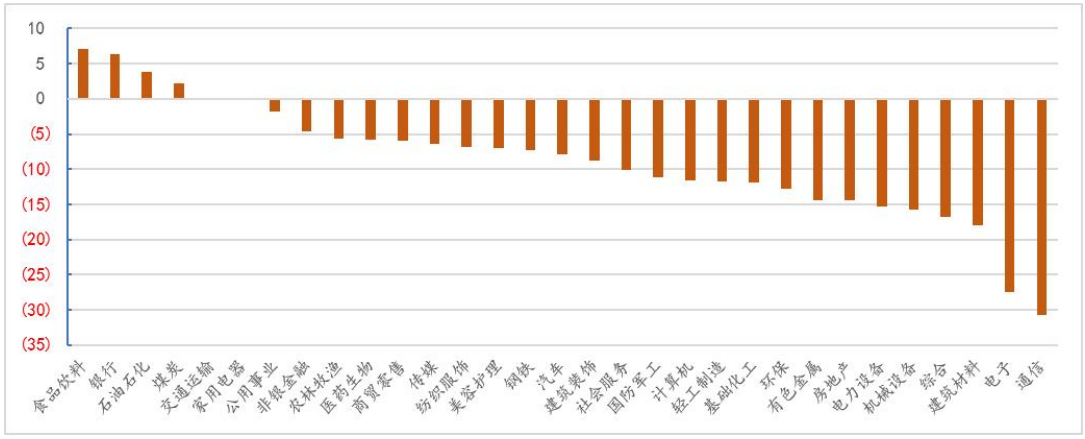
根据 iFinD 数据，2026 年 10 月，上证指数下跌 6.04%，沪深 300 指数下跌 8.28%，申万机械设备一级行业指数下跌 15.80%，位居 27/31 位；申万国防军工一级行业指数下跌 11.20%，位居 19/31 位。10 月机械设备五个子板块全部下跌，其中通用设备、专用设备、自动化分别大跌 20.67%、17.43%、16.29%，跌幅居前；国防军工五个子板块同样全部下跌，其中航海装备和军工电子板块分别大跌 16.18%和 12.88%，跌幅居前。

图 2：机械设备、国防军工指数与上证及沪深 300 指数走势对比



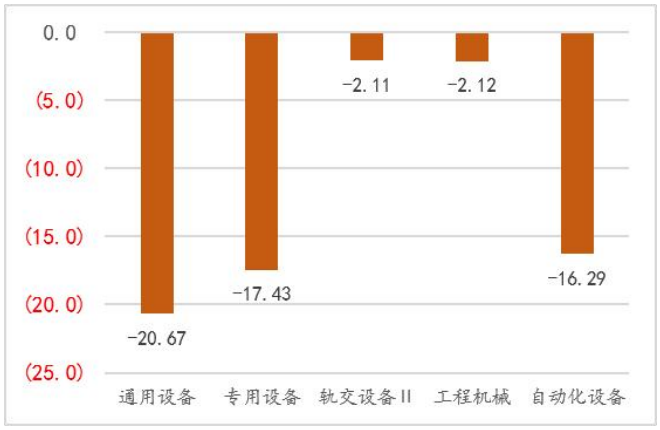
资料来源：iFinD 金融街证券研究所

图 3：申万一级行业涨跌幅（%，2026-10-8~2026-10-30）



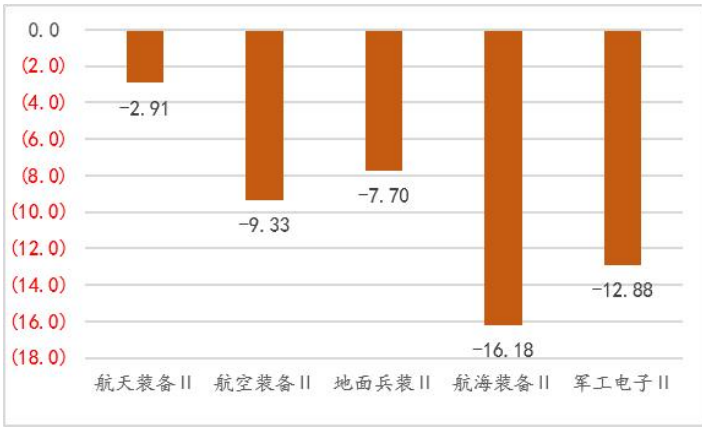
资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 4：机械设备（申万）各板块涨跌幅（%，2026-10-8~2026-10-30）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 5：国防军工（申万）各板块涨跌幅（%，2026-10-8~2026-10-30）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

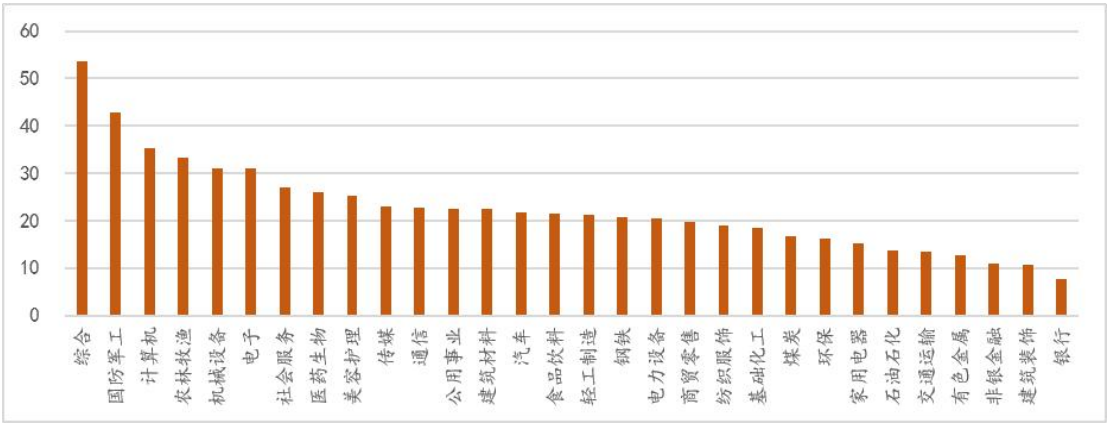
表 5：机械和军工行业涨跌幅居前的公司（2026-10-8~2026-10-30）

机械行业涨跌幅前五					
排名	公司	涨跌幅（%）	排名	公司	涨跌幅（%）
1	大业股份	84.85	1	*ST 卓然	-63.30
2	宁波东力	57.93	2	精智达	-51.11
3	冰山冷热	52.02	3	新锐股份	-47.68
4	宇树科技	43.46	4	精测电子	-47.40

5	邵阳液压	37.84	5	金马游乐	-46.41
军工行业涨跌幅前五					
排名	公司	涨跌幅（%）	排名	公司	涨跌幅（%）
1	华力创通	19.75	1	华丰科技	-39.38
2	电科蓝天	14.72	2	菲利华	-32.19
3	中航沈飞	11.72	3	火炬电子	-32.14
4	中航成飞	10.32	4	航天电器	-30.13
5	新光光电	10.10	5	宏达电子	-28.96
资料来源：iFinD,金融街证券研究所					

剔除负值后，机械设备行业市盈率（整体法,TTM）30.97 倍，国防军工行业市盈率（整体法,TTM）42.76 倍。

图 6：申万一级行业估值水平（PE,TTM,2026 年 10 月 30 日）

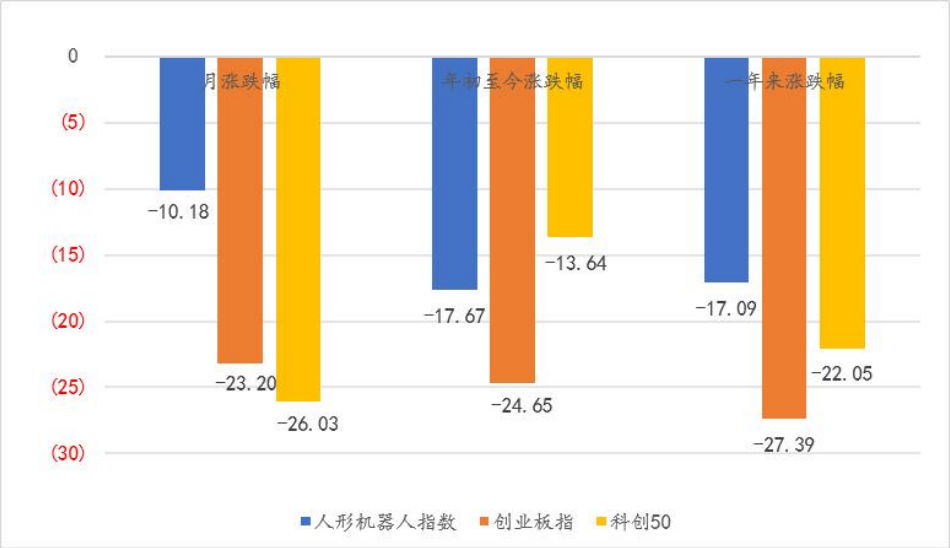


资料来源：iFinD,金融街证券研究所

（三）重点主题板块市场表现

2026 年 10 月，同花顺人形机器人指数（8841699.WI）下跌 10.18%，年初以来累计下跌 17.67%，一年以来累计下跌 17.09%。10 月同花顺人形机器人指数成分股中涨幅前五名分别是大业股份、福莱新材、海天瑞声、宇树科技和宁波东力。

图 7：同花顺人形机器人指数涨幅及与创业板指数、科创 50 指数比较（%）



资料来源：iFinD,金融街证券研究所

表 6：同花顺人形机器人指数成分股两周涨跌幅居前的公司（2026-10-8~2026-10-30）

排名	公司	涨跌幅（%）	排名	公司	涨跌幅（%）
1	大业股份	90.07	1	东山精密	-48.59
2	福莱新材	59.08	2	涛涛车业	-47.58
3	海天瑞声	44.50	3	新亚制程	-45.38
4	宇树科技	43.66	4	金马游乐	-42.69
5	宁波东力	43.51	5	福立旺	-41.96

资料来源：iFinD,金融街证券研究所

三、公司动态

【联赢激光:锂电占比接近 70%，已向头部客户提供固态电池设备】：2026 年 11 月 3 日，公司发布投资者关系活动记录表：26 年前三季度营业收入中，锂电（含动力电池和储能电池）占比接近 70%；非锂电业务收入占比约 30%，其中消费电子业务收入占比约 19%。毛利率方面，前三季度锂电业务毛利率约 24%，较 2025 年全年数据有明显改善。今年以来，公司新签订单保持快速增长，截至目前，公司新签订单（含税）达 65 亿元，已达成年初设定的全年订单目标。公司激光焊接设备主要应用于锂电池产线的中后端,公司提供的设备既可用于生产锂电池,也可用于生产钠电池，鉴于钠离子电池的能量密度低于锂电池，单 GWH 的钠电池对设备需求量更大。固态电池方面，公司已向头部客户提供固态电池设备，目前仍处于试产阶段，具体量产节奏主要取决于下游电池厂商。公司玻璃激光加工设备已向客户提供样机进行技术验证，客户反馈较好。目前已取得该客户的合格供应商资质，近期预计有订单落地。光通信业务主要向国内光模块公司提供激光器，目前该业务收入占比较小。

【鼎汉技术:在轨道交通后市场具备较强的竞争优势】：2026 年 11 月 3 日，公司发布投资者关系活动记录表：公司高度重视轨道交通后市场业务的发展，具备较强的竞争优势。随着轨道

交通行业逐步由增量建设向存量运营转变，车辆设备大修、架修及高级修等维保需求持续释放。公司深耕轨道交通行业多年，在信号电源、车载辅助电源、车辆空调等核心产品领域积累了较高的市场占有率和广泛的客户基础，产品已在全国多个铁路局及城市轨道交通线路实现批量应用，形成了较大的存量设备服务市场。轨交智能运维场景，例如公司货场高清智能检测系统、网轨隧综合智能运维系统、城轨车辆综合智能运维系统等均将人工智能技术与运维检测需求深度融合，目前智慧化解决方案板块已成为公司轨交主业布局的核心之一。

【国仪公司：量子计算方面采用离子阱技术路线，已实现商业化交付】：2026 年 11 月 3 日，公司发布投资者关系活动记录表：前三季度收入增长尚不足以覆盖相关支出，导致阶段性亏损扩大。公司将继续推进产品交付和市场拓展。量子精密测量方面，除科研市场外，公司正推动量子精密测量从实验室走向产业现场，着力打通从实验室到产业应用的“最后一公里”：围绕电力电网检测与监测、锂电磁杂检测、管网无损探伤、芯片无损检测、和生物磁学成像等方向持续拓展。量子计算方面，公司采用离子阱技术路线，代表性产品为 ION I，已实现商业化交付。量子计算仍处于多技术路线并行和早期商业化阶段。公司已形成扫描电镜、双束电镜、透射电镜等产品组合，能够覆盖半导体客户在失效分析、工艺诊断及良率提升等环节的需求。

【江苏神通：上半年交付的半导体阀门部分产品尚处于验收阶段，三季度业绩波动主要受信用减值等因素影响】：2026 年 11 月 3 日，公司发布投资者关系活动记录表：公司紧跟国家核能应用技术的进步，投入资源开展第三代、四代核电用的球阀蝶阀的研发，公司已通过了包括华龙一号在内的各类现役核电堆型用球阀蝶阀等产品的试验和鉴定，并且拥有最丰富的应用业绩，具备向上述各类核电技术堆型的新建核电机组供应相关阀门的能力。公司高端阀门智能制造项目已投产试生产，目前各设备系统和生产模块磨合顺利并持续优化，产能处于爬坡阶段。公司在氢能源和半导体装备领域的布局已初见成效，参股公司神通新能源研发的氢能高压阀门已具备批量供货能力，公司子公司神通半导体生产的半导体阀门产品从发货到客户验收、收入确认存在一定周期，上半年交付的部分产品尚处于验收阶段，尚不具备收入确认条件。2026 年三季度业绩波动主要受信用减值等因素影响，公司将采取有效措施加快货款回收的力度，提高应收款和存货周转速度，确保资产安全。

【中联重科：海外毛利率提升更大，海外产品的竞争力进一步加强】：2026 年 11 月 2 日，公司发布投资者关系活动记录表：三季度单季的毛利相较二季度环比提升 1.73 个百分点，海外毛利率提升更大。海外产品的竞争力进一步加强。主要原因一是在市场上进行了销售价格的调整，来缓释人民币升值带来的盈利波动，二是在管控方面，在设计降本、制造降本、提升效率方面有持续的成效，三是产品销售结构以及区域市场的优化。今年海外区域的增速有所分化，中亚、中东及相关区域受地缘政治的影响明显，物流不畅一方面抑制采购需求，一方面也极大地提高了客户的采购成本。其他区域的增速基本都保持在 20%以上。

【创世纪:AI 硬件是公司 2026 年业务增长最快的应用领域，叠加物理 AI 的 3C 产品定义为“新 3C”】：2026 年 11 月 3 日，公司发布投资者关系活动记录表：AI 硬件是公司 2026 年业务增长最快的应用领域。2025 年行业以打样及小批量为主，2026 年进入规模量产，客户单笔采购由小规模逐步向批量交付提升。AI 硬件领域相关客户主要分布于 AI 服务器及算力硬件产业链的零部件制造环节。液冷散热领域，为冷板、CDU（冷却液分配单元）、快接头、分水器、歧管等散热部件及系统厂商及其配套加工企业。针对具身机器人结构件加工需求，针对性开发机床产品，提供全套精加工解决方案。加工场景主要集中于关节部件、减速器、丝杠、齿轮、灵

巧手、躯干及骨架等精密结构件；产品以五轴钻攻机、五轴立式加工中心及数控车床为主，可覆盖粗加工、半精加工到精加工的多工序需求。3C 仍是公司基本盘。公司亦通过高速加工中心覆盖玻璃等非金属材料加工。公司内部将传统 3C 定义为“旧 3C”、叠加物理 AI 的 3C 产品定义为“新 3C”，新 3C 产品涵盖 AI 眼镜、AR 设备、AI pin 及衍生端侧产品。

四、产业要闻

【前三季度我国氢能产业投资同比增长 108%】：今年以来，我国氢能产业快速发展，前三季度氢能产业投资实现翻番。数据显示，今年前三季度我国氢能产业总投资 287 亿元，同比增长 108%，实现翻番。可再生能源制氢新开工项目 10 余个，新增投运产能 10 万吨。截至目前，我国可再生能源制氢项目建成投运年产能累计超过 35 万吨，占全球产能比重超过 50%，在建项目的年产能超过 120 万吨，处于全球领先水平。目前，我国可再生能源制氢中，单体项目规模水平快速提高，万吨以上项目占比接近五成。

资料来源：https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-11-07/doc-inixwtfy8120799.shtml

【进博会航空采购签出 129 亿美元“超级大单”】：第九届中国国际进口博览会举办期间，航空业再现大额采购与服务合作订单。11 月 6 日，GE 航空航天宣布与中国东方航空、珠海摩天宇签署多项销售与服务合作协议，订单总金额超过 129 亿美元（约合 860 亿元人民币），创下其连续九年参展以来的签约金额新高。与此同时，南航集团也宣布与来自 9 个国家和地区的 20 家全球供应商签署 24 项进口采购合作协议，采购成交规模再创新高。GE 航空航天此次与东航签署的合作中，包括采购 202 台 LEAP-1A 发动机，为东航新增购的 101 架空客 A320neo 系列飞机提供动力，协议还涵盖备用发动机采购及长期服务安排。此外，双方还签署了 14 台 LEAP-1A、LEAP-1C 及 CFM56-7B 备用发动机采购协议。

资料来源：https://finance.sina.com.cn/stock/t/2026-11-06/doc-inixvfey5565214.shtml

【全球首个商业化高温气冷堆核岛建设全面启动】：2026 年 11 月 6 日，江苏徐圩核能供热发电厂的高温气冷堆“炽龙一号”核岛建设全面启动，这标志着我国自主四代核电技术迈入规模化商业化落地阶段。高温气冷堆“炽龙一号”是我国自主研发、拥有完全自主知识产权的第四代先进核能技术。它采用球形燃料元件，能耐受 1620 摄氏度高温，即使核电站丧失冷却功能，反应堆也能靠自然散热保持安全。这种“固有安全”的特性，为高温气冷堆的规模化应用打下了基础。当反应堆运行时，冷却剂氦气可以将核反应产生的热量带出堆芯。由于氦气化学性质稳定、出口温度高，高温气冷堆不仅能发电，还能提供高温工业蒸汽，具有广泛的应用领域。

资料来源：https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-11-06/doc-inixucth5605443.shtml

五、行业重点 ETF 推荐

建议重点关注：工业母机 ETF 国泰（159667.SZ）（PCB、液冷设备板块前期调整幅度大，有望跟随 AI 硬件板块见底回收）；机器人 ETF 易方达（159530.SZ）（物理 AI 概念继续发酵）；航空航天行业 ETF 华夏（159227.SZ）（军工行业底部夯实，第 16 届中国航展预计将有大量新型及现役装备亮相，有望为军工板块提供催化）。

表 7：符合当前配置价值的行业 ETF 推荐

ETF 代码	ETF 简称
159667.SZ	工业母机 ETF 国泰
159530.SZ	机器人 ETF 易方达
159227.SZ	航空航天行业 ETF 华夏

资料来源：iFinD,金融街证券研究所

六、风险提示

（1）技术发展及商业化落地不及预期风险；（2）行业政策风险；（3）上游原材料价格波动风险；（4）ETF 流动性风险。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此声明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.jrjzq.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级	买入--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上 增持--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20% 持有--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10% 卖出--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上 中性--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%-5% 弱于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下
相关证券市场代表性指数说明	本报告采用的基准指数--沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关方法律责任的权利。
市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。