

智元第 5000 台下线在即，重视低空经济发展

行业评级：增持

报告日期：2025-12-07

分析师：王君翔

执业证书号：S0010525070003
邮箱：wangjunxiang@hazq.com

分析师：高伟杰

执业证书号：S0010525110001
邮箱：gaoweijie@hazq.com

主要观点：

● 周度行情回顾

根据同花顺 iFinD 数据显示，本周 A 股主要指数有所回升。沪深 300、创业板 300、科创 50、中证 500 以及中证 1000 的指数周度涨跌幅分别为 1.28%、1.25%、-0.08%、0.94% 以及 0.11%，沪深 300 回升幅度最为明显。根据同花顺 iFinD 数据显示，本周（20251201 至 20251205）人形机器人个股表现有所分化，其中 iFinD 人形机器人概念股涨幅前 5 的公司分别为骏亚科技、睿能科技、海昌新材、实达集团以及恒辉安防；跌幅前 5 的公司分别为豪恩汽电、芳源股份、宏润建设、博杰股份以及三维天地。

● 近期热点及事件回顾

12 月 1 日，内蒙古乌海 20 万千瓦/80 万千瓦时半固态锂电池储能项目成功并网发电，刷新了我国已并网半固态储能项目的装机规模纪录。项目整体采用了英维克 BattCool 储能全链条液冷解决方案，涵盖储能液冷机组、储能液冷管路和 SoluKing 储能专用液冷工质等，为电站高效稳定运行提供了坚实保障。此外，近期智元远征 A2 (SNA210041BA00652 号机器人) 成功完成了从苏州金鸡湖到上海外滩的百公里跨省行走挑战，创造了一项足以记录在全球机器人发展史上的新纪录，目前智元机器人第 5000 台机器人下线在即。

● 目前观点

(1) 我们认为人形机器人为科技 AI 的重要下游应用。国内工业制造水平领先全球。随着特斯拉、智元等厂商的产品不断迭代成熟，产业链将逐步提速。相关公司：恒帅股份、安培龙、蓝思科技、长盈精密以及恒立液压等。

(2) 广东发布首个省域政务无人机工作体系，构建无人机资源池上线省级管理平台，打造“一网统飞”服务生态。相关公司：芯动联科、万丰奥威、卧龙电驱以及宗申动力等。

(3) 2025 英特尔技术创新与产业生态大会在重庆开幕，会上正式发布了首款双路冷板式全域液冷服务器。AI 数据中心建设有望带动液冷设备需求。相关公司：英维克、博杰股份以及川润股份等。

(4) OCS 具备低时延、高能效、高带宽等优势，为下一代主流技术开发路径，显著带动光学器件价值量。随着谷歌对下一代技术的逐步开发，产业链进展步入快车道。相关标的：芯动联科及腾景科技等。

● 风险提示

人形机器人产业进展不及预期；地缘政治风险；关税加剧风险；产业链进展不及预期；下游需求不及预期

相关报告

1. 机械设备行业 2025 年三季报复盘
2025-12-07
2. OCS 产业进度加速，重视金刚石散热应用
2025-11-30
3. 宇树科技 IPO 加速，金刚石下游应用不断拓宽
2025-11-24

正文目录

1 各板块周度行情回顾	4
2 新兴产业重点公司跟踪以及行业事件催化	6
2.1 重点新兴产业公司公告	6
2.2 重点新兴产业行业跟踪	7
风险提示：	7

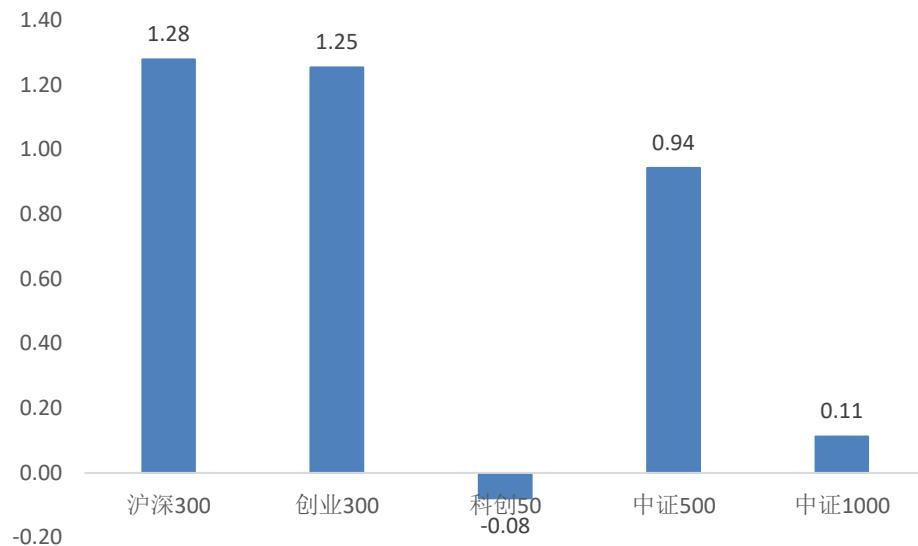
图表目录

图表 1 主要指数本周区间涨跌幅 (%)	4
图表 2 今年以来 IFIND 人形机器人指数走势	4
图表 3 IFIND 人形机器人概念股周涨幅前 10	5
图表 4 IFIND 人形机器人概念股周跌幅前 10	5

1 各板块周度行情回顾

根据同花顺 iFinD 数据显示，本周 A 股主要指数均呈现明显回升。沪深 300、创业板 300、科创 50、中证 500 以及中证 1000 的指数周度涨跌幅分别为 1.28%、1.25%、-0.08%、0.94% 以及 0.11%，沪深 300 回升幅度最为明显。

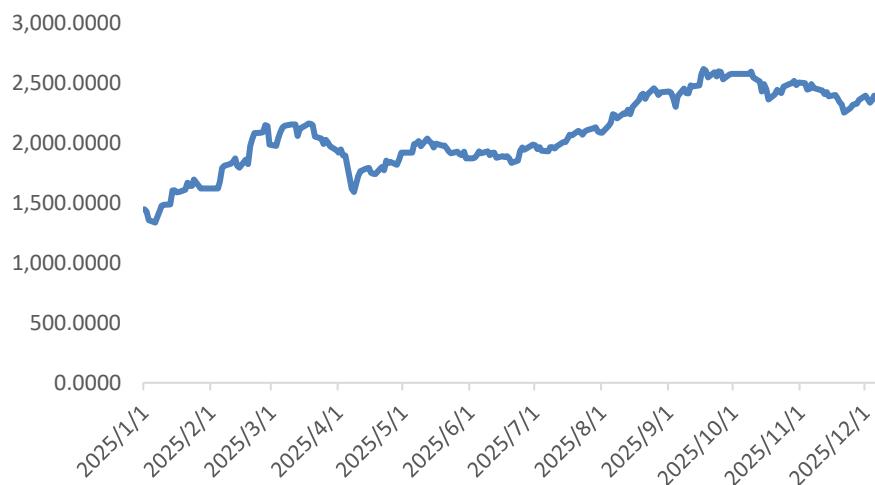
图表 1 主要指数本周区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所（本周的收盘价减去前一周收盘价的数值与前一周收盘价的百分比，取值为最新交易日 2025.12.05）

根据同花顺 iFinD 数据显示，年初以来人形机器人板块整体走势呈现上升趋势，四季度以来板块呈现小幅回调，主要原因或为人形机器人下游应用场景拓宽不及市场预期，但我们认为随着人形机器人产业的不断拓宽，人形机器人有望形成劳动力替代尤其在高危作业环境有望取得优先突破。

图表 2 今年以来 iFinD 人形机器人指数走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所（同花顺指数代码 886069）

图表 3 iFinD 人形机器人概念股周涨幅前 10

证券代码	证券名称	总市值 (亿元)	周涨跌幅 (%)	所属申万行业三级行业
603386.SH	骏亚科技	54.3327	33.7349	印制电路板
603933.SH	睿能科技	61.4539	28.6273	其他电子 III
300885.SZ	海昌新材	68.4899	22.1239	金属制品
600734.SH	实达集团	132.6587	19.8819	通信终端及配件
300952.SZ	恒辉安防	60.7505	18.5584	鞋帽及其他
300095.SZ	华伍股份	46.0839	18.2112	能源及重型设备
300503.SZ	昊志机电	106.2458	17.8462	其他通用设备
688360.SH	德马科技	59.0263	15.8985	其他通用设备
300946.SZ	恒而达	88.7840	15.0859	金属制品
603386.SH	骏亚科技	54.3327	33.7349	印制电路板

资料来源: iFinD, 华安证券研究所 (概念股选股范围取自 886069.TI, 不复权, 更新至当周最后一个交易日)

根据同花顺 iFinD 数据显示, 本周 (20251201 至 20251205) 人形机器人个股表现有所分化, 其中 iFinD 人形机器人概念股涨幅前 5 的公司分别为骏亚科技、睿能科技、海昌新材、实达集团以及恒辉安防; 跌幅前 5 的公司分别为豪恩汽电、芳源股份、宏润建设、博杰股份以及三维天地。

图表 4 iFinD 人形机器人概念股周跌幅前 10

证券代码	证券名称	总市值 (亿元)	周涨跌幅 (%)	所属申万行业三级行业
002384.SZ	东山精密	1,284.3232	-6.5814	印制电路板
002488.SZ	金固股份	82.3228	-7.0787	轮胎轮毂
002176.SZ	江特电机	163.1247	-7.5435	电机 III
688125.SH	安达智能	60.2807	-7.7658	其他自动化设备
002354.SZ	天娱数科	107.0517	-7.8348	营销代理
301159.SZ	三维天地	30.3599	-7.8855	垂直应用软件
002975.SZ	博杰股份	117.6621	-7.9624	工控设备
002062.SZ	宏润建设	115.4374	-9.5053	基建市政工程
688148.SH	芳源股份	46.2727	-10.1090	电池化学品
301488.SZ	豪恩汽电	123.2340	-10.1127	汽车电子电气系统

资料来源: iFinD, 华安证券研究所 (概念股选股范围取自 886069.TI, 不复权, 更新至当周最后一个交易日)

2 新兴产业重点公司跟踪以及行业事件催化

2.1 重点新兴产业公司公告

上纬新材 [688585.SH]: 关于签订许可协议暨关联交易的公告

重要内容提示:

上纬新材料科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟与关联方智元创新（上海）科技股份有限公司（以下简称“智元创新”）签订《许可协议》，智元创新将其拥有的“ARM 嵌入式软件及通信中间件软件代码”授权公司使用，公司将就上述代码的授权支付智元创新合计 2,600 万元的授权使用费（以下简称“本次交易”）。

智元创新系公司实际控制人邓泰华先生控制的企业，为公司关联方，本次交易构成关联交易。

本次交易事项不构成重大资产重组，不属于资产注入。

本次交易事项的实施不存在重大法律障碍。已履行的审批程序：本次交易事项已经公司独立董事专门会议、第四届董事会审计委员会第二次会议及第四届董事会第二次会议审议通过，关联董事彭志辉、姜青松、钮嘉回避表决本次交易事项的议案。本次交易无需提交公司股东会审议。公司的具身智能机器人业务当前仍处于开发阶段，尚未实现量产及规模化销售，相关业务尚未形成营收及利润，预计不会对 2025 年度业绩产生正向影响。

消费级具身智能市场尚处于产品导入期，敬请投资者注意投资风险。

公司目前已组建具身智能机器人研发团队，专注于面向个人与家庭场景的产品开发（未面向工商业领域）。公司与关联方智元创新各自独立开展具身智能机器人业务，应用场景不同，确保与关联方不构成重大不利影响的实质同业竞争。

（来源：同花顺 iFinD）

新泉股份 [603179.SH]: 江苏新泉汽车饰件股份有限公司收购报告书摘要

一、本次收购的目的公司原实际控制人之一唐教齐先生于 2025 年 10 月 26 日逝世。根据《民典法》的相关规定及中华人民共和国江苏省常州市常州公证处于 2025 年 12 月 3 日出具的（2025）苏常公证字第 17074 号《公证书》，唐教齐先生的配偶朱玉琴女士同唐志华先生及唐美华女士就唐教齐先生原持有的新泉投资 51% 股权处置事宜签署《股权继承及赠与协议》，因朱玉琴女士放弃遗产继承权，并将夫妻共同财产中归属于其个人的部分无偿赠与给唐志华先生及唐美华女士，唐志华先生与唐美华女士通过遗产继承与赠与的方式依法取得唐教齐先生原通过新泉投资持有公司的全部股份，导致收购人间接持有公司的股份发生变动。二、未来 12 个月股份增持或处置计划截至本报告书摘要签署日，除本次收购事项外，收购人在未来 12 个月内暂无增持或减持上市公司股份的计划。若未来发生相关权益变动事项，收购人将严格按照相关规定履行信息披露义务。

（来源：同花顺 iFinD）

2.2 重点新兴产业行业跟踪

智元第 5000 台即将下线，智元远征 A2 完成全球首次人形机器人百公里跨省行走
近日，智元远征 A2 (SNA210041BA00652 号机器人) 成功完成了从苏州金鸡湖到上海外滩的百公里跨省行走挑战，创造了一项足以记录在全球机器人发展史上的新纪录。11 月 20 日，吉尼斯世界纪录认证官向智元远征 A2 (SNA210041BA00652 号机器人) 颁发了认证证书，正式确认智元远征 A2 全程行走距离为 106.286km，成为“人形机器人行走最远距离/Longest journey walked by a humanoid robot”吉尼斯世界纪录保持者，得益于智元研发的快速热插拔换电系统，远征 A2 全程未关机、连续运行完成了挑战。(来源：智元机器人官方公众号)

全国装机规模最大！英维克 BattCool 助力半固态储能项目并网

12 月 1 日，内蒙古乌海 20 万千瓦/80 万千瓦时半固态锂电池储能项目成功并网发电，刷新了我国已并网半固态储能项目的装机规模纪录。项目整体采用了英维克 BattCool 储能全链条液冷解决方案，涵盖储能液冷机组、储能液冷管路和 SoluKing 储能专用液冷工质等，为电站高效稳定运行提供了坚实保障。据悉，半固态锂电池技术作为该项目的核心技术，通过引入固液复合电解质体系，在继承传统液态电池高离子导通性能的基础上，将循环寿命提升至 12000 次以上，同时增强电池整体安全性能。这一技术优势与英维克 BattCool 储能全链条液冷解决方案相结合，共同确保了储能电站的高效安全运行。项目所在地内蒙古乌海市，地处黄河之滨，属于典型的温带大陆性气候，干燥少雨，蒸发量大，昼夜与季节温差极为显著——夏季高温可达 40℃，冬季低温则能降至 -30℃ 以下。该气候条件对储能系统的环境适应性提出了严峻考验：电池既需在极寒中保持活性，又要在酷热中有效散热，同时设备还必须应对风沙侵蚀，确保长期高效运行。英维克 BattCool 储能液冷机组针对乌海的极端气候特点，提供了专业的温控解决方案。机组支持在 -30℃ 至 55℃ 的宽环境温度范围内稳定运行，完全覆盖当地极端气温变化。(来源：英维克官方公众号)

风险提示：

人形机器人产业进展不及预期；地缘政治风险；关税加剧风险；产业链进展不及预期；下游需求不及预期

分析师与研究助理简介

分析师: 王君翔, 德国斯图加特大学环境工程硕士, 华安新兴产业首席分析师, 上海电气、晶科能源 5 年能源行业从业经验, 证券行业 3 年从业经验, 全面负责新兴行业研究。

分析师: 高伟杰, 伦敦政治经济学院经济学硕士, 曾任职于东北证券, 具备三年机械行业研究经验, 主要覆盖方向为人形机器人、低空经济以及液冷等新兴产业。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国(不包括香港、澳门、台湾)提供。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引起的任何损失负任何责任。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券(或行业指数)相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准, A 股以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为基准; 香港市场以恒生指数为基准; 美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下:

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上;

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上;

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%;

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;

无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。