

从“实验室”跑进“生产线” 人形机器人商业化加速落地

证券时报记者 梁谦刚

近期,人形机器人领域迎来密集利

好,头部企业动作频频,产业已开启从技术研发到商业化落地的关键跨越,A股上市公司进入批量供货阶段。

1 人形机器人企业消息不断

北京时间12月3日,特斯拉CEO马斯克在社交平台X转发特斯拉擎天柱团队发布的一段“擎天柱”人形机器人跑步的短视频。该团队配文称:刚在实验室刷新了个人纪录。

12月2日,众擎机器人宣布,全尺寸极致高效能通用人形机器人众擎T800正式发布,产品发售进程也随即正式启动。12月2日,阿童木机器人正式发布迭代版全栈自研人形机器人“天兵一号ATOM01”。

10月20日,宇树科技发布新一代人

形机器人Unitree H2。11月13日,宇树科技在官网上线一套人形机器人实训训练全栈解决方案。

与此同时,宇树科技、乐聚智能、智元机器人等人形机器人头部整机厂密集启动IPO,并购上市等资本化动作,行业开始迈入“产业化+资本化”双轮驱动的爆发前夜。除谋求A股上市外,今年以来已有乐动机器人、优艾智合、珞石机器人等多家机器人企业递交港股招股书,拟于港交所主板上市。

2 人形机器人产业迎来关键窗口期

中国人形机器人产业链已形成完整布局。在上下游各环节中,A股上市公司多点突破,多家公司已经获得批量订单,进入供货阶段。中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平在接受媒体采访时表示,从企业的订单突破情况来看,多家上市公司已进入批量供货阶段,明年交付量有望迎来爆发。

北京人形机器人创新中心副总经理李春枝认为,具身智能的发展正从“能动”迈向“好用”,从“功能实现”向“智能好用”

演化,未来3—5年,将是人形机器人从“演示可行”到“商用可靠”的关键窗口期。

高工机器人产业研究所(GGI)数据显示,2024年全球人形机器人市场规模约10.17亿美元,预计2030年将达150亿美元,年复合增长率超56%;同期销量从1.19万台增至60.57万台。中国市场前景也很广阔,2030年规模预计达380亿元人民币,销量跃升至27.12万台,占全球份额44.77%。这一庞大市场空间为产业发展注入强劲动能。

3 5只人形机器人概念股估值低

据证券时报·数据宝统计,今年前三季度净利润同比增长20%(含扭亏为盈)的人形机器人概念股中,截至12月3日,最新收盘价较年内高点回撤20%以上的有36只,如软通动力、信质集团等。

回撤幅度最大的是软通动力,该股于2月10日盘中创年内高点,迄今回撤42.81%。公司已与智元机器人达成战略合作,并联合北京理工华汇等伙伴进行技术攻关,开展星云具身智能计算平台、大小

业绩高增长+高回撤的人形机器人概念股

代码	简称	A股市值(亿元)	较2025年高点以来回撤(%)	2025年以来机构调研次数
301236	软通动力	437.88	-42.81	6
002664	信质集团	92.78	-36.21	6
300607	拓斯达	134.32	-35.26	7
603009	北特科技	135.72	-34.26	18
603662	柯力传感	169.68	-33.24	3
002881	美格智能	127.29	-33.19	1
300680	隆盛科技	104.89	-32.94	2
688077	大地熊	34.92	-32.88	4
001339	智微智能	130.99	-32.79	12
603583	捷昌驱动	136.22	-32.70	3
002579	中京电子	69.16	-32.23	2
600580	卧龙电驱	635.16	-28.50	15
002196	方正电机	62.23	-28.29	2
600366	宁波韵升	145.62	-28.18	3
300748	金力永磁	390.85	-27.92	18

部分市盈率相对较低的人形机器人概念股

代码	简称	A股市值(亿元)	滚动市盈率(倍)	市净率(倍)
000887	中鼎股份	273.96	18.18	1.94
603296	华勤技术	898.21	22.60	3.61
920239	长虹能源	59.65	25.82	5.85
001319	铭科精工	36.44	27.03	2.72
002803	吉宏股份	62.73	28.10	2.88
301029	怡合达	162.17	32.86	3.81
603920	世运电路	289.46	35.43	4.34
300124	汇川技术	1901.97	36.68	5.53

脑算法等能力研发,以及软通天擎AD01轮式机器人、软通天擎LC01双足人形机器人、软通天擎LA01全尺寸双足人形机器人等6款产品研发,形成多项创新成果。从估值水平方面来看,截至12月3日收盘,上述36只人形机器人概念股中,滚动市盈率低于30倍的有5只,分别为中鼎股份、华勤技术、长虹能源、铭科精工、吉

宏股份。中鼎股份滚动市盈率为18.18倍,排在最低位置。公司通过安徽睿思博公司、星汇传感等子公司在关节总成、谐波减速器、行星减速器、力觉传感器等产品上完成产业布局。目前公司的橡胶产品已经完成配套,轻量化骨骼已经向客户送样,最终实现机器人关节总成的生产制造。

锡期货价格创三年半新高 产业链公司业绩股价共振上行

证券时报记者 刘俊伶

12月3日收盘,沪锡期货主力2601合约高开高走,盘中最高报价31.41万元/吨,最高上涨2.72%,创2022年5月以来新高,收盘报31.23万元/吨,上涨2.15%。沪锡主力合约自今年6月开始震荡上涨,累计涨幅达到23.3%。

锡现货价格亦站稳30万元关口,Wind数据显示,锡均价12月3日达到30.97万元/吨,较上个交易日增加5630元/吨,已连续5日处于30万元上方。

近期,锡价上涨主要由于矿端供应紧张和宏观经济预期影响。供应端上,缅甸佤邦锡矿复产进度缓慢,出口量维持低位。宏观经济预期方面,有报道称,美联储12月降息25个基点的概率为89.2%,降息预期提振大宗商品整体价格。

另外,新兴领域需求增长亦为锡价提供强劲支撑。从需求端来看,当前锡的下游需求主要由新兴领域拉动,半导体与消费电子是锡焊料的传统基本盘,今年以来全球半导体行业景气度上升,直接拉动锡焊料需求。半导体行业协会数据显示,2024年全球半导体销售额达到6276亿美元,较2023年的5268亿美元增长19.1%。作为锡消费占比65%的主力领域,半导体封装用锡焊料需求增加,预计2025年全球增速将达5%至7%。

据证券时报·数据宝统计,A股中布局锡产业链的上市公司共有7家。锡价持续上涨背景下,锡产业链上市公司获得投资者高度关注。多家上市公司在投资者活动中表示,看好锡产业未来前景。

锡业股份在投资者调研活动中表示,供给方面,近年来东南亚锡矿产国政策收紧趋势明显,新兴锡矿产国潜力较大但竞争激烈,预计短期全球锡矿供应扰动

性加剧将持续,锡资源稀缺性和战略性也在不断体现。整体上,全球供给平衡及阶段性的供应潜在扰动与宏观波动交织的震荡格局或将延续。

华锡有色亦在投资者问答平台上表示,从长期维度来看,锡作为关键战略性金属,其需求端受益于全球经济复苏进程,尤其在半导体封装、光伏异质结电池、高端电子元器件等新兴产业快速发展的驱动下,有望保持持续增长态势;而供给端,锡资源的稀缺性以及未来锡精矿供应增长弹性较低,将对锡价形成有力支撑。

今年以来,锡概念股受益于产品价格上涨,股价持续飙升,概念股年内平均涨幅达到113.08%,兴业银锡、盛屯矿业、华锡有色涨幅居前,分别达到226.33%、160.32%、118.87%。

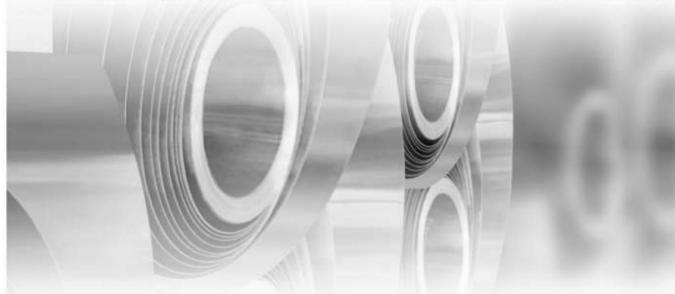
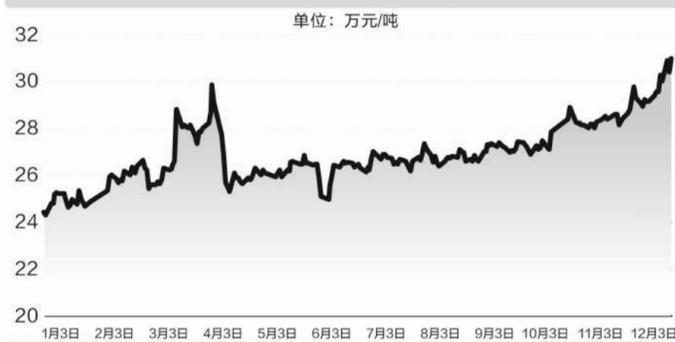
从业绩上来看,7只锡概念股前三季度合计实现归母净利润433.14亿元,同比增长47.47%,其中翔鹭钨业扭亏为盈,紫金矿业、锡业股份、兴业银锡、盛屯矿业归母净利润实现同比增长。

紫金矿业前三季度实现归母净利润378.64亿元,同比增长55.45%,公司公告显示,截至2024年12月31日,公司锡矿储量合计12.32万吨,资源量合计18.45万吨。

锡业股份前三季度实现归母净利润17.45亿元,同比增长35.99%,公司公告显示,自2005年以来,公司锡产销量稳居全球第一,占有全球锡市场最大份额,根据国际锡业协会统计,公司位列2024年十大精锡生产商之首。

从机构关注度来看,5只锡概念股获机构评级,紫金矿业、锡业股份、兴业银锡机构评级家数居前,分别达到25家、17家、10家。

今年以来锡平均价一览



锡概念股一览

代码	简称	今年以来涨幅(%)	评级机构家数	总市值(亿元)
601899	紫金矿业	102.66	25	7954.87
000960	锡业股份	86.83	17	422.64
000426	兴业银锡	226.33	10	642.07
600301	华锡有色	118.87	8	235.50
600711	盛屯矿业	160.32	2	389.11
002842	翔鹭钨业	80.84	—	36.74
603077	和邦生物	15.69	—	208.42

进入10月以来,A股市场风格分化显著。从中万风格指数表现来看,低价股指数、低市盈率指数、低市净率指数均大涨超3%,而中市盈率指数、高市净率指数、高价股指数等均大跌超7%。这表明10月份A股市场热点主要集中在以红利风格为代表的低估值类股票,成长类股票相对表现较弱。

华金证券研报指出,复盘历史,影响12月科技成长行业表现的核心因素是跨年行情是否提前开启,基金调仓、美股映射、流动性等。当前来看,今年12月科技成长行业可能出现配置时机。一是今年跨年行情在12月中下旬可能开启;首先,12月中下旬中央经济工作会议将召开;其次,12月中旬美联储大概率降息;最后,年底部分资金结算完可能提前布局明年行情。二是今年四季度基金调仓对科技影响可能不大。三是美国科技股12月可能继续走强,对A股科技成长行业可能形成正面映射。四是今年12月内外流动性可能边际宽松。

据证券时报·数据宝统计,3家及以上机构评级且前三季度净利润同比翻倍增长、扣非平均净资产收益率超5%的个股中,有33只机构一致预测明年两年净利润增速均超20%,且最新价较年内高点回调超20%。

在业内人士看来,这些个股既有较好的盈利能力,且未来成长性较好,同时得到了较多的机构背书,但因受市场行情或其它因素拖累导致股价超跌,其中或暗藏“错杀股”。

从前三季度业绩增速来看,宏和科技归母净利润同比大增近17倍居首,公司是全球领先的中高端电子级玻璃纤维布专业厂商。华丰科技前三季度归母净利润同比增长超558%位居次席,公司是全球光电连接器及互连方案提供商。此外,北化股份、生益电子、胜宏科技、海力风电等个股前三季度归母净利润同比增长均超2倍。

从未来成长性来看,西部黄金、南亚新材等个股机构一致预测明年两年净利润增速均超50%。

胜宏科技是机构关注度最高的个股,合计有24家机构评级。国盛证券表示,公司作为AI PCB龙头,深度把握AI发展机遇,看好公司新建产能释放后带来的业绩高速增长,看好客户加速拓展下,新客户给公司业绩带来的较大增量。

另外,金力永磁、瑞芯微、北方稀土等个股均有10多家机构评级。东吴证券表示,瑞芯微作为国内SoC行业领军企业所具备的竞争优势,旗舰芯片RK3588领衔的多条AIoT产品线在下游市场占有率正稳步攀升,看好公司凭借高算力芯片的卓越性能,在汽车电子、机器人、机器视觉等新兴智能应用领域抢占市场先机、开拓崭新增长点的战略布局。

部分机构扎堆评级的高成长绩优股

简称	前三季度净利润同比(%)	评级机构家数	一致预测2026年净利润增速(%)	一致预测2027年净利润增速(%)
胜宏科技	324.38	24	64.81	42.04
金力永磁	161.81	18	34.70	25.49
瑞芯微	121.65	17	33.23	28.08
北方稀土	280.27	15	37.22	21.64
涛涛车业	101.27	14	34.50	27.66
海力风电	299.36	13	58.53	29.93
移远通信	105.65	12	25.96	29.95
华丰科技	558.51	11	76.56	41.84
思特威-W	155.99	11	39.11	28.13
大族数控	142.19	9	66.08	43.00
生益电子	497.61	9	60.40	35.60
震裕科技	138.93	9	58.42	34.49
泰凌微	117.35	9	46.62	40.24
炬芯科技	113.85	9	38.56	33.75
永和股份	220.39	9	31.53	21.52
索通发展	201.81	9	21.27	21.43
南亚新材	180.79	6	109.76	54.61
世纪华通	141.65	6	41.79	28.69
成都先导	208.34	6	28.17	29.01
同飞股份	158.11	5	52.67	33.13
林泰新材	131.19	5	43.52	43.72
中科电气	118.85	5	37.43	32.86
中熔电气	101.77	5	37.29	32.50
正裕工业	182.22	5	25.07	23.19
飞荣达	119.36	4	54.25	43.07



(本版数据由证券时报中心数据库提供)

机构扎堆评级三十二只高成长绩优股

证券时报记者 陈见南