仅供内部参考，请勿外传！

政策聚焦物理 AI 装备研制，AI PC 取得进展

中小盘周度跟踪 20261031

证券研究报告

2026 年 10 月 31 日

分析师

王君翔 S0800526040004

wangjunxiang@xbmail.com.cn

高伟杰 S0800526040010

gaoweijie@xbmail.com.cn

联系人

江昕菱

jiangxinling@xbmail.com.cn

相关研究

中小盘周度跟踪 20261025--人形机器人有望成为物理 AI 载体，关注 DrMOS 量产进展 2026-10-25

中小盘周度跟踪 20261017--先进封装取得重要进展，人形机器人应用场景不断突破 2026-10-17

- **核心结论**

周度行情回顾

根据同花顺 iFinD 数据显示，本周 A 股主要指数普跌。沪深 300、创业 300、科创 50、中证 500、中证 1000 以及中证 2000 的指数周度跌幅分别为-2.92%、-10.09%、-13.73%、-8.05%、-8.51%以及-8.39%，其中科创 50 回调幅度最为明显。根据同花顺 iFinD 数据显示，本周跟踪板块普跌。同花顺先进封装、人形机器人、模拟芯片设计、半导体以及 AI PC 指数的周度跌幅分别为-13.23%、-7.69%、-9.31%、-14.05%以及-12.83%，其中半导体指数回调幅度最为明显。

近期热点事件回顾及目前观点

（1）10 月 27 日，上海市经信委印发《上海市加快发展新一代智能制造行动方案》，提出研制推广物理 AI 装备，研制具备自主感知和决策能力的机器人、工业母机、检测装备等智能制造装备，以智能工厂建设需求推动装备升级与规模应用。**物理 AI/人形机器人建议关注：德马科技/华依科技/福莱新材/长盈精密/安培龙/光洋股份/日盈电子/恒帅股份/奥比中光/拓普集团/三花智控。**

（2）10 月 27 日，郑州市人民政府网站公布《郑州市培育钻石产业高质量发展行动方案(2026—2028 年)》，提出构建涵盖培育钻石设计、生产、加工、鉴定、展示、交易等环节的产业生态体系。**推荐：国机精工（已覆盖）；建议关注四方达、沃尔德以及黄河旋风等。**

（3）汇成股份发布公告，公司拟于 2026 年 10 月 24 日至 2027 年 10 月 23 日完成本次公司股份回购计划，本次预计回购金额 5000 万-8000 万元，回购价格不超过 34.66 元/股，按回购价格上限测算，回购股份占总股本比例 0.15%-0.23%。**建议关注汇成股份/长电科技/通富微电/甬矽电子/颀中科技/菲沃泰/佰维存储/华天科技。**

（4）芯朋微发布公告，为维护公司价值及股东权益，公司拟以自有资金或自筹资金，以集中竞价交易方式回购股票，回购资金总额 1500.00 万元-3000.00 万元，回购价格不超过 114.42 元/股。按回购价格上限测算，回购股份占公司总股本的 0.10%-0.20%。**模拟芯片建议关注杰华特、芯动联科以及芯朋微等。**

（5）2026 年 10 月 16 日，NVIDIA 宣布 NVIDIA RTX Spark 笔记本电脑正式上市，由华硕、戴尔、联想、微软和微星陆续推出。

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；液冷产业链进展不及预期；下游需求不及预期。

仅供内部参考，请勿外传！

索引

内容目录

一、 各板块周度行情回顾 3
二、中小盘及新兴产业主要跟踪板块 4
2.1 具身智能/物理 AI：上海印发新一代智能制造行动方案，首次写入物理 AI 装备 4
2.2 金刚石：郑州出台行动方案，促进培育钻石产业高质量发展 6
2.3 先进封装：汇成股份发布回购公告，用于员工持股计划或股权激励 7
2.4 模拟芯片 DrMOS：为维护公司价值及股东权益，芯朋微发布回购公告 8
2.5 AI 端侧：英伟达 RTX Spark 系列 PC 正式发售 8
三、风险提示 10

图表目录

图 1：主要指数本周区间涨跌幅（%） 3
图 2：主要跟踪板块本周指数区间涨跌幅（%） 3
图 3：2026 年下半年至 2027 年，主流厂商已发布、即将发布的 AI 端侧产品梳理 9

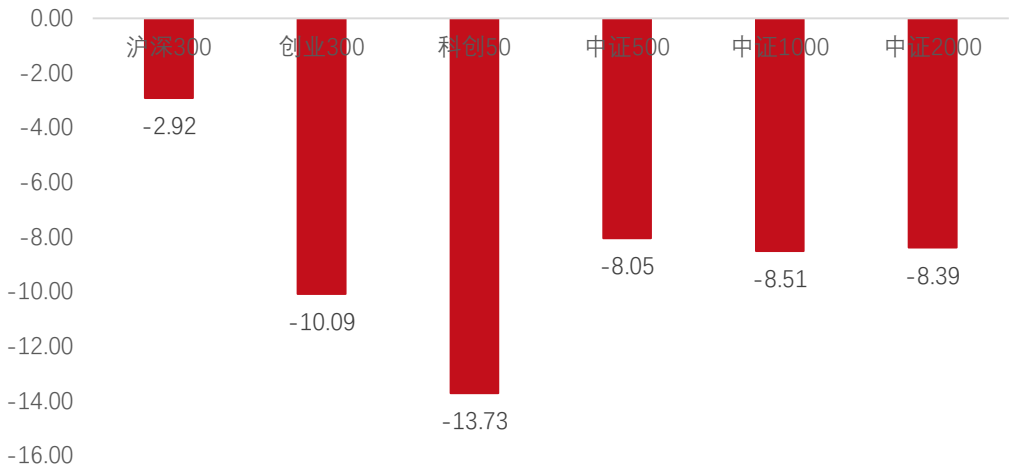
表 1：本周具身智能/物理 AI 相关公司主要公告及行业新闻 4
表 2：本周金刚石相关公司主要公告列表 6
表 3：本周先进封装相关公司主要公告列表 7
表 4：本周模拟芯片相关公司主要公告列表 8

仅供内部参考，请勿外传！

一、各板块周度行情回顾

根据同花顺 iFinD 数据显示，本周 A 股主要指数普跌。沪深 300、创业 300、科创 50、中证 500、中证 1000 以及中证 2000 的指数周度跌幅分别为-2.92%、-10.09%、-13.73%、-8.05%、-8.51%以及-8.39%，其中科创 50 回调幅度最为明显。

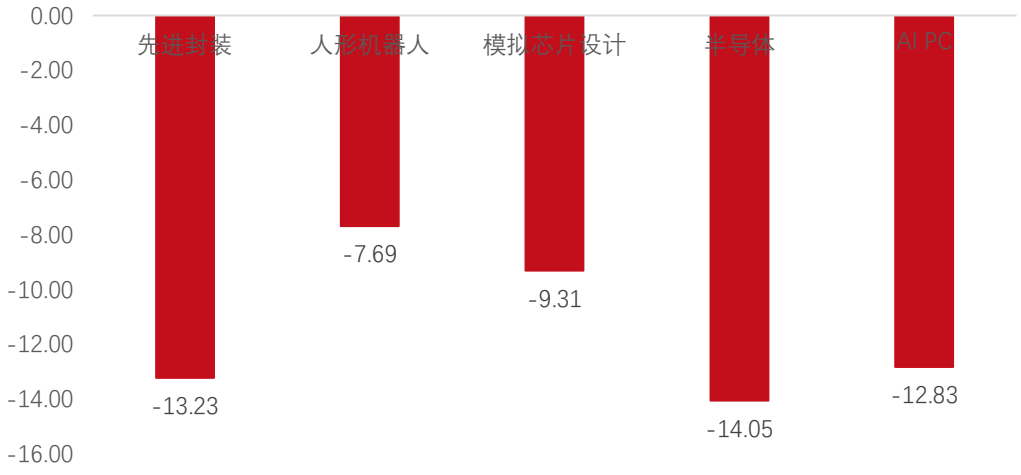
图 1：主要指数本周区间涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，西部证券研发中心（取值为最新交易日）

根据同花顺 iFinD 数据显示，本周跟踪板块普跌。同花顺先进封装、人形机器人、模拟芯片设计、半导体以及 AI PC 指数的周度跌幅分别为-13.23%、-7.69%、-9.31%、-14.05%以及-12.83%，其中半导体指数回调幅度最为明显。

图 2：主要跟踪板块本周指数区间涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，西部证券研发中心（均取自对应同花顺指数）

仅供内部参考，请勿外传！

二、中小盘及新兴产业主要跟踪板块

2.1 具身智能/物理AI：上海印发新一代智能制造行动方案，首次写入物理AI装备

10 月 27 日，上海市经信委印发《上海市加快发展新一代智能制造行动方案》，提出研制推广物理 AI 装备，研制具备自主感知和决策能力的机器人、工业母机、检测装备等智能制造装备，以智能工厂建设需求推动装备升级与规模应用。支持人形机器人、协作机器人、高精度重载机器人等机器人创新突破。到 2028 年，工业机器人密度达 600 台/万人，推动 8000 台人形机器人进工厂，推动 AI 赋能的新型智能制造装备产业规模突破 2000 亿元。**物理 AI/人形机器人建议关注：德马科技/华依科技/福莱新材/长盈精密/安培龙/光洋股份/日盈电子/恒帅股份/奥比中光/拓普集团/三花智控**。

表 1：本周具身智能/物理 AI 相关公司主要公告及行业新闻

公告日期	证券代码	证券简称	公告标题
2026-10-31	605488.SH	福莱新材	福莱新材：福莱新材关于变更部分募集资金投资项目暨对外投资的公告
2026-10-31	605488.SH	福莱新材	福莱新材：福莱新材关于不提前赎回“福新转债”的公告
2026-10-31	688071.SH	华依科技	华依科技：上海华依科技集团股份有限公司 2026 年第三季度报告
2026-10-30	688360.SH	德马科技	德马科技：德马科技 2026 年第三季度报告
2026-10-30	603286.SH	日盈电子	日盈电子：2026 年第三季度报告
2026-10-30	603286.SH	日盈电子	日盈电子：关于 2024 年限制性股票与股票期权激励计划项下部分限制性股票回购注销及股票期权注销的公告
2026-10-30	603286.SH	日盈电子	日盈电子：关于变更公司注册资本及修订《公司章程》的公告
2026-10-30	601689.SH	拓普集团	拓普集团：拓普集团 2026 年第三季度报告
2026-10-30	002708.SZ	光洋股份	光洋股份：2026 年三季度报告
2026-10-30	002708.SZ	光洋股份	光洋股份：股票交易异常波动公告
2026-10-29	002050.SZ	三花智控	三花智控：2026 年三季度报告
2026-10-29	002050.SZ	三花智控	三花智控：关于调整公司 2026 年度日常关联交易预计的公告
2026-10-29	605488.SH	福莱新材	福莱新材：福莱新材关于股票交易异常波动的公告
2026-10-29	605488.SH	福莱新材	福莱新材：福莱新材 2026 年第三季度报告
2026-10-29	300115.SZ	长盈精密	长盈精密：2026 年三季度报告
2026-10-29	300969.SZ	恒帅股份	恒帅股份：2026 年三季度报告
2026-10-28	002708.SZ	光洋股份	光洋股份：股票交易异常波动公告
2026-10-28	301413.SZ	安培龙	安培龙：2026 年三季度报告
2026-10-28	301413.SZ	安培龙	安培龙：关于 2026 年前三季度计提资产减值准备的公告
2026-10-27	688071.SH	华依科技	华依科技：上海华依科技集团股份有限公司股票交易异常波动公告
2026-10-27	601689.SH	拓普集团	拓普集团：拓普集团关于闲置募集资金现金管理到期赎回的公告
2026-10-27	605488.SH	福莱新材	福莱新材：一致行动人嘉兴市进取企业管理合伙企业（有限合伙）关于《浙江福莱新材料股份有限公司可转换公司债券交易异常波动问询函》的回函
2026-10-27	605488.SH	福莱新材	福莱新材：福莱新材股票交易风险提示公告
2026-10-27	605488.SH	福莱新材	福莱新材：控股股东及实际控制人关于《浙江福莱新材料股份有限公司可转换公司债券交易异常波动问询函》的回函

仅供内部参考，请勿外传！

2026-10-27	605488.SH	福莱新材	福莱新材：福莱新材可转换公司债券交易异常波动的公告
2026-10-27	688322.SH	奥比中光	奥比中光：关于 2026 年前三季度计提资产减值准备的公告
2026-10-27	688322.SH	奥比中光	奥比中光：关于使用向特定对象发行 A 股股票募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告
2026-10-27	688322.SH	奥比中光	奥比中光：关于使用公积金弥补亏损的公告
2026-10-27	688322.SH	奥比中光	奥比中光：2026 年第三季度报告
2026-10-27	688322.SH	奥比中光	奥比中光：关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予第三个归属期归属条件成就的公告
2026-10-27	688322.SH	奥比中光	奥比中光：关于作废部分已授予但尚未归属的限制性股票的公告
2026-10-27	688322.SH	奥比中光	奥比中光：关于使用自有资金、银行承兑汇票等方式支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的公告

资料来源：iFinD，西部证券研发中心（公告范围选自前文相关公司）

仅供内部参考，请勿外传！

2.2 金刚石：郑州出台行动方案，促进培育钻石产业高质量发展

10 月 27 日，郑州市人民政府网站公布《郑州市培育钻石产业高质量发展行动方案（2026—2028 年）》，提出构建涵盖培育钻石设计、生产、加工、鉴定、展示、交易等环节的产业生态体系。到 2028 年，培育钻石全产业规模达到 200 亿元。**推荐：国机精工（已覆盖）；建议关注四方达、沃尔德以及黄河旋风等。**

表 2：本周金刚石相关公司主要公告列表

公告日期	证券代码	证券简称	公告标题
2026-10-31	600172.SH	黄河旋风	黄河旋风：关于部分限售股上市流通的公告
2026-10-31	600172.SH	黄河旋风	黄河旋风：华创证券有限责任公司关于杨锐所持河南黄河旋风股份有限公司限售股份解除限售的核查意见
2026-10-31	300179.SZ	四方达	四方达：关于公司及控股子公司为子公司提供担保的进展公告
2026-10-31	600172.SH	黄河旋风	黄河旋风：2026 年三季度报告
2026-10-31	600172.SH	黄河旋风	黄河旋风：第十届董事会第五次会议决议公告
2026-10-31	600172.SH	黄河旋风	黄河旋风：关于公司向银行融资提供资产抵押的公告
2026-10-30	688028.SH	沃尔德	沃尔德：投资者关系活动记录表（10 月 30 日三季报业绩说明会）
2026-10-30	002046.SZ	国机精工	国机精工：关于召开 2026 年第四次临时股东会的通知
2026-10-30	002046.SZ	国机精工	国机精工：关于拟续聘会计师事务所的公告
2026-10-30	002046.SZ	国机精工	国机精工：光大证券股份有限公司关于国机精工集团股份有限公司接受控股股东委托贷款暨关联交易的核查意见
2026-10-30	002046.SZ	国机精工	国机精工：第八届董事会第二十一次会议决议公告
2026-10-30	002046.SZ	国机精工	国机精工：2026 年三季度报告
2026-10-30	002046.SZ	国机精工	国机精工：国机精工集团股份有限公司未来三年（2026-2028）股东回报规划
2026-10-30	002046.SZ	国机精工	国机精工：关于接受控股股东委托贷款暨关联交易的公告
2026-10-30	002046.SZ	国机精工	国机精工：关于 2026 年前三季度利润分配预案的公告
2026-10-30	688028.SH	沃尔德	沃尔德：2026 年第三季度报告
2026-10-28	300179.SZ	四方达	四方达：关于使用部分自有资金进行委托理财的公告
2026-10-28	300179.SZ	四方达	四方达：董事会议事规则（2026 年 10 月）
2026-10-28	300179.SZ	四方达	四方达：公司章程（2026 年 10 月）
2026-10-28	300179.SZ	四方达	四方达：关于召开 2026 年第三次临时股东会的通知
2026-10-28	300179.SZ	四方达	四方达：2026 年三季度报告
2026-10-28	300179.SZ	四方达	四方达：信息披露管理制度（2026 年 10 月）
2026-10-28	300179.SZ	四方达	四方达：关于修订《公司章程》及部分公司治理制度的公告
2026-10-28	300179.SZ	四方达	四方达：董事、高级管理人员薪酬管理制度（2026 年 10 月）
2026-10-28	300179.SZ	四方达	四方达：第六届董事会第十九次会议决议公告
2026-10-28	300179.SZ	四方达	四方达：内幕信息知情人登记管理制度（2026 年 10 月）
2026-10-28	300179.SZ	四方达	四方达：关于 2026 年第三季度计提资产减值准备的公告
2026-10-28	300179.SZ	四方达	四方达：董事会秘书工作制度（2026 年 10 月）
2026-10-28	300179.SZ	四方达	四方达：股东会议事规则（2026 年 10 月）

资料来源：iFinD，西部证券研发中心（公告范围选自前文相关公司）

仅供内部参考，请勿外传！

2.3 先进封装：汇成股份发布回购公告，用于员工持股计划或股权激励

汇成股份发布公告，公司拟于 2026 年 10 月 24 日至 2027 年 10 月 23 日完成本次公司股份回购计划，本次预计回购金额 5000 万元-8000 万元，回购价格不超过 34.66 元/股，按回购价格上限测算，回购股份占总股本比例 0.15%-0.23%，回购股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励，并在股份回购实施结果暨股份变动公告后三年内予以转让；若未能转让完毕，未转让股份将被注销。**建议关注汇成股份/长电科技/通富微电/甬矽电子/颀中科技/菲沃泰/佰维存储/华天科技。**

表 3：本周先进封装相关公司主要公告列表

公告日期	证券代码	证券简称	公告标题
2026-10-31	688525.SH	佰维存储	佰维存储：关于 2026 年度以集中竞价交易方式回购股份的预案
2026-10-31	688525.SH	佰维存储	佰维存储：第四届董事会第二十五次会议决议公告
2026-10-31	688525.SH	佰维存储	佰维存储：关于召开 2026 年第五次临时股东会的通知
2026-10-31	688403.SH	汇成股份	汇成股份：关于向控股子公司增资暨关联交易的公告
2026-10-31	688403.SH	汇成股份	汇成股份：第二届董事会第二十八次会议决议公告
2026-10-31	688403.SH	汇成股份	汇成股份：2026 年第三季度报告
2026-10-31	688403.SH	汇成股份	汇成股份：国泰海通证券股份有限公司关于合肥新汇成微电子股份有限公司向控股子公司增资暨关联交易的专项核查意见
2026-10-31	688352.SH	颀中科技	颀中科技：合肥颀中科技股份有限公司关于控股股东及其一致行动人自愿承诺不减持公司股份的公告
2026-10-31	688371.SH	菲沃泰	菲沃泰：关于调整 2026 年度日常关联交易预计额度的公告
2026-10-31	688371.SH	菲沃泰	菲沃泰：2026 年第三季度报告
2026-10-31	002185.SZ	华天科技	华天科技：第八届董事会第十九次会议决议公告
2026-10-31	002185.SZ	华天科技	华天科技：2026 年三季度报告
2026-10-30	688403.SH	汇成股份	汇成股份：关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股信息的公告
2026-10-30	688403.SH	汇成股份	汇成股份：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书
2026-10-30	002156.SZ	通富微电	通富微电：国泰海通证券股份有限公司关于通富微电子股份有限公司增加 2026 年度日常关联交易计划的核查意见
2026-10-30	002156.SZ	通富微电	通富微电：第八届董事会第二十三次会议决议公告
2026-10-30	002156.SZ	通富微电	通富微电：2026 年三季度报告
2026-10-30	002156.SZ	通富微电	通富微电：关于增加 2026 年度日常关联交易计划的公告
2026-10-29	688362.SH	甬矽电子	甬矽电子：甬矽电子投资者关系活动记录表（编号：2026-005）
2026-10-29	688525.SH	佰维存储	佰维存储：关于公司 2026 年前三季度计提资产减值准备的公告
2026-10-29	688525.SH	佰维存储	佰维存储：2026 年第三季度报告
2026-10-28	688362.SH	甬矽电子	甬矽电子：2026 年第三季度报告
2026-10-27	688352.SH	颀中科技	颀中科技：合肥颀中科技股份有限公司关于全资子公司发生火灾事故的进展公告
2026-10-27	688352.SH	颀中科技	颀中科技：合肥颀中科技股份有限公司关于“颀中转债”付息的公告

资料来源：iFinD，西部证券研发中心（公告范围选自前文相关公司）

仅供内部参考，请勿外传！

2.4 模拟芯片DrMOS：为维护公司价值及股东权益，芯朋微发布回购公告

芯朋微发布公告，为维护公司价值及股东权益，公司拟以自有资金或自筹资金，以集中竞价交易方式回购股票，回购资金总额 1500.00 万元-3000.00 万元，回购价格不超过 114.42 元/股。按回购价格上限测算，回购股份占公司总股本的 0.10%-0.20%。回购后的股份将在披露回购结果暨股份变动公告 12 个月后根据相关规则通过集中竞价交易方式出售，并在披露回购结果暨股份变动公告后 3 年内完成出售。公司如未能在规定期限内完成出售，未出售部分将履行相关程序予以注销。**模拟芯片建议关注杰华特、芯动联科以及芯朋微等。**

表 4：本周模拟芯片相关公司主要公告列表

公告日期	证券代码	证券简称	公告标题
2026-10-31	688141.SH	杰华特	杰华特：关于修订公司于 H 股发行上市后适用的《公司章程（草案）》的公告
2026-10-31	688141.SH	杰华特	杰华特：2026 年第三季度报告
2026-10-31	688141.SH	杰华特	杰华特：关于增加公司 2026 年度日常关联交易预计的公告
2026-10-31	688141.SH	杰华特	杰华特：关于召开 2026 年第三季度业绩说明会的公告
2026-10-31	688141.SH	杰华特	杰华特：《公司章程（草案）》（H 股发行并上市后适用）
2026-10-31	688582.SH	芯动联科	芯动联科：关于实际控制人及其一致行动人、持股 5%以上股东及其一致行动人、高级管理人员自愿承诺不减持公司股份的公告
2026-10-31	688508.SH	芯朋微	芯朋微：关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告
2026-10-27	688508.SH	芯朋微	芯朋微：关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告
2026-10-27	688508.SH	芯朋微	芯朋微：第五届董事会第三十二次会议决议公告
2026-10-27	688508.SH	芯朋微	芯朋微：关于公司独立董事提议公司回购股份的公告

资料来源：iFinD，西部证券研发中心（公告范围选自前文相关公司）

2.5 AI端侧：英伟达RTX Spark系列PC正式发售

2026 年 10 月 16 日，NVIDIA 宣布 NVIDIA RTX Spark 笔记本电脑正式上市，由华硕、戴尔、联想、微软和微星陆续推出。RTX Spark 以一颗集成 NVIDIA Blackwell RTX GPU 和 NVIDIA Grace CPU 的超级芯片为基础打造、配备至高 128 GB 统一内存和至高达 1 Petaflop 的 FP4 AI 性能。该共享内存让高负载创意项目与本地 AI 模型可同时高效运行。MediaTek 与 NVIDIA 合作设计定制 CPU，助力其实现同类领先的能效、性能和连接能力。与当前最常见的 Windows SoC 相比，RTX Spark 的游戏性能至高可达它的 9 倍，AI 图像生成速度至高可达它的 11 倍，并可运行高达 1250 亿参数的智能体。



仅供内部参考，请勿外传！

图 3：2026 年下半年至 2027 年，主流厂商已发布、即将发布的 AI 端侧产品梳理

公司	产品	图示	类别	发布时间	核心特性
联想	Nova Lake AI PC		搭载新一代桌面处理器的AI PC	CES 2027发布Nova Lake，并于数周后上市	搭载的第六代 NPU 算力达 74 TOPS，台积电（N2P）代工
	联想AI眼镜		AI眼镜	CES 2026发布，仅做概念展示	连接手机、Qira提供实时翻译与图像识别
	Personal AI Hub		个人AI服务器	CES 2026发布，仅做概念展示	内部集成两台联想 ThinkStation PGX 紧凑型 AI 工作站，搭载英伟达 GB10 Grace Blackwell 超级芯片
字节	PICO Space Pro		XR 头显设备	2026年四季度上市	搭载micro-OLED面板，像素密度达4000 PPI，采用双芯片架构（字节自研 XR 协处理器 + 旗舰主 SoC）；字节正基于Seedance开发一款实时空间视频生成模型，生成能响应PICO头显用户语音指令或动作的虚拟世界
	豆包AI眼镜	未公布	AI眼镜	2026年下半年上市	芯片采用“高通AR1+恒玄BES2800”，代工方为龙旗科技。①全功能版集成摄像头+扬声器+麦克风，直接对标Ray-Ban meta、Rokid与暴龙合作的无显示AI眼镜；②轻量版仅摄像头+麦克风，目标重量压到20多克
阿里	千问N1 Pro		AI眼镜	2026年10月13日发售	旗舰款AI眼镜，配备眼动追踪、虹膜识别及体征监测等功能，强化设备对用户状态及现实环境的感知能力，支持高精度翻译、眼动支付
	千问AI 耳夹式耳机		AI耳机	2026年10月13日发售	开放式耳夹设计，单耳重5.5克，续航超过9小时，配合充电盒总续航约40小时，支持多语言翻译、AI实时听记和任务交办；可与千问 AI 眼镜联动，构成全天候随身服务
	QwenBook 智能体电脑		AI PC	2026年底或2027年初发布	采用平板+键盘的磁吸可拆分二合一设计，主打办公场景，接入Qwen3.8-Max和Qwen3.8-Flash模型，与金山办公深度合作，将打通WPS
Meta	Ray-Ban Meta Audio		无摄像头纯音频AI眼镜	2026年10月13日	重约43克，续航12小时，配合充电盒总续航约60小时；定位为日常佩戴、语音AI和开放式音频的结合
	Meta VR Glasses		VR眼镜	2027年春季	眼镜本体约100克，5K Micro-OLED显示屏、像素密度37 PPD，搭载高通新款骁龙Reality Elite处理器，Meta AI Agent直接进入系统；通过语音、眼球和自然手势控制设备，可用作私人多屏工作区
	Muse Charm		随身硬件	2026年12月	约2英寸触摸屏、5G连接、双摄像头、指纹识别替代手机解锁
OpenAI	无屏智能音箱 Gumdrop	渲染图 	无屏便携AI终端	2027年初	Jony Ive的LoveFrom设计，甜甜圈/冰球大小，带摄像头和传感器，有会自己动的机械结构，GPT-Live驱动
	AI手机	未公布	AI手机	2027年上半年量产	可直接通过自然语言交互执行复杂任务
	Sweetpea	未公布	AI耳机	2027年	耳后胶囊式，定位AirPods替代品
NVIDIA	windows 处理器RTX Spark		AI PC 首批机型包含华硕、戴尔、联想、微软和微星	2026年10月16日	RTX Spark 芯片采用台积电3nm制程，拥有700亿晶体管，集成20核 Grace CPU（与联发科合作设计）与自家Blackwell RTX GPU，AI算力可达1Petaflop，最高支持128GB统一内存。
Amazon	Transformer	未公布	AI手机	未公布	ZeroOne创新团队牵头、前微软高管J Allard领导，主打AI集成与Alexa深度绑定、探索传统智能手机和Light Phone式极简功能机两条路线

资料来源：联想官网、英伟达官网、环球网、财联社、新京报、IT 之家、OFweek 维科网、泡泡网、彭博、路透社，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传！

三、风险提示

人形机器人产业进展不及预期：人形机器人技术壁垒极高，涉及 AI 大模型、精密减速器、伺服控制及多模态感知等前沿领域。若核心技术短期内无法实现突破性进展，或面临量产工艺瓶颈、供应链短缺等问题，将导致产品商业化落地步伐放缓。此外，高昂的研发与制造成本若无法有效下探，将制约产品的规模化应用，使产业发展不及市场预期。

地缘政治风险：当前全球地缘政治格局复杂多变，科技领域的博弈日益加剧。人形机器人、半导体以及先进封装作为未来产业的高地，其涉及的核心芯片、高端传感器及关键算法可能受到出口管制与技术封锁的影响。同时，不同区域间的政治摩擦可能导致全球供应链重组，增加企业全球化布局的难度与运营成本。

关税加剧风险：随着全球化贸易往来增加，若主要经济体之间贸易摩擦升级，可能面临关税上调或非关税壁垒增加的压力。这将直接推高企业出海的成本，削弱产品在海外市场的价格竞争力，迫使企业调整全球产能布局与销售策略。

液冷产业链进展不及预期：随着 AI 算力与人形机器人等高功耗设备的发展，液冷技术成为关键散热方案。但若液冷接口标准难以统一，或冷却液材料、密封技术及循环模组研发遇阻，将导致液冷解决方案成本居高不下。产业链上下游协同不足将延缓液冷技术的规模化商用进程，无法及时满足高阶机器人的散热需求。

下游需求不及预期：人形机器人走向市场需面对真实的商业化考验。在工业制造端，需与传统自动化产线及专用机器人竞争投资回报率；在商用与服务端，需验证实际应用场景的适配性与经济性。若宏观经济增长放缓，或终端客户对新产品接受度有限，下游采购意愿可能减弱，导致行业订单量及市场渗透率不及预期。

仅供内部参考，请勿外传！

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层

北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。