



2025年10月20日

超配

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

智元发布精灵G2，优必选新获订单

——机械设备行业周报（20251013-20251019）

投资要点：

➤ 总体看，不管是政策端，还是国内外研发企业，对具身智能机器人的商业化落地更加重视。研发创新着眼于规模化量产制造的目标，在实际场景中的部署应用也在探索推进中。

➤ 《上海市智能终端产业高质量发展行动方案（2026-2027年）》发布。为积极跟进人工智能技术快速迭代的创新趋势，该方案对未来发展目标进行了展望。方案提出，到2027年，上海市智能终端产业持续做大做强，总体规模突破3000亿元，打造3家以上具有全球影响力的消费级终端品牌，培育2家领军企业，实现三个“一千万”台规模，即人工智能计算机、人工智能手机、人工智能新终端规模各达到千万台以上。

其中，针对强化机器人终端能力，方案发布多重举措。具体来看，在人形机器人领域，打造能听会道、有情商、有智商、有技能的产品，支持人形机器人产品研发和量产制造，推进端侧芯片、灵巧手、电池等核心零部件加快产业化突破。在工业机器人领域，推动机器人整零协同，聚焦关键零部件、高端整机等薄弱环节，补全产业链短板。此外，加速机器人终端产品向消费级市场加速渗透，打造陪伴机器人、家庭机器人等消费级机器人产品。

➤ 智元机器人发布智元精灵G2。智元精灵G2是面向工业场景的轮式具身作业机器人，具有50自由度本体与5自由度腰部结构，双臂具备IP54防护等级，支持5公斤负载与亚毫米级操作精度。新品发布会展示了该机器人在生产现场的应用案例，比如，机器人与人工配合，完成安全带锁芯压紧等操作；进行包裹抓取、物料搬运等。此外，为适应工厂的连续生产需求，精灵G2可自主回到充电站补能，还拥有双电池、热插拔（带电插拔）换电能力。智元精灵G2已开启与均胜电子采购合同的首批交付商用，据规划，首批精灵G2将部署于均胜电子的汽车零部件产线。

➤ 优必选新获人形机器人采购订单。据官方公众号10月15日发布，优必选与A股某上市汽车科技公司签署采购合同，该公司将向优必选采购以Walker S2为主的人形机器人产品及解决方案，总金额超3200万元，该订单计划于2025年内完成交付。截至目前，优必选Walker系列人形机器人已获得近5亿元合同（不包含天工行人形机器人）。

➤ Figure AI发布新一代人形机器人。近期，Figure AI发布Figure03展示视频，呈现了其在家庭和商业场景中的多项能力。这款机器人能够进行餐桌整理、冲洗餐盘、将衣物投入洗衣机等家务操作，也可从事酒店前台、送快递、分拣包裹等工作。与上代产品相比，Figure03在动作流畅度、手部精细操作等方面均有升级。

➤ 投资建议：国内外机器人领域创新研发较为活跃，有望带动产业链上下游共同发展，关注在核心零部件或本体代工方面有技术储备的公司，如中大力德、龙溪股份、雷赛智能、均普智能、领益智造等。

风险提示：宏观景气度弱于预期风险、核心技术突破进度不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险、新产品商业化进程不及预期风险。



相关研究

1. Figure03发布，感知能力升级——机械设备行业简评

2. 杰克科技（603337）：AI赋能缝制设备，新品牌艾图亮相——公司简评报告

3. 巨星科技（002444）：破局而立，走向全球——公司简评报告

正文目录

1. 公司公告	4
2. 机器人行业动态.....	5
2.1. 《上海市智能终端产业高质量发展行动方案（2026-2027 年）》发布	5
2.2. 国产厂家发布具身机器人新品，订单取得进展	5
2.3. Figure03 发布，感知能力提升	5
3. 工业自动化：AI 赋能智能制造，龙头推进布局.....	6
3.1. 西门子：完善工业软件矩阵，2025 年进行多起收购	6
3.2. 国产龙头积极融入工业 AI 时代	7
4. 行情回顾	7
5. 风险提示	8

图表目录

图 1 领益智造全球化生产基地及研发中心布局	4
图 2 西门子数字工业化 SaaS 业务客户数呈现良好的增长态势	7
图 3 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）	7

1.公司公告

英维克发布三季报。2025 年前三季度,公司实现营业收入 40.26 亿元,同比增长 40.19%;实现归母净利润 3.99 亿元,同比增长 13.13%;实现扣非归母净利润 3.84 亿元,同比增长 14.76%。公司收入向好,主要系机房及机柜温控节能产品收入增加所致。

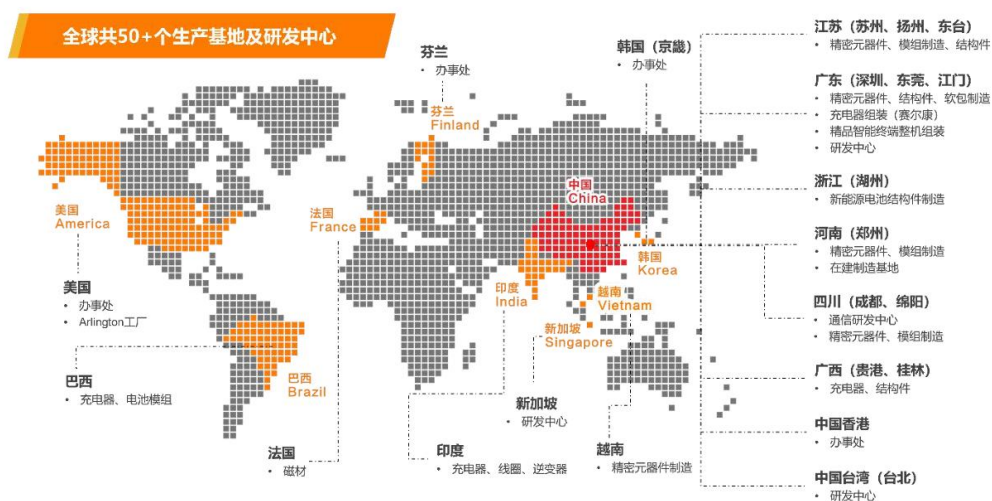
英维克产能建设稳步推进。据 2025 年三季报,英维克期末在建工程为 2.67 亿元,较上年末增长 62.86%,主要系中原总部基地建设工程投入增加所致。2021 年 11 月 10 日,公司曾发布公告,拟与郑州高新技术产业开发区管理委员会签订附条件生效的《英维克精密温控节能设备中原总部基地项目合作协议》。根据公告,该项目主要建设内容包括英维克精密温控节能设备中原总部基地、英维克郑州新技术研究院、智能温控节能产品研发与生产基地。从当时的运营目标看,规划该项目建成运营之日起第一个完整的会计年度产值达 5 亿元,第二年产值达 10 亿元,第三年产值达 12 亿元,经过不断发展第五年产值可达 15 亿元。

华测检测发布三季报预告。2025 年前三季度,预计归母净利润同比增长 8.26%-9.51%,预计扣非归母净利润同比增长 8.72%-10.04%。报告期内,公司升级品质服务,持续加大创新,同时深化精益管理、数智化转型升级、强化组织能力建设,多重举措推动业绩提升。展望长期,并购整合将为公司发展贡献动能,这也是检测行业的常规发展路径。据华测检测官网 10 月 15 日发布,公司近日通过子公司 Centre Testing International (Holdings) Pte. Ltd 完成对法国 Laboratoire MIDAC 的全部股份收购。此次收购有助于增强华测检测在日化等消费品领域的海外服务能力,并深化欧洲市场布局。

领益智造发布三季报预告。2025 年前三季度,预计归母净利润为 18.90 亿元-21.20 亿元,同比增长 34.10%-50.42%。三季度 AI 终端产品进入新品发布季,公司三季度新产品开始量产交付及产线稼动率提升,使得公司整体利润增长较快。同时,公司海外工厂收入大幅增长,盈利能力有所提升。在波动的外部环境下,全球化的生产基地布局为公司的交付能力提供了支撑。在 AI 终端领域,公司业务主要布局机器人、AI 眼镜及可穿戴设备、折叠屏、服务器四大赛道。

在人形机器人领域,领益智造产品丰富。公司拥有伺服电机、减速器、驱动器、运动控制器等执行层核心技术,可提供模切、冲压、CNC(Computer Numerical Control)、阳极、电镀、MIM(Metal Injection Moulding)、3D 打印、Softgoods 加工、组装等工艺加工及开发服务,提供丝杠、减速器、关节、整机硬件 ODM 等一站式服务的核心零部件、模组服务。

图1 领益智造全球化生产基地及研发中心布局



资料来源:领益智造 2025 年半年报,东海证券研究所

2. 机器人行业动态

总体看，不管是政策端，还是国内外研发企业，对具身智能机器人的商业化落地更加重视。研发创新着眼于规模化量产制造的目标，在实际场景中的部署应用也在探索推进中。人形机器人领域创新研发较为活跃，有望带动产业链上下游共同发展，关注在核心零部件或本体代工方面有技术储备的公司，如中大力德、龙溪股份、雷赛智能、均普智能、领益智造等。

2.1.《上海市智能终端产业高质量发展行动方案（2026-2027年）》发布

近期，上海市经济和信息化委员会印发《上海市智能终端产业高质量发展行动方案（2026-2027年）》。为积极跟进人工智能技术快速迭代的创新趋势，该方案对未来发展目标进行了展望。方案提出，到2027年，上海市智能终端产业持续做大做强，总体规模突破3000亿元，打造3家以上具有全球影响力的消费级终端品牌，培育2家领军企业，实现三个“一千万”台规模，即人工智能计算机、人工智能手机、人工智能新终端规模各达到千万台以上。

其中，针对强化机器人终端能力，方案发布多重举措。具体来看，在人形机器人领域，打造能听会道、有情商、有智商、有技能的产品，支持人形机器人产品研发和量产制造，推进端侧芯片、灵巧手、电池等核心零部件加快产业化突破。在工业机器人领域，推动机器人整零协同，聚焦关键零部件、高端整机等薄弱环节，补全产业链短板。此外，加速机器人终端产品向消费级市场加速渗透，打造陪伴机器人、家庭机器人等消费级机器人产品。

2.2.国产厂家发布具身机器人新品，订单取得进展

智元机器人发布智元精灵 G2。智元精灵 G2 是面向工业场景的轮式具身作业机器人，具有 50 自由度本体与 5 自由度腰部结构，双臂具备 IP54 防护等级，支持 5 公斤负载与亚毫米级操作精度。新品发布会展示了该机器人在生产现场的应用案例，比如，机器人与人工配合，完成安全带锁芯压紧等操作；进行包裹抓取、物料搬运等。此外，为适应工厂的连续生产需求，精灵 G2 可自主回到充电站补能，还拥有双电池、热插拔（带电插拔）换电能力。智元精灵 G2 已开启与均胜电子采购合同的首批交付商用，据规划，首批精灵 G2 将部署于均胜电子的汽车零部件产线。

优必选新获人形机器人采购订单。据官方公众号 10 月 15 日发布，优必选与 A 股某汽车科技公司签署采购合同，该公司将向优必选采购以 Walker S2 为主的人形机器人产品及解决方案，总金额超 3200 万元，该订单计划于 2025 年内完成交付。截至目前，优必选 Walker 系列人形机器人已获得近 5 亿元合同（不包含天工行者人形机器人）。

2.3. Figure03 发布，感知能力提升

Figure AI 发布新一代人形机器人。2025 年 10 月 9 日，Figure AI 发布 Figure03 展示视频，呈现了其在家庭和商业场景中的多项能力。这款机器人能够进行餐桌整理、冲洗餐盘、将衣物投入洗衣机等家务操作，也可从事酒店前台、送快递、分拣包裹等工作。与上代产品相比，Figure03 在动作流畅度、手部精细操作等方面均有升级。

多处硬件架构革新。从外形上看，Figure03 整体外层由织物覆盖而非金属结构，这种软质织物可拆卸、更换、清洗；此外，客户还可选择更耐用或防割的材料对 Figure03 进行服装定制。这种设计兼顾了美观、实用和可维护性，显示出人形机器人从实验室走向实用化场景的设计思路转变。在机械结构方面，相比 Figure02，新机体质量减少 9%、体积缩小，使其更易在家庭空间中移动，这一改进体现了结构优化和轻量化设计的趋势。同时，Figure03 的执行器运动速度、扭矩密度进一步改善，使其能更快地完成物品的搬运与放置。

灵巧手感知精密度提升。据官网介绍，Figure 团队发现当前市场已有的触觉传感器存在固有的局限性，因而推动了第一代触觉传感器的内部开发，研发遵循三个原则：极高的耐用性、长期可靠性和高保真的感知能力。Figure03 每个指尖传感器可以检测到小至三克的压力。这种精度使 Helix AI 系统能够在动作发生之前，区分稳固抓握和即将发生的滑动，从而对脆弱、不规则或运动的物体进行精细控制。在展示视频里，Figure03 能够拿出一沓扑克牌中最上面的一张，展示了其手部动作的灵巧性和力度控制的精确性。这种技术进步不仅依赖于传感器系统，更是机械结构设计与控制算法多重迭代的结果。

手掌内置摄像头增强视觉反馈。Figure03 每只手掌均内置广角、低延迟摄像头。在手伸入橱柜或狭窄空间的场景下，即使主摄像头被遮挡，掌内摄像头也可提供近距离视觉反馈，帮助 Helix AI 系统实现持续、实时的自适应控制。由于需要在机器人手部紧凑的空间内集成摄像头模块，对精密机械设计和微型化制造的要求有所提高。掌内摄像头的设计，有利于减少机器人因视觉盲区产生的操作问题，提高其在非结构化环境中执行任务的可靠性。

视觉感知系统全面升级。Figure03 的视觉架构经过革新后，摄像头的帧率显著提升、延迟减少，单镜头视野扩大 60%，并具备更宽的景深范围。Helix 属于“视觉-语言-动作”AI 模型，改进后的视觉系统将为 Helix 提供更密集、稳定的感知输入流，使其在家庭等复杂环境中展示出更智能化的表现。

充电系统的创新设计值得关注。Figure03 脚底内置感应线圈，可通过无线底座以 2kW 功率充电。在视频展示的家庭空间内，机器人能在充电位置进行自主补能，然后恢复正常工作，这对于需要连续运行的服务场景尤为重要。

Figure03 的发布对于机器人产业链发展具有推动意义。据官网介绍，Figure03 是为大规模制造而设计的机器人。因此，在从 Figure02 走向 Figure03 的过程中，重要零部件都经过重新设计，以简化装配步骤、减少部件数量，从而实现降本。这一特点意味着人形机器人设计从概念验证阶段逐步走向规模化生产准备阶段。

3.工业自动化：AI 赋能智能制造，龙头推进布局

3.1.西门子：完善工业软件矩阵，2025 年进行多起收购

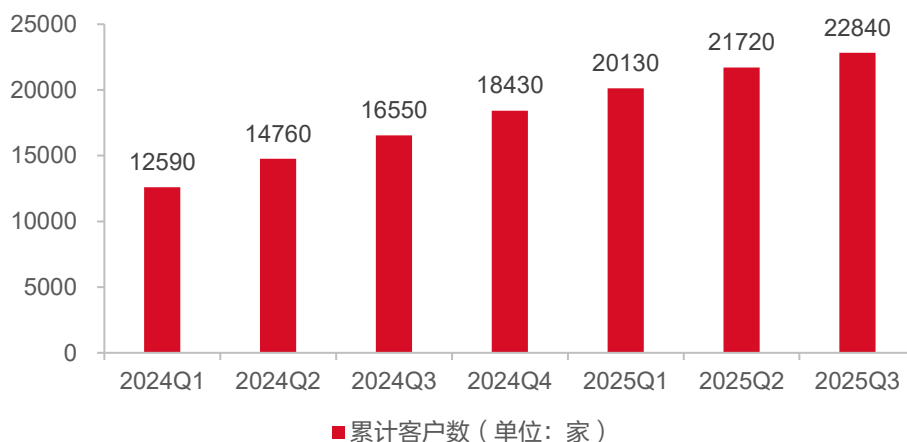
夯实数字化工业软件实力，西门子推进多起收购。2025 年 3 月，西门子完成对工业仿真软件企业 Altair 的收购，企业价值约为 100 亿美元。Altair 可提供高性能计算和云平台、设计和仿真平台、数据分析和人工智能平台，并可提供 AI Powered Engineering、数据分析与 AI、电磁学、电子系统设计、流体和热分析等多样化的解决方案，应用于航空航天、建筑工程和营造、汽车、消费品、电子产品等诸多行业。此次收购，有利于扩充西门子在工业仿真软件领域的产品矩阵，加强其在高性能计算、数据科学和人工智能等方面的布局。

2025 年 5 月，西门子宣布收购 Excellicon 公司，以丰富在 EDA 软件领域的产品组合。Excellicon 公司在时序约束管理等软件方面具有优势，还可与西门子已有的 EDA 业务产生协同。2025 年 7 月，西门子宣布完成对生命科学研发软件 Dotmatics 的收购，交易价值为 51 亿美元。Dotmatics 的科学智能平台及相关软件，可助力实现 AI 驱动的多模式药物开发，增强西门子在 PLM（产品生命周期管理）软件方面的实力。

基于长期数据积淀，推进工业 AI 落地。随着基于用户需求的多轮迭代和技术进步，工业智能体逐渐从技术概念走向现实。在近期的行业展会上，西门子展示了工业 AI 助手 Industrial Copilot 的应用案例。例如，Industrial Copilot 可以在设备调试过程中辅助程序开发，帮助工程师提升程序开发效率；其中，西门子已有的标准化解决方案及机器人库为 Industrial Copilot 提供了部分资源基础。工业智能体的有效应用，有利于 AI 时代的制造业流程重塑。对于工业自动化企业而言，顺应 AI 技术发展，与生态伙伴共建软硬件一体化的解

决方案，至关重要。近年来，在收购整合与积极融入 AI 技术的布局下，西门子 SaaS 客户呈现良好的增长趋势，截至 2025 财年三季度，累计拥有 22840 家客户，其中 68% 为新客户。

图2 西门子数字工业化 SaaS 业务客户数呈现良好的增长态势



资料来源：西门子官网投资者关系材料（2025 财年三季度），东海证券研究所

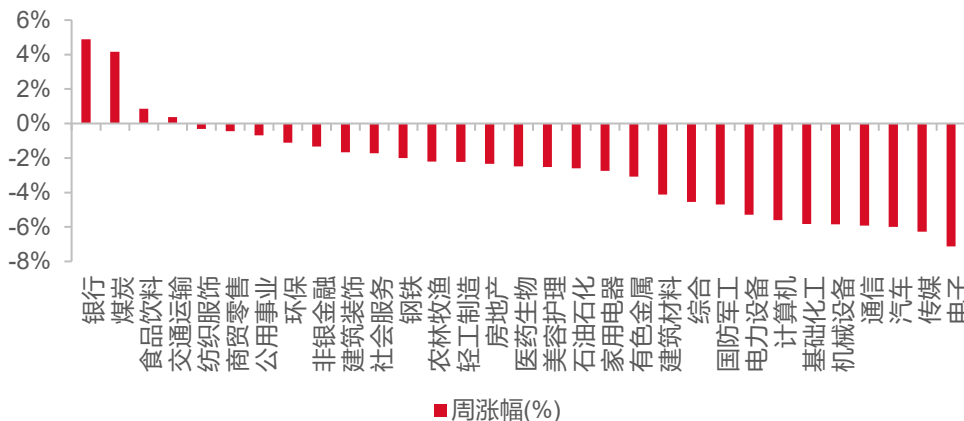
3.2. 国产龙头积极融入工业 AI 时代

国产龙头完善工业软件矩阵。今年 2 月，汇川技术发布工业自动化全集成软件平台 iFA，该平台集成设计仿真、虚拟调试、生产运营等功能，具备编程、监控和控制能力，有助于提高项目开发和维护效率，实现覆盖物料、设备、产线等的全流程开发与实施运营。iFA 连同此前的 InoQuickPro、InoCube 平台，汇川技术逐步搭建起基于数字化工厂的软件架构体系，帮助客户更好地整合利用数据，实现高效生产。中控技术方面，今年 8 月发布面向流程工业的时间序列大模型 TPT2。该款大模型融合了中控技术 30 余年服务多家工厂积累的数据，更加理解工业场景中多维数据的内在关系，有利于推进工业 AI 的落地应用。

4. 行情回顾

本周沪深 300 指数跌幅为 2.22%，机械设备行业跌幅为 5.84%，机械设备板块跑输沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中排名第 27。

图3 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.风险提示

宏观景气度弱于预期风险。机械设备制造业与宏观、市场整体景气度高度相关，若经济增长放缓，市场需求或受到影响。

核心技术突破进度不及预期风险。国内机械行业龙头处于冲刺中高端市场的关键期，国外厂商在细分领域具备技术优势，若国内核心技术突破进度不及预期，可能面临较大竞争压力。

行业竞争加剧风险。需求波动的情况下，企业可能采取价格竞争的方式获取订单，但若引起行业售价的大幅调整，将对企业盈利造成显著影响。

原材料价格波动风险。机械设备行业原材料成本占比较高，若上游原材料价格上涨，可能会向下游传导成本压力，国产厂商盈利能力可能会受到影响。

新产品商业化进程不及预期风险。新产品能否被市场认可，还受到需求、价格等多重因素影响。研发成果若无法转化为有效订单和收入，将会对企业现金流造成影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089