



智元轮式机器人精灵 G2 发布，优必选接连斩获大额订单

投资要点

- **行情回顾：**本周（10 月 13 日 - 10 月 19 日）机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌 9.1%，跑输上证指数 7.6 个百分点，跑输沪深 300 指数 6.9 个百分点，跑输创业板指 3.4 个百分点。
- **优必选接连斩获大额订单。**10 月 16 日，优必选中标“广西县身智能数据采集及测试中心设备采购及安装”项目，订单金额达 1.26 亿元。10 月 15 日，优必选与某知名上市汽车科技公司正式签署人形机器人采购合同，订单金额超 3200 万元。截至目前，不包括优必选与北京国地共建具身智能创新中心联合开发的马拉松冠军级全尺寸人形机器人天工行者，仅优必选 Walker 系列人形机器人全年已获得超 6.3 亿元订单。
- **智元机器人联合均普智能全球线下首发精灵 G2。**智元精灵 G2 搭载 NVIDIA Jetson Thor 芯片，配备高精度力控双臂，拥有 19 自由度的灵巧手和 3D 触觉感知，5 自由度腰腿搭配全向底盘，引入真机 RL 工具链，可实现毫米级智能力控作业，轻松完成零部件抓取、装配、检测等复杂工序。智元机器人宣布将同步开启与均胜电子过亿元采购合同的首批交付商用，正式落地汽车零部件制造场景。均普智能宣布，其机器人年产能将扩产至 3000 余台，宁波具身智能机器人创新中心正式启用。
- **兆丰股份与德国 Neura 达成战略合作。**双方将在人形机器人、关键零部件及模组等技术研发、应用落地及产业生态构建等方面展开合作。Neura Robotics 成立于 2019 年，专注于认知机器人和人形机器人的研发，核心产品包括全球首款认知机器人 MAiRA、智能多功能机器人助手 MiPA 以及人形机器人 4NE1 等，截至目前已完成 1.2 亿欧元融资，订单总额突破 10 亿欧元，客户涵盖川崎重工、欧姆龙等国际制造业巨头。
- **枢途科技完成数千万元天使轮融资。**枢途科技聚焦在视频提取具身数据技术上，自主研发的 SynaData 数据管线，实现了从互联网单目视频中提取多模态、高精度具身训练数据的技术突破。SynaData 通过视频数据升维、跨域重定向 retargeting 等技术，将普通 2D 视频转化为包含轨迹、物体网格等信息的具身训练数据。相比传统方式，SynaData 成功将综合采集成本降至行业平均水平的千分之五。枢途科技将与行业伙伴持续共建开放数据生态。枢途计划于 2025 年第四季度发布首个基于真实场景视频的多模态具身开源数据集，推动行业数据标准建设。
- **酒店机器人云迹科技在港交所挂牌上市。**云迹科技成立于 2014 年，致力于构建全球领先的服务智能体生态系统，已落地全球 30000 多家酒店、医院、工厂、公寓、楼宇等场景，涵盖中东、美洲、韩国、日本、泰国等国家和地区。2024 年全年，公司机器人智能体完成了超过 5 亿次服务。2023 年，云迹科技首创具身智能机器人新形态“复合多态机器人-UP”，作为会使用工具、会理解分配任务、可群体协作的复合型机器人，入选工信部首批“综合性 5G 应用解决方案供应商”。

西南证券研究院

分析师：邵桂龙

执业证号：S1250521050002

电话：021-58351893

邮箱：tgl@swsc.com.cn

分析师：周鑫雨

执业证号：S1250523070008

电话：021-58351893

邮箱：zxyu@swsc.com.cn

分析师：杨云杰

执业证号：S1250525100001

电话：021-58351893

邮箱：yyjie@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	444
行业总市值(亿元)	51,249.69
流通市值(亿元)	49,741.66
行业市盈率 TTM	27.15
沪深 300 市盈率 TTM	14.2

相关研究

1. 机器人行业周报（1006-1012）：Figure 03 发布，C 端进一步突破（2025-10-13）
2. 机器人行业周报（0922-0928）：阿里巴巴与英伟达达成 Physical AI 合作，工博会展示多家人形机器人（2025-09-29）
3. 机器人行业周报（0915-0921）：华为云公布具身智能 R2C 协议，Figure 再获超 10 亿美元融资（2025-09-22）

- **星宇股份与节卡股份签署战略合作协议。**双方将依托长期合作积淀与技术互补优势，在具身智能机器人创新、智能制造升级、产业链协同三大领域开展深度合作，推动人工智能与汽车产业、机器人产业融合发展。
- **相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠及设备：贝斯特、五洲新春、北特科技、恒立液压、秦川机床、恒而达、鼎智科技、日发精机、浙海德曼、华辰装备；2) 减速器：绿的谐波、双环传动、中大力德、宏昌科技；3) 传感器：安培龙、汉威科技、东华测试、柯力传感、华培动力；4) 电机：鸣志电器、伟创电气、步科股份、禾川科技、英搏尔、微光股份；5) 执行器总成：拓普集团、三花智控、中坚科技；6) 灵巧手：征和工业、江苏雷利、雷赛智能、永创智能；7) 机器人本体：优必选、博实股份；8) 机器人应用：祥和实业、杰克股份、德马科技。
- **风险提示：**工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 行情回顾	1
2 产业动态	3
3 风险提示	6

图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾	1
图 2：智元机器人轮式机器人精灵 G2.....	3
图 3：兆丰股份与德国 Neura 达成战略合作	4
图 4：枢途科技 SynaData 数据管线.....	4
图 5：云迹科技“复合多态机器人-UP”	5
图 6：星宇股份与节卡股份签署战略合作协议.....	6

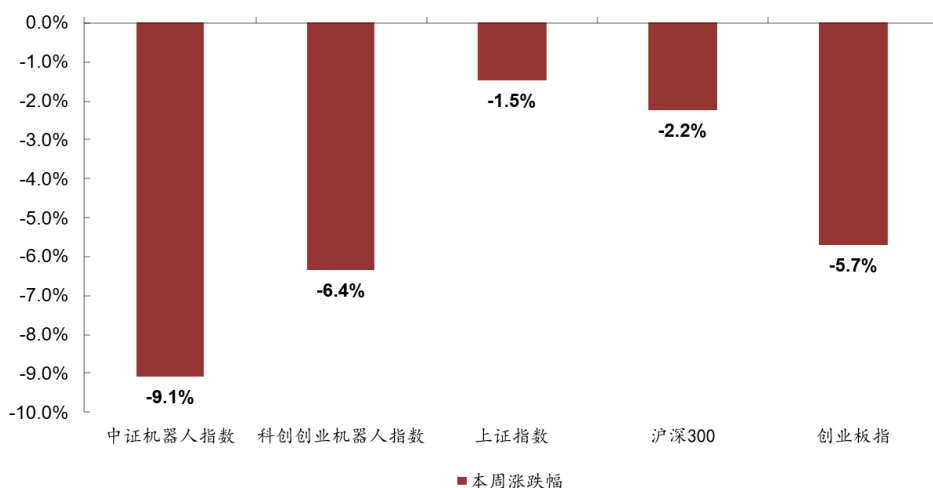
表 目 录

表 1： 机器人各细分板块行情回顾.....	1
------------------------	---

1 行情回顾

本周（10月13日-10月19日）机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌9.1%，跑输上证指数7.6个百分点，跑输沪深300指数6.9个百分点，跑输创业板指3.4个百分点。

图 1：机器人指数行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：机器人各细分板块行情回顾

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	280	152.6	-11.8%	1.0	270.5
	002472.SZ	双环传动	350	41.2	-12.1%	12.6	27.7
	002896.SZ	中大力德	172	87.5	-6.4%	0.9	196.8
	603915.SH	国茂股份	100	15.3	-12.7%	3.0	33.8
	301368.SZ	丰立智能	75	62.7	-8.8%	0.2	305.4
	301008.SZ	宏昌科技	50	38.0	-9.5%	0.4	114.3
电机	603728.SH	鸣志电器	281	67.0	-14.6%	1.1	251.3
	003021.SZ	兆威机电	272	113.4	-14.6%	2.7	101.6
	300660.SZ	江苏雷利	237	53.0	-9.6%	3.7	63.8
	300124.SZ	汇川技术	2095	77.6	-8.0%	55.4	37.8
	688160.SH	步科股份	74	82.0	-14.0%	0.8	94.2
	688320.SH	禾川科技	60	39.8	-12.2%	-	-
	688698.SH	伟创电气	159	74.3	-17.9%	3.0	53.5
	002979.SZ	雷赛智能	130	41.5	-10.0%	2.6	50.2
	603416.SH	信捷电气	87	55.4	-13.2%	2.8	31.0
	002334.SZ	英威腾	73	9.0	-7.9%	3.2	23.0
	002139.SZ	拓邦股份	173	13.8	-10.0%	8.0	21.6
	002801.SZ	微光股份	74	32.3	-8.9%	3.5	20.9

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
	300681.SZ	英搏尔	76	28.8	-9.8%	1.2	61.0
丝杠	000837.SZ	秦川机床	128	12.5	-9.0%	0.8	154.9
	002520.SZ	日发精机	43	5.7	-6.5%	-	-
	601100.SH	恒立液压	1197	89.3	-9.1%	28.1	42.5
	300580.SZ	贝斯特	125	25.0	-10.6%	3.4	36.5
	300946.SZ	恒而达	80	51.5	-12.3%	0.9	89.1
	603667.SH	五洲新春	152	41.4	-6.1%	1.5	101.4
	603009.SH	北特科技	159	47.0	-10.8%	1.2	137.7
	301550.SZ	斯菱股份	170	106.5	-16.4%	2.2	78.3
	300809.SZ	华辰装备	94	37.3	-10.7%	1.1	85.6
	688577.SH	浙海德曼	129	116.0	-3.6%	0.3	403.4
传感器	603662.SH	柯力传感	179	63.9	-12.3%	3.5	51.7
	300007.SZ	汉威科技	172	52.5	-11.5%	1.1	162.2
	301413.SZ	安培龙	135	137.3	-17.4%	1.1	122.3
	300354.SZ	东华测试	63	45.3	-3.3%	1.7	36.8
	605488.SH	福莱新材	86	30.8	-10.9%	1.2	72.0
	603121.SH	华培动力	54	15.9	-8.5%	1.1	48.3
本体	002698.SZ	博实股份	162	15.8	-8.7%	6.6	24.4
	002747.SZ	埃斯顿	196	22.5	-11.4%	0.8	241.5
	300024.SZ	机器人	278	17.8	-9.9%	0.1	2,783.7
	300161.SZ	华中数控	56	27.9	-6.4%	0.3	171.7
	300607.SZ	拓斯达	148	30.9	-10.3%	0.5	270.9
	002527.SZ	新时达	114	17.1	-9.4%	0.1	998.5
	688255.SH	凯尔达	38	34.9	-10.0%	0.5	80.0
	688165.SH	埃夫特-U	112	21.4	-11.4%	-0.6	-179.9
	9880.HK	优必选	580	122.8	-8.6%	-9.7	-59.5
灵巧手	003033.SZ	征和工业	60	73.8	12.5%	1.7	34.8
	603901.SH	永创智能	59	12.0	5.3%	1.8	33.0
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1773	43.3	-4.9%	39.1	45.4
	601689.SH	拓普集团	1141	65.7	-9.8%	33.7	33.9
	002126.SZ	银轮股份	300	35.6	-11.1%	10.5	28.5
	002779.SZ	中坚科技	236	127.8	-1.7%	1.1	221.3

数据来源: Wind, 西南证券整理, 注: 盈利预测为 Wind 一致预期

2 产业动态

优必选接连斩获大额订单。1) 10月16日, 优必选中标“广西县身智能数据采集及测试中心设备采购及安装”项目, 订单金额达 1.26 亿元。根据项目规划, 本次采购涵盖优必选最新款可自主换电的全自主具身智能人形机器人 Walker S2, 该订单计划于合同签署后于 2025 年内完成交付。2) 10月15日, 优必选与某知名上市汽车科技公司正式签署人形机器人采购合同, 订单金额超 3200 万元。合同涉及最新款 Walker S2 为主的人形机器人产品及解决方案, 涵盖工厂制造应用并配套嵌入式数采工厂产品服务, 该订单计划于 2025 年内完成交付。截至目前, 不包括优必选与北京国地共建具身智能创新中心联合开发的马拉松冠军级全尺寸人形机器人天工行者, 仅优必选 Walker 系列人形机器人全年已获得超 6.3 亿元订单。

10月16日, 智元机器人联合均普智能全球线下首发精灵 G2。智元精灵 G2 搭载 NVIDIA Jetson Thor 芯片, 配备高精度力控双臂, 拥有 19 自由度的灵巧手和 3D 触觉感知, 5 自由度腰腿搭配全向底盘, 引入真机 RL 工具链, 可实现毫米级智能力控作业, 轻松完成零部件抓取、装配、检测等复杂工序。续航方面, 精灵 G2 可自主回到充电站补能, 还拥有双电池热插拔换电能力, 满足 24 小时工厂产线节拍。智元机器人宣布将同步开启与均胜电子过亿元采购合同的首批交付商用, 正式落地汽车零部件制造场景。均普智能宣布, 其机器人年产能将扩产至 3000 余台, 宁波具身智能机器人创新中心正式启用。

图 2: 智元机器人轮式机器人精灵 G2



数据来源: 智元机器人, 西南证券整理

兆丰股份与德国 Neura 达成战略合作。双方将在人形机器人、关键零部件及模组等技术研发、应用落地及产业生态构建等方面展开合作。Neura Robotics 成立于 2019 年, 专注于认知机器人和人形机器人的研发, 核心产品包括全球首款认知机器人 MAiRA、智能多功能机器人助手 MiPA 以及人形机器人 4NE1 等, 截至目前已完成 1.2 亿欧元融资, 订单总额突破 10 亿欧元, 客户涵盖川崎重工、欧姆龙等国际制造业巨头。

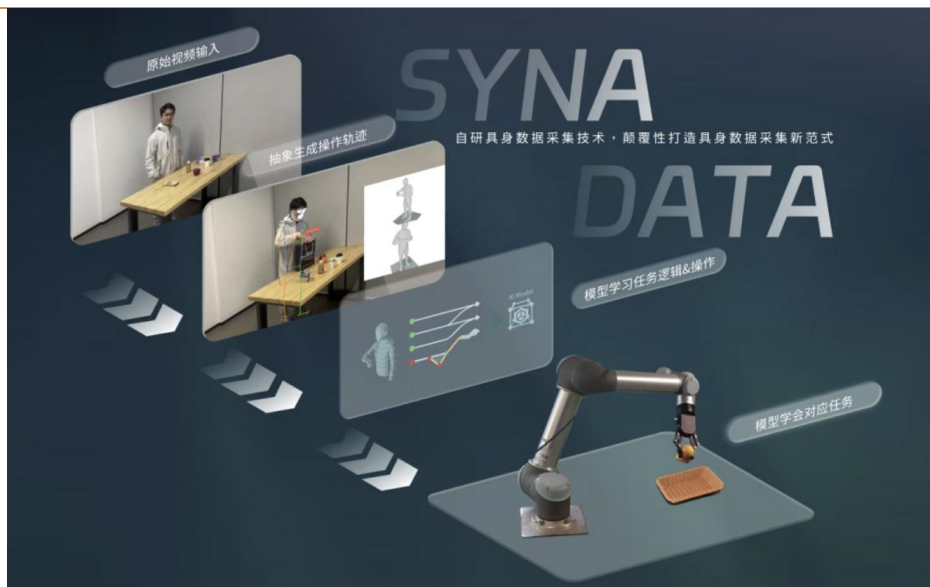
图 3：兆丰股份与德国 Neura 达成战略合作



数据来源：兆丰股份，西南证券整理

枢途科技完成数千万元天使轮融资。本轮融资由东方富海及兼固资本联合领投，融资资金将重点投入视频具身数据采集管线的持续训练与迭代，加速其为多家头部具身智能企业的数据商业化交付进程。枢途科技聚焦在视频提取具身数据技术上，自主研发的 SynaData 数据管线，实现了从互联网单目视频中提取多模态、高精度具身训练数据的技术突破。SynaData 通过视频数据升维、跨域重定向 retargeting 等技术，将普通 2D 视频转化为包含轨迹、物体网格等信息的具身训练数据。相比传统方式，SynaData 成功将综合采集成本降至行业平均水平的千分之五。枢途科技将与行业伙伴持续共建开放数据生态。枢途计划于 2025 年第四季度发布首个基于真实场景视频的多模态具身开源数据集，推动行业数据标准建设。公司还计划将适配的机器人本体类型扩展至 100 种以上，覆盖人形机器人、灵巧手、协作机械臂等各类结构。

图 4：枢途科技 SynaData 数据管线



数据来源：枢途科技，西南证券整理

云迹科技在港交所挂牌上市。云迹科技成立于 2014 年，，致力于构建全球领先的服务智能体生态系统，已落地全球 30000 多家酒店、医院、工厂、公寓、楼宇等场景，涵盖中东、美洲、韩国、日本、泰国等国家和地区。2024 年全年，公司机器人智能体完成了超过 5 亿次服务。2023 年，云迹科技首创具身智能机器人新形态“复合多态机器人-UP”，作为会使用工具、会理解分配任务、可群体协作的复合型机器人，凭借在“机器人+5G 技术”的应用，入选工信部首批“综合性 5G 应用解决方案供应商”。

图 5：云迹科技“复合多态机器人-UP”



数据来源：云迹科技，西南证券整理

星宇股份与节卡股份签署战略合作协议。双方将依托长期合作积淀与技术互补优势，在具身智能机器人创新、智能制造升级、产业链协同三大领域开展深度合作，推动人工智能与汽车产业、机器人产业融合发展。星宇股份与节卡股份的合作将围绕三大核心方向展开：1) 在具身智能领域的联合创新，研发“感知-照明-显示-投影-交互”的一体化智能终端，拓展汽车之外的智能交互场景。2) 通过机器人与 AI 算法的融合，共同推动具身智能产品在智能制造领域的创新应用。3) 双方将积极共享技术标准与场景数据，推动机器人上游核心部件国产化与下游应用场景创新，形成“技术研发-场景验证-批量应用”的闭环生态，推动产业链协同升级。

图 6：星宇股份与节卡股份签署战略合作协议



数据来源：星宇股份公众号，西南证券整理

3 风险提示

工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。

分析师承诺

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 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综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，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。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jyj@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

广深	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn