



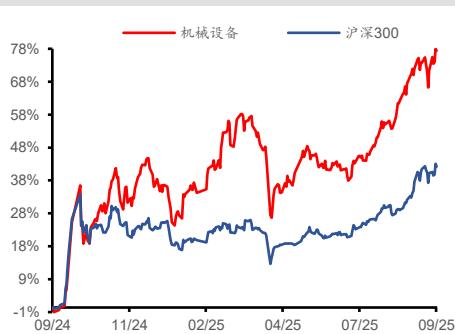
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年09月14日

分析师： 吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《看好乐聚机器人产业链》
——2025 年 09 月 12 日
- 《周观点：人形机器人板块催化频出，持续关注人形机器人板块》
——2025 年 09 月 09 日
- 《周观点：人形机器人产业链催化不断，持续关注人形机器人板块》
——2025 年 09 月 05 日

周观点：人形机器人板块催化不断，持续关注人形机器人板块

——人形机器人行业周报（2025.09.08-2025.09.12）

■ 主要观点

➤ 行业端

- 根据机器人大讲堂公众号，9月8日消息，具身智能公司自变量机器人完成近 10 亿元 A+轮融资，本轮由阿里云、国科投资领投，这是阿里云首次投资具身智能企业。自变量机器人成立于 2023 年 12 月，致力于通过研发具身智能通用大模型，实现通用机器人的终极目标——通用机器人像人一样通过交互、感知和行动自主执行任务，拥有高效的泛化和迁移能力。自变量机器人成立于 2023 年 12 月，聚焦“通用具身智能大模型”的研发，以真实世界数据为主要数据来源，构建具备精细操作能力的通用机器人，是国内最早采用完全端到端路径实现通用具身智能大模型的公司之一。公司自研的 Great Wall 操作大模型系列的 WALL-A，是全球目前最大参数规模的具身智能通用操作大模型，具备自主感知、决策与高精度操作能力，实现输入到输出的端到端映射。
- 根据机器人大讲堂公众号，近日，字节跳动 Seed 团队发布了最新的机器人研究成果——Robix，一个旨在提升机器人思考、规划与灵活交互能力的机器人“大脑”。长期以来，通用机器人在处理复杂、长程任务时，往往因依赖“模块化”拼接的设计而显得僵化。Robix 的核心亮点在于其一体化架构：将推理、任务规划与人机交互无缝整合到单个端到端多模态模型中。根据报告与演示视频，搭载 Robix 的机器人已展现出一系列过去难以实现的复杂交互能力：在做饭时，它不仅能根据菜名（如鱼香肉丝）准备食材，还能主动发现缺少配料并询问是否需要补齐；在用户中途改变主意时，它可立即停止当前操作并灵活执行新指令；在你随手涂鸦时，它能识别出画中的物体，并自然地给予回应与赞赏。融为一体，它使机器人更接近善解人意的智能伙伴。
- 根据机器人大讲堂公众号，小米智造投资机器人核心部件，布局机器人产业新棋局。近日，天眼查数据显示，国华（青岛）智能装备有限公司发生重要工商变更，北京小米智造股权投资基金合伙企业（有限合伙）正式入股，同时国华智能注册资本从约 935.22 万元增至约 1047.45 万元。此次投资由雷军亲自挂帅的小米智造基金出手，再次引发市场对小米在机器人领域布局的关注。
- 根据机器人大讲堂公众号，2025 年 9 月 8 日，傅利叶首款搭载全感交互系统的“Carebot”人形机器人 GR-3 正式开启预售，并计划于 10 月上市同时启动交付。傅利叶官方表示，前 30 名预订客户可享受低至八折的专属折扣，同时获得最短交付周期及 1 年售后维保服务，此外首单成交客户将额外获赠独家交付仪式。
- 根据机器人大讲堂公众号，智元机器人等成立具福科技公司 含多项 AI 业务。企查查 APP 显示，近日，福建省具福科技有限公司成

立，注册资本 1000 万元，经营范围包含：智能机器人的研发；智能机器人销售；人工智能基础软件开发；人工智能应用软件开发；人工智能公共数据平台；人工智能通用应用系统等。企查查股权穿透显示，该公司由智元机器人关联公司智元创新（上海）科技有限公司等共同持股。

- (6) 根据机器人大讲堂公众号，近日，乐聚（深圳）机器人技术有限公司向合作伙伴发布公告称，因公司经营管理及战略发展需要，公司名称变更为“乐聚智能（深圳）股份有限公司”，原名称停止使用。根据公告，此次名称变更是出于“公司经营管理及战略发展需要”。尽管名称变更，但公司承诺原有业务不会受到影响，所有现有合同继续有效，客户权益得到保障。乐聚机器人成立于 2016 年，总部位于深圳，创始团队源自哈尔滨工业大学。公司成立以来已经获得多轮融资，投资方包括腾讯、茅台、中信证券、深创投等。最新一轮融资在 2025 年 8 月，公司新增东方精工、中信证券、金石投资、联新资本、道禾投资、探针投资、北京盛奕资本、中美绿色基金为股东，注册资本由约 190 万元增至约 227 万元，同时部分高管发生变更。
- (7) 根据机器人大讲堂公众号，据央视新闻报道，在近日国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上，工信部部长李乐成表示，中国具备人形机器人从关键芯片到部件，到整机的全产业链制造能力。从工信微报获悉，我国坚持高端化、智能化、绿色化、融合化方向，推动传统产业转型升级，“十四五”以来，支持的 46 个城市开展新技术改造城市试点，累计建成了 230 多家卓越级智能工厂和 1260 家 5G 工厂，工业机器人新增装机量占到全球的比重超过了 50%。钢铁、水泥熟料等单位产品的综合能耗总体上达到了世界先进水平，绿色电解铝年产量超过 1000 万吨。传统制造的品牌美誉度大幅度提高，优质产品畅销全球，去年，我们有 18 家传统制造业企业入选了世界品牌的 500 强，国货国潮品牌加速崛起。

■ 投资建议

近期国内外产业端迎来密集催化，产业潮起入局者明显增多，国内华为、字节、比亚迪、小米、广汽、蚂蚁等车企、科技厂商纷纷加码具身智能，海外特斯拉、1X、Figure AI 等加速商业化量产步伐，我们认为 DeepSeek 人工智能公司的涌现推动通用机器人大模型的发展，助力人形机器人实现具身智能，人形机器人产业链进入“百花齐放，百家争鸣”阶段，目前人形机器人进入工业场景，已经成为国内外确定性较高的应用趋势，人形机器人商业化落地可期，建议关注受益的国内零部件厂商，后续建议关注人形机器人产业链相关事件催化：国内外人形机器人本体厂商的成果发布等。

T 链建议关注：①总成：三花智控、拓普集团；②减速器：双环传动、中大力德等；③电机：鸣志电器等；

赛力斯机器人产业链建议关注：永茂泰、隆盛科技等；

华为机器人产业链建议关注：拓斯达、兆威机电、中坚科技、禾川科技、埃夫特等。

■ 风险提示

人形机器人研发进展不及预期；人形机器人商业化落地不及预期；人形机器人潜在供应商环节竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。