

“机器狼”亮相陆上无人作战方队， 优必选获 2.5 亿人形机器人订单

投资要点

- **行情回顾：**本周（9 月 1 日-9 月 7 日）机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌 2.8%，跑输上证指数 1.6 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.0 个百分点，跑输创业板指 5.2 个百分点。
- **“机器狼”亮相九三阅兵陆上无人作战方队。**“机器狼”的原型是一款由中国兵器装备集团旗下公司研制的四足机器狗加装上武器或侦察设备进化而成。“机器狼”组成的作战群分工明确：“狼群”中最前方的“头狼”负责侦察探测，收集目标信息并回传侦察图像，在它自身两公里半径范围内可以接收指令；“射手”身上挂载步枪及其他打击载荷，在获得侦察探测“机器狼”回传的数据信息之后，对目标发起精确打击；综合保障型的“机器狼”能一次运载 20 公斤左右的物资和弹药。
- **优必选获国内知名企业 2.5 亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同。**该合同以人形机器人 Walker S2（具备自主热插拔换电系统）为主，优必选将在今年内启动该合同交付。优必选 Walker 系列人形机器人已获得近 4 亿元合同。优必选与 Infini Capital 正式签署 10 亿美金战略合作伙伴合作协议。双方合作将围绕资金支持和产业协同两方面展开。根据合作协议，Infini Capital 旗下高新技术基金为优必选提供一笔总额为 10 亿美金的战略融资授信额度，融资方式包括参与配售、认购可转债、授予现金提款权等。
- **埃夫特超级工厂暨全球总部项目（一期）正式开工。**超级工厂项目将新建集自动化装配、立体化仓库、数控加工中心、核心零部件生产、质量检测中心为一体的超级智能化工厂，打造实现自动化生产、数智化管理的科研制造基地。一期建成达产后，预计将实现年产 5 万台高性能工业机器人的目标。
- **石头科技推出首款割草机器人等多款新品。**石头科技在 IFA 2025 展会上，推出 RockMow Z1、RockMow S1 和 RockNeo Q1 三款新型割草机器人，正式进军机器人割草机市场。
- **国家矿山安全监察局发布《矿山智能机器人重点研发目录》，明确矿山智能机器人重点方向。**《目录》以降低从业人员劳动强度、减少作业安全风险、增强安全保障能力为目标，聚焦矿山险苦脏岗位机器人替代，提出重点研发应用掘进类、采矿类、运输类、选矿类、辅助作业类、安控类、救援类等 7 大类共 56 种矿山智能机器人，明确了每一种机器人的应用场景和应当具备的基本功能。
- **首程控股成立机器人先进材料产业公司。**8 月 31 日，首程控股宣布旗下全资子公司首沃投资控股有限公司拟设机器人先进材料产业有限公司。该公司将专注于机器人产业上游关键材料的研发与产业化，标志着首程控股在机器人全产业链战略布局中迈出坚实一步。
- **“德马具身智能产业基金”正式成立。**德马具身智能产业基金的首期规模达 2 亿元。湖州市产业投资发展集团有限公司与德马科技共同出资，采用“专业 GP+产业 LP”协同模式，重点布局机器人核心部件、具身智能技术及机器人应用技术三大核心领域的基础研究突破、核心技术攻关与产业链升级。
- **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；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

联系人：杨云杰

电话：021-58351893

邮箱：yyjie@swsc.com.cn

行业相对指数表现



基础数据

股票家数	443
行业总市值(亿元)	49,309.92
流通市值(亿元)	47,966.92
行业市盈率 TTM	35.8
沪深 300 市盈率 TTM	13.8

相关研究

1. 机器人行业周报（0825-0831）：NVIDIA Jetson Thor 正式发售，推动通用机器人 大脑进化（2025-09-01）
2. 机器人行业周报（0818-0824）：智元机器人举办首届合作伙伴大会，宇树发布新款机器人预告（2025-08-25）
3. 机器人行业周报（0811-0817）：宇树机器人运动会已斩获 3 枚金牌，京东宣布智能机器人领域投入超百亿（2025-08-18）

目 录

1 行情回顾	1
2 产业动态	2
3 风险提示	5

图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾	1
图 2：“机器狼”亮相九三阅兵陆上无人作战方队	3
图 3：工业人形机器人 Walker S 系列工厂实训	3
图 4：埃夫特超级工厂	4
图 5：石头科技推出首款割草机器人等多款新品	4

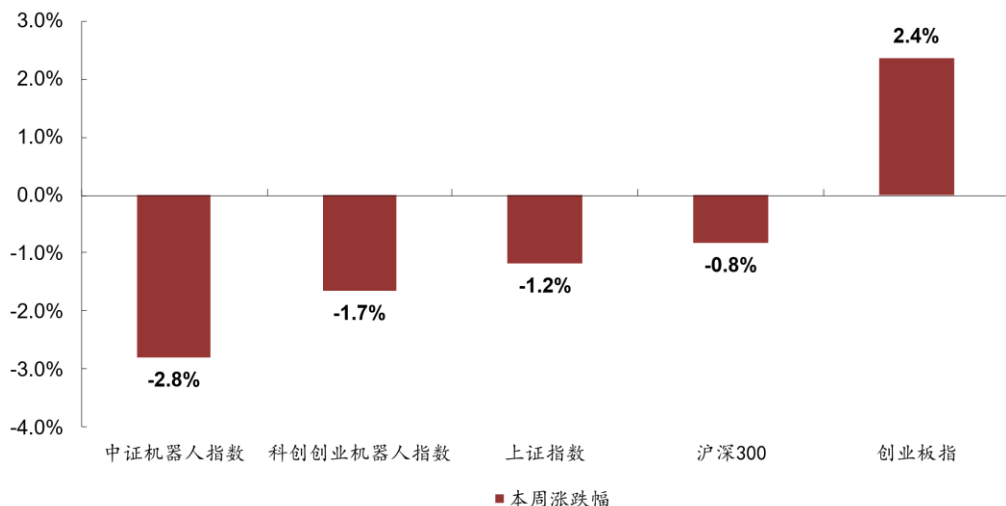
表 目 录

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

1 行情回顾

本周(9月1日-9月7日)机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌2.8%，跑输上证指数1.6个百分点，跑输沪深300指数2.0个百分点，跑输创业板指5.2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	270	147.2	-2.4%	1.0	269.9
	002472.SZ	双环传动	312	36.8	-1.3%	12.6	24.7
	002896.SZ	中大力德	178	90.7	-2.3%	0.9	201.0
	603915.SH	国茂股份	109	16.5	-1.9%	3.0	36.2
	301368.SZ	丰立智能	82	68.0	-3.4%	0.3	239.7
电机	603728.SH	鸣志电器	262	62.6	-2.9%	1.2	221.7
	003021.SZ	兆威机电	280	116.5	-4.8%	2.7	104.6
	300660.SZ	江苏雷利	223	49.8	-3.3%	3.7	60.2
	300124.SZ	汇川技术	1978	73.4	-2.2%	54.8	36.1
	688160.SH	步科股份	78	86.1	-3.5%	0.8	99.0
	688320.SH	禾川科技	70	46.3	-4.8%	-	-
	688698.SH	伟创电气	113	53.0	-5.1%	3.0	37.3
	002979.SZ	雷赛智能	143	45.5	-0.6%	2.6	54.5
	603416.SH	信捷电气	88	56.3	-4.9%	2.9	31.0
	002334.SZ	英威腾	76	9.4	-2.8%	3.2	23.9
	002139.SZ	拓邦股份	181	14.5	-4.5%	8.1	22.3
	002801.SZ	微光股份	81	35.4	-3.8%	3.5	23.2
	300681.SZ	英搏尔	78	29.8	-6.3%	1.2	63.4

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)
丝杠	000837.SZ	秦川机床	146	14.3	11.8%	0.8	184.2
	002520.SZ	日发精机	53	7.0	5.6%	-	-
	601100.SH	恒立液压	1180	88.0	-1.6%	28.2	41.9
	300580.SZ	贝斯特	135	27.0	-1.1%	3.5	38.8
	300946.SZ	恒而达	86	54.9	0.4%	1.0	86.6
	603667.SH	五洲新春	142	38.9	-1.5%	1.5	95.2
	603009.SH	北特科技	156	46.0	-3.7%	1.1	135.6
	301550.SZ	斯菱股份	166	103.8	3.5%	2.2	75.6
	300809.SZ	华辰装备	111	43.9	-3.9%	1.2	94.6
	688577.SH	浙海德曼	124	111.3	-7.0%	0.3	387.0
传感器	603662.SH	柯力传感	193	68.7	-4.8%	3.5	55.1
	300007.SZ	汉威科技	175	53.5	18.6%	1.2	148.5
	301413.SZ	安培龙	131	133.0	12.5%	1.1	117.8
	300354.SZ	东华测试	58	42.2	-3.1%	1.7	34.1
本体	002698.SZ	博实股份	165	16.1	-4.4%	6.6	24.8
	002747.SZ	埃斯顿	205	23.6	-1.5%	0.8	252.5
	300024.SZ	机器人	298	19.0	-5.3%	0.1	2,980.9
	300161.SZ	华中数控	61	31.0	7.8%	0.3	190.2
	300607.SZ	拓斯达	171	35.8	-0.6%	0.6	305.3
	002527.SZ	新时达	108	16.4	-1.3%	0.1	1,099.8
	688255.SH	凯尔达	37	33.4	-7.5%	0.5	76.4
	688165.SH	埃夫特-U	139	26.7	8.2%	-0.3	-498.1
	9880.HK	优必选	505	107.0	11.8%	-9.8	-51.3
灵巧手	003033.SZ	征和工业	39	48.0	6.5%	1.7	22.7
	603901.SH	永创智能	51	10.6	-3.2%	1.8	28.3
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1273	30.7	-3.7%	38.3	33.3
	601689.SH	拓普集团	1102	63.4	1.2%	34.5	31.9
	002779.SZ	中坚科技	207	112.0	9.9%	1.0	204.5

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

“机器狼”亮相九三阅兵陆上无人作战方队。“机器狼”的原型是一款由中国兵器装备集团旗下公司研制的四足机器狗加装上武器或侦察设备进化而成。“机器狼”组成的作战群分工明确:“狼群”中最前方的“头狼”负责侦察探测,收集目标信息并回传侦察图像,在它自身两公里半径范围内可以接收指令;“射手”身上挂载步枪及其他打击载荷,在获得侦察探测“机器狼”回传的数据信息之后,对目标发起精确打击;综合保障型的“机器狼”能一次运载 20 公斤左右的物资和弹药。

图 2：“机器狼”亮相九三阅兵陆上无人作战方队

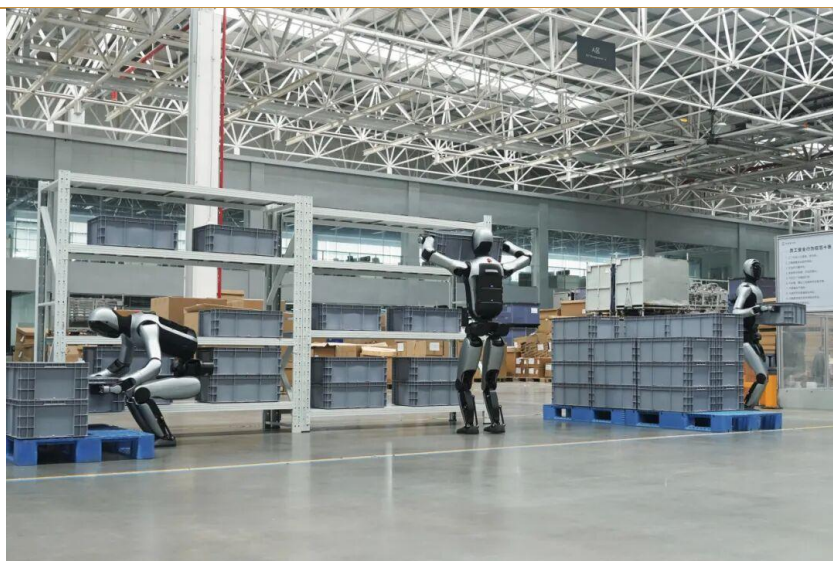


数据来源：中国新闻社，西南证券整理

优必选获国内知名企业 2.5 亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同。该合同以人形机器人 Walker S2（具备自主热插拔换电系统）为主，优必选将在今年内启动该合同交付。优必选 Walker 系列人形机器人已获得近 4 亿元合同。

优必选与 Infini Capital 正式签署 10 亿美金战略伙伴合作协议。双方合作将围绕资金支持和产业协同两方面展开。根据合作协议，Infini Capital 旗下高新技术基金为优必选提供一笔总额为 10 亿美金的战略融资授信额度，融资方式包括参与配售、认购可转债、授予现金提款权等。尤其是授予优必选在有需要时，给予优必选 10 亿美金现金提款权的快速融资通道，将大大提升优必选的重大产业布局能力。

图 3：工业人形机器人 Walker S 系列工厂实训



数据来源：优必选科技，西南证券整理

埃夫特超级工厂暨全球总部项目（一期）正式开工。埃夫特超级工厂位于鸠江经济开发区江北湾智能装备制造产业园，围绕“高效、柔性、绿色、数智化”四个核心，打造国际一流的智能化制造基地。超级工厂项目将新建集自动化装配、立体化仓库、数控加工中心、核心零部件生产、质量检测中心为一体的超级智能化工厂，打造实现自动化生产、数智化管理的科研制造基地。一期建成达产后，预计将实现年产5万台高性能工业机器人的目标。

图 4：埃夫特超级工厂



数据来源：埃夫特机器人，西南证券整理

石头科技推出首款割草机器人等多款新品。石头科技在 IFA 2025 展会上，推出 RockMow Z1、RockMow S1 和 RockNeo Q1 三款新型割草机器人，正式进军机器人割草机市场。旗舰机型 Z1 以全轮独立电机驱动和 80% 极限爬坡度的性能打破传统，轻松攻克斜坡草坪，甚至可越障 6 厘米，边缘修剪精度高至离墙仅 3 厘米。中端机型 S1 主打 AI 智能建图与易用性，而 RockNeo Q1 则引入“野生动物友好”模式，夜间静默作业不扰生态，精准切合欧美家庭对环保和智能化的双重需求。

图 5：石头科技推出首款割草机器人等多款新品



数据来源：石头科技，西南证券整理

国家矿山安全监察局发布《矿山智能机器人重点研发目录》，明确矿山智能机器人重点方向。《目录》以降低从业人员劳动强度、减少作业安全风险、增强安全保障能力为目标，聚焦矿山险累苦脏岗位机器人替代，提出重点研发应用掘进类、采矿类、运输类、选矿类、辅助作业类、安控类、救援类等 7 大类共 56 种矿山智能机器人，明确了每一种机器人的应用场景和应当具备的基本功能。

首程控股成立机器人先进材料产业公司。8 月 31 日，首程控股宣布旗下全资子公司首沃投资控股有限公司拟设立机器人先进材料产业有限公司。该公司将专注于机器人产业上游关键材料的研发与产业化，标志着首程控股在机器人全产业链战略布局中迈出坚实一步。先进材料产业公司将重点聚焦电子皮肤、腱绳、轻量化 PEEK 等核心材料，围绕产业化推进展开投资、联合研发与项目孵化。通过与科研机构及产业伙伴的深度合作，公司不仅将补齐机器人在性能与成本控制上的关键短板，还将推动材料技术的突破与应用落地。

“德马具身智能产业基金”正式成立。德马具身智能产业基金的首期规模达 2 亿元。湖州市产业投资发展集团有限公司与德马科技共同出资，采用“专业 GP+产业 LP”协同模式，重点布局机器人核心部件、具身智能技术及机器人应用技术三大核心领域的基础研究突破、核心技术攻关与产业链升级。

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

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

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	jjy@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
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
广深	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	lzh@swsc.com.cn