



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

投资要点

- 行情回顾：**本周（8月18日-8月24日）机器人指数跑赢大盘。中证机器人指数上涨4.8%，跑赢上证指数1.3个百分点，跑赢沪深300指数0.7个百分点，跑输创业板指1.0个百分点。
- 智元机器人举办首届合作伙伴大会。**本次大会以“与智同行、共启新元”为主题，通过战略发布、八大场景化解决方案展示、百台机器人沉浸式体验，全面展现了智元机器人在“产品、技术、商业、生态、资本、团队”各方面的全链条布局。依托“一体三智”全栈技术架构与全系列全场景产品矩阵，智元机器人与合作伙伴携手，加快具身智能商业化落地进程，推动产业从“技术探索”迈向“规模商用”。
- 宇树科技发布新款人形机器人预告。**该机器人将配备31个关节，身高达1.8米，摆出芭蕾舞动作，海报下方标注英文单词“Agile（敏捷）”“Elegant（优雅）”，暗示其运动性能的突破。新款机器人关节配置为肩部6×2（双臂各6个）、躯干3个、腿部7×2（双腿各7个），另含2个未知功能关节。相比此前发布的R1机型（26个关节），关节数量提升19%，灵活性显著增强。
- 美国Field AI宣布在两轮融资中筹集4.05亿美元，公司估值达到20亿美元。**本轮融资的投资由英伟达NVIDIA Ventures和贝索斯家族办公室领投，Khosla Ventures、淡马锡、Canaan Partners和英特尔资本等跟投。Field AI成立于2023年，总部位于加利福尼亚。该公司专注于为机器人打造具身智能大脑。已经推出了一套专为机器人设计的风险感知基础模型Field Foundation Models（FFMs）。FFMs可跨场景快速迁移，能够应用于建筑、能源、物流、农业等行业。本轮融资是主要为了加速扩展机器人技术在多个领域的应用。
- 中科慧远发布质检机器人CASIVIBOT。**CASIVIBOT采用具身设计，依托“手-眼-脑”协同的技术架构，实现工业产线的灵活操作。CASIVIBOT不仅能模仿质检工人的行为动作，投入到重复、高强度的质检工作中；伴随着质检工作人员不断给予其监督、指导的经验，可以不断增强机器的自主性，放大经验的价值。在群体部署层面，机器人可通过云端进行集中管理，实现“一机训练、群体部署”，同时支持知识在设备间快速迁移，使企业在不同工厂、不同产线都能快速部署高效质检能力。
- 均胜电子发布机器人全域控制器胸腔及底盘总成方案。**均胜电子推出行业首创的“大小脑融合+供电+散热”一体化集成的具身智能机器人“全域控制器”胸腔及底盘总成，将机器人脑控制器、小脑控制器、移动底盘控制器（轮式人形机器人配备）等多个控制器合为一个，同时把机器人电池包、电池管理系统、主被动散热系统全部集成在一起，为机器人域控提供新一代解决方案。
- 首形科技宣布完成新一轮融资。**本轮由顺为资本领投，老股东招商局创投、深创投、智元机器人超额加注，奇绩创坛、五源资本追投。首形科技专注于打造全球首个跨越动态“恐怖谷效应”的超高仿生情感交互机器人，通过软硬件全栈自研，将多模态情绪基座系统与高精度表情控制算法深度融合，并引入自监

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



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	443
行业总市值(亿元)	44,105.39
流通市值(亿元)	42,883.75
行业市盈率TTM	37.7
沪深300市盈率TTM	14.0

相关研究

- 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）
- 机器人行业周报（0804-0810）：2025世界机器人大会召开，政策推动行业发展加速（2025-08-11）
- 机器人行业周报（0728-0803）：2025世界机器人大会即将开幕，逐级动力发布人形机器人新品（2025-08-04）

督学习机制，让机器人像人类一样“照镜子”学习表情，使原本离散、僵硬的表情库切换，转化为可连续优化、可微分的高维情绪向量空间，实现了自然表情、情感回应与沉浸式交互体验。本轮融资资金将主要用于情绪基座模型迭代和多场景产品落地。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **天创机器人与京东工业达成合作。**双方将在机器人整机及核心零部件京东工业商场线上销售，MRO 和 BOM 供应链优化支持，基于京东太璞的天创商城建设等领域展开合作。具体包括京东工业将发挥自身在电商、数字化技术、供应链等方面长期积累的优势，结合京东工业供应链全链路数智化经验，推动为天创机器人打造定制化、聚合式的数字化商城平台，助力天创机器人供应链的智能化转型升级。同时协助天创机器人利用京东工业商城，实现整机和核心零部件的线上商机拓展。
- **相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠及设备，标的包括贝斯特（300580）、五洲新春（603667）、北特科技（603009）、恒立液压（601100）、秦川机床（000837）、恒而达（300946）、鼎智科技（873593）、日发精机（002520）、浙海德曼（688577）、华辰装备（300809）；2) 减速器，标的包括绿的谐波（688017）、双环传动（002472）、中大力德（002896）；3) 传感器，标的包括安培龙（301413）、汉威科技（300007）、东华测试（300354）、柯力传感（603662）；4) 电机，标的包括鸣志电器（603728）、伟创电气（688698）、步科股份（688160）、禾川科技（688320）、英搏尔（300681）、微光股份（002801）；5) 执行器总成，标的包括拓普集团（601689）、三花智控（002050）、中坚科技（002779）；6) 灵巧手：征和工业（003033）、江苏雷利（300660）、雷赛智能（002979）、永创智能（603901）；7) 机器人本体，标的包括博实股份（002698）、优必选（9880）。
- **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。

目 录

1 行情回顾 1

2 产业动态 2

3 风险提示 6

图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾	1
图 2：智元机器人举办首届合作伙伴大会	3
图 3：宇树科技发布新款人形机器人预告	3
图 4：Field AI 相关产品	4
图 5：中科慧远 CASIVIBOT 工业质检机器人	4
图 6：均胜电子机器人全域控制器胸腔及底盘总成方案	5
图 7：首形科技产品	5
图 8：天创机器人与京东工业达成合作	6

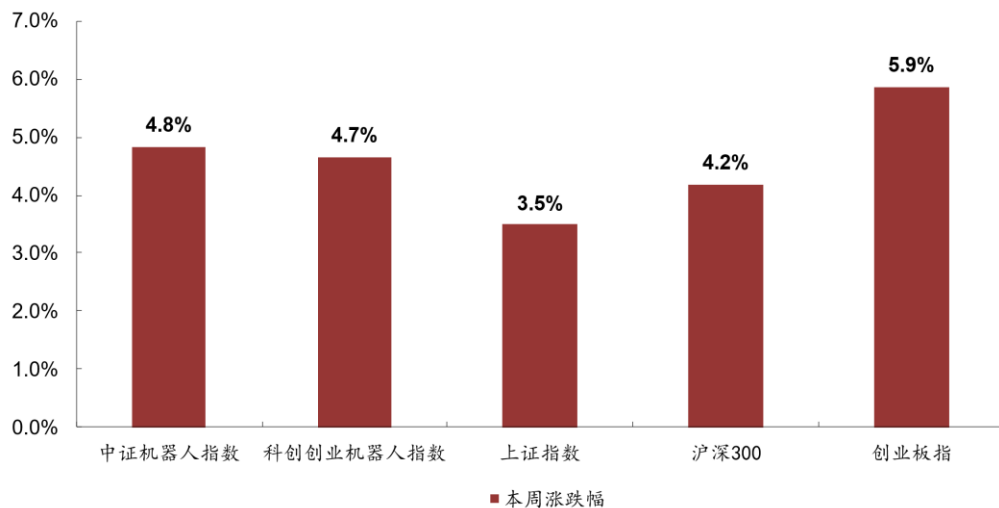
表 目 录

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

1 行情回顾

本周(8月18日-8月24日)机器人指数跑赢大盘。中证机器人指数上涨4.8%，跑赢上证指数1.3个百分点，跑赢沪深300指数0.7个百分点，跑输创业板指1.0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	275	150.0	1.1%	1.0	275.2
	002472.SZ	双环传动	322	38.0	2.9%	12.7	25.4
	002896.SZ	中大力德	190	96.7	-2.9%	0.9	215.2
	603915.SH	国茂股份	109	16.7	5.7%	3.1	35.3
	301368.SZ	丰立智能	86	71.6	8.7%	0.3	252.3
电机	603728.SH	鸣志电器	276	65.8	5.0%	1.2	223.1
	003021.SZ	兆威机电	302	125.6	5.6%	2.7	112.9
	300660.SZ	江苏雷利	237	53.0	7.0%	3.8	62.3
	300124.SZ	汇川技术	1879	69.7	3.5%	54.1	34.7
	688160.SH	步科股份	86	94.9	1.4%	0.8	104.4
	688320.SH	禾川科技	77	51.3	8.7%	-	-
	688698.SH	伟创电气	119	55.8	-1.8%	3.1	38.5
	002979.SZ	雷赛智能	151	48.0	1.5%	2.7	55.7
	603416.SH	信捷电气	91	57.8	-3.1%	2.9	31.8
	002334.SZ	英威腾	80	9.8	3.2%	3.2	25.0
	002139.SZ	拓邦股份	196	15.7	2.7%	8.4	23.3
	002801.SZ	微光股份	88	38.5	3.8%	3.5	25.2
	300681.SZ	英搏尔	84	32.0	-0.1%	1.3	66.5

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	133	13.0	0.6%	0.8	168.9
	002520.SZ	日发精机	52	7.0	2.2%	-	-
	601100.SH	恒立液压	1109	82.7	9.5%	28.1	39.4
	300580.SZ	贝斯特	142	28.4	4.5%	3.5	40.8
	300946.SZ	恒而达	93	59.5	2.9%	1.1	87.5
	603667.SH	五洲新春	148	40.4	-0.8%	1.6	93.5
	603009.SH	北特科技	163	48.0	11.2%	1.1	143.0
	301550.SZ	斯菱股份	173	108.5	6.4%	2.2	79.6
	300809.SZ	华辰装备	129	50.7	8.4%	1.2	109.2
	688577.SH	浙海德曼	105	94.7	43.2%	0.4	255.0
传感器	603662.SH	柯力传感	201	71.5	2.8%	3.5	58.1
	300007.SZ	汉威科技	155	47.3	0.9%	1.2	131.3
	301413.SZ	安培龙	112	113.8	16.1%	1.2	94.3
	300354.SZ	东华测试	59	42.9	1.8%	1.7	34.8
本体	002698.SZ	博实股份	175	17.1	0.9%	6.6	26.4
	002747.SZ	埃斯顿	210	24.2	0.0%	0.8	259.0
	300024.SZ	机器人	323	20.6	0.9%	1.6	205.4
	300161.SZ	华中数控	59	29.7	3.1%	0.5	116.7
	300607.SZ	拓斯达	176	36.9	7.4%	0.6	314.9
	002527.SZ	新时达	114	17.2	0.0%	0.1	1,498.9
	688255.SH	凯尔达	42	37.9	3.4%	0.5	86.7
	688165.SH	埃夫特-U	137	26.3	5.0%	-0.3	-489.2
	9880.HK	优必选	446	94.5	1.7%	-9.7	-45.7
灵巧手	003033.SZ	征和工业	39	47.9	-2.1%	1.7	22.7
	603901.SH	永创智能	55	11.3	4.6%	1.8	30.5
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1282	30.9	8.2%	37.4	34.3
	601689.SH	拓普集团	1022	58.8	20.4%	36.3	28.2
	002779.SZ	中坚科技	195	105.5	-2.4%	0.9	210.8

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

智元机器人举办首届合作伙伴大会。本次大会以“与智同行、共启新元”为主题,通过战略发布、八大场景化解决方案展示、百台机器人沉浸式体验,全面展现了智元机器人在“产品、技术、商业、生态、资本、团队”各方面的全链条布局。依托“一体三智”全栈技术架构与全系列全场景产品矩阵,智元机器人与合作伙伴携手,加快具身智能商业化落地进程,推动产业从“技术探索”迈向“规模商用”。

图 2：智元机器人举办首届合作伙伴大会



数据来源：智元机器人，西南证券整理

宇树科技发布新款人形机器人预告。该机器人将配备 31 个关节，身高达 1.8 米，摆出芭蕾舞动作，海报下方标注英文单词“Agile（敏捷）”“Elegant（优雅）”，暗示其运动性能的突破。新款机器人关节配置为肩部 6×2（双臂各 6 个）、躯干 3 个、腿部 7×2（双腿各 7 个），另含 2 个未知功能关节。相比此前发布的 R1 机型（26 个关节），关节数量提升 19%，灵活性显著增强。新浪财经援引内部人士消息称，该机器人将搭载宇树科技自研的 Unitree-Go 系统，并配备双核异构主控芯片，以支持更复杂的实时运动规划与环境感知功能。

图 3：宇树科技发布新款人形机器人预告



数据来源：宇树科技，西南证券整理

美国 Field AI 宣布在两轮融资中筹集 4.05 亿美元，公司估值达到 20 亿美元。本轮融资的投资由英伟达 NVIDIA Ventures 和贝索斯家族办公室领投，Khosla Ventures、淡马锡、Canaan Partners 和英特尔资本等跟投。Field AI 成立于 2023 年，总部位于加利福尼亚。该

公司专注于为机器人打造具身智能大脑。已经推出了一套专为机器人设计的风险感知基础模型 Field Foundation Models (FFMs)。FFMs 可跨场景快速迁移，能够应用于建筑、能源、物流、农业等行业。本轮融资是主要为了加速扩展机器人技术在多个领域的应用。

图 4: Field AI 相关产品



数据来源: FieldAI, 西南证券整理

中科慧远发布质检机器人 CASIVIBOT。CASIVIBOT 采用具身设计，依托“手-眼-脑”协同的技术架构，实现工业产线的灵活操作。CASIVIBOT 不仅能模仿质检工人的行为动作，投入到重复、高强度的质检工作中；伴随着质检工作人员不断给予其监督、指导的经验，可以不断增强机器的自主性，放大经验的价值。在群体部署层面，机器人可通过云端进行集中管理，实现“一机训练、群体部署”，同时支持知识在设备间快速迁移，使企业在不同工厂、不同产线都能快速部署高效质检能力。

图 5: 中科慧远 CASIVIBOT 工业质检机器人



数据来源: 中科慧远, 西南证券整理

均胜电子发布机器人全域控制器胸腔及底盘总成方案。均胜电子在机器人“大小脑”及关键零部件的核心技术攻关上取得积极进展，推出行业首创的“大小脑融合+供电+散热”一体化集成的具身智能机器人“全域控制器”胸腔及底盘总成，将机器人脑控制器、小脑控制器、移动底盘控制器（轮式人形机器人配备）等多个控制器合为一个，同时把机器人电池包、电池管理系统、主被动散热系统全部集成在一起，为机器人域控提供新一代解决方案。

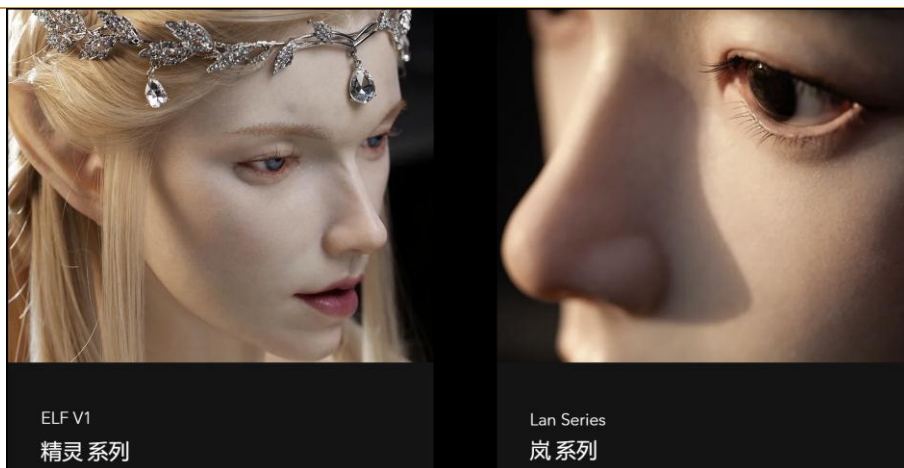
图 6：均胜电子机器人全域控制器胸腔及底盘总成方案



数据来源：均胜电子，西南证券整理

首形科技宣布完成新一轮融资。本轮由顺为资本领投，老股东招商局创投、深创投、智元机器人超额加注，奇绩创坛、五源资本追投，深蓝资本担任独家财务顾问。首形科技专注于打造全球首个跨越动态“恐怖谷效应”的超高仿生情感交互机器人，通过软硬件全栈自研，将多模态情绪基座系统与高精度表情控制算法深度融合，并引入自监督学习机制，让机器人像人类一样“照镜子”学习表情，使原本离散、僵硬的表情库切换，转化为可连续优化、可微分的高维情绪向量空间，实现了自然表情、情感回应与沉浸式交互体验。本轮融资资金将主要用于情绪基座模型迭代和多场景产品落地。

图 7：首形科技产品



数据来源：首形科技官网，西南证券整理

天创机器人与京东工业达成合作。双方将在机器人整机及核心零部件京东工业商场线上销售，MRO 和 BOM 供应链优化支持，基于京东太璞的天创商城建设等领域展开合作。具体包括京东工业将发挥自身在电商、数字化技术、供应链等方面长期积累的优势，结合京东工业供应链全链路数智化经验，推动为天创机器人打造定制化、聚合式的数字化商城平台，助力天创机器人供应链的智能化转型升级。同时协助天创机器人利用京东工业商城，实现整机和核心零部件的线上商机拓展。

图 8：天创机器人与京东工业达成合作



数据来源：天创机器人，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

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	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