



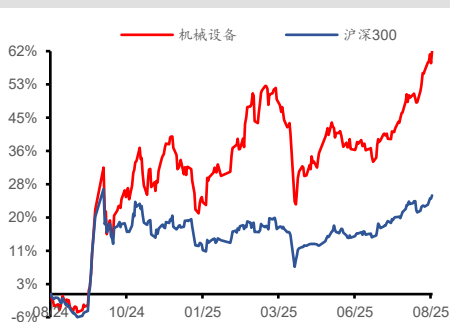
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年08月19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：

《PEEK 材料下游广泛应用于各高端场景，PEEK 材料市场有望迎来快速增长》

——2025 年 08 月 14 日

《周观点：人形机器人产业端利好不断，持续关注人形机器人板块》

——2025 年 08 月 12 日

周观点：人形机器人产业端催化不断，持续关注人形机器人板块

——人形机器人行业周报（2025.8.11-2025.8.15）

主要观点

行业端

- (1) 快科技 8 月 10 日消息，据媒体报道，在北京举行的 2025 世界机器人大会上，安徽首款全自研绳驱机器人亮相。
- (2) 根据机器人前瞻微信公众号，8 月 11 日，智元机器人宣布与富临精工达成数千万元标的的项目合作。近百台远征 A2-W 将落地富临精工工厂，这是国内首个工业领域具身机器人规模化商业签单案例，也是该品类在全球智能制造场景的首次规模化落地。
- (3) IT 之家 8 月 11 日消息，机器人鼓手能演绎摇滚、爵士等多风格曲目，节奏精准度超 90%。IT 之家注意到，瑞士卢加诺应用科学大学（SUPSI）、意大利达索亚研究所（IDSIA）和米兰理工大学的研究人员们研发的“机器人鼓手”不仅能跟上节拍，还能演奏复杂的鼓点节奏，其节奏把握和表现力已开始接近人类鼓手。
- (4) 根据机器人大讲堂微信公众号，8 月 12 日，为期 5 天的 2025 世界机器人大会在北京落下帷幕，大会促产业发展销售额超 2 亿元。记者从大会组委会获悉，此次大会在机器人产业促进、应用推广等方面作用显著，会期累计售出机器人及相关产品 1.9 万台，销售额超 2 亿元。
- (5) 根据 IT 之家 8 月 13 日消息，2025 世界人形机器人运动会开幕式将创新推出“机器人秀”。开幕式时会有一支人形机器人“模特队”为观众献上时装秀，报道称，本次机器人走秀服装的总体设计理念将中国元素和当代科技相结合，展现中式建筑、花卉、非遗技艺以及传统纹样等文化意象。
- (6) 根据机器人产业应用微信公众号，8 月 13-14 日，由连界创新、连界创新具身智能中心，联合英佛会展共同主办的“2025 中国具身智能机器人产业大会暨展览会”在上海顺利举办。本次盛会搭建了一个集“展览+大会+闭门会”三位一体的一站式高效的价值对接平台，聚焦具身智能供应链的构建、优化与前瞻布局等核心议题，深入探讨技术创新、工程实践与产业协同，加速具身智能技术的商业化落地进程。
- (7) 根据 IT 之家，8 月 14 日，智元机器人通过公众号宣布，推出行业首个面向真实世界机器人操控的统一世界模型平台——Genie Envisioner (GE)。
- (8) 根据机器人前瞻微信公众号，8 月 15 日，世界人形机器人运动会首日赛程已经正式开启，第一枚金牌在田径 1500 米中诞生。其中，北京灵翌科技以 6 分 34 秒夺冠。第二名、第三名为北京人形机器人创新中心、宇树科技，成绩分别为 6 分 55 秒、7 分 10 秒。

➤ 公司端

- (1) **爱普生**：根据爱普生中国微信公众号，8月8日，爱普生重磅发布首款专为中国用户“量身定制”的爱普生 LA-A 系列新品机器人。
- (2) **智元机器人**：根据环球老虎财经 app 微信公众号，8月11日，玉树智能完成工商变更，智元创新(上海)科技有限公司正式入股玉树智能，持股 5%。
- (3) **聆动通用**：根据机器人前瞻微信公众号，8月11日，聆动通用宣布完成数亿元人民币天使轮融资。由元禾璞华战略领投，讯飞创投持续战略加码，投资方涵盖优势资本、盈科投资、天智投资、合肥高投等头部市场化及地方国资机构。
- (4) **亿纬锂能**：根据亿纬锂能微信公众号，8月11日，维他动力与亿纬锂能正式达成机器人业务深度合作。双方将通力协作，基于用户需求和机器人动力电池技术发展趋势，推进具身智能产品化量产的进一步发展。
- (5) **九鼎投资**：根据维科网机器人微信公众号，8月11日，九鼎投资拟通过收购股权及增资方式，以人民币 21,315.88 万元获得南京神源生智能科技有限公司 53.2897%股权。
- (6) **灵童机器人**：IT 之家 8月11日消息，灵童机器人在京东上架了一款灵童念 NIA-F01 人形机器人产品。该机器人号称是“全球首款 AI 具身人形桌面机器人”。
- (7) **戴盟机器人**：根据机器人前瞻微信公众号，8月12日，戴盟机器人宣布已完成亿元级天使++轮融资，由招商局创投领投，东方嘉富、架桥资本跟投。本轮融资将助力戴盟加速全球领先的视触觉感知与灵巧操作技术的落地应用，持续引领具身智能技术的产业化进程。
- (8) **英伟达**：IT 之家 8月12日消息，当地时间周一，英伟达亮相 SIGGRAPH 2025，推出全新 Cosmos 世界模型，展示图形与 AI 融合新成果。
- (9) **卧龙电驱**：根据维科网机器人微信公众号，8月13日，卧龙电驱向港交所递交招股书，拟挂牌上市。
- (10) **智元机器人**：IT 之家 8月15日消息，智元机器人宣布，全系列产品 8月18日上线智元、京东商城。其中包括 D1、远征 A2、OmniHand、灵犀 X2、精灵 G1。

➤ 政策端

- (1) **IT之家**8月11日消息，据“北京发布”公众号，《北京经济技术开发区关于推动具身智能机器人创新发展的若干措施》在8月9日的2025世界机器人大会上发布。据了解，经开区将通过十条“硬核”措施全方位支持企业发展，精准赋能具身智能机器人。到2027年底，北京经开区将形成万台级具身智能机器人量

产规模能力。同时，“具身智能机器人十条”提出，通过揭榜挂帅、重大专项配套等方式，支持企业开展“大脑”“小脑”和机器人通用本体及关键零部件等技术攻关，支持建设校企联合实验室、共性实验室，按照项目总投资情况给予最高500万元支持。

■ 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。