



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

投资要点

- **行情回顾：**本周（8月11日-8月17日）机器人指数跑赢大盘。中证科创创业机器人指数上涨3.3%，跑赢上证指数1.6个百分点，跑赢沪深300指数0.9个百分点，跑输创业板指5.3个百分点。
- **世界人形机器人运动会首个比赛日决出5枚金牌，宇树、天工包揽1500米和400米冠亚季军。**在竞技类比赛中，1500米和400米2个赛项顺利完赛，产生2块金牌，足球3V3、足球5V5项目开赛。其中，1500米比赛共有39支队伍进行了11场比赛，完赛率84.6%，宇树科技旗下灵翌科技队最终以6分34秒40的成绩获得冠军。400米比赛共有59支队伍进行了19场比赛，完赛率84.7%，宇树科技旗下高羿科技队最终以1分28秒03的成绩获得冠军。足球3V3共有4支队伍进行了6场小组赛，足球5V5共有8支队伍进行了12场比赛。继首日摘得1500米、400米双金后第二日100米障碍赛中，宇树上海高羿科技再夺金牌。
- **智元机器人发布行业首个机器人世界模型开源平台——Genie Envisioner。**当前机器人学习系统普遍采用分阶段开发模式——数据收集、模型训练、策略评估，每个环节相互独立，并需要专门的基础设施和任务特定调优。这种碎片化架构增加了开发复杂度，延长了迭代周期，限制了系统的可扩展性。GE平台通过构建统一的视频生成世界模型，将这些分散的环节集成到一个闭环系统中。基于约3000小时的真实机器人操控视频数据，GE建立了从语言指令到视觉空间的直接映射，保留了机器人与环境交互的完整时空信息。
- **智元机器人获富临精工数千万元订单。**近日，智元机器人与富临精工达成数千万元标的项目合作，近百台远征A2-W将落地富临精工工厂。在2025年7月，首套远征A2-W已在富临精工生产线上料场景完成工业常态化作业直播，其单班次1000箱的周转箱配送能力，成功匹配当月单一产线全量排产需求。而此次近百台规模的部署，实现了机器人料箱拆垛及上料场景应用从“单厂试点验证”到“多厂全线覆盖”的跨越式升级：机器人作业范围从最初的2个产线点位，拓展至动力总成、减速器两大核心车间的15个上料点，每日承接500台以上产能的原材料配送任务，同时承担空箱自动化回收工作，单班次完成近万次搬箱动作，成为连接两车间生产流程的核心运力。智元远征A2-W轮式通用机器人，专为柔性智造场景打造，可广泛应用于周转箱拆码垛、搬运、上下料等多种场景。
- **智元机器人发布“灵渠OS”开源计划。**在2025世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议主论坛上，智元机器人联合创始人兼CTO彭志辉携灵犀X2人形机器人登场，正式发布了业界首个具身智能操作系统参考框架——“智元灵渠OS”开源计划。灵渠OS孵化自智元产品框架，整合了从本体软硬件平台到智能应用的全栈技术要素。在硬件层，支持多模态传感器、具身组件（头部、灵巧手）、计算单元等设备接入；算法层，支持导航、规划、运控（IL/RL）等基础算法能力接入；在应用层，为交互智能、作业智能、运动智能提供标准化接口，形成“硬件-系统-应用”的完整闭环。灵渠OS的逐步落地，具身

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)	42,960.66
流通市值(亿元)	41,378.01
行业市盈率TTM	36.7
沪深300市盈率TTM	13.5

相关研究

1. 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）
2. 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）
3. 机器人行业周报（0721-0727）：2025世界人工智能大会召开，Optimus Gen-3预计明年量产（2025-07-27）

智能机器人将摆脱“专机专用”的局限，实现跨设备协同、跨场景适配，真正成为连接物理世界与数字世界的智能载体，为产业升级与生活变革提供强大技术支撑。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **京东宣布将在智能机器人领域投入超百亿资源。**2025 世界机器人大会正在北京举行。作为大会“独家全球战略合作伙伴”，京东发布了超百亿元资源投入的计划。本次大会上，京东携手宇树科技、智元、天工、众擎、星海图、逐迹动力、千寻、松延动力等全球顶尖机器人品牌亮相，并发布“智能机器人产业加速计划”，宣布将在智能机器人领域投入超百亿资源，定下三年内助力 100 个机器人品牌销售破 10 亿元、带领智能机器人走进超百万个终端场景的目标。据悉，在助力智能机器人品牌加速商业化进程方面，京东为合作伙伴提供 0 门槛入驻京东自营的一站式服务，实现一盘货打通线上 App、政企采购平台、线下门店、海外平台，连接超过 6 亿 C 端用户及 800 万家企业用户。
- **安徽聆动通用机器人科技有限公司官宣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。本轮融资主要用于加速公司行业级具身 VLA 大模型和具身通用机器人的研发及产业化。聆动通用公司成立于 2024 年 12 月，是一家行业领先的“讯飞系”具身智能通用机器人公司，更是安徽省首家“大脑-小脑-本体”全链路自主可控的硬科技初创企业。自成立以来，公司持续致力于将技术领先的具身大模型和机器人本体深度耦合，构建软硬件一体化行业级解决方案和标准产品。
- **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	3
3 融资动态	5
4 风险提示	6

图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾	1
图 2：宇树、天工包揽 1500 米和 400 米冠亚季军	3
图 3：智元机器人发布行业首个机器人世界模型开源平台——Genie Envisioner	4
图 4：智元机器人获富临精工数千万元订单	5

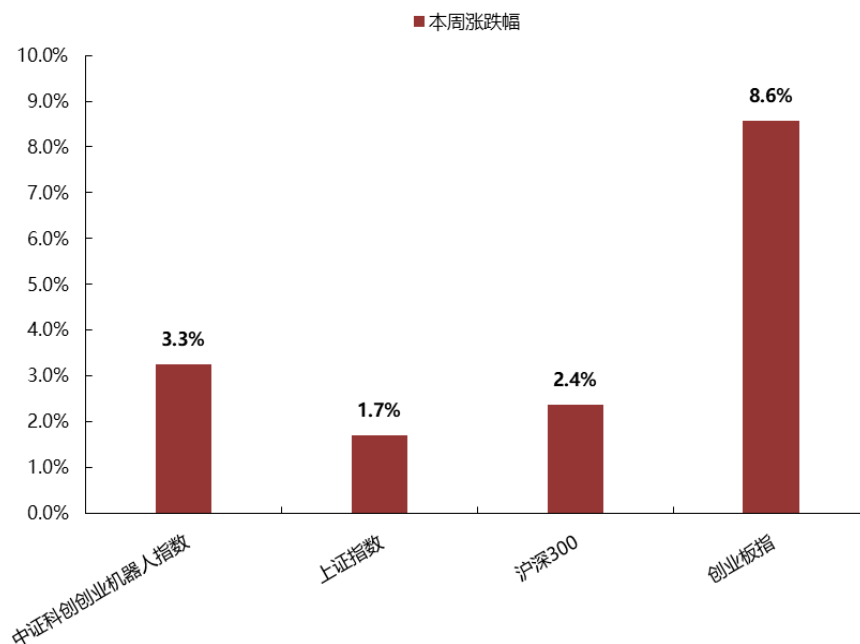
表 目 录

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

1 行情回顾

本周(8月11日-8月17日)机器人指数跑赢大盘。中证科创创业机器人指数上涨3.3%，跑赢上证指数1.6个百分点，跑赢沪深300指数0.9个百分点，跑输创业板指5.3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	271.9	148.3	10.5%	0.9	294
	002472.SZ	双环传动	312.6	36.9	5.2%	12.7	25
	002896.SZ	中大力德	195.7	99.6	3.7%	0.9	222
	603915.SH	国茂股份	103.4	15.8	0.9%	3.1	33
	301368.SZ	丰立智能	79.1	65.9	1.8%	0.3	232
电机	603728.SH	鸣志电器	262.6	62.7	3.8%	1.2	212
	003021.SZ	兆威机电	285.7	118.9	1.4%	2.7	107
	300660.SZ	江苏雷利	221.4	49.5	3.8%	3.8	58
	300124.SZ	汇川技术	1,815.1	67.3	4.4%	54.1	34
	688160.SH	步科股份	85.0	93.6	-0.8%	0.8	103
	688320.SH	禾川科技	71.2	47.1	0.1%		
	688698.SH	伟创电气	121.5	56.8	2.7%	3.1	39
	002979.SZ	雷赛智能	148.6	47.3	-1.4%	2.7	55
	603416.SH	信捷电气	93.7	59.7	6.2%	2.9	33
	002334.SZ	英威腾	77.4	9.5	9.6%	2.9	27

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)
	002139.SZ	拓邦股份	190.8	15.3	3.3%	8.4	23
丝杠	000837.SZ	秦川机床	132.1	13.0	-0.4%	0.8	168
	002520.SZ	日发精机	51.1	6.8	-1.3%	0.0	0.0
	601100.SH	恒立液压	1,013.0	75.6	-3.3%	28.2	36
	300580.SZ	贝斯特	135.9	27.2	3.0%	3.6	38
	300946.SZ	恒而达	90.2	57.8	-2.9%	1.1	85
	603667.SH	五洲新春	149.2	40.7	6.1%	1.6	94
	603009.SH	北特科技	146.2	43.2	5.8%	1.1	131
	301550.SZ	斯菱股份	162.6	102.0	-0.8%	2.2	75
	300809.SZ	华辰装备	118.7	46.8	2.7%	1.2	101
	688577.SH	浙海德曼	73.6	66.1	-5.3%	0.4	178
传感器	603662.SH	柯力传感	195.9	69.6	4.0%	3.5	57
	300007.SZ	汉威科技	153.5	46.9	-1.4%	1.2	130
	301413.SZ	安培龙	96.4	98.0	8.5%	1.2	81
	300354.SZ	东华测试	58.3	42.2	2.9%	1.7	33
本体	002698.SZ	博实股份	173.6	17.0	1.2%	6.6	26
	002747.SZ	埃斯顿	210.4	24.2	3.6%	0.8	259
	300024.SZ	机器人	319.5	20.4	8.0%	1.6	204
	300161.SZ	华中数控	57.2	28.8	-1.9%	0.5	113
	300607.SZ	拓斯达	163.8	34.3	1.3%	0.5	342
	002527.SZ	新时达	113.9	17.2	1.5%	0.1	0.0
	688255.SH	凯尔达	40.3	36.7	1.4%	0.5	84
	688165.SH	埃夫特-U	130.4	25.0	2.6%	-0.3	-466
	9880.HK	优必选	438.4	92.9	0.1%	-9.7	-45
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1,187.6	28.5	6.3%	37.4	32
	601689.SH	拓普集团	848.9	48.9	4.8%	36.2	23
	002779.SZ	中坚科技	199.6	108.0	10.6%	0.9	216

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

世界人形机器人运动会首个比赛日决出 5 枚金牌，宇树、天工包揽 1500 米和 400 米冠亚军。8 月 15 日，“2025 世界人形机器人运动会”在国家速滑馆“冰丝带”结束了首个比赛日争夺。110 名裁判员及 87 名赛事志愿者参与赛事组织工作。全天共进行 19 个赛项比赛，在田径、武术、群体舞蹈、物料整理等项目上产生了 5 块金牌。

在竞技类比赛中，1500 米和 400 米 2 个赛项顺利完赛，产生 2 块金牌，足球 3V3、足球 5V5 项目开赛。其中，1500 米比赛共有 39 支队伍进行了 11 场比赛，完赛率 84.6%，宇树科技旗下灵翌科技队最终以 6 分 34 秒 40 的成绩获得冠军。400 米比赛共有 59 支队伍进行了 19 场比赛，完赛率 84.7%，宇树科技旗下高羿科技队最终以 1 分 28 秒 03 的成绩获得冠军。足球 3V3 共有 4 支队伍进行了 6 场小组赛，足球 5V5 共有 8 支队伍进行了 12 场比赛。继首日摘得 1500 米、400 米双金后第二日 100 米障碍赛中，宇树上海高羿科技再夺金牌。

表演赛上，群体舞蹈、武术、灵机一动 3 个赛项顺利完赛，产生 2 块金牌。群体舞蹈项目共有 4 支队伍参赛，其中，本届世界人形机器人运动会首枚金牌来自人机共舞的《秦俑魂》，凭借精美绝伦的“兵马俑”机器人主题表演，获得表演赛群体舞蹈金牌。武术项目共有 4 支队伍参赛，PNDBOTICS 代表队最终以 31.050 分获得冠军。

场景赛上，4 个场景、7 个赛项均开赛，共进行 71 场比赛。其中，北京人形机器人创新中心有限公司旗下的天卓队获得物料整理项目冠军。外围赛集体舞蹈 1 个赛项顺利完赛，篮球、自由搏击、乒乓球、功夫搏击开展了首日比赛。

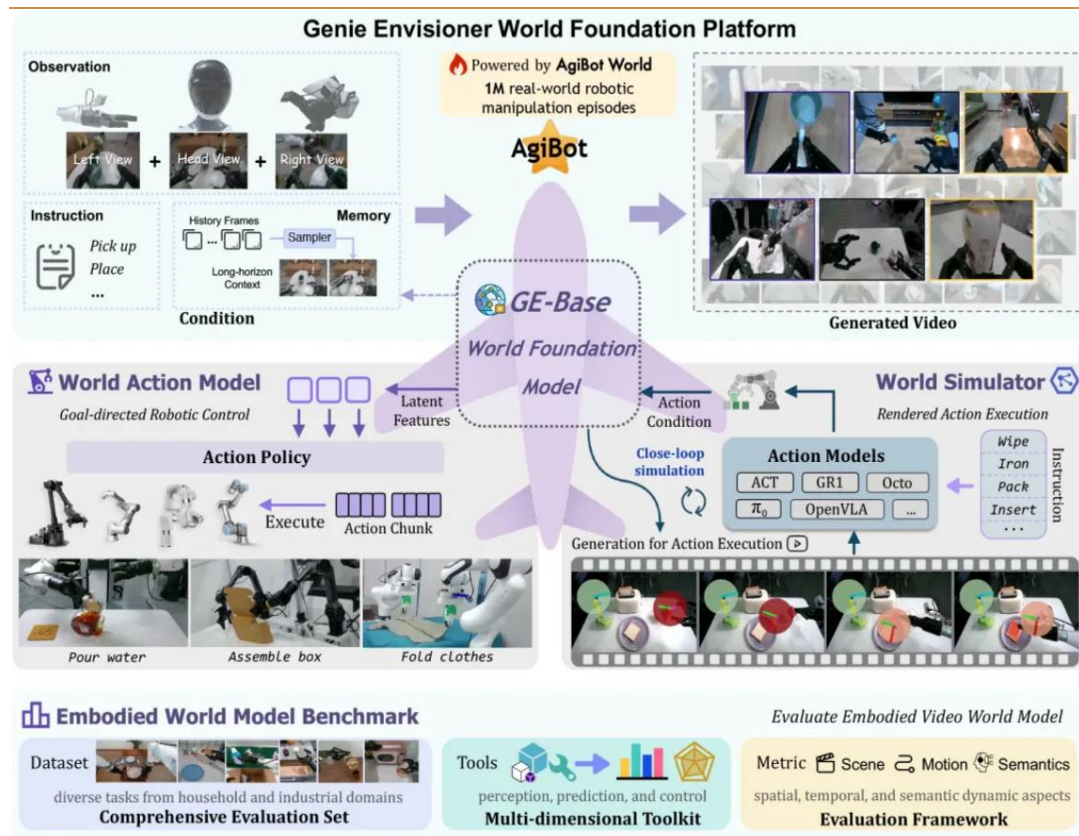
图 2：宇树、天工包揽 1500 米和 400 米冠亚军



数据来源：北京竞赛公众号，西南证券整理

智元机器人发布行业首个机器人世界模型开源平台——Genie Envisioner。当前机器人学习系统普遍采用分阶段开发模式——数据收集、模型训练、策略评估，每个环节相互独立，并需要专门的基础设施和任务特定调优。这种碎片化架构增加了开发复杂度，延长了迭代周期，限制了系统的可扩展性。GE 平台通过构建统一的视频生成世界模型，将这些分散的环节集成到一个闭环系统中。基于约 3000 小时的真实机器人操控视频数据，GE 建立了从语言指令到视觉空间的直接映射，保留了机器人与环境交互的完整时空信息。

图 3：智元机器人发布行业首个机器人世界模型开源平台——Genie Envisioner



数据来源：智元机器人，西南证券整理

智元机器人获富临精工数千万元订单。近日，智元机器人与富临精工达成数千万元标的项目合作，近百台远征 A2-W 将落地富临精工工厂。在 2025 年 7 月，首套远征 A2-W 已在富临精工生产线上料场景完成工业常态化作业直播，其单班次 1000 箱的周转箱配送能力，成功匹配当月单一产线全量排产需求。而此次近百台规模的部署，实现了机器人料箱拆垛及上料场景应用从“单厂试点验证”到“多厂全线覆盖”的跨越式升级：机器人作业范围从最初的 2 个产线点位，拓展至动力总成、减速器两大核心车间的 15 个上料点，每日承接 500 台以上产能的原材料配送任务，同时承担空箱自动化回收工作，单班次完成近万次搬箱动作，成为连接两车间生产流程的核心运力。智元远征 A2-W 轮式通用机器人，专为柔性智造场景打造，可广泛应用于周转箱拆码垛、搬运、上下料等多种场景。

图 4：智元机器人获富临精工数千万元订单



数据来源：智元机器人，西南证券整理

京东宣布将在智能机器人领域投入超百亿资源。2025 世界机器人大会正在北京举行。作为大会“独家全球战略合作伙伴”，京东发布了超百亿元资源投入的计划。本次大会上，京东携手宇树科技、智元、天工、众擎、星海图、逐迹动力、千寻、松延动力等全球顶尖机器人品牌亮相，并发布“智能机器人产业加速计划”，宣布将在智能机器人领域投入超百亿资源，定下三年内助力 100 个机器人品牌销售破 10 亿元、带领智能机器人走进超百万个终端场景的目标。据悉，在助力智能机器人品牌加速商业化进程方面，京东为合作伙伴提供 0 门槛入驻京东自营的一站式服务，实现一盘货打通线上 App、政企采购平台、线下门店、海外平台，连接超过 6 亿 C 端用户及 800 万家企业用户。

3 融资动态

安徽聆动通用机器人科技有限公司官宣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。本轮融资主要用于加速公司行业级具身 VLA 大模型和具身通用机器人的研发及产业化。

据介绍，聆动通用公司成立于 2024 年 12 月，是一家行业领先的“讯飞系”具身智能通用机器人公司，更是安徽省首家“大脑-小脑-本体”全链路自主可控的硬科技初创企业。

自成立以来，公司持续致力于将技术领先的具身大模型和机器人本体深度耦合，构建软硬件一体化行业级解决方案和标准产品。通过具身智能赋能传统制造业升级，助力真实场景实现劳动力升级，打造新一代高端制造柔性生产力。

4 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

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