



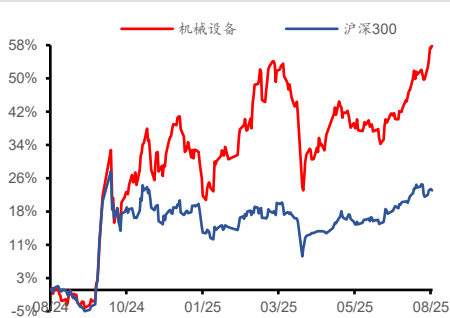
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年08月12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：

《周观点：人形机器人利好不断，持续关注人形机器人板块》

——2025 年 08 月 06 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

——人形机器人行业周报（2025.8.4-2025.8.8）

■ 主要观点

➤ 行业端

- (1) 8 月 2 日，2025 长三角（昆山）具身智能产业发展暨开发者大会在江苏昆山成功举办。会上，人形机器人场景应用联盟长三角分中心正式揭牌，标志着联盟区域布局迈出关键一步。
- (2) 全球首个以机器人消费为主题的节日——E-TOWN 机器人消费节在北京经济技术开发区（北京亦庄）正式启幕。活动启动以来市场反响热烈，截至 8 月 4 日，短短三天内消费券核销金额突破 200 万元，带动销售额超 2600 万元，展现出强劲的消费拉动效应。
- (3) 8 月 4 日，狮山镇增资扩产企业对接会暨佛山市智能机器人产业园启用仪式举行。佛山市智能机器人产业园由佛山市机器人产业创新协会主导建设，总投资 20 亿元，占地 470 亩，一期占地 190 亩，是广东省内首家由行业协会牵头建设的机器人专业园区。
- (4) 8 月 7 日，全球第一家完全由机器人自主服务的“银河太空舱”快闪店，在海淀中关村 ART PARK 大融城正式开舱营业。这座银河太空舱由银河通用 Galbot 机器人承担零售店员职能，支持购买接待、点单支付、商品拿取、当面交付、多语音交互引客，支持海淀特色服务定制，将实现机器人自主 24 小时运营、特色展示。
- (5) 根据 8 月 7 日北京经信微信公众号来源，全球首家具身智能机器人 4S 店——Robot Mall 将于 8 月 8 日正式营业。与汽车的 4S 店相似，这家机器人 4S 店同样集机器人“销售（Sale）、零配件供应（Sparepart）、售后服务（Service）、信息反馈（Survey）”等功能于一体。但不同的是，这座位于北京市机器人产业园（亦庄）的 4S 店，聚焦产品从研发测试到市场应用的全周期服务需求，为全球机器人产业生态建设提供“北京方案”。
- (6) 8 月 8 日，据央视新闻报道，2025 世界人形机器人运动会将于 8 月 14 日晚在国家速滑馆“冰丝带”开幕。本届运动会共 26 个赛项，487 场比赛。
- (7) 2025 世界机器人大会在京盛大开幕。本届大会吸引超 200 家企业参展，汇集 1500 余件机器人展品，其中首发新品超 100 款，数量接近去年的 2 倍，参展数量创下同类展会之最，因此被业界誉为“全球规模最大的机器人博览会”。

➤ 公司端

- (1) 环视智能：8 月 4 日，环视智能已于近日完成千万级人民币天使轮融资。由天润嘉诚领投，成都高投跟投，帕累托森林担任独家融资财务顾问。

- (2) **蓝思科技**：8月5日，蓝思科技工作人员在接受时代周报记者采访时表示，公司已向智元机器人交付数百台人形机器人整机产品。
- (3) **优艾智合**：8月5日，由合肥优艾智合机器人科技有限公司与优艾智合—西安交大具身智能机器人研究院联合发布的具身智能机器人凌枢在安徽省合肥市首次亮相。据介绍，凌枢是一款全球首创“一脑多态”架构的跨场景集群作业人形机器人。
- (4) **松延动力**：根据8月5日证券时报网来源，松延动力近日完成了A++轮融资，规模为数亿元。由金浦资本领投，北汽产投、中金资本、品科能源、赞汇资本、优山资本、卓源资本、元智未来等跟投。
- (5) **帕西尼**：8月5日，帕西尼感知宣布已完成新一轮A系列融资。本轮由京东战略领投，浦耀信晔、宏兆基金、张科垚坤、上市公司新国都、北京昌平先进能源制造产业直投资基金、财鑫资本、复琢投资跟投，老股东湖南财信产业基金、钧犀资本、TCL创投、毅达资本持续加码，庚辛资本中国继续担任独家战略财务顾问。
- (6) **桥介数物**：8月6日，桥介数物（深圳）科技有限公司宣布，完成天使+轮及PreA轮融资。天使+轮投资方包括复星创富、潜能集团等；PreA轮由隐山资本领投，明荟致远、沂景资本等机构跟投。至此，桥介数物在半年时间内连续完成3轮融资，累计金额近亿元。
- (7) **傅利叶**：8月6日，傅利叶正式发布首款主打交互陪伴、具备“可触摸”特性的全尺寸人形Care-botGR-3。作为GRx系列第三代智能人形机器人，GR-3以“功能之上，有爱如初”为核心，通过柔肤软包覆材设计与全感交互系统，重新定义了人机交互边界，让“有温度的科技陪伴”从概念逐渐走向现实。
- (8) **灵心巧手**：8月7日，全球高自由度灵巧手领军企业灵心巧手正式完成数亿元天使轮融资。本轮融资由蚂蚁集团领投，中金资本、首发展创投、上海半导体装备基金、澄凯基金、德同资本、可可资本跟投，老股东红杉中国种子基金继续加注。
- (9) **万集科技**：8月8日，万集科技携两款自主研发的激光雷达——WLR-750与WLR-722亮相展会。以高性能、强适应性赋能人形机器人、机器狗、割草机器人等多形态产品，充分展现公司在3D感知与高精度环境感知领域的技术积累与创新实力。
- (10) **川机器人**：8月8日，川机器人携新品Ultra亮相2025WRC。
- (11) **优必选**：8月9日，优必选发布了全尺寸通用轮式人形机器人Cruzr S2。其身高176cm、体重185kg，具有44个自由度，可以2m/s高速平稳移动。

➤ 政策端

- (1) 8月6日，上海市人民政府办公厅印发《上海市具身智能产业发展实施方案》（以下简称《方案》）。根据第一财经微信公众号

号,《方案》明确,按照“模型驱动、应用示范、群链协同、开源生态”的总体思路,通过布局重大技术攻关、建设典型应用示范、构建产业特色集群、打造开源优质项目,到 2027 年,实现具身模型、具身语料等方面核心算法与技术突破不少于 20 项;建设不少于 4 个具身智能高质量孵化器,实现百家行业骨干企业集聚、百大创新应用场景落地与百件国际领先产品推广,我市具身智能核心产业规模突破 500 亿元。《方案》提出,优化市级智能算力公共服务平台和市级智能算力资源统筹调度平台,统筹我市现有智算资源,加强算力资源调度与管理,对达到一定算力租用规模的具身智能企业给予最高 4000 万元/年的算力券支持。

■ 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。