

世界机器人大会于北京亦庄开幕

——人形机器人行业快评报告

强于大市(维持)

2025 年 08 月 12 日

行业事件:

2025 年 8 月 8 日, 世界机器人大会在北京亦庄开幕。

投资要点:

本届大会以“让机器人更智慧, 让具身体更智能”为主题, 展会规模、技术突破与商业化进展均显著超越往届, 标志着人形机器人产业正加速迈向规模化落地。大会设置约 5 万平方米的机器人博览会展区, 展区包括创新馆、应用馆、技术馆三大展馆, 200 余家国内外机器人企业的 1500 余件展品集中亮相, 首发新品超 100 款。参展人形机器人整机企业达 50 家, 创历史之最, 国内头部企业如优必选、宇树科技、乐聚机器人、银河通用等集中亮相。

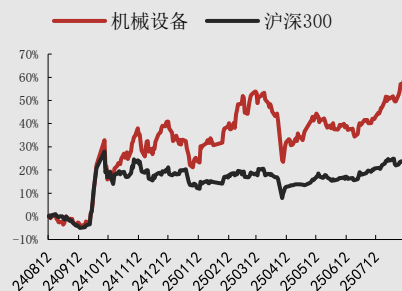
本次展会的核心突破在于企业从“概念炫技”转向实干场景验证。一方面, 优必选 Walker S2 实现 3 分钟自主换电及多机协同分拣, 印证了硬件运动控制技术的成熟; 另一方面, 产业路径形成“先上岗, 再进家”的共识, 工业场景率先破局——优必选、智元等企业斩获近亿元车企与运营商订单, 验证了人形机器人在填补工厂非结构化任务缺口(如狭窄空间搬运、动态分拣)的可行性。资本层面, 2025 年具身智能赛道融资火热, 京东、美团等巨头百亿级投入生态构建, 推动技术从实验室向物流、医疗、商业服务等多场景渗透。

2025 年已成“人形机器人量产元年”, 中国凭借供应链降本与场景创新优势, 有望引领全球人形机器人产业发展。但目前产业仍面临三大核心挑战: 其一, AI 泛化能力不足, 宇树王兴兴直言“硬件已够用, 具身智能 AI 远未成熟”; 其二, 真实环境数据训练成本高企, 需依赖“仿真+云端”双数据飞轮优化; 其三, 消费者预期价格与当前成本存在差距。未来 3-5 年将是规模化落地窗口期, 工业领域将驱动出货量跃升, 而家庭场景普及仍需等待通用 AI 突破及成本下探。

投资建议: 2025 世界机器人大会展示了最新动态与政策动向, 人形机器人产业正处于技术突破与商业化落地的关键节点。随着人形机器人产业化进程加速, 核心零部件国产化突破与规模化量产或将成为关键投资主线。目前, 成本仍是制约人形机器人大规模普及应用的重要因素之一, 2025 世界机器人大会显示国产核心部件在性能与成本上已具备全球竞争力, 建议关注受益于人形机器人大规模应用的国产零部件优质企业。

风险因素: 人形机器人进展不及预期风险、下游需求不及预期风险、市场竞争加剧风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

2025Q2 机械设备行业基金重仓配置比例有所下降

6 月工业机器人产量同比延续高增长, 服务机器人产量同比增速再提升

宇树科技启动 IPO 辅导, 并发布最新款人形机器人 Unitree R1

分析师: 蔡梓林

执业证书编号: S0270524040001

电话: 18902216585

邮箱: caizl@wlzq.com.cn

研究助理: 李晨崑

电话: 18079728929

邮箱: licw@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场