

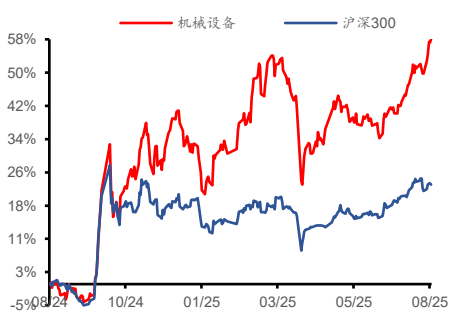


增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年08月11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

2025 世界机器人大会顺利召开，看好人形机器人产业链

——人形机器人行业事件点评

■ 事件

8月8日上午，2025世界机器人大会在北京亦庄开幕，有300余家企业、机构和院校参展，展出超过1500款机器人产品。大会以“让机器人更智慧，让具身体更智能”为主题，本届大会设置“产业发展”“创新应用”“技术融合”三大篇章，超400位国内外顶尖科学家、国际组织代表、院士和企业家将聚焦机器人领域产业趋势、应用实践、创新成果展开交流分享。

■ 点评

- **2025世界机器人大会博览会现场，汇聚了200余家机器人企业的1500余件展品，其中100余款为首发新品，50家人形机器人整机企业参展。**涵盖工业制造、商业服务、文体娱乐、家庭服务、医疗康养、安全应急、教育科研等。
根据中国计算机报：
 - 1) **优必选现场发布全尺寸通用轮式人形机器人Cruzr S2。**其通过搭载优必选自研人形机器人协作智能体Co-Agent，融合视觉激光融合导航、学习型运动控制等具身智能关键技术,实现复杂场景高效稳定移动，支持全空间范围搬运与亚毫米级精度操作，满足分拣搬运、生产装配、药品转运及迎宾导览等多场景多任务作业需求。
 - 2) **越疆科技正式发布新一代具身智能人形机器人DOBOT Atom II。**该产品基于创新的“机械臂+人形+多足”平台打造，标志着具身智能机器人从技术探索阶段迈入规模化价值创造新阶段。在互动区域，从作业劳动到情感陪伴，商业应用和生活服务场景渗透。
 - 3) **在商业服务场景，擎朗智能携XMAN家族最新成员双足人形机器人XMAN-F1闪亮登场。**它不仅能流畅地完成爆米花制作，还会根据顾客需求调制各类饮料，提供“是否加冰”等多种选择，展现出“未来服务”的可能性。同时，它可与擎朗其他形态的专用服务机器人进行智能化协作，群机完成指定任务。
 - 4) **同样涵盖在商业服务场景的北京银河通用机器人有限公司研发的具身大模型机器人Galbot全面亮相。**Galbot全程无遥操、高效运行，成为全场焦点。面对密集陈列、多样SKU及多变包装形态的商超环境，Galbot展现出很强的识别与抓取能力。机器人能够快速、精准地定位目标商品，完成稳定高效的取送操作。
 - 5) **在医疗康养场景，深圳作为科技有限公司的便捷式洗浴机在大会亮相。**在产品演示区，相关负责人现场向《中国计算机报》记者展示了便携式洗浴机，其运用智能算法快速调节水温，并采用了全新的回吸污水无滴漏的创新洗浴方式，同时融合前沿纳米技术，能够深入肌肤进行深层清洁。
 - 6) **广汽第二代具身智能载人轮足机器人GoMove、具身智能服务机器人GoSide，以及第三代具身智能人形机器人GoMate惊艳亮相。**在应急安防场景，GoMate这款拥有38个自由度的机器人，创新采用行业首创的可变轮足构型，四轮足状态稳健越障，两轮

足站姿灵活高效，较同类产品，能耗降低80%以上，续航可达6小时。

- 7) **加速进化现场带来了Booster T1机器人，并和观众互动切磋足球，引来现场小朋友的欢呼。**据了解，加速进化的机器人中，BOOSTER T1是其足球领域的代表型号之一。该机器人曾作为新晋选手参与机器人足球世界杯并获奖，其能力体现在AI算法与运动控制的结合上，能够通过相关技术实现在足球场景中的动作执行与策略应用。

➤ **各地机器人创新中心在“千城一面”建设过后开始差异化创新。**根据财联社，在展览现场，《科创板日报》记者注意到多个人形机器人创新中心，包括国家地方共建人形机器人创新中心，四川人形机器人创新中心、湖北人形机器人创新中心、浙江人形机器人创新中心等。这些地方级人形机器人创新中心的展区大多相邻，展区陈述和展览产品也大多相似，一种“千城一面”的感觉扑面而来。各创新中心也意识到了这一点，各地根据自身的产业基础、人才优势，寻找属于自己的差异点，避免同质化竞争。

- 1) 四川人形机器人创新中心工作人员向《科创板日报》记者介绍，四川正以中国兵器研究装备集团自动化研究所有限公司牵头，相应的产品面向政企客户的警务安全场景为主，不和市场化机器人企业做直接竞争。
- 2) 湖北人形机器人创新中心负责人黄全周告诉《科创板日报》记者，湖北则是以湖北省科技投资集团有限公司牵头，侧重于资本和服务方向，以带动产业链为抓手，重点发展机器人数据这一细分行业。
- 3) 浙江人形机器人创新中心则依托其制造业优势，更侧重于机器人的精密零部件和系统集成。

➤ **机器人零部件公司先抢收红利。**根据财联社，中坚科技、鸣志电器、柯力传感、绿的谐波、他山科技、灵巧手等公司，它们处于产业链的上游，无论下游如何变化，核心器件的需求始终存在。

- 1) 绿的谐波作为机器人关节减速器的龙头企业，其谐波减速器广泛应用于各类机器人中，订单增长明显。展台工作人员告诉《科创板日报》记者，人形机器人作为公司业务一大增量，也带了一些新增订单，目前合作的客户就包括智元机器人等企业。
- 2) 鸣志电器，携带公司无刷无齿空心杯参展；汉威科技把多功能电子皮肤搬至台前；灵巧手触觉传感芯片他山科技，此次不仅带来了多款机器人触觉感知新品，包括 TS-F、TS-F+Series 指尖触觉传感器、TS-E 机械手触觉传感器、TS-V 视触融合训练平台、TS-VT 视触融合训练平台（数据采集）、触觉模拟仿真平台及 TS-R 触觉感知服务机器人等，也与因时、强脑、灵巧智能、傲意、灵心巧手、睿研、兆威机电、云迹等多个合作伙伴的方案一同亮相。

■ 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。