



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

投资要点

- 行情回顾：**本周（7 月 28 日-8 月 3 日）机器人指数跑输大盘。中证科创创业机器人指数下跌 2.3%，跑输上证指数 1.4 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点，跑输创业板指 1.6 个百分点。
- 涛涛车业与宇树科技达成战略合作，共同探索机器人行业发展新机遇。**2025 年 7 月，浙江涛涛车业与杭州宇树科技股份有限公司（以下简称“宇树科技”）正式签署战略合作协议。双方深度协同核心资源，融合涛涛车业的全渠道优势与宇树科技先进机器人技术，在机器人北美等海外市场开拓、C 端场景探索与产品二次开发销售、商业化落地等领域开展深度战略合作，共同探索机器人行业发展新机遇。
- 灵猴具身智能机器人订单突破亿元，实现规模化交付。**自 2024 年底启动具身智能业务至 2025 年年中，灵猴机器人具身智能业务累计订单总额已突破人民币 1 亿元大关。灵猴机器人依托其在智能制造核心零部件领域的技术根基，深度布局具身智能前沿技术，成功构建了涵盖深度视觉模组、轮式机器人模组、高精度关节模组及域控制器等核心产品的技术矩阵，完整覆盖人形机器人“感知-运动-执行”的硬件闭环；各核心部件采用标准化接口设计，具备高度兼容性，可快速适配多样化人形机器人硬件架构需求。
- 7 月底，具身智能机器人公司逐级动力 LimX Dynamics 正式发布全尺寸通用型人形机器人 LimX Oli，售价 15.8 万元起。**LimX Oli 身高 165cm，拥有 31 个机身自由度（不含末端执行器），以通用构型设计、模块化软硬件结构与持续完善的工具链开发系统，全面支持从算法研发到系统部署的各阶段工作。面向 AI 科研人员、机器人开发者及解决方案系统集成商等泛通用机器人从业者，LimX Oli 提供 Lite、EDU 及 Super 三个版本，为复杂感知、运动控制与交互算法的训练、验证和落地提供全方面的高效支持。
- 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。
- 2025 年世界机器人大会即将开幕。**2025 世界机器人大会将于 8 月 8 日至 12 日在北京经济技术开发区北人亦创国际会展中心举行。本届大会以“让机器人更智慧 让具身体更智能”为主题，由中国电子学会、世界机器人合作组织主办，

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)	39,577.09
流通市值(亿元)	37,900.60
行业市盈率 TTM	33.8
沪深 300 市盈率 TTM	13.1

相关研究

- 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）
- 机器人行业周报（0714-0720）：宇树科技启动 IPO，优必选 Walker S2 全球首个实现自主换电（2025-07-20）
- 机器人行业周报（0707-0713）：智元机器人 21 亿入主上纬新材，极智嘉登陆香港交易所主板（2025-07-14）

包括开幕式、闭幕式、论坛等。同期举办世界机器人博览会、世界机器人大赛等活动。2025 世界机器人博览会突出创新引领和产业链协同，汇聚 200 余家国内外优秀机器人企业，包括 50 余家人形机器人整机企业，1500 余件展品，100 余款首发新品，展览面积 50000 平米。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **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	5

图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾 1

图 2：灵猴机器人零部件 3

图 3：逐际动力 LimX Dynamics 正式发布全尺寸通用人形机器人 LimX Oli 4

图 4：智元机器人发布“灵渠 OS”开源计划 5

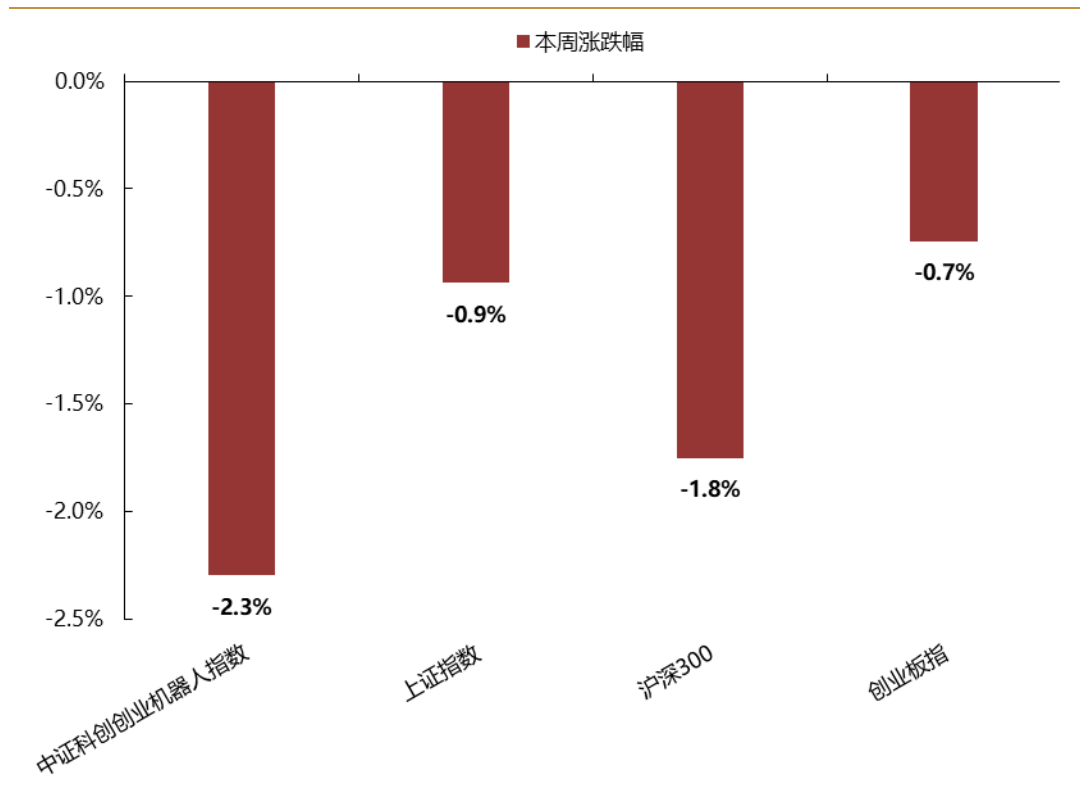
表 目 录

表 1：机器人各细分板块行情回顾 1

1 行情回顾

本周(7月28日-8月3日)机器人指数跑输大盘。中证科创创业机器人指数下跌2.3%，跑输上证指数1.4个百分点，跑输沪深300指数0.5个百分点，跑输创业板指1.6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	233.6	127.5	-2.3%	0.9	253
	002472.SZ	双环传动	285.7	33.7	-2.7%	12.7	23
	002896.SZ	中大力德	154.1	78.4	-5.1%	0.9	175
	603915.SH	国茂股份	97.4	14.8	-4.3%	3.1	31
	301368.SZ	丰立智能	74.3	61.9	-4.3%	0.3	218
电机	603728.SH	鸣志电器	243.1	58.0	-3.8%	1.3	188
	003021.SZ	兆威机电	263.0	109.5	-5.3%	2.7	99
	300660.SZ	江苏雷利	200.0	44.7	-4.9%	3.8	53
	300124.SZ	汇川技术	1,709.1	63.4	-3.1%	54.3	31
	688160.SH	步科股份	85.0	93.6	-5.8%	0.8	103
	688320.SH	禾川科技	70.3	46.6	-7.1%	0.3	242
	688698.SH	伟创电气	112.5	52.6	-6.0%	3.1	36
	002979.SZ	雷赛智能	137.1	43.7	0.8%	2.7	51

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)
	603416.SH	信捷电气	84.8	54.0	-1.8%	2.9	30
	002334.SZ	英威腾	67.2	8.3	0.0%	2.9	23
	002139.SZ	拓邦股份	176.7	14.2	-1.3%	8.4	21
丝杠	000837.SZ	秦川机床	121.6	11.9	-4.3%	0.8	155
	002520.SZ	日发精机	48.4	6.5	-2.4%		
	601100.SH	恒立液压	980.9	73.2	-3.3%	28.2	35
	300580.SZ	贝斯特	124.3	24.8	-2.9%	3.6	35
	300946.SZ	恒而达	78.4	50.3	0.8%	1.1	74
	603667.SH	五洲新春	124.1	33.9	-4.3%	1.7	74
	603009.SH	北特科技	131.7	38.9	-4.1%	1.1	118
	301550.SZ	斯菱股份	143.1	89.7	-6.2%	2.2	66
	300809.SZ	华辰装备	104.5	41.2	-2.8%	1.2	89
	688577.SH	浙海德曼	56.7	50.9	-3.4%	0.4	137
传感器	603662.SH	柯力传感	178.6	63.4	-3.6%	3.5	51
	300007.SZ	汉威科技	141.9	43.4	2.9%	1.2	120
	301413.SZ	安培龙	77.9	79.2	-1.4%	1.2	65
	300354.SZ	东华测试	54.2	39.2	-2.8%	1.7	31
本体	002698.SZ	博实股份	167.0	16.3	-0.2%	6.6	25
	002747.SZ	埃斯顿	182.3	21.0	-3.2%	0.8	224
	300024.SZ	机器人	266.6	17.0	-3.3%	1.6	170
	300161.SZ	华中数控	54.6	27.5	-0.4%	0.5	108
	300607.SZ	拓斯达	156.0	32.7	-4.9%	0.6	272
	002527.SZ	新时达	109.7	16.6	-4.8%	0.1	
	688255.SH	凯尔达	35.7	32.5	-2.6%	0.5	74
	688165.SH	埃夫特-U	121.3	23.3	-4.7%	-0.3	-433
	9880.HK	优必选	417.0	88.4	-6.9%	-9.7	-43
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1,095.5	26.3	-2.8%	37.4	29
	601689.SH	拓普集团	794.2	45.7	-3.1%	36.2	22
	002779.SZ	中坚科技	157.6	85.3	-1.4%	0.9	167

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

涛涛车业与宇树科技达成战略合作，共同探索机器人行业发展新机遇。2025年7月，浙江涛涛车业与杭州宇树科技股份有限公司（以下简称“宇树科技”）正式签署战略合作协议。双方深度协同核心资源，融合涛涛车业的全渠道优势与宇树科技先进机器人技术，在机器人北美等海外市场开拓、C端场景探索与产品二次开发销售、商业化落地等领域开展深度战略合作，共同探索机器人行业发展新机遇。

灵猴具身智能机器人订单突破亿元，实现规模化交付。随着具身智能产业加速迈向规模化商用落地，苏州灵猴机器人有限公司迎来关键里程碑：自2024年底启动具身智能业务至2025年年中，具身智能业务累计订单总额已突破人民币1亿元大关。不仅标志着灵猴机器人在该领域具备了成熟的规模化量产与交付能力，也印证了与多家行业领军企业达成的深度合作关系。

灵猴机器人依托其在智能制造核心零部件领域的技术根基，深度布局具身智能前沿技术，成功构建了涵盖深度视觉模组、轮式机器人模组、高精度关节模组及域控制器等核心产品的技术矩阵，完整覆盖人形机器人“感知-运动-执行”的硬件闭环；各核心部件采用标准化接口设计，具备高度兼容性，可快速适配多样化人形机器人硬件架构需求。

图 2：灵猴机器人零部件



数据来源：灵猴机器人，西南证券整理

7月底,具身智能机器人公司逐际动力 LimX Dynamics 正式发布全尺寸通用机器人 LimX Oli, 售价 15.8 万元起。LimX Oli 身高 165cm, 拥有 31 个机身自由度 (不含末端执行器), 以通用构型设计、模块化软硬件结构与持续完善的工具链开发系统, 全面支持从算法研发到系统部署的各阶段工作。

面向 AI 科研人员、机器人开发者及解决方案系统集成商等泛通用机器人从业者, LimX Oli 提供 Lite、EDU 及 Super 三个版本, 为复杂感知、运动控制与交互算法的训练、验证和落地提供全方面的高效支持。

图 3: 逐际动力 LimX Dynamics 正式发布全尺寸通用机器人 LimX Oli



身高	165cm
肩宽	55cm
臂长	70cm
重量 (含电池)	≤55kg
单臂最大负载	3kg
行走最大速度	5km/h
机身自由度 (不含末端执行器)	31

数据来源: 逐际动力, 西南证券整理

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 (稚晖君) 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。操作系统作为贯通本体硬件与智能应用的核心枢纽, 成为全产业链自主发展、技术创新的关键。智元机器人推出的“灵渠 OS”, 为业界首个具身智能操作系统, 正以开源共建模式, 为机器人产业生态注入新动能。

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。

图 4：智元机器人发布“灵渠 OS”开源计划



数据来源：智元机器人，西南证券整理

2025 年世界机器人大会即将开幕。2025 世界机器人大会将于 8 月 8 日至 12 日在北京经济技术开发区北人亦创国际会展中心举行。本届大会以“让机器人更智慧 让具身体更智能”为主题，由中国电子学会、世界机器人合作组织主办，包括开幕式、闭幕式、论坛等。同期举办世界机器人博览会、世界机器人大赛等活动。2025 世界机器人博览会突出创新引领和产业链协同，汇聚 200 余家国内外优秀机器人企业，包括 50 余家人形机器人整机企业，1500 余件展品，100 余款首发新品，展览面积 50000 平米。

3 融资动态

智元获韩国 LG 电子等联合领投。智元机器人近期获得两家韩国资本的战略投资，由 LG 电子（LG Electronics）、韩国未来资产集团（Mirae Asset）联合领投。这是 LG 电子在具身智能领域的首次对外布局。

此前 7 月 15 日，智元还披露获得正大集团旗下正大机器人的战略投资，以推进在新零售、新消费、康养服务等垂直领域的探索开发。正大集团是一家拥有百年历史的跨国企业，在 100 多个国家及地区广泛布局。智元方面将这笔融资视为公司正式开启了国产机器人全球化布局的新阶段。

与此同时，智元也为旗下轮式人形机器人“远征 A2-W”制定了出海计划，重点瞄准中东、东南亚、日韩三个市场。截至 7 月底，智元已经累计量产下线 2000 台人形机器人。

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

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

广深	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
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn