

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	1767.28
52周最高	1803.12
52周最低	1122.98

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:刘卓
SAC 登记编号:S1340522110001
Email:liuzhuo@cnpsec.com
分析师:傅昌鑫
SAC 登记编号:S1340524070004
Email:fuchangxin@cnpsec.com

近期研究报告

《特斯拉新品蓄势待发》- 2025.07.21

特斯拉业绩说明会有哪些重要更新？

● 本周行情回顾

本周（2025.07.21-07.25）人形机器人指数上涨 1.07%，涨幅稍逊于同期科创 50（+4.63%）、创业板（+2.76%）、沪深 300（+1.69%）、上证指数（+1.67%），人形机器人指数年初至今上涨 32.08%。

对比申万 31 个一级子行业指数，人形机器人指数涨跌幅排名倒数第 8 位。相关标的涨跌幅较为明显的有：上纬新材+97.37%、华辰装备+15.78%、建设工业+15.44%、长盛轴承+15.33%、浙海德曼+12.55%；信捷电气-6.23%、隆盛科技-4.27%、金沃股份-4.23%、恒工精密-4.10%、肇民科技-3.82%。

● 重要行业动态

1) 行业发展：特斯拉举办 25Q2 业绩交流会，明确更新人形机器人产品进展；优必选中标觅亿汽车超九千万订单，人形机器人商业化步伐明显加快；宇树发布 3.99 万元人形机器人 Unitree R1，主打高运动能力；宇树科技冲刺 IPO，预计今年 10 月提交申请；字节跳动发布 GR-3 机器人模型，小样本学习破局促 AI 落地加速；傅利叶 WAIC 发布医用康养机器人 GR-3，强化陪伴交互；魔法原子发布轮足复合机器人 MagicDog-W，智能切换形态全地形作业；京东连续布局具身智能，领投三企剑指供应链与零售平台；上汽联姻逐际动力建联合实验室，发力汽车具身智能技术落地。

2) 政策新闻：李强总理 WAIC 致辞：引领 AI 向善普惠发展，打造人类公共产品；WAIC 2025 遇见未来，AI 嘉年华展现落地新图景。

3) 供应链动态&公司公告：龙旗科技参投智元机器人 B 轮融资，看好具身智能发展；祥鑫科技战略投资恒驱电机，加码人形机器人核心环节；蓝点触控获近亿元 B 轮融资，加码人形机器人力传感器主导地位；沃尔德破解 RV 减速器高硬精密加工困局，以车代磨显成效；优必选、东方精工、正海磁材、卧龙电驱、飞龙股份等发布公司公告。

● 行业观点

本周人形机器人行业呈现加速迭代态势，核心催化集中于 7 月 24 日特斯拉 2025Q2 业绩电话会，其对 Optimus 量产计划和 Robotaxi 进展的指引成为行业焦点。整体来看，技术落地、资本活跃度提升和政策支持共同驱动行业从研发向商业化过渡，但短期内量产挑战仍存。

我们认为，2025 年是人形机器人从“0-1”的爆发起点，现阶段产业拐点临近但分化加剧，机遇与挑战并存。AI 大模型（如字节 GR-3）和供应链国产化（如丝杠、电机）提供支撑，政策与资本形成“双重驱动力”。行业分化加剧，本体厂商如特斯拉、智元、优必选等，通过订单释放和技术迭代引领商业化，而二级市场对量产时间表（特斯拉 Optimus 量产延迟至明年）的修正可能引发估值波动。总体而言，行业奇点已至，2025 年核心矛盾从技术突破转向量产效率。短期建议

关注 WAIC 大会后续相关产业进展以及特斯拉年底股东大会，长期仍持续看好制造业、商贸服务业场景规模化应用。

板块内相关标的

T 链 (1) 供应链核心：三花智控、拓普集团、浙江荣泰、五洲新春、金沃股份、绿的谐波、兆威机电、鸣志电器；(2) 潜在供应链：震裕科技、正裕工业、双林股份、北特科技、银轮股份、豪能股份、精锻科技、福莱新材等；(3) 技术角度边际变化：恒帅股份、新坐标、宁波华翔、中欣氟材等。

● **风险提示：**

机器人相关技术进展不及预期风险；人形机器人量产节奏缓慢风险；下游应用场景落地不适配风险。

目录

1 本周行情回顾.....	5
2 行业重要动态.....	8
2.1 行业发展.....	8
2.2 政策新闻.....	11
2.3 供应链动态&公司公告.....	12
3 本周行业观点.....	14
4 风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 中邮人形机器人指数走势	5
图表 2: 各板块市场涨跌幅对比	5
图表 3: 人形机器人指数与各行业周涨跌幅对比	6
图表 4: 相关标的近期市场表现	6
图表 5: 本周公司重要公告	13

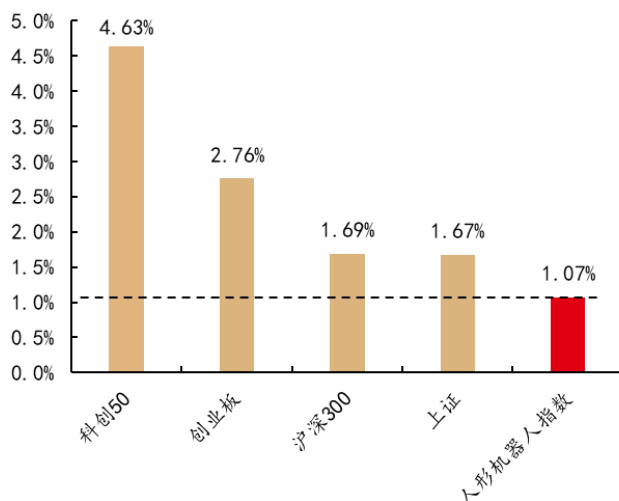
1 本周行情回顾

我们挑选了 A 股人形机器人行业相关的 107 家公司，按其流通股本为权重，构建成了中邮人形机器人指数，该指数将 2023 年 1 月 3 日的加权平均价格设置为 100 基点。本周（2025. 07. 21-07. 25）人形机器人指数上涨 1.07%，涨幅稍逊于同期科创 50(+4.63%)、创业板(+2.76%)、沪深 300(+1.69%)、上证指数(+1.67%)，人形机器人指数年初至今上涨 32.08%。

图表1：中邮人形机器人指数走势



图表2：各板块市场涨跌幅对比

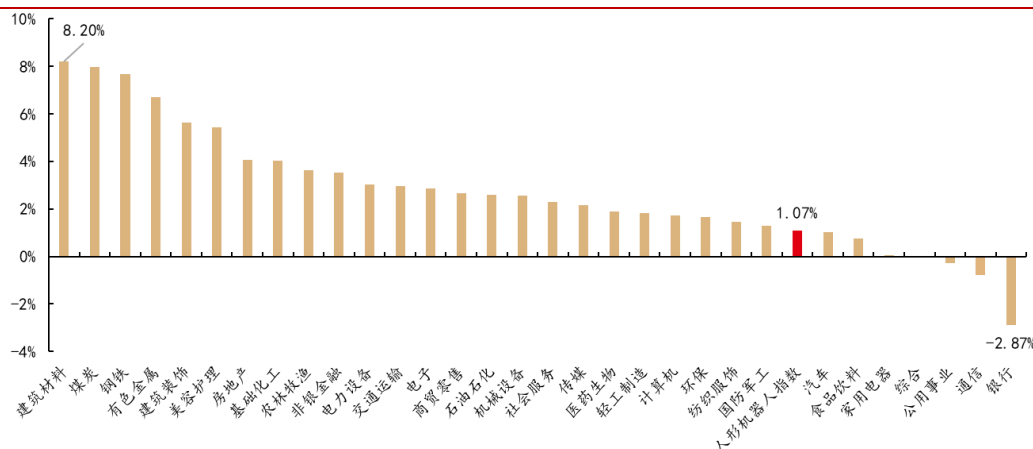


资料来源：Wind，中邮证券研究所

资料来源：同花顺 iFinD，中邮证券研究所

对比申万 31 个一级子行业指数，人形机器人指数涨跌幅排名倒数第 8 位。相关标的涨跌幅较为明显的有：上纬新材+97.37%、华辰装备+15.78%、建设工业+15.44%、长盛轴承+15.33%、浙海德曼+12.55%；信捷电气-6.23%、隆盛科技-4.27%、金沃股份-4.23%、恒工精密-4.10%、肇民科技-3.82%。

图3：人形机器人指数与各行业周涨跌幅对比



资料来源：同花顺 iFinD，中邮证券研究所

图4：相关标的近期市场表现

分类	公司代码	核心标的	本周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	90日涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
总成	002050.SZ	三花智控	27.07	-2.20	2.62	7.36	16.22
	601689.SH	拓普集团	47.16	-3.66	-0.19	-7.08	-2.70
	603319.SH	美湖股份	27.40	4.94	9.00	10.72	95.98
	688306.SH	均普智能	10.39	5.06	5.59	2.57	34.06
灵巧手	003021.SZ	兆威机电	115.61	1.25	6.90	-8.98	56.83
	603728.SH	鸣志电器	60.35	2.24	5.01	-5.80	11.80
	002979.SZ	雷赛智能	43.30	-0.16	-2.21	-4.55	41.61
	688698.SH	伟创电气	56.00	2.06	18.64	14.99	28.00
	873593.BJ	鼎智科技	36.82	1.07	0.14	10.09	36.87
电机	002892.SZ	科力尔	14.82	4.96	6.39	18.26	15.81
	688160.SH	步科股份	99.41	2.96	16.00	-1.69	73.91
	300503.SZ	昊志机电	23.47	1.21	6.29	2.85	24.32
	300124.SZ	汇川技术	65.41	0.34	1.30	1.41	12.37
丝杠	601100.SH	恒立液压	75.63	-1.01	5.04	6.39	44.76
	603667.SH	五洲新春	35.43	-1.47	5.73	-0.31	43.63
	300580.SZ	贝斯特	25.57	1.39	4.07	-4.32	12.06
	603009.SH	北特科技	40.56	-1.48	-2.73	-11.73	3.97
	300100.SZ	双林股份	45.22	-1.48	-3.95	-19.38	129.06
	300953.SZ	震裕科技	100.85	-1.01	-0.49	-4.91	101.82
	000837.SZ	泰川机床	12.46	0.81	3.66	1.71	38.91
	600889.SH	南京化纤	15.28	-2.55	-0.46	-7.06	-13.96
丝杠设备	002046.SZ	国机精工	18.49	9.41	10.85	28.82	33.79
	002520.SZ	日发精机	6.61	-0.15	3.44	16.58	14.96
	300809.SZ	华辰装备	42.40	15.78	13.15	4.20	34.23
	688577.SH	浙海德曼	52.72	12.55	12.43	29.18	90.18
谐波减速器	688017.SH	绿的谐波	130.45	1.21	4.45	-8.74	20.82
	301550.SZ	斯菱股份	95.68	-2.26	7.16	32.51	91.14
	301368.SZ	丰立智能	64.68	1.91	4.61	-5.47	40.32
	002472.SZ	双环传动	34.64	1.73	3.43	8.23	13.92
	300403.SZ	汉宇集团	15.13	-0.72	-0.39	-4.11	52.56
	300432.SZ	富临精工	13.05	-0.68	-0.15	0.93	19.44
	301596.SZ	瑞迪智驱	87.08	1.55	-0.39	7.17	22.49
	000887.SZ	中鼎股份	17.71	-1.67	0.68	6.08	36.16
行星减速器	002896.SZ	中大力德	82.61	2.94	42.65	20.92	180.56
	301261.SZ	恒工精密	84.78	-4.10	16.31	-0.81	105.59
	300258.SZ	精锻科技	14.04	2.03	1.59	18.04	58.05
	603809.SH	豪能股份	15.75	-1.62	2.94	19.59	78.10
	002850.SZ	科达利	115.69	-3.59	2.23	-12.45	20.55
	002765.SZ	蓝黛科技	12.94	-0.54	-3.36	-10.88	51.27
	002031.SZ	巨轮智能	8.16	-2.39	0.49	-5.45	64.19
	001306.SZ	夏厦精密	80.58	0.07	6.34	-1.94	43.69
	603915.SH	国茂股份	15.50	-1.52	6.60	1.62	33.35

传感器	301413.SZ	安培龙	80.29	4.19	5.02	-11.33	50.62
	603662.SH	柯力传感	65.78	0.27	3.33	3.01	2.26
	688255.SH	凯尔达	33.34	-2.49	-1.04	3.62	25.93
	600480.SH	凌云股份	12.07	-0.08	-0.82	0.69	48.29
	688507.SH	索辰科技	90.01	9.93	22.75	21.14	64.96
	302132.SZ	中航成飞	85.29	-1.50	-3.01	44.66	19.71
	300354.SZ	东华测试	40.31	2.54	3.68	3.39	16.41
	688022.SH	瀚川智能	14.78	1.86	-0.27	13.34	34.85
	300007.SZ	汉威科技	42.14	-1.79	3.79	5.07	106.29
	300445.SZ	康斯特	18.82	2.06	10.38	6.58	16.28
	605488.SH	福莱新材	31.61	-1.59	-3.42	-3.52	110.67
	002079.SZ	苏州固锟	10.22	2.20	4.82	13.92	-0.28
	688071.SH	华依科技	44.37	11.71	21.73	28.80	64.64
	688582.SH	芯动联科	64.96	0.42	-3.33	0.74	29.56
	688400.SH	凌云光	30.85	4.58	11.90	20.60	40.85
	688322.SH	奥比中光-uv	71.50	4.98	21.17	15.58	53.76
	688286.SH	敏芯股份	71.00	3.85	0.44	13.76	17.84
	688327.SH	云从科技-uv	15.88	11.52	15.16	21.41	31.24
	688686.SH	奥普特	103.65	0.29	8.40	17.45	37.47
	002829.SZ	星网宇达	20.62	-0.58	-5.50	23.40	8.76
轴承	300718.SZ	长盛轴承	91.57	15.33	31.77	17.76	199.37
	000678.SZ	襄阳轴承	16.28	-1.99	6.27	37.27	150.08
	002553.SZ	南方精工	24.75	-3.09	15.77	22.80	93.37
	300421.SZ	力星股份	16.00	-1.66	6.81	8.82	44.12
	430418.BJ	苏轴股份	29.96	1.66	-0.93	-5.47	58.70
钢丝绳材料	000559.SZ	万向钱潮	7.81	-1.14	2.09	23.95	29.99
	300918.SZ	南山智尚	19.59	-3.59	1.87	2.30	91.79
	603028.SH	赛福天	7.93	5.59	8.19	23.14	30.86
结构件	603278.SH	大业股份	10.08	1.72	10.77	12.12	32.81
	002965.SZ	祥鑫科技	36.75	2.80	-6.30	0.39	40.94
加工刀具	603119.SH	浙江荣泰	54.63	2.57	18.14	17.27	145.12
	688028.SH	沃尔德	23.26	3.01	7.19	7.29	6.22
本体及应用	300488.SZ	恒锋工具	34.79	3.42	6.65	9.20	27.96
	002747.SZ	埃斯顿	21.72	2.74	7.31	15.23	17.41
	002698.SZ	博实股份	16.37	0.80	5.34	2.24	-2.09
	603666.SH	亿嘉和	33.15	-1.69	-3.18	-2.01	35.80
	002009.SZ	天奇股份	16.21	1.00	5.33	21.88	6.50
	300607.SZ	拓斯达	34.38	1.90	0.85	25.70	34.88
	688165.SH	埃夫特-u	24.40	0.91	-4.39	3.61	-7.58
	002779.SZ	中坚科技	86.50	7.86	14.92	16.14	78.30
	002265.SZ	建设工业	38.81	15.44	27.04	93.28	66.78
	688320.SH	禾川科技	50.14	-0.56	6.03	19.81	28.89
	688218.SH	江苏北人	21.90	-1.17	0.92	5.65	6.68
	002527.SZ	新时达	17.38	9.93	19.12	36.74	97.95
其他	688585.SH	上纬新材	66.06	97.37	749.10	785.59	895.95
	002126.SZ	银轮股份	29.86	8.07	22.98	21.27	60.26
	002338.SZ	奥普光电	49.15	5.11	3.91	28.71	30.48
	003033.SZ	征和工业	43.54	1.68	2.71	6.80	64.08
	300969.SZ	恒帅股份	80.30	-0.59	19.89	43.81	38.35
	002139.SZ	拓邦股份	14.35	1.56	3.91	7.05	5.95
	603305.SH	旭升集团	13.67	-0.80	4.75	11.62	7.04
	301000.SZ	肇民科技	44.87	-3.82	-5.81	-17.50	77.40
	600933.SH	爱柯迪	16.36	1.55	2.19	7.78	2.29
	301005.SZ	超捷股份	37.40	-0.24	7.01	28.79	28.05
	600699.SH	均胜电子	18.33	3.09	5.10	16.85	18.64
	300680.SZ	隆盛科技	37.63	-4.27	-0.74	-6.91	57.89
	300611.SZ	美力科技	24.50	-1.69	5.20	-4.58	132.81
	603416.SH	信捷电气	54.95	-6.23	-2.00	8.71	33.25
	603489.SH	八方股份	27.65	0.91	1.88	12.46	16.52
	603859.SH	能科科技	37.15	2.09	15.01	23.78	24.32
	002681.SZ	奋达科技	6.82	6.40	0.74	-3.54	9.29
	300296.SZ	利亚德	6.25	0.48	2.46	5.20	-1.33
	300853.SZ	申昊科技	24.19	-0.25	1.64	17.31	-3.55
	300984.SZ	金沃股份	56.55	-4.23	-1.22	13.92	96.84
	301199.SZ	迈赫股份	26.05	0.89	2.08	19.94	24.73

资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 行业重要动态

2.1 行业发展

特斯拉举办 25Q2 业绩交流会，明确更新人形机器人产品进展

特斯拉的 Optimus 人形机器人项目正处于 Optimus 2.5 阶段，并正向终极设计版本 Optimus 3 迈进，其原型机计划在未来三个月内（2025 年 10 月前）推出，目标是 2026 年初启动量产。该版本将具备完整自由度，无需根本性重构，未来仅需细节优化。技术突破体现在全栈自研，涵盖从电机、齿轮箱、传感器到神经网络训练的物理原理开发；成功将汽车 FSD 的 AI 推理优化技术迁移至机器人，提升了运动控制效率；并通过下一代 AI 芯片（如 Dojo 3/AI6）实现硬件协同，兼容汽车、Optimus 及数据中心。

量产计划方面，Optimus 3 将于 2026 年初开始规模化生产，目标是在 5 年内（2030 年前）实现年产能 100 万台，尽管初期爬坡可能受供应链瓶颈和内部流程制约，收入贡献有限，但埃隆·马斯克强调：“若 5 年后未达月产 10 万台，我会非常惊讶”。

在应用场景上，Optimus 将负责 Robotaxi（自动驾驶出租车）的清洁、充电和维护，大幅降低人工成本，助力实现\$0.25/英里的目标，并与 Cybercab 形成闭环运维体系；同时已在工厂执行基础操作以验证可靠性，其实验室测试环境因多台 Optimus 同步工作而被描述为类似“《西部世界》布景”。未来将从“罕见机器人”过渡到“无处不在”的新阶段，并计划在特斯拉办公室/展厅常态化部署（如帕洛阿尔托办公室的试点）。

关于展示，特斯拉暂不公开举办 AI Day 以防竞争对手抄袭，但考虑在 2025 年股东大会上展示 Optimus 进展，包括演示多台机器人协同工作并开放实验室参观（需申请权限）。

战略层面，Optimus 是特斯拉定位为“真实世界 AI”领导者的核心载体与技术壁垒，它与 FSD、Dojo 超级计算及能源业务共同构成“AI 物理化三角”，旨在推动特斯拉跨越“前自动驾驶时代”进入“后自动驾驶时代”。马斯克总结道：“Optimus 的挑战不亚于火箭工程，但一旦突破，将重塑全球劳动力结构，并成为特斯拉长期价值的支柱。”

优必选中标觅亿汽车超九千万订单，人形机器人商业化步伐明显加快

优必选科技成功中标觅亿（上海）汽车科技价值超 9000 万元人民币的机器人设备采购项目，创下该领域已披露的最大订单纪录；此前智元机器人与宇树科技刚拿下中国移动旗下公司逾 1.2 亿元的人形机器人代工订单。技术方面，优必选 7 月 17 日发布全球首款支持自主换电的 Walker S2 人形机器人，3 分钟即可完成换电，实现全天候不间断运行。优必选正积极推动规模化应用，计划年内量产约 1000 台人形机器人进入客户场景采集数据，并联合北京人形机器人创新中心推出全尺寸科研教育机器人“天工行者”，其在教育科研领域订单已超百台，预计全年交付将突破 300 台。

宇树发布 3.99 万元人形机器人 Unitree R1，主打高运动能力

7 月 25 日，宇树科技发布其第三代人形机器人“Unitree R1 智能伙伴”，起售价 3.99 万元。该产品具备 26 个关节，重量约 25 公斤，支持开发与定制，并集成了多模态 AI 能力。官方视频展示了 Unitree R1 流畅完成翻跟头、拳击、格斗、倒立等高难度动作。宇树科技强调其“先运动再干活”的理念，认为多样化的运动能力是执行实际任务的根本前提。

宇树科技冲刺 IPO，预计今年 10 月提交申请

宇树科技 IPO 进程取得实质性进展，已于近日在浙江证监局完成上市辅导备案，中信证券担任辅导机构，最快将于今年 10 月提交申请，目标科创板可能性较高。作为具身智能领域代表企业，宇树科技年度营收超 10 亿元且持续盈利，其上市动向引发市场高度关注。当前行业技术路线与商业化路径尚在探索中，企业正激烈争夺融资窗口期以“广积粮”提升生存概率，融资能力成为关键竞争力。但长期来看，产品能否实现大规模落地并创造商业价值，才是企业穿越周期的决定性因素。目前，业内企业正加速与产业方合作，聚焦工业等场景推动应用落地，普遍认为工业场景因要求相对简单、成本容忍度高将率先实现突破。

字节跳动发布 GR-3 机器人模型，小样本学习破局促 AI 落地加速

7月22日，字节跳动旗下 Seed 团队发布通用机器人模型 GR-3，其革新性的训练范式显著降低了数据依赖，仅需少量人类数据即可完成高效微调，实现新任务与新物体的快速、低成本迁移，大幅提升了模型的适应性与开发灵活性。这一突破不仅为 AGI 发展注入新动力，更能有效降低企业部署 AI 的门槛，加速行业智能化进程。同时，上海人工智能实验室推出的 DeepLink 跨域混训技术，通过连接千公里级智算中心，为 GR-3 等大模型提供强大算力支撑，推动 AI 跨域整合与资源共享。未来，GR-3 这类通用模型在智能设备、自动化生产等垂直场景的应用前景广阔，但技术落地仍面临挑战。

傅利叶 WAIC 发布医用康养机器人 GR-3，强化陪伴交互

在 7 月 26 日开幕的 2025 世界人工智能大会（上海）上，傅利叶智能发布了其首款专注于医用康养场景的人形机器人 GR-3。该产品在既有功能基础上，着重强化了陪伴与情绪交互能力，旨在为康养领域提供更全面的智能支持。同时，傅利叶还推出了升级版“具身智能康复港”平台。GR-3 计划于 8 月 6 日在北京举行正式发布会。

魔法原子发布轮足复合机器人 MagicDog-W，智能切换形态全地形作业

具身智能公司魔法原子于 7 月 22 日推出轮式四足机器人 MagicDog-W，距离其上款双足机器人发布不足半月。MagicDog-W 基于 MagicDog Pro 架构升级，创新采用“轮足复合”运动模式，可根据地形智能切换轮式高速（>3m/s）或四足越障形态，实现丝滑转换与全地形稳定通行。该机器人配备 17 组高扭矩自研关节模组，结合轻量化设计及协同运动控制算法，具备毫秒级响应协调运动能力，可跨越 60cm 障碍、攀爬陡坡并在复杂地形保持稳定。此外，MagicDog-W 集成新一代情感交互引擎，支持视觉、语音及触觉多模态交互，并能主动识别用户情绪。其优化了体积重量，开放完整接口，为科研开发者提供了兼具强大运动性能与交互拓展性的平台，目标应用于物流配送、灾害救援及能源巡检等场景，即日起开启全球预售并将亮相 2025 世界人工智能大会。

京东连续布局具身智能，领投三企剑指供应链与零售平台

京东于7月21日宣布连续投资具身智能领域的三家企业——千寻智能、逐际动力和众擎机器人，分别领投或战略领投其 PreA+轮、新一轮及 A1 轮融资。此举彰显了京东对具身智能技术的高度重视，旨在聚焦供应链场景推动创新应用，并通过外部投资构建技术生态。近期京东动作频频，包括成立 JoyInside 具身智能品牌、引入前商汤高管沈徽负责项目、计划在 WAIC 大会宣布合作，以及在京东平台上线多类零售机器人产品。当前机器人领域投资热度高涨，美团、阿里、蚂蚁等大厂也纷纷布局。业内人士分析，京东凭借其在电子产品销售、物流及售后服务的优势，不仅寻求通过机器人提升物流效率，更可能意在成为家用机器人的核心销售平台，其布局或将重塑相关业务领域的竞争格局。

上汽联姻逐际动力建联合实验室，发力汽车具身智能技术落地

7月23日，上汽集团全资子公司上汽北京与具身智能企业逐际动力（LimX Dynamics）签署战略合作备忘录并成立具身智能联合实验室，逐际动力由此成为首家与上汽达成战略合作的具身智能公司。双方将依托逐际动力的软硬件平台（包括机器人本体、运控算法、VLA 模型及工具链），聚焦汽车制造与物流场景，共同研发具身机器人算法与系统，助力上汽构建自主的系统开发能力与完整研发流程，并培养技术人才。此次合作旨在推动具身智能技术在汽车产业链的创新应用与落地，打造产业合作新范式。

2.2 政策新闻

李强总理 WAIC 致辞：引领 AI 向善普惠发展，打造人类公共产品

7月26日，国务院总理李强在上海出席 2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并致辞。李强强调，应推动人工智能向善普惠发展，使其成为造福人类的公共产品。他引述习近平主席在上海考察时的指示，指出人工智能正迎来爆发式发展，需加强政策支持和人才培养，开发安全可靠的优质产品。联合国秘书长古特雷斯等嘉宾及逾千名产学研代表与会，造船、航运、低空经济、装备制造、能源、汽车、金融等多领域企业参展。

WAIC 2025 遇见未来，AI 嘉年华展现落地新图景

2025 世界人工智能大会（WAIC）在上海盛大开幕，以“智能时代同舟共济”为主题，尽管细雨绵绵，展馆内却热情高涨。一条复古红砖巷中，机器人化身售货员、工人和匠人，与老上海背景形成时空碰撞。网易有道展区吸引体验者：虚拟口语私教提供智能互动与提示，AI 答疑笔 SpaceOne 突破题库限制，实现多模态视觉解题。无问芯穹展示全规模 AI 效能方案，其联合创始人夏立雪强调公司致力于成为 AI 落地的“即插即用插座”。中昊芯英带来自研高性能“刹那”TPU 芯片及搭载该芯片的低能耗服务器“泰则”，性能成本优势显著。浪潮集团则聚焦海岳大模型与复合 AI 能力，副总裁魏代森指出数据治理是 AI 落地的生命线，需构建安全可信的数智底座。

2.3 供应链动态&公司公告

龙旗科技参投智元机器人 B 轮融资，看好具身智能发展

7 月 21 日，龙旗科技在互动平台回应投资者时透露，公司参与了具身机器人企业智元机器人的 B 轮融资，并表示此次投资源于对具身机器人领域创新趋势的关注以及对智元未来发展前景的看好。

祥鑫科技战略投资恒驱电机，加码人形机器人核心环节

7 月 21 日，祥鑫科技宣布通过旗下广州远见创新基金，完成对国家级专精特新“小巨人”企业深圳恒驱电机的战略投资。此举是祥鑫科技在人形机器人核心零部件领域的关键布局，旨在完善其技术链。恒驱电机拥有十余年无刷电机研发经验，提供 36 个系列标准型号及定制方案，其领先的超静音、高扭矩伺服控制技术，特别是创新的无框力矩电机设计，为人形机器人的灵巧手及关节模组提供了核心驱动力。

蓝点触控获近亿元 B 轮融资，加码人形机器人力传感器主导地位

蓝点触控近日完成近亿元 B 轮融资，由广发信德、复星创富等机构投资。资金将用于研发投入、团队扩张，重点针对人形机器人小尺寸、高精度、高带宽需求开发传感器产品，并拓展海内外市场。作为国内人形机器人力传感器核心供应商，蓝点触控六维力传感器市占率达 70%，关节力传感器市占率超 95%，客户覆

盖智元、小米、优必选等头部本体企业，并渗透至新能源、医疗等高附加值领域。公司创始人刘吴月表示，受益于人形机器人从原型向量产过渡的产业机遇（预计2025 年国内出货量有望冲击万台），蓝点触控已连续三年销售收入翻倍且现金流为正，并明确提出计划于 2028 年左右冲刺科创板 IPO。

沃尔德破解 RV 减速器高硬精密加工困局，以车代磨显成效

针对人形机器人 RV 减速器核心零件（行星齿套、小齿轮）的高硬度、高精度、高光洁度加工难题，沃尔德提供定制 PCBN 刀片解决方案。该方案成功克服了热处理后材料难加工、形位公差严苛以及磨削效率低的挑战。具体案例中：行星齿套内孔硬车加工寿命提升 14%(至 40 件)；行星齿轮内孔硬车在保持 1500 件寿命的同时显著降低刀具成本。沃尔德定制刀具的特点在于：根据材料与工况专属设计；采用优化的微观刃口和涂层技术提升刃口寿命与排屑效果,实现稳定“以车代磨”；优选 PCBN 材质确保长寿命与优异加工表现。

图表5：本周公司重要公告

公告日期	公司	公告内容
2025/7/22	优必选	本公司與配售代理訂立配售協議，促使認購方按配售協議所載條款及在其條件的規限下認購合共30,155,450股新H股，配售價為每股H股82.00港元。本集團主要從事智能服務機器人及智能服務機器人解決方案的設計、生產、商業化、銷售及營銷以及研發。配售事項是為本集團產品的不斷優化及迭代以及未來於全球市場的大規模商業化補充資金，同時擴大其股東及資本基礎的機會。
2025/7/22	东方精工	东方精工于2025年7月21日与乐聚机器人签署了《战略合作协议》。双方本着友好合作、互利互惠、共同发展的原则，建立战略合作伙伴关系，聚焦具身智能机器人方向，在生产制造、场景拓展、业务推广等方面开展战略合作。
2025/7/24	正海磁材	公司产品高度匹配人形机器人用空心杯电机和无框力矩电机等核心部件。公司及时跟进下游应用场景变换，深度调研人形机器人领域，目前已向下游客户小批量供货。
2025/7/22	卧龙电驱	公司于2025年07月21日召开了九届十七次临时董事会会议，会议审议通过了《关于就公司发行H股股票并上市修订<公司章程>及相关议事规则（H股上市后适用）的议案》，鉴于公司现拟发行境外上市股份（H股）并申请在香港联交所主板挂牌上市（以下简称“本次发行并上市”），根据《中华人民共和国公司法》《上市公司章程指引》《香港联合交易所有限公司证券上市规则》等规定，公司对现行公司章程及其附件相关议事规则进行修订。
2025/7/26	飞龙股份	公司依托现有汽车领域优质客户资源及业务协同，加速布局人形机器人业务，规划了两条并行互补的发展路径。（1）核心零部件延伸：发挥公司在电机、控制器等热管理领域的技术积累和庞大优质客户资源优势，加速向机器人产业拓展，提供核心零部件。同时紧密追踪市场需求与技术趋势，逐步延伸至关节模组等关键部件；（2）液冷方案布局：针对机器人关节等部位日益增长的液冷散热需求，依托公司在电子泵、温控阀及集成模块等新能源热管理产品上的技术优势，积极布局机器人领域液冷市场。凭借深厚的客户基础，公司已与部分整车客户展开机器人领域产品的合作研发。
.....		

资料来源：Wind 公司公告，中邮证券研究所整理

3 本周行业观点

本周人形机器人行业呈现加速迭代态势，核心催化集中于7月24日特斯拉2025Q2业绩电话会，其对Optimus量产计划和Robotaxi进展的指引成为行业焦点。整体来看，技术落地、资本活跃度提升和政策支持共同驱动行业从研发向商业化过渡，但短期内量产挑战仍存。

行业整体技术加速迭代。头部企业如特斯拉在AI大模型与硬件设计上取得进展，Optimus Gen3架构确认无重大设计缺陷，预计未来三个月内推出新原型机，2026年启动生产线建设，目标五年内实现年产能100万台，体现了量产规划的稳定性与长期愿景。Robotaxi在Austin试点中表现良好，客户反馈“超级小巧、非常安全且体验极佳”，规模化部署进度（如城市扩展和车队规模）需观察下半年扩展现状。国内方面，字节跳动发布通用机器人模型GR-3并配套ByteMini机器人，智元机器人宣布灵犀X2于下半年量产，进一步丰富商业化场景，AI大模型正提升机器人泛化能力，降低应用门槛。

资本与供应链强化活跃度高。供应链企业如蓝点触控完成近亿元B轮融资加速触觉传感器研发，反映投资者对核心零部件国产替代的信心。上游供应链加速国产化，如正海磁材小批量供货人形机器人空心杯电机和无框力矩电机。资本动向表明行业正从技术验证转向量产准备，估值体系聚焦远期出货目标。

政策密集落地，与产业活动谐振催化。2025世界人工智能大会（WAIC）于7月26日开幕，国务院总理李强强调AI治理与机器人展示，为行业提供政策风向标。地方层面，近期武汉推出人形机器人应用双补贴（最高100万元/单位）；湖北、广东具身智能产业基金规模超70亿元，强化财政支持；北京建设中试基地，年产能力5,000台套，加速从实验室到工厂的转型。这些措施与国家培育具身智能和机器人产业的战略一致，为商业化应用铺路。

我们认为，2025年是人形机器人从“0-1”的爆发起点，现阶段产业拐点临近但分化加剧，机遇与挑战并存。AI大模型（如字节GR-3）和供应链国产化（如丝杠、电机）提供支撑，政策与资本形成“双重驱动力”。行业分化加剧，本体厂商如特斯拉、智元、优必选等，通过订单释放和技术迭代引领商业化，而二级市场对于量产时间表（特斯拉Optimus量产延迟至明年）的修正可能引发估值波

动。总体而言，行业奇点已至，2025 年核心矛盾从技术突破转向量产效率。短期建议关注 WAIC 大会后续相关产业进展以及特斯拉年底股东大会，长期仍持续看好制造业、商贸服务业场景规模化应用。

板块内相关标的

T 链（1）供应链核心：三花智控、拓普集团、浙江荣泰、五洲新春、金沃股份、绿的谐波、兆威机电、鸣志电器；（2）潜在供应链：震裕科技、正裕工业、双林股份、北特科技、银轮股份、豪能股份、精锻科技、福莱新材等；（3）技术角度边际变化：恒帅股份、新坐标、宁波华翔、中欣氟材等。

4 风险提示

机器人相关技术进展不及预期风险；人形机器人量产节奏缓慢风险；下游应用场景落地不适配风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《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，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，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。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048