



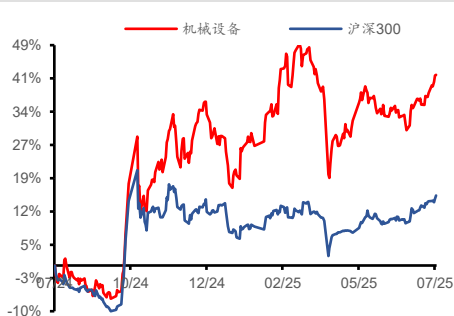
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年07月22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：

《看好机器人轻量化 PEEK 材料产业链》

——2025 年 07 月 18 日

《周观点：人形机器人产业催化频出，持续关注人形机器人板块》

——2025 年 07 月 16 日

周观点：人形机器人进展频出，持续关注人形机器人板块

——人形机器人行业周报（2025.7.14-2025.7.18）

主要观点

行业端

- (1) 7 月 11 日，中国移动采购与招标网显示智元机器人和宇树科技中标中移（杭州）信息技术有限公司人形双足机器人代工服务采购项目。根据此前该项目的比选公告，中移（杭州）信息技术有限公司本次采购的项目总预算为 1.2405 亿元（含税）。采购包 1 为全尺寸人形双足机器人，预算为 7800 万元（含税），最终中选人为智元机器人；采购包 2 为小尺寸人形双足机器人、算力背包、五指灵巧手，预算为 4605 万元（含税），中标人为宇树科技。
- (2) 7 月 14 日，国家地方共建人形机器人创新中心对外开放基金项目资助结果公示。为加强与国内外优势单位、专家学者的学术交流和合作，积极推动人形机器人与具身智能领域的创新发展，国地中心围绕基础研究和应用技术研究项目，特设立开放基金，主要面向国内高校、科研机构、企业的优秀青年学者，资助相关研究团队在相关领域开展基础研究与前沿探索。
- (3) 山东造机器人，搞得数个国内第一。新黄河记者从省政府新闻办在济宁举行的“产业链上的山东好品牌”现场记者见面会上获悉，山东造机器人已深度赋能生产生活场景，并拿下多个国内第一。
- (4) 7 月 15 日，2025 世界人形机器人运动会“能量方块传递”活动启幕。作为 2025 世界人形机器人运动会的预热，机器人运动会“能量方块传递”活动于 7 月 15 日启动，并持续至 8 月 14 日运动会开幕。从八达岭长城启程，机器人队伍将佩戴“能量方块”，遍历首都双奥遗产、世界遗产、文化、科技等地标，以“智慧足迹”勾勒城市全景。
- (5) 北京正建设首个具身智能机器人中试基地，未来将具备年产 5000 台套的验证能力。北京人形机器人创新中心发布国内首个一站式具身智能公共服务平台，这个平台上，将整合包括共性技术研发、数据采集训练、中试验证、软硬件测试、产业应用在内的全链条服务能力。
- (6) 根据 7 月 17 日中国机器人网微信公众号来源，视比特推出汽车门盖智能装调系统，破局工业具身智能。在 2025 AMTS 上，视比特发布了其首创的 SmartFit 汽车门盖智能装调系统，聚焦汽车制造智能化核心升级环节——四门两盖智能装调，为解决汽车高精柔性装配痛点开辟了新方向，这也是国产机器人企业在工业具身智能领域取得的一次重要突破。
- (7) 根据 7 月 17 日深圳大学机电与控制工程学院微信公众号来源，近日，地瓜机器人与深圳大学联合打造的具身智能联合实验室正式

揭牌成立。双方将围绕「人才培养」和「科研攻坚」两大方向展开深度探索，持续深化课程共建与人才培养方案创新，构建「课程 - 竞赛 - 科研」三位一体的育人体系，并围绕国家级、省市级重大科研项目联合攻坚，推动技术成果向产业应用转化。

➤ **公司端**

- (1) **优必选：**根据7月13日优必选微信公众号来源，截至目前，天工行者在手订单已达百台。除优必选工业人形机器人 Walker S1、Walker S2 和商用人形机器人 Walker C 等公司主力大型人形机器人之外，预计今年仅教育科研领域的天工行者人形机器人交付就将超过 300 台。
- (2) **朗毅机器人：**7月14日，朗毅机器人宣布完成数千万元天使轮融资。由英诺天使基金领投，嘉道资本跟投，老股东奇绩创坛持续加注。
- (3) **特斯拉：**7月14日，据媒体报道，特斯拉 Optimus 机器人入驻旗下首家主题餐厅，当上了服务员。从官方发布的信息来看，这款机器人很可能会担任招待，送餐任务。
- (4) **汉阳科技：**7月14日，汉阳科技宣布完成超亿元 B+轮融资。本轮融资由国科投资、中金资本和九阳创投投资，本轮资金将用于技术研发投入、加快产品优化迭代，提升供应链和量产交付水平。
- (5) **智元机器人：**7月15日，上证报记者获悉，智元机器人于近日获得了正大集团旗下正大机器人的战略投资。正大机器人将助力智元机器人在生命科技、新零售、新消费、康养服务等垂直领域进行全场景业务的探索开发。
- (6) **模量科技：**根据7月15日机器人大讲堂微信公众号来源，机器人触觉及柔性传感器领域初创企业模量科技近日完成千万级天使轮融资。本轮融资由德宁资本投资，资金将主要用于产品研发、市场推广以及团队建设。
- (7) **格力电器：**7月15日，珠海格力电器股份有限公司申请的“空调机器人控制方法、装置、设备及介质”专利公布。专利说明书指出，空调机器人通过跟随用户移动，为用户提供更加直接的周身空气环境调节服务。
- (8) **光谷东智：**7月16日，第三届中国国际供应链促进博览会在北京开幕，现场，由光谷东智研发的“光子”系列通用整机人形机器人首发。这款人形机器人主要面向交互服务领域，能识别多语种及中国方言，与人类进行多轮对话和智能语义理解，不仅能生成自然动作，还能以微笑、惊讶、专注等 20 余种表情回应。
- (9) **德昌电机：**7月16日，德昌电机于国内成立人形机器人业务合资企业。德昌电机全资附属公司德昌汽车电气有限公司与上海机电股份有限公司订立两份股权合资协议，据此成立两家股权式合资企业。第一家合资公司将于上海注册成立，主要作为第二家合资公司制造的产品之销售渠道，第二家合资公司将于深圳注册成

立，作为人形机器人硬件模块及硬件系统集成方案的工程设计、研发及制造基地。

(10) 优必选：7月17日，记者从优必选获悉，在全新一代工业人形机器人 Walker S2 上，优必选全球首创人形机器人热插拔自主换电系统。这项技术使得 Walker S2 具备 7×24 小时不间断工作能力，无需人工干预或关机，3 分钟极速自主换电。

(11) Figure：7月17日，Figure 展示了 F.03 电池。据悉，这是其核心仿人机器人技术路线图的重大进展，Figure 在其人形机器人工厂 BotQ 内部设计和制造电池系统。

(12) 宇树科技：7月18日，宇树启动 IPO，王兴兴持股 35%。中国证监会官网显示，宇树科技披露了首次公开发行股票并上市辅导备案报告，由中信证券担任辅导机构。根据辅导备案报告，宇树科技控股股东、实际控制人为王兴兴，其直接持有公司 23.8216% 股权，并通过上海宇翼企业管理咨询合伙企业（有限合伙）控制公司 10.9414% 股权，合计控制公司 34.7630% 股权。

➤ 政策端

(1) 7月18日，国新办举行新闻发布会，工信部发言人谈到要持续培育发展动能，推动人形机器人、元宇宙、脑机接口等未来产业创新发展，超前布局新领域新赛道。组织实施国家科技重大专项和国家重点研发计划，开展专项行动，培育新产业、打造新动能，加快发展生物制造、低空产业。

■ 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：3 月英伟达 GTC 大会，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、美湖股份等；

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。