

策略点评

人形机器人产业趋势跟踪半月报

人形机器人低位再起。2025 年 7 月 7 日-2025 年 7 月 18 日。

- 近两周，人形机器人产业市场关注度再度显著提高。国证机器人产业指数在 7 月 7 日至 7 月 18 日期间累计涨幅 7.6%，万得人形机器人指数上涨 7.5%，我们跟踪的人形机器人 185 指数上涨 7.7%，人形机器人概念指数整体涨幅表现较好。成分股中，中大力德、鼎泰高科、浙江荣泰等成分股表现尤为突出。
- 挂钩国证机器人产业指数的易方达国证机器人产业 ETF 持续获得资金净流入，流通份额近期显著增加，最新规模突破 20 亿元，年内规模增超 10 倍。
- 这一轮人形机器人行情并非偶然，而是由多重因素共同驱动：
 - 1) 订单层面：中国移动 1.24 亿元订单花落智元与宇树，标志着国内人形机器人较大规模商业采购的落地，意义超订单金额本身，头部央企采购，是对机器人产品功能性与场景适配性的权威认证，将有助于降低其他企业采购的决策门槛。
 - 2) 资本层面：智元收购上纬新材控至少 63.62% 股权，在国九条和并购新规发布后的背景下，我们预计将带动更多机器人企业通过并购重组实现资本化。
 - 3) 意见领袖发言层面：英伟达 CEO 黄仁勋发表关于“AI 下一波浪潮将是机器人系统”的前瞻性论断。
 - 4) 产业层面：此前特拉斯高管变动事件对机器人行情造成的扰动或有所缓解。
 - 5) 政策层面：7 月 18 日工信部在国新办发布会上明确表示将“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”，同日公布的“上半年我国开源 550 万条人形机器人训练数据”更彰显了国家培育产业的决心。北京、重庆等地也相继出台支持政策，如北京人形机器人创新中心发布开源运动控制框架 Tien Kung-Lab，重庆提出打造“机器人+”应用场景等，形成中央与地方的政策合力。
- 上述五个层面反映人形机器人再度进入催化密集区。更为重要的是，在当前指数上行阶段，行业轮动显著加速，人形机器人作为此前相对低位的趋势主线，充分受益高低切需求，行情启动逻辑较为顺畅。上述五个层面反映人形机器人再度进入催化密集区。更为重要的是，在当前指数上行阶段，行业轮动显著加速，人形机器人作为此前相对低位的趋势主线，充分受益高低切需求，行情启动逻辑较为顺畅。
- **风险提示：**1) 产业趋势确认需多维度验证，技术路线变革或竞争格局恶化可能导致逻辑失效。2) 人形机器人当前产业趋势预期已有所计价，若商业化进度不及预期或面临估值下修。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

策略研究

证券分析师：王君

(8610)66229061

jun.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519060003

证券分析师：徐亚

(8621)20328506

ya.xu@bocichina.com

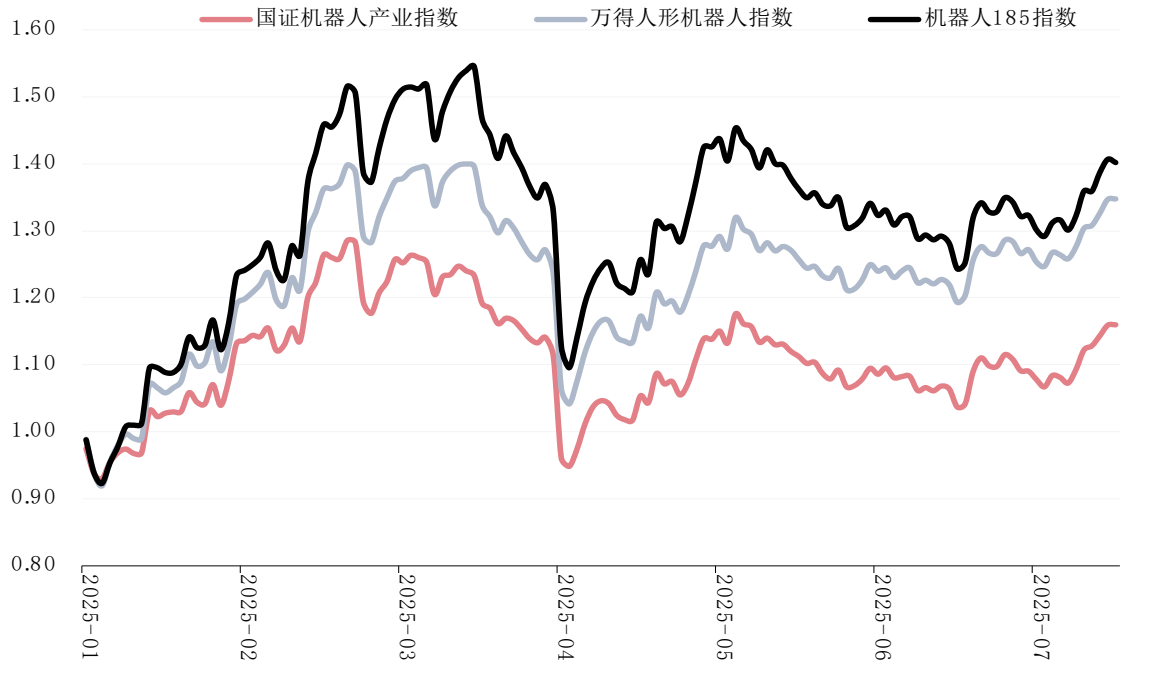
证券投资咨询业务证书编号：S1300521070003

人形机器人低位再起

近两周，人形机器人产业市场关注度再度显著提高。国证机器人产业指数在7月7日至7月18日期间累计涨幅7.6%，万得人形机器人指数上涨7.5%，我们跟踪的人形机器人185指数上涨7.7%，人形机器人概念指数整体涨幅表现较好。成分股中，中大力德、鼎泰高科、浙江荣泰等成分股表现尤为突出。

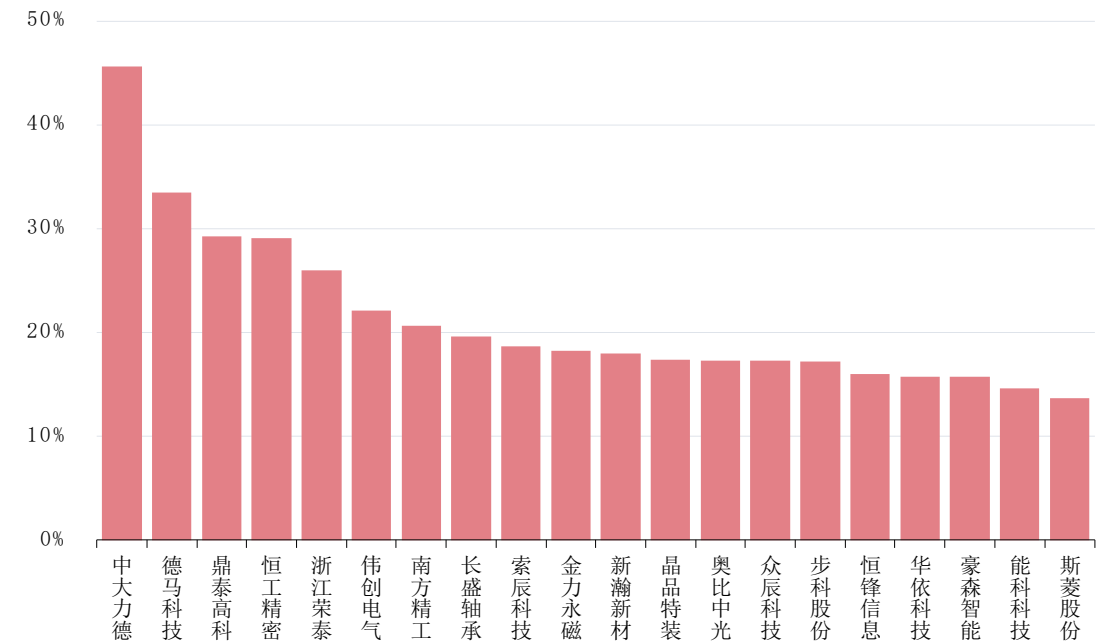
挂钩国证机器人产业指数的易方达国证机器人产业ETF持续获得资金净流入，流通份额近期显著增加，最新规模突破20亿元，年内规模增超10倍。

图表 1. 人形机器人主要指数走势



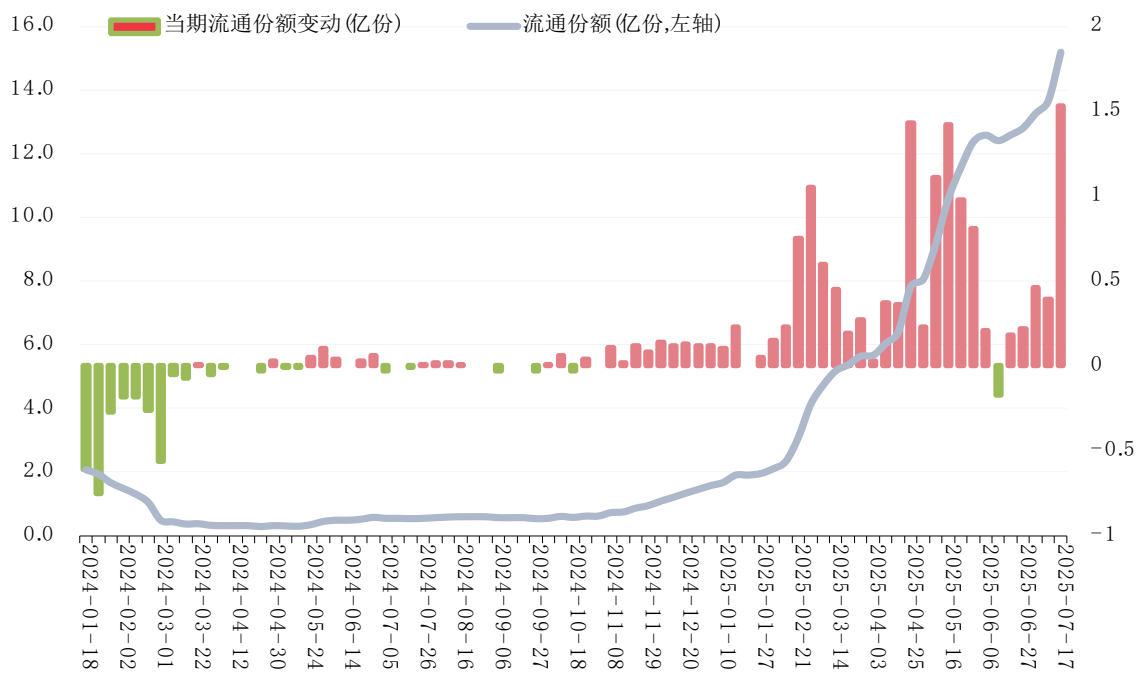
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 近两周人形机器人主要成分股涨幅前 20



资料来源：万得，中银证券。注：20250707-20250718

图表 3. 易方达国证机器人产业 ETF 周度流通份额显著增加



资料来源：万得，中银证券

这一轮人形机器人行情并非偶然，而是由多重因素共同驱动：

- 1) 订单层面：中国移动 1.24 亿元订单花落智元与宇树，标志着国内人形机器人较大规模商业采购的落地，意义超订单金额本身，头部央企采购，是对机器人产品功能性与场景适配性的权威认证，将有助于降低其他企业采购的决策门槛。
- 2) 资本层面：智元收购上纬新材控至少 63.62% 股权，在国九条和并购新规发布后的背景下，我们预计将带动更多机器人企业通过并购重组实现资本化。
- 3) 意见领袖发言层面：英伟达 CEO 黄仁勋发表关于“AI 下一波浪潮将是机器人系统”的前瞻性论断。
- 4) 产业层面：此前特拉斯高管变动事件对机器人行情造成的扰动或有所缓解。
- 5) 政策层面：7 月 18 日工信部在国新办发布会上明确表示将“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”，同日公布的“上半年我国开源 550 万条人形机器人训练数据”更彰显了国家培育产业的决心。北京、重庆等地也相继出台支持政策，如北京人形机器人创新中心发布开源运动控制框架 Tien Kung-Lab，重庆提出打造“机器人+”应用场景等，形成中央与地方的政策合力。

上述五个层面反映人形机器人再度进入催化密集区。更为重要的是，在当前指数上行阶段，行业轮动显著加速，人形机器人作为此前相对低位的趋势主线，充分受益高低切需求，行情启动逻辑较为顺畅。

图表 4. 人形机器人近两周政策动态

日期	部门	文件名/事件	主要内容
2025/7/7	成都市	《关于进一步深化农村改革持续在推进乡村振兴上全面发力的实施意见》	其中提出，聚力发展数字农业。实施成都市智慧农业发展行动，支持智慧农业创新应用项目建设。推进农业生产用地“一张图”建设和数据汇集，丰富拓展“管好地”“种好粮”等数字赋能农业生产应用场景。落实农机购置与应用补贴政策，加快国产先进适用农机装备研发应用，创新打造机器人农业生产场景。促进农业领域低空经济发展。
2025/7/16	广东省	广东省工信厅庄乐从：加快发展具身机器人产业 将低空经济作为重点产业来抓	在第三届链博会广东省国际供应链合作大会上，广东省工业和信息化厅二级巡视员庄乐从表示，广东省将久久为功抓产业，抢赛道，加快构建以先进制造业为支撑的现代化产业体系，运用数字技术、绿色技术改造提升石化、钢铁、食品饮料、纺织服装、家电家居等传统产业；加快发展具身机器人产业；谋划推动化工新材料产业创新发展；巩固扩大新能源汽车的产业优势；创新发展新型储能和光伏产业；将低空经济作为重点产业来抓；开展人工智能+行动；前瞻布局生物制造量子科技、具身智能、6G 等未来产业。
2025/7/11	工信部	工信部部长李乐成就人工智能赋能新型工业化开展调研	工业和信息化部党组书记、部长李乐成近日分别在上海、北京等地调研人工智能工作。他强调，要深入贯彻习近平总书记重要指示批示精神，落实党中央、国务院决策部署，扎实推进人工智能产业高质量发展，促进人工智能高水平赋能新型工业化，赋能产业高端化、智能化、绿色化发展。在上海，李乐成先后来到国家地方共建人形机器人创新中心、“模速空间”大模型创新生态社区、中国一金砖国家人工智能发展与合作中心运营基地、上海人工智能实验室等地，详细了解科技创新、企业培育和国际合作等方面的情况。他强调，要深入学习贯彻习近平总书记在上海考察时的重要讲话精神，坚持创新引领，汇聚产学研各方力量，加大探索力度，强化技术攻关，培育优质企业，推进国际合作，推动人工智能造福人类，向世界贡献中国智慧。在北京，李乐成先后来到寒武纪、海天瑞声、京东方、国家地方共建具身智能机器人创新中心、长木谷等地，深入交流人工智能产业发展和赋能应用的情况。他指出，企业是科技创新的主体，要在高性能芯片研发、高质量行业数据集建设等方面下功夫，充分挖掘国内外市场需求，积极参与标准工作，将优秀经验固化形成行业共识，合规推进人工智能研发应用。李乐成强调，要加快人工智能产业创新发展，夯实产业发展底座，强化算力、算法、数据等要素供给。要凝练装备制造、电子信息、原材料、消费品等重点行业应用需求和成熟解决方案，加快大模型赋能制造业全流程，培育一批人工智能赋能应用服务商。要大力发展人形机器人等新一代智能终端产品，注重共性技术研发和基础数据建设，在应用中持续迭代优化，加快推进人形机器人领域数据采集、清洗、标注和产品测试等标准研制。要壮大产业发展生态，推进建设高水平人工智能开源社区，发挥国家人工智能产业投资基金作用。要统筹发展和安全，创新人工智能安全治理技术工具，建立覆盖全生命周期的安全治理机制，提升风险防范能力。
2025/7/18	工信部	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	工业和信息化部总工程师谢少锋 18 日在国新办新闻发布会上表示，下一步，持续培育发展动能。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。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。
2025/7/18	重庆市	《重庆市提振消费若干措施》	重庆市人民政府办公厅印发《重庆市提振消费若干措施》。其中提出，加快发展新型消费。实施数字消费提升行动，加快社交电商、内容电商、即时零售等新模式发展。鼓励区县培育特色网货产业带，对培育特色网货产业带的区县给予最高 40 万元资金支持。升级“直播+”消费赋能行动，办好“万物直播季”等直播活动。开展“渝系列”直播电商基地认定工作，对获评基地给予最高 40 万元奖励。支持开展“人工智能+消费”行动，打造一批“机器人+”应用场景。有序发展低空旅游、航空运动、消费级无人机等低空消费应用场景，每年举办一次低空飞行消费周活动。加快释放邮轮消费，推动邮轮行业与商贸、文旅融合发展，开发高附加值、多元化邮轮消费产品。

资料来源：财联社，中银证券

图表 5. 人形机器人近两周股权及融资动态

时间	融资事件	主要内容
2025/7/7	【具身智能机器人公司星动纪元完成近 5 亿元 A 轮融资】	具身智能机器人企业星动纪元宣布完成近 5 亿元 A 轮融资。本轮融资由鼎晖 VGC 和海尔资本联合领投，厚雪资本、华映资本、襄禾资本、丰立智能等知名财务机构及产业资本跟投，老股东清流资本、清控基金等机构继续追加投资。
2025/7/9	【首程控股：北京机器人基金追加投资星海图公司】	首程控股在港交所公告，近日集团所属首程资本旗下公司所管理的北京机器人产业发展投资基金（有限合伙）（“北京机器人基金”）投资星海图（北京）人工智能科技有限公司，本次投资是继 2025 年 3 月投资之后的追加投资。
2025/7/7	【杭叉集团：子公司拟增资扩股收购国自机器人 99.23% 股份】	杭叉集团(603298.SH)公告称，公司控股子公司杭叉智能拟以增资扩股方式收购关联方昆霞投资、巨星科技及其他转让方持有的国自机器人 99.23% 股份。交易完成后，公司持有杭叉智能的股权比例将由 81% 变更为 44.28%，仍为控股股东。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组，交易金额为 2.89 亿元。通过对国自机器人的收购将进一步提升公司产品研发能力和完善公司移动机器人产品矩阵，加快公司智能物流业务的布局，提升公司整体竞争力和产业附加值。
2025/7/8	【具身智能机器人公司它石智航完成 1.22 亿美元天使+轮融资 美团战投领投】	财联社 7 月 8 日电，国内具身智能机器人创业公司它石智航（TARS）宣布完成 1.22 亿美元天使+轮融资。本轮融资由美团战投领投，钧山投资、碧鸿投资、国汽投资、临港科创投、赛富投资基金、建发新兴投资共同跟投。老股东线性资本、襄禾资本等持续加码。
2025/7/8	【上纬新材：智元机器人拟至少收购公司 63.62% 股份】	上纬新材(688585.SH)公告称，智元恒岳拟以协议转让方式受让控股股东 SWANCOR 萨摩亚持有的公司 1.01 亿股股份，占公司总股本的 24.99%；致远新创合伙拟以协议转让的方式受让 SWANCOR 萨摩亚所持有的公司 240.09 万股股份和金风投控所持有的公司 1776.73 万股股份，合计约占公司总股本的 5%。同时，智元恒岳拟通过部分要约收购方式进一步增持公司股份，要约收购数量为 1.49 亿股，占公司总股本的 37%，SWANCOR 萨摩亚将以其所持公司 1.36 亿股无限售条件流通股份（占公司股份总数的 33.63%）就本次要约收购有效申报预受要约。本次协议转让完成后，智元恒岳和致远新创合伙合计将拥有上市公司 29.99% 的股份及该等股份对应的表决权，公司控股股东将由 SWANCOR 萨摩亚变更为智元恒岳，邓泰华将成为上市公司实际控制人。
2025/7/10	【具身智能机器人公司星海图宣布，公司接连完成 A4 轮及 A5 轮战略融资，两轮合计融资金额超过 1 亿美元】	星海图 PreA 轮及 A 轮总融资规模近 15 亿元人民币，最新轮次估值较年初增长超 3 倍。民生证券表示，在巨大的潜在市场需求牵引以及人工智能技术深度赋能的带动下，人形机器人已进入智能化发展阶段；国内机器人市场规模有望在 2045 年后达 10 万亿元级。
2025/7/10	【盛视科技：拟不超 2800 万欧元参与法国人形机器人资产拍卖并设立法国子公司】	盛视科技(002990.SZ)公告称，公司于法国巴黎时间 2025 年 7 月 10 日参与 ALDEBARAN SAS 的机器人相关资产公开拍卖，最终以 90 万欧元成功竞得。公司将通过全资子公司香港盛视在法国设立盛视技术法国有限公司作为竞得资产的接收方和运营主体。公司需履行境外投资备案程序，投资总额不超过 2,800 万欧元，用于偿还相关款项、资产交接费用及法国子公司的日常经营资金需求。本次竞得资产包括 Aldebaran 公司推出的 Nao、Plato 及 Pepper 机器人系列相关的核心资产。Aldebaran 公司成立于 2005 年，总部位于法国巴黎，主要从事人形机器人的设计、开发、生产和商业化，为全球知名的较早开展人形机器人研究和商业化的公司。该公司推出的人形机器人在教育、科研、商业服务、医疗等领域得到广泛运用。
2025/7/15	【伯特利：拟 1.98 亿元参与投资合伙企业 主要用于投资人形机器人等领域高成长性未上市企业股权】	伯特利(603596.SH)公告称，公司拟与金鼎私募共同投资设立共青城伯金创业投资合伙企业（有限合伙），公司作为有限合伙人认缴出资额为 1.98 亿元，持股比例为 99%。该合伙企业主要用于投资中国境内外包括但不限于人形机器人、汽车智能化等领域的高成长性未上市企业股权。伯特利表示，本次投资有利于提升公司资金使用效率，拓展业务能力，增强市场竞争力与长期盈利能力。但同时也提示了宏观经济、行业政策、市场变化、经营管理等方面的风险，以及私募基金备案手续办理的不确定性。
2025/7/15	【智元机器人获得正大机器人战略投资】	智元机器人近日获得了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。此前，智元机器人已获腾讯、京东、比亚迪、上汽、北汽、TCL 等多家产业资本加持。

资料来源：财联社，中银证券

图表 6. 人形机器人近两周行业动态

时间	公司事件	主要内容
2025/7/7	【国产机器狗速度突破每秒 10 米 刷新世界纪录】	在“智绘光谷”CMG 世界机器人技能大赛的首赛上，“新一代黑豹 2.0”凭借卓越性能与前沿技术，以 10.3 米/秒的速度打破由波士顿动力 WildCat 创造的 8.89 米/秒的机器狗纪录，成功改写了沉寂十年之久的世界纪录。
2025/7/7	【智元发布新款人形机器人产品灵犀 X2-N】	智元发布机器人灵犀 X2-N。据智元介绍，该款产品采用双形态设计，能在轮式和足式之间自由切换。足式状态下，可以盲走上台阶，最多可手持近 12 斤重物前行；切换到轮式形态，可实现边走边滑，以应对单边桥、斜坡等复杂地形，拥有强大抗冲击能力。
2025/7/7	【魔法原子推出高动态双足人形机器人 Z1】	具身智能公司魔法原子发布旗下新款双足人形机器人 MagicBot Z1。MagicBot Z1 配备 3D 激光雷达、深度相机、双目相机等传感器，搭载魔法原子定位导航系统，可实现在复杂场景中的自主移动。
2025/7/7	【柯力传感：用于 AI 理疗机器人机械臂上的六维力传感器已实现批量出货】	财联社 7 月 7 日电，柯力传感在互动平台表示，公司用于 AI 理疗机器人机械臂上的六维力传感器在 2025 年上半年已实现了数百台的批量出货。
2025/7/7	【港科大与比亚迪成立具身智能联合实验室】	财联社 7 月 7 日电，香港科技大学与比亚迪汽车工业有限公司签署合作框架协议，共同成立“香港科技大学—比亚迪具身智能联合实验室”。该实验室将聚焦机器人技术与智能制造的前沿研究，致力推动技术创新与产业应用，为全球科技进步与产业升级注入新动力。比亚迪将于未来数年投入数千万港元支持实验室运营，充分整合港科大在人工智能、机器人学等领域的学术优势与比亚迪的产业经验，重点攻关具身智能领域。
2025/7/9	【Figure 首席执行官：将预期 7 月至 9 月生产的人形机器人数量增加至 3 倍】	人形机器人公司 Figure 首席执行官布雷特·阿德科克(Brett Adcock)在社交平台表示，公司决定将预期 7 月至 9 月期间生产的人形机器人数量增加至 3 倍。原因是，其 BotQ 人形机器人制造工厂早期进展顺利，公司认为需要更多机器人以加速发展路线图。
2025/7/9	【越疆机器人发布六足仿生机器狗】	越疆机器人正式发布六足仿生机器狗。据悉，越疆机器人是全球首推“机械臂+人形+六足”具身机器人平台的企业，已在全球出货量超八万台协作机械臂。
2025/7/9	【长盛轴承等成立新公司 含智能机器人业务】	嘉兴睿擎智能科技有限公司成立，法定代表人为 ZHANG, DAN 张丹，经营范围包含：集成电路设计；智能机器人的研发；智能机器人销售；机械电气设备销售等。该公司由长盛轴承等共同持股。
2025/7/9	【深圳瑞捷：与高校共同研发智慧服务平台 打造室内室外检测机器人等】	深圳瑞捷在互动平台表示，公司与高校共同研发了“建筑外立面缺陷模型”“外墙风险预测模型”等智慧服务平台，且通过整合行业领先硬件技术与先进算法，打造了室内室外检测机器人、无人机外墙检测等多款智慧管理工具，以此赋能业务发展，提高公司市场竞争力。目前，上述模型及工具已在部分项目中逐步推广。
2025/7/10	【东阳光：上半年净利润同比预增 157%-193% 具身智能机器人业务已实现营业收入】	东阳光(600673.SH)公布 2025 年半年度业绩预告，预计公司 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 5.83 亿元到 6.63 亿元，同比增长比例 157.48%-192.81%。报告期内，公司加速在智算中心液冷及人形机器人领域的战略布局。一方面，与中际旭创联合成立合资公司，整合资源，打造从技术研发到市场推广的完整生态体系；另一方面，公司携手智元机器人及北京大学武汉人工智能研究院等合作方，共同成立光谷东智具身智能机器人子公司。今年上半年，具身智能机器人业务已实现营业收入，初步显现成效，为公司新增长曲线奠定坚实基础。小财注：Q1 净利 2.78 亿元，据此计算，Q2 净利预计 3.05 亿元-3.85 亿元，环比增长 9.71%-38.49%。
2025/7/10	【金固股份：与智元项目合作顺利推进 相关样品已通过第三方实验室试验】	金固股份在互动平台表示，公司和智元的项目在顺利推进中，相关样品已通过第三方实验室试验，并出具实验报告，部分性能指标超过智元需求的产品标准。公司将会配合智元进行机器人产品研发，为其提供应用阿凡达钛合金材料制作的结构件产品。除了目前已开发产品外，公司也在推进阿凡达材料的其他横向应用。
2025/7/11	【北京人形机器人创新中心与李宁合作成立人形机器人运动科学联合实验室】	据北京人形机器人创新中心官微消息，7 月 9 日，北京人形机器人创新中心有限公司与李宁（中国）体育用品有限公司签署战略合作，并在李宁运动科学研究中心举行“人形机器人运动科学联合实验室”揭牌仪式。运动科学联合实验室将推进人形机器人在运动科学领域的创新与集成，加强运动控制算法、室内外融合导航等技术研发，开发适用于运动健康的产品。
2025/7/11	【智元、宇树中标 1.24 亿人形机器人订单】	智元机器人、宇树科技中标中移（杭州）信息技术有限公司 2025 年至 2027 年人形双足机器人代工服务采购项目，总标包 1.24 亿，分别为：智元机器人 7800 万元（含税），宇树 4605 万元（含税）。

资料来源：财联社，中银证券

续图表 6. 人形机器人近两周行业动态

时间	公司事件	主要内容
2025/7/13	【金奥博：智能装备、机器人等产品已拓展运用到军工领域】	金奥博发布投资者关系活动记录表，公司开展了运动控制器、2D/3D 视觉识别系统、视觉导航系统、激光导航系统等核心技术的研究，先后开发了多款工业机器人，主要包括六轴工业机器人、并联机器人、协作机器人、SCARA 机器人、立柱机器人、视觉导航 AGV 智能转运车等。公司工业机器人采用自主研发的运动控制系统，关键零部件自制，保证了零部件的高精度和一致性。公司六轴机器人、并联机器人、AGV 智能转运车已在民爆行业广泛应用，并成功拓展应用到了食品、包装及精细化工等领域。公司的智能装备、机器人等产品已拓展运用到军工领域，具备提供非标定制化整体解决方案的优势及实力，相关业务在推进和实施中。
2025/7/13	【优必选天工行者机器人已收获百台订单 今年预计交付将超 300 台】	据“优必选科技”公众号，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。
2025/7/14	【新石器无人车在孝感成立科技公司，注册资本 500 万】	7 月 11 日，新石器无人车（孝感）科技有限公司成立，法定代表人为李子夷，注册资本 500 万人民币，经营范围包括智能机器人的研发、智能机器人销售、工业机器人销售、服务消费机器人销售、新能源汽车换电设施销售、人工智能硬件销售等，由新石器慧通（北京）科技有限公司全资持股。
2025/7/15	【大华股份：控股子公司华睿科技拟调整至香港联交所上市】	大华股份(002236.SZ)公告称，公司于 2025 年 7 月 15 日召开董事会，同意控股子公司华睿科技的拟上市地点由境内证券交易所调整为香港联交所，并授权公司及华睿科技管理层开展前期筹备工作。华睿科技是一家专注于机器视觉与移动机器人业务的科技企业，本次分拆上市将有利于其进一步提升融资能力和品牌效应。但需注意，该事项尚处于筹划阶段，存在不确定性。
2025/7/15	【芯海科技：已与相关客户展开机器人电子皮肤、六维力传感器等关键应用的探索与合作】	芯海科技在互动平台表示，人形机器人对半导体的能耗管理、智能化和感知水平提出了更高要求，机器人的感知、决策、执行离不开对应的软件系统及硬件系统。面对相关技术发展趋势，公司拥有传感器信号调理、BMS、ADC 和压感芯片等产品可以用在机器人相关领域，进行采集测量、信号处理和能耗管理。例如，在能耗管理方面，BMS 可以精确监控电池状态，保障电池安全、延长使用寿命。围绕机器人电子皮肤、六维力传感器等关键应用，公司已与相关客户展开探索与合作。
2025/7/15	【豪恩汽电：与上海智元合作研究开发 Genie02 超声波传感器项目】	豪恩汽电在互动平台表示，公司已与上海智元签署技术合作协议，双方将合作研究开发 Genie02 超声波传感器项目，定制满足要求的底盘超声波系统产品。豪恩汽电在深耕智能驾驶业务领域的同时，积极布局机器人领域，目前已成立深圳市豪恩机器人技术有限公司，并已与多家机器人公司达成合作。
2025/7/17	【万里扬：已成立机器人项目公司 重点发展机器人电机等产品】	万里扬在互动平台表示，目前，公司已成立机器人项目公司，重点发展机器人电机、谐波减速器、行星减速器等单品和组合的关节模组等产品。
2025/7/17	【新时达：计划在 2025 年推出具身智能通用控制器并拟在具身/人形机器人领域推出整机】	新时达(002527.SZ)公告称，公司与海尔在智能制造解决方案领域展开战略合作，旨在发挥各自优势，解决彼此技术痛点，协同推动智能制造解决方案的广泛应用。新时达在工业自动化领域的硬件研发制造能力将与海尔的工业互联网平台底座能力、IT 层软件及解决方案的能力进行深度融合，为客户提供全栈式数字化解决方案。此外，新时达计划在 2025 年推出具身智能通用控制器，并拟在具身/人形机器人领域推出整机。
2025/7/17	【长盛轴承：公司产品目前主要用于机器人关节处 手腕和脚踝处应用较多】	长盛轴承(300718.SZ)发布投资者关系活动记录表，在机器人应用上，公司产品可以更好的实现耐冲击、免维护、轻量化、低成本、低噪音及长寿命等方面的要求。目前主要用于机器人关节处，手腕和脚踝处应用较多。
2025/7/18	【中鼎股份：人形机器人相关密封产品等在同步开发中 部分产品已经完成定点配套】	中鼎股份(000887.SZ)发布投资者关系活动记录表公告称，人形机器人是公司未来发展的核心战略业务，公司旗下子公司安徽睿思博公司专注于拓展人形机器人部件总成产品相关业务，公司目前技术团队在谐波减速产品领域具备核心竞争优势，相关产线已经调试完成，正在进行试生产。同时公司现有密封、橡胶业务及轻量化业务在机器人领域也有运用，人形机器人相关密封产品、橡胶产品及连杆产品也在同步开发中，部分产品已经完成定点配套。公司目前专注生产谐波减速器、力觉传感器，未来将逐步拓展到其他相关产品领域，最终实现机器人关节总成产品的生产制造。

资料来源：财联社，中银证券

图表 7. 人形机器人近两周行业动态

时间	行业事件	主要内容
2025/7/7	【北京人形机器人创新中心发布开源运动控制框架 Tien Kung-Lab】	北京人形机器人创新中心 7 月 7 日正式发布开源运动控制框架 Tien Kung-Lab，将机器人马拉松冠军的运控算法面向行业开源，填补高性能人形机器人运动控制框架在开源领域的空白，为工业场景、物流场景与特种作业场景等高复杂环境下规模化应用提供核心基础技术支持。
2025/7/10	【美国研究人员训练机器人自主完成胆囊切除手术】	美国约翰斯·霍普金斯大学研究人员 9 日说，他们训练出一个能利用人工智能（AI）自主完成胆囊切除手术的机器人。这标志着人类向自动化医疗迈出一大步。路透社援引该项目负责人阿克塞尔·克里格的话报道，当前，外科手术中使用的机器人仍需由外科医生操控。而这一新型 SRT-H 机器人借助人工智能技术，有能力做出独立判断和决定，以应对手术中突发的各种情况。“这一进步使机器人从只能执行特定外科手术任务转变成能够真正理解外科手术程序。”
2025/7/14	【海关总署：去年我国工业机器人出口市场份额跃居全球第二】	国新办就 2025 年上半年进出口情况举行新闻发布会。海关总署副署长王令浚介绍，我国外贸企业抓住全球能源转型新趋势，持续增加优质绿色产品供给，加速开辟新领域、新赛道。上半年，锂电池、风力发电机组出口增速都超过两成。最近大家可能都在关注“机超”，也就是机器人足球赛，从跳舞到马拉松再到踢足球，机器人越来越多才多艺，充分体现了我国机器人产业的创新活力。去年我国工业机器人出口市场份额跃居全球第二，今年上半年出口继续增长 61.5%。烹调、清洁、送餐、娱乐等机器人越来越智能，为全球消费者生活带来更多便利。
2025/7/14	【“史上首次”乌称俄军向机器人部队投降】	据央视新闻，乌克兰第 3 独立突击旅近日通过“电报”软件发布消息称，在哈尔科夫地区，他们首次成功地仅凭无人机和自杀式地面作战平台，迫使俄军士兵向无人装备投降。该通报称：“历史上第一次，俄军士兵在纯粹由机器人系统发起的进攻中投降。”俄罗斯方面目前对上述说法暂无回应。
2025/7/15	【王兴兴：未来 3-5 年人形机器人应用落地会更快】	在国务院新闻办公室举办的“新征程上的奋斗者”中外记者见面会上，杭州宇树科技股份有限公司创始人兼首席执行官王兴兴表示，人形机器人虽然现在处于行业发展早期，但在未来 3 年-5 年的时间将会加速在行业应用落地，比如工业场景、服务场景以及一些危险场景开始尝试落地和应用。
2025/7/15	【宇树科技 CEO 王兴兴：今年机器人出货量有明显增长】	财联社 7 月 15 日电，在国务院新闻办公室举行的“新征程上的奋斗者”中外记者见面会上，宇树科技创始人&CEO 王兴兴在回答记者提问时表示，今年宇树科技机器人的出货量相对于去年有明显的增长。
2025/7/16	【黄仁勋：中国具备发展人形机器人的独特优势】	财联社 7 月 16 日电，英伟达 CEO 黄仁勋 7 月 16 日在接受专访时表示，中国发展人形机器人处于一个非常优势的位置。“中国有三方面的优势：第一，已经拥有非常优秀的 AI 技术；第二，中国在机电一体化方面极其出色；第三，中国拥有非常庞大的制造业基础来部署这些机器人。这三个条件在中国是非常独特的。因此，我对机器人技术在中国的发展非常乐观。
2025/7/16	【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】	北京人形机器人创新中心正式发布国内首个一站式具身智能公共服务平台，整合“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”全链条服务能力，解决行业长期存在的瓶颈。（记者 李明明）
2025/7/16	【黄仁勋：下一波能够理解物理世界并且执行任务的 AI 将在 10 年内出现】	英伟达 CEO 黄仁勋在链博会上表示，今天，人工智能已经成为基础设施，就像 AI 革命之前，电力和互联网的重要性一样。从供应链的角度看，它改变了我们构建和运输物品的方式。目前，中国有数百个模拟数字孪生的研究项目，用于设计、优化工厂建设，很多机器人是通过英伟达的 Omniverse 训练出来的，这是一个虚拟世界，可以有效保障安全。下一波能够理解物理世界，并且执行任务的 AI 将在 10 年内出现，它将彻底改变现有的工厂模式，与人类并肩工作，制造智能产品。人工智能将改变每个行业、公司产品和服务，并引发新的工业革命和增长机遇。
2025/7/17	【黄仁勋：AI 是一种新的做软件方式 下一个浪潮是物理 AI】	在第三届链博会先进制造链主题活动现场，英伟达公司创始人兼首席执行官黄仁勋将与浙江实验室主任、阿里云创始人王坚进行炉边谈话。黄仁勋表示，人工智能的下一个浪潮是物理 AI——Physic AI，人工智能是一种新的做软件方式，根据基本原理代替人类编码描述算法来预测结果，我们使用算法来学习如何从实例、信息、数据中预测结果，这种使用计算机来学习如何进行项目的方法已被证明是非常可扩展的，到最后 AI 可以进入物理机器如机器人。
2025/7/18	【我国开源 550 万条人形机器人训练数据】	国新办新闻发布会举行，工业和信息化部有关负责人介绍，今年上半年，我国创新应用成果加速落地，自主研发的大型水陆两栖灭火飞机 AG600，获颁中国民航局型号合格证与生产许可证。人形机器人训练场和数据集落地运营，开源 550 多万条训练数据，加快在多领域下应用，工业机器人、服务机器人产量同比分别增长 35.6% 和 25.5%。

资料来源：财联社，中银证券

风险提示

- 1) 产业趋势确认需多维度验证，技术路线变革或竞争格局恶化可能导致逻辑失效。
- 2) 人形机器人当前产业趋势预期已有所计价，若商业化进度不及预期或面临估值下修。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371