

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	1723.25
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

《智元机器人控股上纬新材，中标中国移动人形机器人代工订单》 -
2025.07.14

特斯拉新品蓄势待发

● 本周行情回顾

本周（2025.07.14-07.18）人形机器人指数上涨 6.79%，涨幅超过同期创业板（+3.17%）、科创 50（+1.32%）、沪深 300（+1.09%）、上证指数（+0.69%），人形机器人指数年初至今上涨 30.67%。

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第 2 位。相关标的涨跌幅较为明显的有：上纬新材+148.85%、中大力德+30.62%、浙江荣泰+27.97%、恒帅股份+25.96%、索辰科技+23.78%；奋达科技-5.32%、日发精机-4.89%、万向钱潮-1.74%、瀚川智能-1.36%、苏州固锟-0.20%。

● 重要行业动态

1) 行业发展：特斯拉机器人首秀未来餐饮领域，Optimus 将服务洛杉矶飞碟餐厅；Meta 千亿投资 AGI，建设巨型数据中心集群；优必选全球首创人形机器人热插拔换电，7×24 小时永续运转；湖北自研 1.7 米人形机器人“光子”亮相链博会，国产替代破壁行业落地；合肥零次方机器人亮相服务生态，全模态技术斩获千万级订单；格力突破主动跟随温控技术，多模态空调机器人破界消费场景；京东×鲸鱼机器人启动教育 AI 双引擎，接入云脑共建产业生态范式；灵宝机器人破壁矿业井下全球首例，分层 VLA 架构筑护城河；普渡 AI 清洁机器人问世，颠覆大场景清洁。

2) 政策新闻：湖北链博会亮相人形机器人产业，百亿目标牵引全链生态共建；黄仁勋链博会宣告 AI 工业革命，中国开源生态为全球重塑供应链；人机共传“智芯”火种！全球首届机器人运动会启动，智慧足迹点亮北京地标；我国上半年创新成果量质齐升：机器人产量激增 35%、550 万数据集开源；王兴兴预判人形机器人 3 年爆发期，宇树科技领跑全球技术黄金时代。

3) 供应链动态&公司公告：湖北科峰智能关节模组技术破题人形机器人痛点；诺力股份联手浙大系研究院，加速攻坚具身智能物流机器人；德昌电机控股、越疆等发布公司公告。

● 行业观点

本周行业情况政策与资本双轮驱动产业提速，全链协同格局初显。技术突破聚焦实用化，续航与降本成关键进展。商业化路径分化，全球化（T 链）与本土化（智元链）策略并存。

我们认为，人形机器人产业处于政策红利、技术拐点、资本热度三重叠加的临界期，机遇与风险并存，聚焦技术收敛与成本锚点。短期看，区域集群模式（如湖北基金+光谷产能）和标志性技术（自主换电、谐波减速器国产化）推动实用化进程，智元机器人控股上纬新材、特斯拉设计方案定稿及新订单预期叠加推动短时间预期大幅上涨，需警惕资本市场过热反应；长期投资主线需关注：（1）技术收敛节点。

高壁垒硬件（谐波减速器、六维力传感器）与物理仿真平台的国产替代进度；**(2) 成本下探能力**。PEEK 材料、行星滚柱丝杠等核心部件降本对规模化落地的催化作用；**(3) 场景验证效率**。工业领域优先关注订单兑现率（如物流、汽车制造），回避家庭场景过早炒作。产业正从“实验室标杆”向“工厂标配”跃迁，下一阶段竞争核心在于标准化与成本控制，唯有跨越此鸿沟，方能开启万亿级市场。

板块内相关标的

智元链（1）零部件供应商：恒工精密、中大力德、富临精工、天准科技、奥比中光、柯力传感、上纬新材；（2）系统集成或合作企业：领益智造、均普智能、蓝思科技、博众精工、卧龙电驱。

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.....	10
2.3 供应链动态&公司公告.....	12
3 本周行业观点.....	13
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

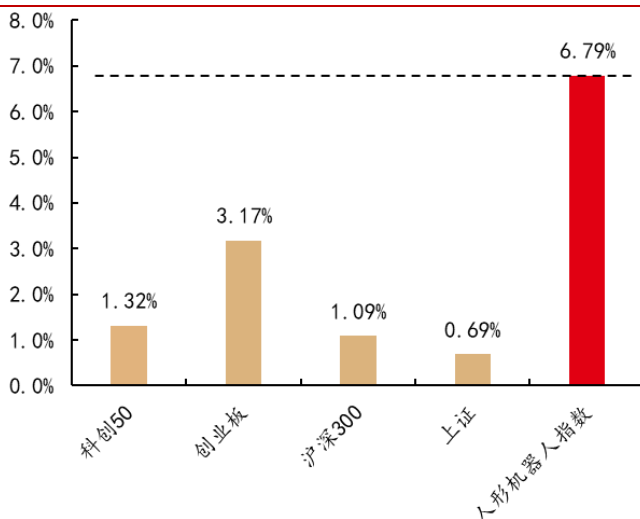
1 本周行情回顾

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（2025.07.14-07.18）人形机器人指数上涨 6.79%，涨幅超过同期创业板(+3.17%)、科创 50(+1.32%)、沪深 300(+1.09%)、上证指数(+0.69%)，人形机器人指数年初至今上涨 30.67%。

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

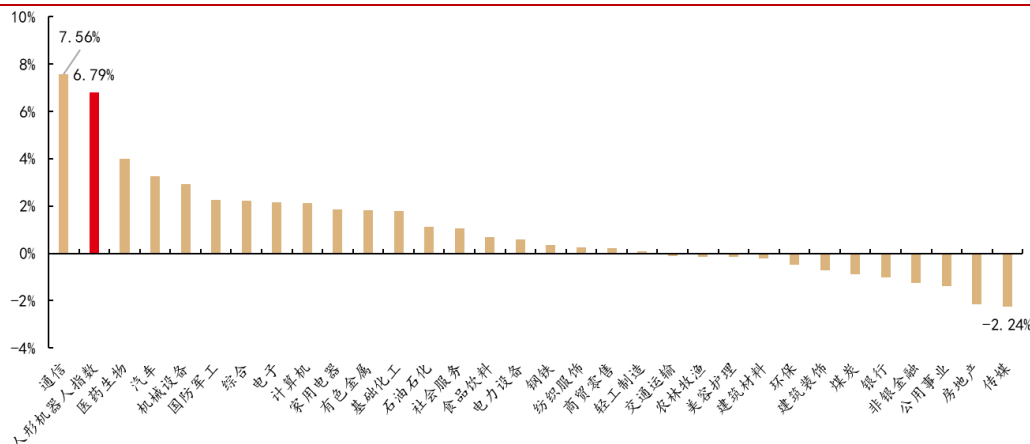


资料来源：Wind，中邮证券研究所

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第 2 位。相关标的的涨跌幅较为明显的有：上纬新材+148.85%、中大力德+30.62%、浙江荣泰+27.97%、恒帅股份+25.96%、索辰科技+23.78%；奋达科技-5.32%、日发精机-4.89%、万向钱潮-1.74%、瀚川智能-1.36%、苏州固锔-0.20%。

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	27.68	7.50	4.93	16.03	18.84
	601689.SH	拓普集团	48.95	10.85	3.60	5.40	0.99
	603319.SH	美湖股份	26.11	11.72	3.87	23.62	86.75
	688306.SH	均普智能	9.89	2.70	0.51	7.97	27.61
灵巧手	003021.SZ	兆威机电	114.18	5.73	5.58	4.50	54.89
	603728.SH	鸣志电器	59.03	5.96	2.71	4.37	9.35
	002979.SZ	雷赛智能	43.37	5.11	-2.06	6.50	41.84
	688698.SH	伟创电气	54.87	20.57	16.25	21.82	25.42
	873593.BJ	鼎智科技	36.43	1.03	-0.92	12.78	35.42
电机	002892.SZ	科力尔	14.12	3.67	1.36	14.58	10.34
	688160.SH	步科股份	96.55	15.15	12.66	-1.05	68.91
	300503.SZ	昊志机电	23.19	6.91	5.02	8.30	22.84
	300124.SZ	汇川技术	65.19	1.86	0.96	4.46	11.99
丝杠	601100.SH	恒立液压	76.40	7.21	6.11	12.29	46.23
	603667.SH	五洲新春	35.96	8.97	7.31	10.00	45.78
	300580.SZ	贝斯特	25.22	5.43	2.65	-2.36	10.53
	603009.SH	北特科技	41.17	5.24	-1.27	4.86	5.53
	300100.SZ	双林股份	45.90	5.83	-2.51	-4.64	132.50
	300953.SZ	震裕科技	101.88	8.67	0.52	19.86	103.88
	000837.SZ	秦川机床	12.36	3.26	2.83	10.55	37.79
	600889.SH	南京化纤	15.68	2.42	2.15	2.35	-11.71
丝杠设备	002046.SZ	国机精工	16.90	6.09	1.32	18.80	22.28
	002520.SZ	日发精机	6.62	-4.89	3.60	18.43	15.13
	300809.SZ	华辰装备	36.62	4.36	-2.27	-3.91	15.93
	688577.SH	浙海德曼	46.84	6.45	-0.11	17.69	68.97
谐波减速器	688017.SH	绿的谐波	128.89	5.74	3.20	-3.32	19.37
	301550.SZ	斯菱股份	97.89	15.46	9.63	65.10	95.56
	301368.SZ	丰立智能	63.47	4.27	2.65	0.37	37.69
	002472.SZ	双环传动	34.05	7.31	1.67	14.49	11.98
	300403.SZ	汉宇集团	15.24	4.74	0.33	6.26	53.67
	300432.SZ	富临精工	13.14	1.94	0.54	10.56	20.26
	301596.SZ	瑞迪智驱	85.75	3.83	-1.91	8.00	20.62
	000887.SZ	中鼎股份	18.01	6.19	2.39	12.62	38.46
行星减速器	002896.SZ	中大力德	80.25	30.62	38.58	23.49	172.55
	301261.SZ	恒工精密	88.40	8.09	21.28	12.27	114.37
	300258.SZ	精锻科技	13.76	9.73	-0.43	21.70	54.89
	603809.SH	豪能股份	16.01	13.87	4.64	41.03	81.04
	002850.SZ	科达利	120.00	11.21	6.04	2.21	25.04
	002765.SZ	蓝黛科技	13.01	1.01	-2.84	-4.13	52.08
	002031.SZ	巨轮智能	8.36	3.72	2.96	-2.45	68.21
	001306.SZ	夏厦精密	80.52	9.14	6.26	13.45	43.59
	603915.SH	国茂股份	15.74	11.08	8.25	8.41	35.41

传感器	301413.SZ	安培龙	77.06	1.56	0.80	-5.17	44.57
	603662.SH	柯力传感	65.60	5.37	3.05	7.45	1.98
	688255.SH	凯尔达	34.19	2.77	1.48	16.49	29.14
	600480.SH	凌云股份	12.08	4.77	-0.74	9.36	48.41
	688507.SH	索辰科技	81.88	23.78	11.66	6.31	50.06
	302132.SZ	中航成飞	86.59	3.06	-1.54	50.93	21.53
	300354.SZ	东华测试	39.31	4.74	1.11	3.58	13.52
	688022.SH	瀚川智能	14.51	-1.36	-2.09	19.23	32.39
	300007.SZ	汉威科技	42.91	10.22	5.69	31.57	110.06
	300445.SZ	康斯特	18.44	3.07	8.15	10.93	13.93
	605488.SH	福莱新材	32.12	7.35	-1.86	20.40	114.07
	002079.SZ	苏州固锟	10.00	-0.20	2.56	10.00	-2.42
	688071.SH	华依科技	39.72	18.60	8.97	30.31	47.38
	688582.SH	芯动联科	64.69	1.24	-3.74	3.19	29.02
	688400.SH	凌云光	29.50	8.06	7.00	19.38	34.68
	688322.SH	奥比中光-uv	68.11	11.64	15.42	29.19	46.47
	688286.SH	敏芯股份	68.37	0.68	-3.28	11.46	13.48
	688327.SH	云从科技-uv	14.24	4.02	3.26	10.30	17.69
	688686.SH	奥普特	103.35	-0.04	8.08	33.23	37.07
	002829.SZ	星网宇达	20.74	2.17	-4.95	25.39	9.39
轴承	300718.SZ	长盛轴承	79.40	16.78	14.26	8.06	159.58
	000678.SZ	襄阳轴承	16.61	9.28	8.42	49.37	155.15
	002553.SZ	南方精工	25.54	13.97	19.46	31.26	99.54
	300421.SZ	力星股份	16.27	8.25	8.61	20.41	46.55
	430418.BJ	苏轴股份	29.47	1.97	-2.55	-8.43	56.11
钢丝绳材料	000559.SZ	万向钱潮	7.90	-1.74	3.27	33.44	31.49
	300918.SZ	南山智尚	20.32	11.65	5.67	33.77	98.93
	603028.SH	赛福天	7.51	1.08	2.46	28.60	23.93
结构件	603278.SH	大业股份	9.91	7.14	8.90	11.85	30.57
	002965.SZ	祥鑫科技	35.75	0.79	-8.85	7.77	37.11
加工刀具	603119.SH	浙江荣泰	53.26	27.97	15.18	49.25	138.97
	688028.SH	沃尔德	22.58	3.06	4.06	9.98	3.12
本体及应用	300488.SZ	恒锋工具	33.64	0.60	3.13	10.77	23.73
	002747.SZ	埃斯顿	21.14	4.76	4.45	15.27	14.27
	002698.SZ	博实股份	16.24	0.25	4.50	5.11	-2.87
	603666.SH	亿嘉和	33.72	1.69	-1.52	5.74	38.14
	002009.SZ	天奇股份	16.05	2.23	4.29	26.08	5.45
	300607.SZ	拓斯达	33.74	3.28	-1.03	27.42	32.37
	688165.SH	埃夫特-u	24.18	4.63	-5.25	3.29	-8.41
	002779.SZ	中坚科技	80.20	9.70	6.55	19.40	65.31
	002265.SZ	建设工业	33.62	22.61	10.05	69.97	44.48
	688320.SH	禾川科技	50.42	8.20	6.62	46.02	29.61
	688218.SH	江苏北人	22.16	2.97	2.12	11.00	7.94
	002527.SZ	新时达	15.81	10.17	8.36	27.91	80.07
	688585.SH	上纬新材	33.47	148.85	330.21	362.27	404.61
	002126.SZ	银轮股份	27.63	20.50	13.80	20.07	48.29
	002338.SZ	奥普光电	46.76	3.06	-1.14	20.68	24.14
其他	003033.SZ	征和工业	42.82	4.06	1.01	17.58	61.37
	300969.SZ	恒帅股份	80.78	25.96	20.60	58.44	39.17
	002139.SZ	拓邦股份	14.13	3.14	2.32	13.50	4.32
	603305.SH	旭升集团	13.78	4.95	5.59	19.43	7.90
	301000.SZ	肇民科技	46.65	6.00	-2.08	21.32	84.44
	600933.SH	爱柯迪	16.11	2.42	0.62	16.94	0.73
	301005.SZ	超捷股份	37.49	4.93	7.27	39.98	28.35
	600699.SH	均胜电子	17.78	3.37	1.95	20.54	15.08
	300680.SZ	隆盛科技	39.31	11.68	3.69	14.39	64.94
	300611.SZ	美力科技	24.92	6.36	7.00	2.21	136.80
	603416.SH	信捷电气	58.60	2.11	4.51	28.12	42.11
	603489.SH	八方股份	27.40	1.86	0.96	14.94	15.47
	603859.SH	能科科技	36.39	12.97	12.66	30.09	21.78
	002681.SZ	奋达科技	6.41	-5.32	-5.32	-4.90	2.72
	300296.SZ	利亚德	6.22	2.30	1.97	10.55	-1.81
	300853.SZ	申昊科技	24.25	3.81	1.89	18.64	-3.31
	300984.SZ	金沃股份	59.05	11.25	3.14	44.96	105.54
	301199.SZ	迈赫股份	25.82	3.03	1.18	24.18	23.62

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

特斯拉机器人首秀未来餐饮领域，Optimus 将服务洛杉矶飞碟餐厅

特斯拉全球首店——洛杉矶科幻主题餐厅将于 7 月 21 日开业，人形机器人 Optimus 将承担迎宾送餐服务。餐厅以 50 年代飞碟造型打造新未来主义美学，双层空间融合餐饮与娱乐：一层设开放式厨房及 80 个 V4 超充桩，实现“充电用餐同步”；二层露天酒吧配备 13.7 米 LED 巨幕观影区。独创“自动驾驶送餐”模式可由 Optimus 直送车窗，菜品命名深度绑定特斯拉基因（如 Cyber 薯条、Model S 牛排），重构“科技+餐饮”体验范式。

现场流出的内部照片显示 Optimus 机器人已悬挂于吧台旁待命，餐厅玻璃门上标注将提供全天候服务。去年 10 月 Optimus 在 Robo+大会已展示倒酒、对话等基础能力，经一年技术迭代，其多任务服务能力的智能化跃升值得重点关注，或将成为产业信心重燃的关键变量。

Meta 千亿投资 AGI，建设巨型数据中心集群

Meta 首席执行官马克·扎克伯格宣布，公司将斥资数千亿美元建设多个巨型数据中心集群，以加速其人工智能发展并实现通用人工智能（AGI）目标。首个命名为 Prometheus 的数据中心计划于 2026 年投入运营，另一座 Hyperion 数据中心未来可扩展至 5 吉瓦。扎克伯格强调这些“多吉瓦级”设施（如路易斯安那州规模接近曼哈顿岛的园区）将是全球最大之一，Meta 有望率先建成超 1 吉瓦的“超级集群”。尽管投资者对巨额支出存疑，但扎克伯格表示强劲的广告业务（去年收入近 1650 亿美元）能支撑该计划。分析师指出投资旨在提升广告效果并争夺长期 AI 领导地位。为弥补过往 AI 成果不足，Meta 正大力投入基础设施并组建“超级智能实验室”团队，从 OpenAI、DeepMind 等机构招募顶尖人才，近期更以高价任命 Scale AI 联合创始人 Alexandr Wang 为首席 AI 官，并吸引多位行业领袖加盟。

优必选全球首创人形机器人热插拔换电，7×24 小时永续运转

优必选在其新一代工业人形机器人 Walker S2 上全球首创了人形机器人热插拔自主换电系统，实现 3 分钟内无需人工干预或关机的极速自主换电，赋予机器人 7×24 小时连续作业能力，为智能制造构建“永不停机的新质生产力”。该系统核心在于三大技术：原创双电池动力平衡确保同充同放、无缝切换与带电安全插拔；标准化模块化电池仓支持快速自由更换与灵活工作模式切换；双臂协同精准换电利用高精度定位和柔顺控制实现电池精确对位。该技术不仅避免充电停机、降低人力维护成本、提升效率，还支持机器人根据任务优先级动态管理能源。其物理隔离/快速断电机制保障操作安全，双电池冗余设计在主电池故障时无缝切换，显著增强了工业环境下的可靠性与安全性。

湖北自研 1.7 米人形机器人“光子”亮剑链博会，国产替代破壁行业落地

湖北光谷东智在第三届链博会发布全尺寸人形机器人“光子”，将于 2025 年交付市场。该机器人高 1.7 米、重 70 千克，攻克大尺寸运动控制难题，可流畅展示太极拳等高精度动作，灵活度与体态控制国内领先。搭载垂域大模型实现人机语音交互及场景化解决方案自主执行，已应用于展厅导览、商业表演等场景，未来将拓展政务、工业及养老领域。核心技术全栈自研，年产能 300 台（明年初超 1000 台），以 55 万元单价签约首批订单，着力打通机器人行业落地“最后一公里”。

合肥零次方机器人亮剑服务生态，全模态技术斩获千万级订单

合肥零次方机器人在中国视界展示多场景人形机器人应用：咖啡师精准冲泡、保洁高效清理、迎宾自主接待。这家由清华 00 后团队创立的公司成立半年即获包河创投战略投资，推出轮式人形机器人 Zerith-H1 及全模态具身数据解决方案，现已完成数千万元天使轮融资并获等额订单。包河区通过“政产学研用”协同机制，联合清华、中科大等机构引育 50 余家上下游企业，加速构建具身智能产业生态。

格力突破主动跟随温控技术，多模态空调机器人破界消费场景

格力电器近日公布“空调机器人控制方法”专利，通过多模态模型融合环境数据与用户指令，生成动态调控方案并实时规划移动路径及送风姿态，实现主动跟

随式个性化温控。该技术利用强化学习与多维张量处理，显著提升用户周身环境调节精度。值得注意的是，继 4-7 月多项工业机器人专利后，格力此次首次将机器人技术延伸至消费场景，标志着其“人随温动”智能家居布局落地。

京东×鲸鱼机器人启动教育 AI 双引擎，接入云脑共建产业生态范式

京东科技与全球教育机器人销量龙头鲸鱼机器人达成战略合作，聚焦三大维度：依托京东云技术为百万级年销产品提供高并发云服务与 JoyAgent 智能体开发平台，集成 JoyInside 能力打造 AI 教育大脑；借力京东数字人及 AI 营销技术拓展零售生态增长；深度融合“产品+竞赛+内容+培训”四位一体模式，提炼可复制的 AI 教育机器人产业范式，加速行业生态构建。

灵宝机器人破壁矿业井下全球首例，分层 VLA 架构筑护城河

灵宝 CASBOT 以“技术赋能场景”战略构筑行业护城河，近期完成近亿元天使+轮融资（蓝思科技领投），加速推进人形机器人量产落地。其三大差异化布局包括：全球首例矿业井下应用（与招金、中矿集团合作替代高危爆破作业）、双线产品矩阵（双足机器人“灵贰”上线京东次日成交/轮式机器人聚焦工业制造）、VLA 技术突破（分层端到端架构+强化学习微调攻克精细化作业瓶颈）。公司通过多域数据采集体系与“手-眼-脑”协同系统，在工业/矿业场景实现技术到交付的闭环验证，同步开拓京东线上渠道与赛事测试双轨商业化路径。

普渡 AI 清洁机器人问世，颠覆大场景清洁

普渡机器人发布全球首款 AI 扫吸推机器人 PUDU MT1 Vac，以三大技术突破重构大场景清洁范式：首创双风腔系统实现 200%吸尘效率跃升，抑制扬尘同时吸除深层污垢；20L 尘污分离系统（6L 垃圾盒+14L 尘袋）支持千平米场景 10 天免倾倒作业；55cm 超宽吸口结合 HEPA 级过滤系统，单次覆盖面积翻倍且 98%过滤 0.3 微米颗粒。搭载激光/视觉融合 SLAM 与材质自适应 AI，智能调节边刷吸力并实现 52cm 低矮空间无死角清洁，推动吸尘设备正式进入 AI+时代。

2.2 政策新闻

湖北链博会亮剑人形机器人产业，百亿目标牵引全链生态共建

7月16日，湖北省在第三届链博会期间举办人形机器人产业链对接会，以“链动创新前沿，赋能新质未来”为主题，汇聚驻华使节、院士专家及企业领袖等400余人。会议通过政策解读、技术研讨与签约合作，全面展示湖北产业优势：武汉集聚50余家企业覆盖全产业链，22家鄂企携80余件展品亮相链博会（含20款整机）；政策层面明确“2027年产业规模破百亿、突破10项关键技术”目标；产学研方面，高校联合攻关核心零部件，国地共建创新中心聚焦运动控制与AI融合技术；现场发布双足整机“光子”及高精度关节模组新品，填补核心部件空白；湖北产业联盟更与浙江协会等四方签署协议，共建技术研发与生态协同体系，为全球产业链注入“湖北动能”。

黄仁勋链博会宣告AI工业革命，中国开源生态为全球重塑供应链

黄仁勋在第三届链博会唐装亮相，宣布重启对华H20芯片销售及推出兼容GPU，同时宣告AI正引发新工业革命。其指出中国开源AI已成全球进步催化剂与安全基石，并盛赞中国供应链为“奇迹”——英伟达全栈计算平台已助力微信、小米自动驾驶等中国生态，实现10万倍AI性能跃升。黄预言机器人系统将掀AI下一浪潮，未来十年AI驱动的人机协作工厂将重塑全球供应链，而中国卓越的产业生态将获历史性增长机遇。

人机共传“智芯”火种！全球首届机器人运动会启动，智慧足迹点亮北京地标

2025世界人形机器人运动会核心预热活动“能量方块传递”于八达岭长城启动，八台机器人完成首次精准点亮。未来一月，机器人将携“能量方块”巡游北京双奥遗产、科技文化地标，以智慧足迹绘制城市图鉴。最终方块将于国家速滑馆主会场汇聚为“智芯”本体，在开幕式点亮并贯穿赛期，成为可触摸的机器人进化史存储器。活动同步开启全民科技嘉年华，通过街头快闪与公众互动，让人类伙伴为方块注入情感能量，实现科技与人文的温度连接。

我国上半年创新成果量质齐升：机器人产量激增35%、550万数据集开源

工信部在国新办发布会上宣布，2024 上半年我国创新成果加速转化：自主研制的 AG600 大型水陆两栖灭火飞机获民航局型号合格证及生产许可；人形机器人领域建成训练平台并开源超 550 万条数据集，推动多场景应用落地；工业机器人与服务机器人产量同比分别增长 35.6%和 25.5%，智能制造规模化进程提速。

王兴兴预判人形机器人 3 年爆发期，宇树科技领跑全球技术黄金时代

在 7 月 15 日的国新办“新征程上的奋斗者”中外记者会上，90 后企业家代表、宇树科技 CEO 王兴兴作为五名民企领袖之一，预判人形机器人将在 3-5 年内加速渗透工业、服务及应急救援领域，需全球协同实现共赢。其公司高性能机器人多项技术指标全球领先，今年出货量显著增长，印证行业整体提速态势。王兴兴强调政策环境与创新土壤正推动民企加大研发投入，为科技产业注入强劲信心。

2.3 供应链动态&公司公告

湖北科峰智能关节模组技术破题人形机器人痛点

湖北科峰智能在产业链对接会上发布新型旋转与直线关节模组，其中旋转关节突破抗冲击及精度耐久性瓶颈，提升人形机器人运动灵活性；直线关节显著增强负载能力，破解行业负重不足痛点。同期，湖北人形机器人产业联盟与浙江、山东及中关村机器人协会签署战略合作协议，将在技术研发、市场拓展与人才交流领域深化跨省协作。

诺力股份联手浙大系研究院，加速攻坚具身智能物流机器人

诺力股份回应投资者问询时表示，公司正联合浙大机器人研究院、海创机器人研究院加速具身智能物流机器人的研发进程，产品将在技术成熟后正式投放市场。

图表5：本周公司重要公告

公告日期	公司	公告内容
20250716	德昌电机控股	本公司董事會宣佈於2025年7月16日，德昌與上海機電訂立兩份股權合資協議，據此成立兩家股權式合資企業。上海合資公司主要作為第二家合資公司製造的產品之銷售渠道，並支援於中國人形機器人解決方案的業務發展、研發、應用工程及客戶服務。德昌將持有上海合資公司49%股權，上海機電則持有餘下51%股權。深圳合資公司作為人形機器人硬件模組及硬件系統集成方案的工程設計、研發及製造基地。德昌將持有深圳合資公司51%股權，上海機電則持有餘下49%股權。根據合資協議條款及條件，每家合資公司的註冊資本均為人民幣7,500萬元。德昌將以現金分別向上海合資公司出資人民幣3,675萬元及向深圳合資公司出資人民幣3,825萬元。上海機電將以現金分別向上海合資公司出資人民幣3,825萬元及向深圳合資公司出資人民幣3,675萬元。本集團於合資企業的總投資額為人民幣7,500萬元。兩家合資公司的結構互補，將銷售、業務發展和客戶應用支援與產品設計、工程及專業的製造知識相結合。它們將共同實現向中國各地的客戶端到端交付高性能人形機器人的核心部件和子系統。
20250715	越疆	董事會宣佈於2025年7月15日，與配售代理訂立配售協議，按竭盡所能基準促使認購人根據配售協議所載條款及條件按配售價認購合共19,100,000股新H股。配售股份（按每股配售股份面值人民幣1.00元計，總面值為人民幣19,100,000元）佔本公司於本公告日期之已發行股本約4.73%及佔本公司經配發及發行配售股份擴大後之已發行股本約4.51%。配售價為每股H股54.3港元配售價為每股H股54.3港元。鑒於本集團於全球發售後之強勁業務表現以及樂觀之市場前景，董事相信配售事項為一個機會，可籌集額外資金以支持本集團未來之業務發展。配售事項亦將使本公司透過引入新投資者擴闊其股東基礎，並進一步鞏固本集團之財務狀況。
.....		

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

政策与资本双轮驱动产业提速，全链协同格局初显。近期工信部公布我国人形机器人训练数据开源量突破 550 万条，工业机器人产量同比增长 35.6%，政策端通过国家科技重大专项、百亿级地方产业基金（如北京、湖北、深圳）持续加码技术攻关与国产化替代目标。资本端，行业融资规模与初创企业融资额不断创新高，产业基金与地方政府引导资金占比巨大，加速“本体-零部件-场景”全链条资源整合。湖北光谷集群模式联合智元机器人成立光谷东智，规划年产能破千台，成为区域政企协同的标杆案例。

技术突破聚焦实用化，续航与降本成关键进展。优必选全球首发 Walker S2 热插拔自主换电系统，通过三大核心技术（双电池动力平衡、标准化电池仓快换、双臂协同精准换电）实现 3 分钟无间断换电，支持 7×24 小时连续作业，显著提升工业场景可用性。供应链降本同步加速，关节总成成本降幅超 30%，行星滚柱丝杠国产化推动执行器价格下探，PEEK 轻量化材料在灵巧手、关节模块的应用进一步减重，驱动整机经济性优化。此前北京人形机器人创新中心推出“天工”硬

件基座与“慧思开物”通用软件平台，解决行业软硬件开发碎片化问题，降低场景定制成本。

商业化路径分化，全球化与本土化策略并存。特斯拉产业链此前由于设计方案大改带来的砍单预期使得预期短期触底，而此次官方披露即将探索机器人餐厅场景（承担招待及送餐职能），叠加更新执行器图纸及新订单的预期，其 Optimus Gen2 量产目标（5000 台 2025 年、5 万台 2026 年）有望保持，2026-2027 年有望开始外售；国产链以智元机器人（借壳上纬新材，市值飙涨 135 亿元）、宇树科技为代表，依托政企订单打开 B 端市场。宇树中标中国移动 4605 万元小尺寸机器人订单；优必选获车企超 500 台采购，但高端定制化产品（单价 350 万元）面临交付延迟风险，花旗将其 2025 年出货预期从 500 台下调至 300 台。

我们认为，人形机器人产业处于政策红利、技术拐点、资本热度三重叠加的临界期，机遇与风险并存，聚焦技术收敛与成本锚点。短期看，区域集群模式（如湖北基金+光谷产能）和标志性技术（自主换电、谐波减速器国产化）推动实用化进程，智元机器人控股上纬新材、特斯拉设计方案定稿及新订单预期叠加推动短时间预期大幅上涨，需警惕资本市场过热反应；长期投资主线需关注：（1）技术收敛节点。高壁垒硬件（谐波减速器、六维力传感器）与物理仿真平台的国产替代进度；（2）成本下探能力。PEEK 材料、行星滚柱丝杠等核心部件降本对规模化落地的催化作用；（3）场景验证效率。工业领域优先关注订单兑现率（如物流、汽车制造），回避家庭场景过早炒作。产业正从“实验室标杆”向“工厂标配”跃迁，下一阶段竞争核心在于标准化与成本控制，唯有跨越此鸿沟，方能开启万亿级市场。

板块内相关标的

智元链（1）零部件供应商：恒工精密、中大力德、富临精工、天准科技、奥比中光、柯力传感、上纬新材；（2）系统集成或合作企业：领益智造、均普智能、蓝思科技、博众精工、卧龙电驱。

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