

智元、宇树中标 1.24 亿人形机器人订单

——人形机器人行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 07 月 15 日

行业事件:

近日,智元机器人与宇树科技共同中标中国移动旗下中移(杭州)信息技术有限公司的 1.24 亿元人形机器人采购订单。

投资要点:

该订单是国内人形机器人企业迄今公开的最大单笔订单,招标方为中国移动子公司,目的是助力其拓展机器人业务,并研究基于大模型和通用算法的通用人形机器人人机交互能力关键技术。智元机器人以 7800 万元中标“全尺寸人形双足机器人”标包,宇树科技以 4605 万元中标“小尺寸人形双足机器人、算力背包及五指灵巧手”标包,订单总金额达 1.2405 亿元(含税)。智元擅长语音理解与大模型处理,宇树具备硬件集成优势,双方协同可提升动作流畅度和人机对话体验,或将带动国产机器人开拓新赛道。此次订单的落地不仅为两家企业提供了规模化验证场景,更释放了行业加速信号。2025 年为人形机器人量产元年,除中国移动外,同济大学、华中科技大学等教育机构及车企、工厂的采购需求也在增长。

采购方中移(杭州)是中国移动全资子公司,其需求代表通信巨头对机器人赛道的战略布局。中国移动同期还在广东、湖北等地推进机器人采购,涉及双足/四足机器人及动作捕捉设备,旨在结合 5G 网络、边缘计算构建“连接+算力+场景”生态。此举将加速技术验证与场景落地,推动产业链成熟。当前人形机器人的商业化以娱乐展示(舞蹈、格斗)、展厅导览、科研教育为主。宇树机器人租赁市场火爆,智元灵犀 X2 聚焦文娱展演与养老社区基础服务(送药、提醒等),证明 B 端展示与轻量级服务需求明确。两家企业均瞄准工业与家务场景,但技术成熟度仍需突破。随着通信巨头、资本及政策的多方助推,中国有望在全球人形机器人产业链中占据核心地位。

投资建议: 智元、宇树中标 1.24 亿人形机器人订单不仅是两家头部企业的商业突破,更是人形机器人从实验室走向规模化商用的关键转折。当前正处于人形机器人产业化的“破晓时刻”,量产元年已经开启。人形机器人量产并实现大规模应用迎来曙光,商业化落地可期。价格下探是人形机器人商业化的关键,目前成本仍是制约人形机器人大规模普及应用的重要因素之一,长期还需攻克成本瓶颈,建议关注掌握核心零部件技术并实现低成本量产的公司,以及受益于人形机器人大规模应用的国产零部件优质公司。

风险因素: 人形机器人进展不及预期风险、下游需求不及预期风险、市场竞争加剧风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

5 月工业机器人产量同比高增,服务机器人产量同比增速重回双位数

量产破局,链动新机

6 月挖掘机与装载机销量同步实现双位数增长

分析师:

蔡梓林

执业证书编号:

S0270524040001

电话:

18902216585

邮箱:

caizl@wlzq.com.cn

研究助理:

李晨崑

电话:

18079728929

邮箱:

licw@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场