

2025年07月14日

超配

# 智元展示机器人工厂作业能力，关注中报业绩预告

——机械设备行业周报（20250707-20250713）

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

## 投资要点：

➤ **机器人行业动态：智元机器人完成通用具身机器人工业现场常态化作业直播。**2025年7月9日，智元机器人、安努智能在富临精工工厂开展了三小时的直播，展示了智元机器人自研的A2-W通用具身机器人在工业场景中稳定作业的表现。在直播中，机器人A2-W完成了两班制、单班搬运800余个周转箱的任务，可实时识别人员、周转箱及其他障碍物，自主规划路径、调整或暂停作业。在作业过程中出现异常时，机器人A2-W也能自主纠错并持续运行，有效提升了整体作业效率。

**上海智元恒岳科技合伙企业（有限合伙）要约收购上纬新材部分股份。**据上纬新材公告，收购人智元恒岳系上海智元创新技术有限公司及其核心团队共同出资设立的持股平台，收购人一致行动人为上海致远新创科技设备合伙企业（有限合伙）。上纬新材主营产品为环保高性能耐腐蚀材料、风电叶片用材料、新型复合材料以及循环经济材料等，现已成为全球环保耐蚀树脂的主要供应商。公司产品主要用于节能环保和新能源两大领域，近年下游应用逐渐拓展，延伸至循环经济材料、低空经济、储能、电气、绿色建材等新兴领域。

➤ **业绩预告：华测检测发布公告，初步测算，预计上半年归母净利润同比增长6.06-7.80%。**公司全面实施“123战略”，即稳固传统市场业务、布局快增市场业务、孵化新领域业务；同时，从数字化精益管理、激发人才组织活力等方面提质增效。此外，公司逐步推进战略并购和国际化扩张，预计有望为长期发展注入动力。

**业绩预告：巨星科技发布公告，初步测算，预计上半年归母净利润同比增长5-15%。**由于美国关税政策变化，公司2025Q2有约40天各生产基地产能受到影响，预计Q2收入同比基本持平。公司二季度财务费用（汇兑损益）和投资收益同比下降，但毛利率提升，预计归母净利润同比增长。近期，外部贸易环境有积极信息显现，美国“对等关税”进入新一轮暂缓期，越南和美国已达成20%关税的有效协议。公司前瞻性布局的海外产能，成为其应对贸易政策波动的有利工具，目前已在全球建立23处生产基地。展望未来，公司将持续推进多元化区域布局和新产品研发，进一步增强风险应对能力和发展实力。

➤ **大浪淘沙，出口链龙头或有望把握不确定性中的机遇。**早在上一轮“贸易战”期间，部分中国企业已在筹划出口路径的备选方案。从美国关税政策趋势看，对原产地规则的审查标准或将趋严。近期国际形势的演化，将推进生产制造能力在全球范围内的再分配，对企业的供应链韧性提出更高要求，加速优胜劣汰。面对局势的多变性，单一产能布局已不再能满足部分企业的实际需求。具备灵活产能基础的公司有望在未来发挥高效执行力，巩固全球竞争力。若能在行业波动中实现份额提升，此类公司上游议价能力亦将得以强化，从而推进生产端降本。

➤ **近期投资观点：**1、国产机器人领域创新研发较为活跃，有望带动产业链上下游共同发展，关注在核心零部件或本体代工方面有技术储备的公司，如中大力德、龙溪股份、步科股份、奥比中光、天准科技、均普智能等。2、检测行业处于产业整合、提升效益阶段，下游特定领域的科技创新类需求较好，关注华测检测、广电计量等。3、在产能出海的过程中，出口链行业的市场集中度有望提升，关注巨星科技、创科实业、泉峰控股、格力博等。

➤ **风险提示：**宏观景气度回暖弱于预期、核心技术突破进度不及预期、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险、贸易政策变化及汇率波动。



## 相关研究

1. 国产替代趋势持续，外延绘就新成长曲线——自动化设备研究框架专题报告

## 正文目录

|                  |   |
|------------------|---|
| 1. 机器人行业动态.....  | 4 |
| 2. 检测行业动态.....   | 4 |
| 3. 工具行业动态.....   | 6 |
| 4. 轨交设备行业动态..... | 7 |
| 5. 行情回顾.....     | 7 |
| 6. 风险提示.....     | 8 |

图表目录

图 1 智元 A2-W 通用具身机器人在进行工厂作业..... 4

图 2 我国研究与试验发展经费支出同比增速（%）..... 5

图 3 近年华测检测收入呈增长趋势 ..... 5

图 4 近年华测检测归母净利润呈增长趋势 ..... 5

图 5 华测检测各业务板块收入增速表现分化..... 6

图 6 巨星科技近年营业总收入及同比..... 7

图 7 巨星科技近年归母净利润及同比..... 7

图 8 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）..... 8

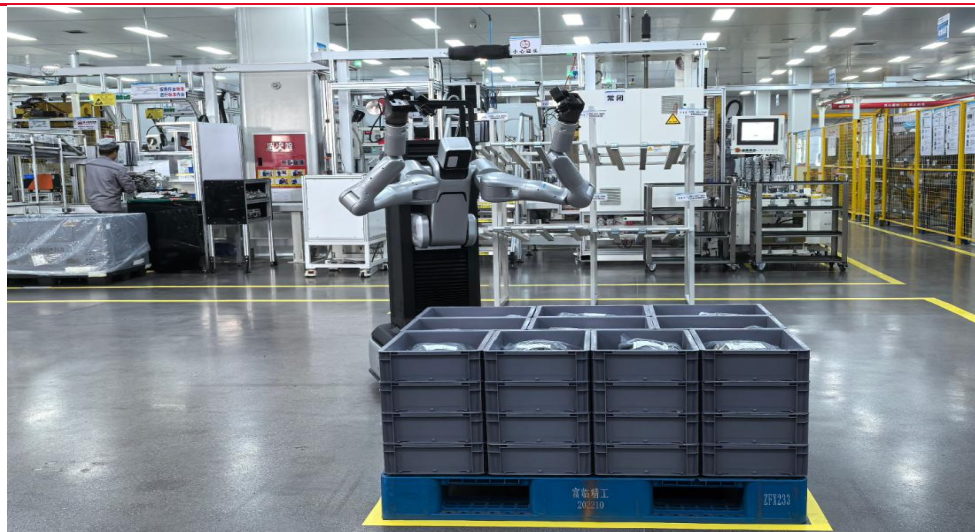
表 1 华测检测在多个新兴科技领域有所布局 ..... 5

## 1. 机器人行业动态

**智元机器人完成通用具身机器人工业现场常态化作业直播。**2025年7月9日，智元机器人、安努智能在富临精工绵阳工厂开展了三小时的直播，展示了智元机器人自研的A2-W通用具身机器人在工业场景中稳定作业的表现。在直播中，机器人A2-W完成了两班制、单班搬运800余个周转箱的任务，可实时识别人员、周转箱及其他障碍物，自主规划路径、调整或暂停作业。在作业过程中出现异常时，机器人A2-W也能自主纠错并持续运行，有效提升了整体作业效率。

**上海智元恒岳科技合伙企业(有限合伙)要约收购上纬新材部分股份。**据上纬新材公告，收购人智元恒岳系上海智元新创技术有限公司及其核心团队共同出资设立的持股平台，收购人一致行动人为上海致远新创科技设备合伙企业(有限合伙)。上纬新材主营产品为环保高性能耐腐蚀材料、风电叶片用材料、新型复合材料以及循环经济材料等，现已成为全球环保耐蚀树脂的主要供应商。公司产品主要用于节能环保和新能源两大领域，近年下游应用逐渐拓展，延伸至循环经济材料、低空经济、储能、电气、绿色建材等新兴领域。

图1 智元 A2-W 通用具身机器人在进行工厂作业



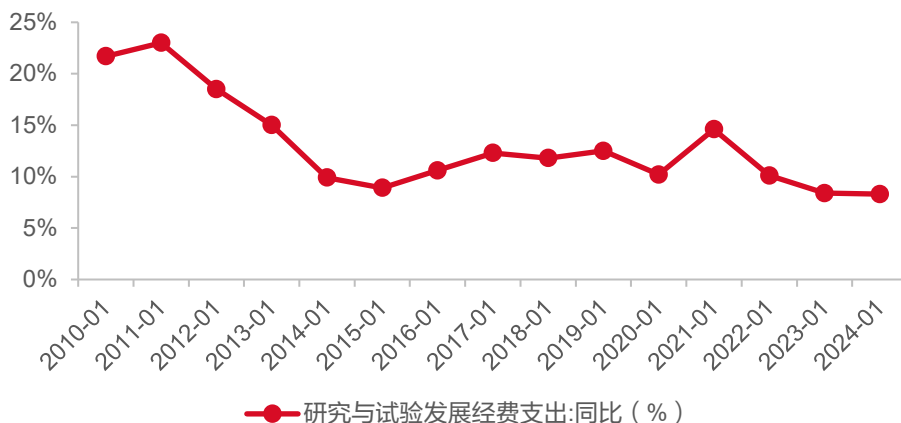
资料来源：证券时报网，东海证券研究所

## 2. 检测行业动态

检测行业作为高技术服务业的核心组成部分，在国家质量基础设施中占据重要地位。从需求端看，近年我国研究与试验发展经费支出持续增长，产生对质量检测等服务的刚性需求；但此类支出增速有所放缓，在下游客户重视控费的背景下，不同细分领域对检测的投入力度有所差异。在政策导向、技术革新与市场需求的多重影响下，我国检测行业正经历着结构性调整。行业从以规模扩张为重点的粗放式增长，向以质量和效益为核心的精细化发展迈进。这一转型，不仅重塑着行业的竞争格局，更推动着检测产业顺应科技创新趋势，实现稳健前行。

**华测检测发布公告，初步测算，预计上半年归母净利润同比增长 6.06-7.80%。**公司全面推进“123 战略”落地，即稳固传统市场业务、布局快增市场业务、孵化新领域业务。针对 AI、人形机器人、银发经济、低空经济等领域新兴需求，华测检测在集团层面专门成立了跨部门业务开发小组，以更好地把握行业机遇。同时，在管理层面，公司从数字化精益管理、激发人才组织活力等方面提质增效。此外，公司逐步推进战略并购和国际化扩张，预计有望为长期发展注入增长动力。

图2 我国研究与试验发展经费支出同比增速（%）



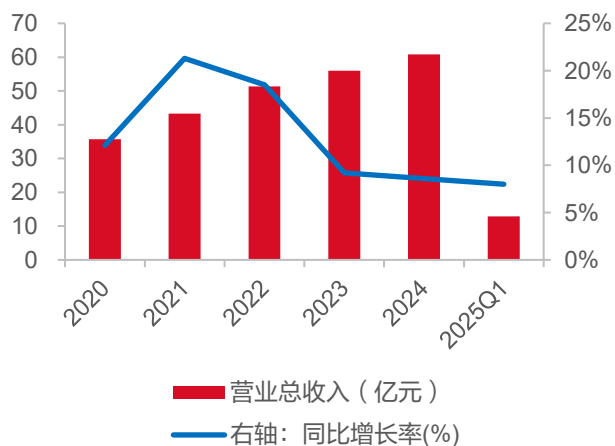
资料来源：同花顺，国家统计局，东海证券研究所

表1 华测检测在多个新兴科技领域有所布局

| 下游领域  | 业务布局                                                                                                                            |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 新能源汽车 | 公司近年加大投资，向车联网、电驱电控等领域拓展。汽车电子 EMC 领域，2024 年增建合肥实验室，电子电器深圳实验室投入运营。车载电子领域，新能源电驱和电控实验室于 2024 年底实现投产。                                |
| 芯片半导体 | 2022 年底，完成对蔚思博 100%的股权收购。目前，华测检测可为消费级、工业品级及车规级半导体行业客户，提供测试、分析及认证服务。针对集成电路、功率器件、传感器、光电器件等半导体器件，提供包含测试硬件设计制作、可靠性测试、失效分析等在内的全流程服务。 |
| 航空    | 公司已在深圳、广州、上海、苏州、天津、武汉、重庆、成都、西安、沈阳等航空及低空经济产业集群地设立实验室及试验能力，可为民用有人驾驶和无人驾驶航空器等提供环境可靠性试验、电磁兼容试验、有害物质检测、失效分析、功能安全评估与多国认证等一系列服务。       |
| 机器人   | 公司可为部分机器人产品提供电气安全、电磁兼容、性能测试、环境可靠性等检测服务，确保产品质量与安全性符合相关标准。                                                                        |

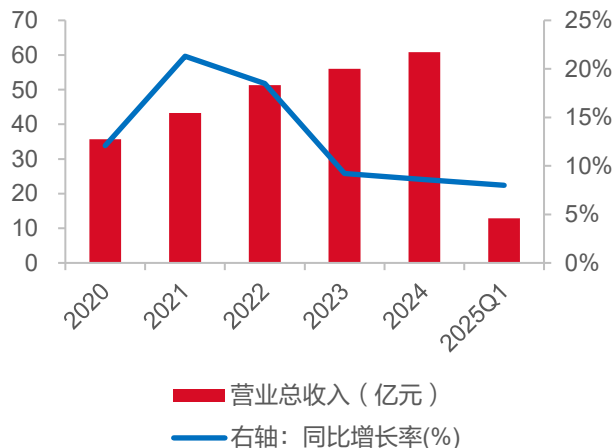
资料来源：公司公告，东海证券研究所

图3 近年华测检测收入呈增长趋势



资料来源：同花顺，东海证券研究所

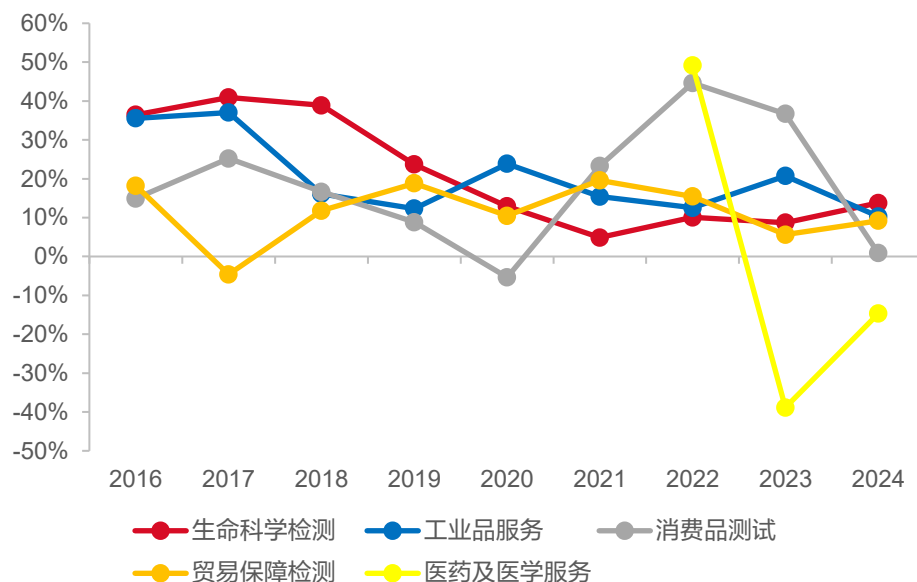
图4 近年华测检测归母净利润呈增长趋势



资料来源：同花顺，东海证券研究所

**下游表现分化。**从近年华测检测收入增速看，工业品服务板块和贸易保障服务板块增速波动相对较小，生命科学检测板块收入虽然增速回落但保持增长趋势。公司医药及医学服务板块 2023 及 2024 年经历深度调整，一定程度上受到政策环境影响；但公司积极调整业务结构，针对高附加值领域打造综合化服务，去年四季度起，经营质量逐步复苏。

**图5 华测检测各业务板块收入增速表现分化**



资料来源：同花顺，东海证券研究所

**加强全球化布局，华测检测拟收购南非 Safety SA 公司。**据公司官网，华测检测近期与投资机构凯雷集团达成协议，拟收购南非的测试、检验、认证与培训（TICT）服务提供商 Safety SA，该交易预计将于 2025Q4 完成交割。若收购进展顺利，有望明显提升华测检测在非洲大陆的综合服务能力。

### 3. 工具行业动态

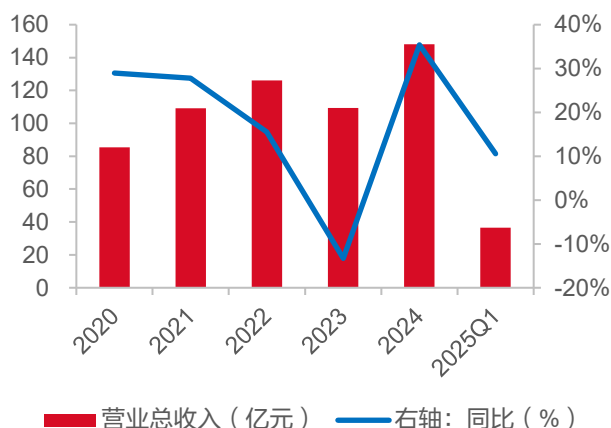
**巨星科技发布公告，初步测算，预计上半年归母净利润同比增长 5-15%。**由于美国关税政策变化，公司 2025Q2 有约 40 天各生产基地产能受到影响，预计 Q2 收入同比基本持平。公司二季度财务费用（汇兑损益）和投资收益同比下降，但毛利率提升，预计归母净利润同比增长。近期，外部贸易环境有积极信息显现，美国“对等关税”进入新一轮暂缓期，越南和美国已达成 20% 关税的有效协议。公司前瞻性布局的海外产能，成为其应对贸易政策波动的有利工具，目前已在全球建立 23 处生产基地。展望未来，公司将持续推进多元化区域布局和新产品研发，进一步增强风险应对能力和发展实力。

**电动工具业务取得新进展。**据巨星科技公告，近期公司取得来自某国际大型零售业公司的采购确认，采购标的为 20V 无绳锂电池电动工具系列和相关零配件，采购范围为全球数千家门店的未来三年全部该系列电动工具和零配件产品的销售和服务。虽然从金额来看，此次采购对巨星科技 2025 年度业绩影响较小，但意味着龙头客户对公司产品质量及交付能力的认可。此外，采购订单特别要求针对美国市场产品的生产和交付地为越南。

**大浪淘沙，出口链龙头或有望把握不确定性中的机遇。**早在上一轮“贸易战”期间，部分中国企业已在筹划出口路径的备选方案。从美国关税政策趋势看，对原产地规则的审查标准或将趋严，进一步堵截关税漏洞。近期国际形势的演化，将推进生产制造能力在全球范围内的再分配，对企业的供应链韧性提出更高要求，加速优胜劣汰。面对局势的多变性，单一产能布局已不再能满足部分企业的实际需求。具备灵活的产能基础的公司有望在未来发挥高效

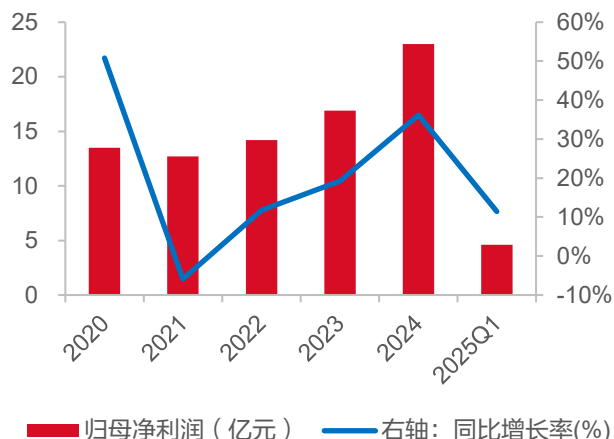
执行力，巩固全球竞争力。若能在行业波动中实现份额提升，此类公司上游议价能力将得以强化，从而推进生产端降本。

图6 巨星科技近年营业总收入及同比



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 巨星科技近年归母净利润及同比



资料来源：同花顺，东海证券研究所

需结合供需结构分析关税对细分行业的影响。以工具行业为例，典型的经营模式通常分为 ODM 和 OBM。ODM 模式下，若以 FOB 方式结算，则关税由客户承担。若生产制造商较为强势，则可能不会考虑给客户降价，仍由客户承担关税上涨的影响。若生产端的市场集中度较高，则即使在关税波动的背景下，龙头仍有加强的盈利把控能力。OBM 模式下，制造商自行承担自主品牌的关税，通常会考虑以涨价的方式来消化成本端的波动。是否能实现向终端的价格传导，需结合特定品类的需求情况和产品竞争力判断。

## 4. 轨交设备行业动态

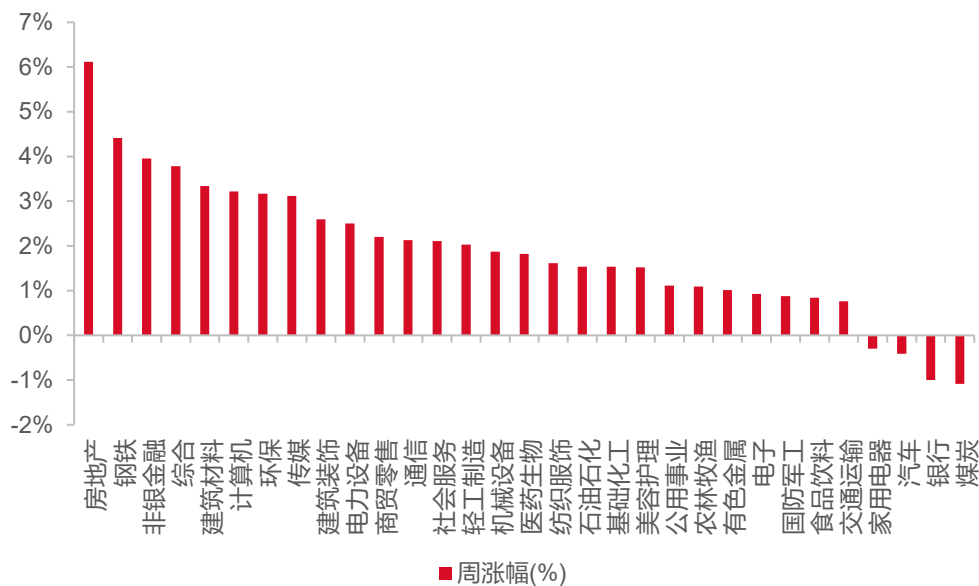
**铁路固定资产投资向好。**人民日报报道，据国铁集团数据，今年上半年，全国铁路完成固定资产投资 3559 亿元，同比增长 5.5%，累计投产新线 301 公里，在建项目顺利推进。

**中国中车发布半年报预告，预计盈利大幅增长。**据公司公告，经财务部门初步测算，预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 67.22 亿元-75.62 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 25.21 亿元-33.61 亿元，同比增长 60%-80%。预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 62.16 亿元-70.56 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增长 28.56 亿元-36.96 亿元，同比增长 85%-110%。业绩增长的主要原因系产品销量增长。

## 5. 行情回顾

本周沪深 300 指数涨幅为 0.82%，机械设备行业涨幅为 1.87%，机械设备板块跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 15。子板块中，工程机械板块涨幅居前，上涨 2.31%；轨交设备板块涨幅相对较小。

图8 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 6.风险提示

**宏观景气度回暖弱于预期。**机械设备制造业与宏观、市场整体景气度高度相关，若经济增长放缓，市场需求或受到影响。

**核心技术突破进度不及预期。**国内机械行业龙头处于冲刺中高端市场的关键期，国外厂商在细分领域具备技术优势，若国内核心技术突破进度不及预期，可能面临较大竞争压力。

**行业竞争加剧风险。**需求波动的情况下，企业可能采取价格竞争的方式获取订单，但若引起行业售价的大幅调整，将对企业盈利造成显著影响。

**原材料价格波动风险。**机械设备行业原材料成本占比较高，若上游原材料价格上涨，可能会向下游传导成本压力，国产厂商盈利能力可能会受到影响。

**贸易政策变化及汇率波动。**关税等贸易政策变化可能对出口造成影响。同时，汇率变化将影响产品的海外售价，亦会通过多种方式影响公司盈利。

## 一、评级说明

|        | 评级 | 说明                                 |
|--------|----|------------------------------------|
| 市场指数评级 | 看多 | 未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%     |
|        | 看平 | 未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间   |
|        | 看空 | 未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%     |
| 行业指数评级 | 超配 | 未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10% |
|        | 标配 | 未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间 |
|        | 低配 | 未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| 公司股票评级 | 买入 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%   |
|        | 增持 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间  |
|        | 中性 | 未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间     |
|        | 减持 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间   |
|        | 卖出 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%   |

## 二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址：Http://www.longone.com.cn  
 座机：( 8621 ) 20333275  
 手机：18221959689  
 传真：( 8621 ) 50585608  
 邮编：200125

### 北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址：Http://www.longone.com.cn  
 座机：( 8610 ) 59707105  
 手机：18221959689  
 传真：( 8610 ) 59707100  
 邮编：100089