

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	1674.53
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 G1、A2 等核心产品启动一定规模量产》 - 2025.07.07

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

● 本周行情回顾

本周（2025.07.07-07.11）人形机器人指数上涨 0.86%，涨幅超过同期沪深 300（+0.82%），表现逊于同期创业板（+2.36%）、上证指数（+1.09%）、科创 50（+0.98%），人形机器人指数年初至今上涨 22.37%。

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 26 位。相关标的涨跌幅较为明显的有：上纬新材+72.88%、恒工精密+19.42%、日发精机+13.73%、中大力德+11.53%、奥普特+11.27%；埃夫特-U-5.05%、祥鑫科技-4.78%、浙海德曼-4.66%、索辰科技-4.13%、芯动联科-3.77%。

● 重要行业动态

1) 行业发展：博思特年产能 5000 套智能协作机器人基地竣工；星动纪元斩获 5 亿 A 轮融资，清华系具身智能加速量产飞轮；智元发布哪吒双形态机器人灵犀 X2-N，轮足切换征服复杂地形；具微科技全球首创“机器人 4S 店”轮式四足机器人实现全地形征服；越疆全球首发六足机器狗平台，三态融合重构具身智能；云深处科技斩获近 5 亿融资，山猫轮足机器人开启全域机动时代；Figure CEO 将 7-9 月人形机器人产量预期增至 3 倍；魔法原子发布高动态双足机器人 Z1，仿生关节集群突破动作极限；马斯克发布 AI 模型 Grok 4 多模态推理刷新行业基准；人形机器人创纪录订单落地，智元宇树分获中移动 1.2 亿双标段。

2) 政策新闻：北京人形开源冠军运控框架 Tien Kung-Lab，全地形泛化算法破壁工业应用；港科大联姻比亚迪启航具身智能，千万级实验室攻坚机器人革命；中国机器人首登国际赛场，加速 T1 成 RoboCup 世界杯通用平台。

3) 供应链动态&公司公告：上纬新材、盛视科技、蓝黛科技、双环传动、福莱新材等发布公司公告。

● 行业观点

我们认为，人形机器人行业以“加速商业化与格局重塑”为核心，正经历从技术验证到产业化的关键转折，全球竞速与生态重构成为显著特征。商业化进程呈现中外共振态势，产业生态加速分化整合，供应链变革与技术突破并行。

总体而言，行业处于技术验证向规模化应用的关键期。商业化突破、成本优化与政策支持形成正向循环，资本与政策驱动下，行业正从“政策依赖”转向“创新驱动”。虽面临技术瓶颈与市场分化挑战，但长期趋势明晰。投资策略上，具备“量产+成本控制+场景适配”能力的企业，以及核心零部件、AI 算法领域领先者将抢占先机。行业趋势上，短期建议关注特斯拉业绩会（预计当地时间 7 月 23 日）、WAIC 2025 世界人工智能大会（预计 7 月 26-28 日）、宇树或“借壳”/赴港

IPO 的潜在可能等催化剂，长期建议布局 AI 大模型赋能场景、汽车产业链跨界标的、具备量产能力的零部件企业及康复机器人等细分领域。

板块内智元机器人产业链相关标的

- (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
- (2) **系统集成或合作企业：**均普智能、蓝思科技、博众精工、卧龙电驱、软通动力

● **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.....	11
2.3 供应链动态&公司公告.....	12
3 本周行业观点.....	12
4 风险提示.....	13

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	12

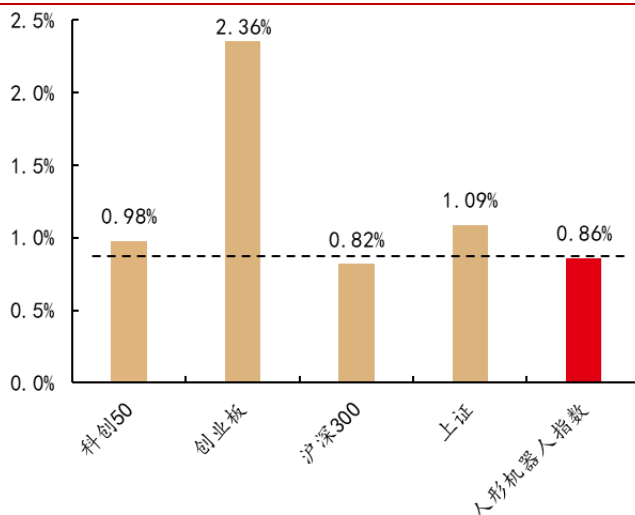
1 本周行情回顾

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（2025.07.07-07.11）人形机器人指数上涨 0.86%，涨幅超过同期沪深 300（+0.82%），表现逊于同期创业板（+2.36%）、上证指数（+1.09%）、科创 50（+0.98%），人形机器人指数年初至今上涨 22.37%。

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

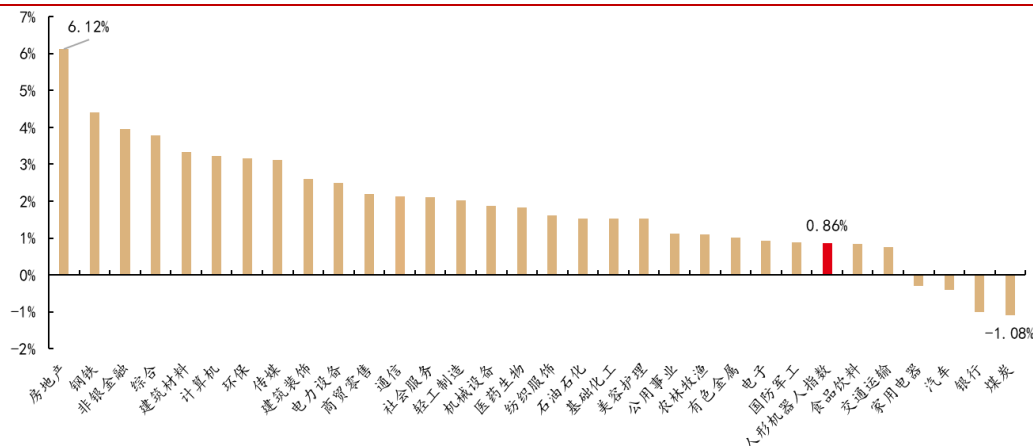


资料来源：Wind，中邮证券研究所

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 26 位。相关标的的涨跌幅较为明显的有：上纬新材+72.88%、恒工精密+19.42%、日发精机+13.73%、中大力德+11.53%、奥普特+11.27%；埃夫特-U-5.05%、祥鑫科技-4.78%、浙海德曼-4.66%、索辰科技-4.13%、芯动联科-3.77%。

图表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

图表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	25.75	0.31	-2.39	3.76	10.56
	601689.SH	拓普集团	44.16	-1.63	-6.54	-9.88	-8.89
	603319.SH	美湖股份	23.37	-0.90	-7.03	12.20	67.16
	688306.SH	均普智能	9.63	2.34	-2.13	-0.62	24.26
灵巧手	003021.SZ	兆威机电	107.99	4.84	-0.15	-4.64	46.49
	603728.SH	鸣志电器	55.71	1.29	-3.06	-5.84	3.20
	002979.SZ	雷赛智能	41.26	0.34	-6.82	-1.91	34.94
	688698.SH	伟创电气	45.51	1.31	-3.58	-2.58	4.02
	873593.BJ	鼎智科技	36.06	4.46	-1.93	10.35	34.05
电机	002892.SZ	科力尔	13.62	1.19	-2.23	10.22	6.43
	688160.SH	步科股份	83.85	1.75	-2.16	-8.35	46.69
	300503.SZ	昊志机电	21.74	2.16	-1.76	-1.09	14.90
	300124.SZ	汇川技术	64.00	-0.17	-0.88	0.09	9.94
丝杠	601100.SH	恒立液压	71.26	3.08	-1.03	-4.80	36.39
	603667.SH	五洲新春	33.00	2.71	-1.52	-0.42	33.78
	300580.SZ	贝斯特	23.92	1.40	-2.65	-6.93	4.83
	603009.SH	北特科技	39.12	-0.10	-6.19	2.45	0.28
	300100.SZ	双林股份	43.37	-1.30	-7.88	-8.65	119.69
	300953.SZ	震裕科技	93.75	-0.32	-7.50	4.31	87.61
	000837.SZ	秦川机床	11.97	3.01	-0.42	-1.64	33.44
	600889.SH	南京化纤	15.31	2.48	-0.26	-1.23	-13.80
丝杠设备	002046.SZ	国机精工	15.93	-0.81	-4.50	13.16	15.26
	002520.SZ	日发精机	6.96	13.73	8.92	21.25	21.04
	300809.SZ	华辰装备	35.09	-0.11	-6.35	-11.13	11.09
	688577.SH	浙海德曼	44.00	-4.66	-6.16	13.52	58.73
谐波减速器	688017.SH	绿的谐波	121.89	2.38	-2.40	-9.54	12.89
	301550.SZ	斯菱股份	84.78	-1.52	-5.05	35.66	69.37
	301368.SZ	丰立智能	60.87	1.23	-1.55	-7.31	32.05
	002472.SZ	双环传动	31.73	-0.22	-5.26	2.15	4.35
	300403.SZ	汉宇集团	14.55	0.62	-4.21	1.80	46.72
	300432.SZ	富临精工	12.89	1.34	-1.38	3.04	17.98
	301596.SZ	瑞迪智驱	82.59	0.11	-5.53	1.89	16.18
	000887.SZ	中鼎股份	16.96	-1.22	-3.58	4.95	30.39
行星减速器	002896.SZ	中大力德	61.44	11.53	6.10	-7.04	108.67
	301261.SZ	恒工精密	81.78	19.42	12.20	-4.79	98.31
	300258.SZ	精锻科技	12.54	-3.32	-9.26	9.08	41.16
	603809.SH	豪能股份	14.06	-3.30	-8.10	22.62	58.99
	002850.SZ	科达利	107.90	-2.34	-4.66	-4.07	12.43
	002765.SZ	蓝黛科技	12.88	0.86	-3.81	-2.42	50.56
	002031.SZ	巨轮智能	8.06	2.68	-0.74	-1.83	62.17
	001306.SZ	夏厦精密	73.78	2.10	-2.63	1.16	31.57
	603915.SH	国茂股份	14.17	2.02	-2.54	-6.43	21.91

传感器	301413.SZ	安培龙	75.88	5.83	-0.75	-8.56	42.35
	603662.SH	柯力传感	62.52	1.66	-2.21	4.50	-3.22
	688255.SH	凯尔达	33.27	-1.16	-1.25	8.10	25.67
	600480.SH	凌云股份	11.53	1.32	-5.26	1.28	41.66
	688507.SH	索辰科技	66.15	-4.13	-9.79	-16.94	21.23
	302132.SZ	中航成飞	84.02	-0.45	-4.46	43.89	17.93
	300354.SZ	东华测试	37.53	0.67	-3.47	-5.26	8.38
	688022.SH	瀚川智能	14.71	0.96	-0.74	16.56	34.22
	300007.SZ	汉威科技	38.93	2.77	-4.11	15.00	90.57
	300445.SZ	康斯特	17.89	5.05	4.93	6.85	10.53
	605488.SH	福莱新材	29.92	-1.97	-8.59	8.50	99.41
	002079.SZ	苏州固锔	10.02	1.11	2.77	9.03	-2.23
	688071.SH	华依科技	33.49	-2.42	-8.12	2.79	24.27
	688582.SH	芯动联科	63.90	-3.77	-4.91	-2.08	27.44
	688400.SH	凌云光	27.30	2.63	-0.98	6.72	24.64
	688322.SH	奥比中光-uv	61.01	5.08	3.39	17.51	31.20
	688286.SH	敏芯股份	67.91	-2.58	-3.93	7.05	12.71
	688327.SH	云从科技-uv	13.69	4.27	-0.73	0.37	13.14
	688686.SH	奥普特	103.39	11.27	8.13	35.44	37.12
	002829.SZ	星网宇达	20.30	-3.65	-6.97	20.76	7.07
轴承	300718.SZ	长盛轴承	67.99	2.44	-2.16	-10.92	122.28
	000678.SZ	襄阳轴承	15.20	1.95	-0.78	28.92	133.49
	002553.SZ	南方精工	22.41	5.86	4.82	27.21	75.08
	300421.SZ	力星股份	15.03	3.37	0.33	5.20	35.38
	430418.BJ	苏轴股份	28.90	0.70	-4.43	-3.96	53.09
钢丝绳材料	000559.SZ	万向钱潮	8.04	-1.23	5.10	32.31	33.82
	300918.SZ	南山智尚	18.20	0.66	-5.36	17.16	78.18
	603028.SH	赛福天	7.43	1.78	1.36	29.22	22.61
结构件	603278.SH	大业股份	9.25	3.01	1.65	3.12	21.87
	002965.SZ	祥鑫科技	35.47	-4.78	-9.56	2.45	36.04
加工刀具	603119.SH	浙江荣泰	41.62	-1.51	-9.99	19.81	86.74
	688028.SH	沃尔德	21.91	3.11	0.97	1.99	0.06
本体及应用	300488.SZ	恒锋工具	33.44	8.47	2.51	6.96	22.99
	002747.SZ	埃斯顿	20.18	2.59	-0.30	8.15	9.08
	002698.SZ	博实股份	16.20	4.99	4.25	3.08	-3.11
	603666.SH	亿嘉和	33.16	-0.15	-3.15	-4.02	35.85
	002009.SZ	天奇股份	15.70	4.18	2.01	22.08	3.15
	300607.SZ	拓斯达	32.67	1.11	-4.17	21.40	28.17
	688165.SH	埃夫特-u	23.11	-5.05	-9.44	-2.98	-12.46
	002779.SZ	中坚科技	73.11	3.39	-2.87	18.63	50.70
	002265.SZ	建设工业	27.42	-0.62	-10.25	34.54	17.83
	688320.SH	禾川科技	46.60	-2.31	-1.46	28.09	19.79
	688218.SH	江苏北人	21.52	3.66	-0.83	5.69	4.82
	002527.SZ	新时达	14.35	2.35	-1.64	15.35	63.44
	688585.SH	上纬新材	13.45	72.88	72.88	90.48	102.78
	002126.SZ	银轮股份	22.93	-0.30	-5.56	-5.31	23.07
其他	002338.SZ	奥普光电	45.37	0.76	-4.08	13.18	20.45
	003033.SZ	征和工业	41.15	0.91	-2.93	7.23	55.08
	300969.SZ	恒帅股份	64.13	-0.23	-4.26	26.24	10.49
	002139.SZ	拓邦股份	13.70	1.93	-0.80	7.63	1.15
	603305.SH	旭升集团	13.13	3.71	0.61	13.61	2.81
	301000.SZ	肇民科技	44.01	-0.09	-7.62	19.37	74.00
	600933.SH	爱柯迪	15.73	1.48	-1.75	10.79	-1.65
	301005.SZ	超捷股份	35.73	1.07	2.23	31.79	22.33
	600699.SH	均胜电子	17.20	0.23	-1.38	13.28	11.33
	300680.SZ	隆盛科技	35.20	-1.15	-7.15	-1.12	47.70
	300611.SZ	美力科技	23.43	6.07	0.60	-11.29	122.64
	603416.SH	信捷电气	57.39	3.99	2.35	13.69	39.17
	603489.SH	八方股份	26.90	1.24	-0.88	12.46	13.36
	603859.SH	能科科技	32.23	1.48	-0.28	15.02	7.79
	002681.SZ	奋达科技	6.77	0.00	0.00	1.04	8.49
	300296.SZ	利亚德	6.08	1.84	-0.33	6.21	-4.02
	300853.SZ	申昊科技	23.36	0.99	-1.85	12.85	-6.86
	300984.SZ	金沃股份	53.08	1.96	-7.28	25.67	84.76
	301199.SZ	迈赫股份	25.06	1.38	-1.80	19.50	19.99

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

博思特年产能 5000 套智能协作机器人基地竣工

苏州博思特装配自动化科技有限公司增资扩产的智能人机协作机器人项目近日完成竣工备案。该项目位于苏旺路西侧、东太湖路北侧，占地 33 亩，总投资 4.8 亿元，建成 7.54 万平方米研发生产基地，涵盖电机生产线、机器人总装线及测试系统，可实现年产 5000 套智能机器人。其产品融合内置视觉、高精度力觉、AI 及拖拽示教等前沿技术，具备开箱即用特性。作为国家专精特新“小巨人”企业，博思特联合中国移动打造 5G 智能工厂标杆，通过智能化柔性生产线提供规模化与定制化融合的协同智造服务。公司深耕工业机器人领域 16 年，服务超 30 家世界 500 强客户，2024 年产值突破 2 亿元，同比激增 176.5%，2025 年前五月延续 64.3% 的高增长态势。

星动纪元斩获 5 亿 A 轮融资，清华系具身智能加速量产飞轮

星动纪元于 7 月 7 日完成近 5 亿元 A 轮融资，由鼎晖 VGC 与海尔资本联合领投，厚雪资本等多家机构跟投，老股东清流资本持续加码。作为清华大学唯一持股的具身智能企业，该公司坚持软硬一体技术路线，已向全球科技巨头 TOP10 中的 9 家交付产品，2025 年累计交付超 200 台机器人且海外订单占比过半。本轮资金将注入“模型-本体-场景数据”商业飞轮，加速人形机器人技术研发与批量生产，目前工业物流及连锁零售领域已落地海尔智家、联想等头部客户。

智元发布哪吒双形态机器人灵犀 X2-N，轮足切换征服复杂地形

上海智元于 2025 年 7 月 7 日推出灵犀 X 系列新成员——双形态机器人灵犀 X2-N。该产品通过独创的轮式/足式自由切换系统，可实时适应不同场景：足式模式下负重 6 公斤稳健爬阶，轮式形态中流畅穿越单边桥与斜坡，即使受外力冲击仍保持稳定。作为灵犀 X2 系列的拓展型号，“N”代表“哪吒”寓意其环境适应力，轮态提升平面移动效率，足态专攻楼梯等复杂地形。自 3 月首发以来，该系列已实现骑行、舞蹈等拟人化操作，并于 5 月推出十余万至三十余万元的三款市场化

版本。此次技术突破标志着智能机器人向实用化迈进，为人机共融愿景提供新范式。

具微科技全球首创"机器人 4S 店" 轮式四足机器人实现全地形征服

杭州具微科技落地全球首家具身智能创新服务中心，同步发布全自研轮式四足机器人。该产品搭载多模态感知决策系统，实现厘米级建图与毫秒级路径规划，动态负载超自重并具备 12 小时续航，突破性解决复杂地形运动难题。创新服务模式融合场景化体验（登山/露营 VR 测试区）、模块化定制（即插即用摄影测绘组件）及 4S 店式全周期服务，用户可现场组装个性化机器人。CEO 王子煊提出“双轨战略”：以模块化升级工业机器人存量市场，同步开拓物流安防等新场景。内置高算力平台支持无网环境独立决策，政府现场表态以政策护航产业升级，标志着我国具身智能正式迈入“场景落地+生态共创”新阶段。

越疆全球首发六足机器狗平台，三态融合重构具身智能

越疆机器人于 7 月 9 日推出革命性六足仿生机器狗，首创“机械臂+人形+六足”三态融合平台。该产品突破三角支撑结构实现磐石级抗滑稳定性，5 倍自重负载能力与 40 分贝超静音特性重塑行业标杆；多关节协同驱动技术实现陡坡畅行无阻，配合“感知-决策-执行”闭环系统实时优化任务执行。作为实用性与前沿探索的关键形态，六足平台相较传统四足具备更强的复杂地形通行能力与 AI 任务承载空间，已明确应用于能源巡检（石油平台/光伏电站）、地震火灾救援及工业 4.0 柔性产线。依托全球八万台协作机械臂落地经验，越疆正推动机器人从静态协作向“真实世界自主行动体”进化。

云深处科技斩获近 5 亿融资，山猫轮足机器人开启全域机动时代

杭州云深处科技于 7 月 8 日完成近 5 亿元新一轮融资，由达晨财智与国新基金联合领投，北京机器人基金等多家机构跟投，老股东持续加持。这家 2017 年创立的“杭州智造六小龙”企业，凭借 600+场景落地经验与百余项专利积累，今年 4 月推出革命性山猫 M20 轮足机器人——融合轮式速度与足式机动性，33kg 自重实现单人可携，IP66 防护与-20℃~55℃全气候作战能力征服 80 厘米垂直障碍。

通过 AI 运动控制算法突破废墟湿地等极端地形，现全面应用于电力巡检、消防应急及物流领域。CEO 朱秋国表示本轮融资将加速"技术验证→规模量产"跃迁，强化运动控制、环境感知等全栈自研能力，推动四足/人形机器人全球化商业落地。

Figure CEO 将 7-9 月人形机器人产量预期增至 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。

魔法原子发布高动态双足机器人 Z1，仿生关节集群突破动作极限

魔法原子于 2025 年 7 月 8 日推出高动态双足人形机器人 MagicBot Z1，其 50 自由度仿生关节集群实现 320°超人类活动幅度，130N·m 关节扭矩支撑复杂动态动作。通过模仿强化学习技术，该机器人具备 24 小时动作学习能力与抗失衡自恢复特性；融合多源异构传感器与视觉-激光-惯导融合导航 (VLN) 算法，实现复杂环境自主避障行走。配备 11 自由度灵巧手进行精细操作，搭配 10000mAh 电池保障超 10 小时续航，全面覆盖家庭服务、医疗辅助及教育场景。此次技术突破标志着双足机器人在高动态控制与自主决策领域达到实用化拐点。

马斯克发布 AI 模型 Grok 4 多模态推理刷新行业基准

埃隆·马斯克在 7 月 10 日直播中推出宣称"全球最强"的 Grok 4 模型，其学术问题处理能力达博士水准。该模型经 Colossus 超算训练，在多模态推理速度、实时网络响应及文化语义理解 (含俚语幽默识别) 实现突破，以 73 分智能指数超越 OpenAI o3 (70 分) 与谷歌 Gemini 2.5 Pro (70 分)。通过 xAI API 以 3 美元/百万 tokens 输入、15 美元/百万 tokens 输出的商业化定价，提供行业顶尖的文本生成与逻辑推演能力。

人形机器人创纪录订单落地，智元宇树分获中移动 1.2 亿双标段

中国移动全资子公司中移（杭州）于 7 月 11 日公示人形机器人领域最大订单：智元机器人以 7800 万元中标全尺寸人形双足机器人代工标段，宇树科技以 4605 万元斩获小尺寸人形机器人（含算力背包及五指灵巧手）标段，创国内行业中标金额新高。智元凭借远征系列工业级全尺寸机器人连续中标珠海具身智能等超 12 个项目，预计 2025 年量产数千台；宇树依托四足机器人技术积累转型人形赛道，其通用型 H1 及教育级 G1 产品已落地 201 项教学科研订单。双雄分占工业应用与科研教育场景，标志我国人形机器人商业化进程全面提速。

2.2 政策新闻

北京人形开源冠军运控框架 Tien Kung-Lab，全地形泛化算法破壁工业应用

北京人形机器人创新中心于 7 月 7 日开源运动控制框架 Tien Kung-Lab，该框架融合模仿学习与强化学习技术，首创 AMP 风格化奖励机制，使人形机器人具备人类步态优雅性与复杂地形适应性。基于全球首届人形机器人马拉松冠军算法（天工 Ultra 以 2 时 40 分完赛 21 公里），框架支持高保真物理引擎 Sim2Sim 验证及光线追踪感知训练，实现深度图/激光雷达点云仿真闭环。其开源的步态奖励机制可快速生成行走奔跑策略，已在 12km/h 雪地疾驰、35cm 断崖跨越等极限场景验证。通过 Open X-Humanoid 等平台开放下载，该技术将工业巡检、特种作业的全地形移动研发周期压缩 50%，奠定具身智能规模化落地基石。

港科大联姻比亚迪启航具身智能，千万级实验室攻坚机器人革命

香港科技大学与比亚迪于 2025 年 7 月正式成立具身智能联合实验室，比亚迪斥资数千万港元支持前沿攻关。该实验室由电子及计算机工程学系谭平教授领衔，依托科大 20 余个国家重点科研平台与比亚迪产业资源，聚焦三大核心方向：开发低成本操作数据采集方案、训练工业级具身智能大模型、突破高阶自动驾驶安全技术。此前比亚迪已吸纳科大超百名硕博人才（硕博比 4: 1），王传福强调“制造业升级需底层技术破壁”，沈向洋指出“融合机器人主动感知能力将重塑人类发展图景”。此次合作标志着香港首个产学研深度融合的具身智能攻坚基地落地，有望成为全球智能制造升级的核心引擎。

中国机器人首登国际赛场，加速 T1 成 RoboCup 世界杯通用平台

2025 年 RoboCup 机器人足球世界杯将于 7 月 15 日在巴西开赛，中国实现历史性突破：加速进化"加速 T1"机器人首次成为国际顶级赛事通用装备。清华大学火神队、中国农业大学山海队等主力战队将统一搭载该平台，向象征人形机器人最高荣誉的"大力神杯"发起冲击，标志着中国机器人技术正式跻身全球竞技第一梯队。

2.3 供应链动态&公司公告

图表5：本周公司重要公告

公告日期	公司	公告内容
20250709	上纬新材	公司于2025年7月8日收到上海智元恒岳科技合伙企业（有限合伙）就本次要约收购事宜出具的《上纬新材料科技股份有限公司要约收购报告书摘要》。计划以每股7.78元、合计约21亿元的对价，收购上纬新材63.62%至66.99%的股权，实现控股。此次交易标志着具身智能领域企业首次入主科创板上市公司。
20250711	盛视科技	公司于法国巴黎时间2025年7月10日参与ALDEBARAN SAS司法清算的机器人相关资产的公开拍卖，公司最终以90万欧元成功竞得该资产。
20250710	蓝黛科技	公司控股股东朱堂福先生作为转让方、熊敏女士和朱俊翰先生作为保证人，与江东产投签署了《股份转让协议》。朱堂福先生拟向江东产投转让其持有的公司117,383,000股股份，占公司总股本的18%。本次股份转让价格为11.48元/股，转让价款合计为人民币1,347,556,840元。同日，朱堂福先生、熊敏女士、朱俊翰先生与江东产投签署了《表决权放弃协议》，约定自股份交割日起，朱堂福先生、熊敏女士、朱俊翰先生无条件且不可撤销地放弃行使所持有的上市公司全部股份所对应的表决权。本次权益变动前，朱堂福先生为公司控股股东，朱堂福先生、熊敏女士、朱俊翰先生为公司实际控制人；本次权益变动后，江东产投将成为公司控股股东，马鞍山市人民政府将成为公司实际控制人。
20250711	双环传动	公司于2025年7月推出了针对核心员工的持股计划。该计划将通过非交易过户方式，从公司回购专用证券账户中划转先前回购的股份作为股票来源。具体涉及股份数量不超过1,039.2177万股（约1,039万股），占公司当前总股本的1.23%。此次回购的股份源自2022年12月启动的回购计划，截至2023年3月已累计回购1,039.2177万股。
20250711	福莱新材	本激励计划拟授予的限制性股票数量242.695万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额28,201.1902万股的0.86%。其中首次授予219.00万股，占本次授予权益总额的90.24%，占本激励计划草案公告时公司股本总额28,201.1902万股的0.78%；预留部分23.695万股，占本次授予权益总额的9.76%，占本激励计划草案公告时公司股本总额28,201.1902万股的0.08%。
.....		

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

本周人形机器人行业以“加速商业化与格局重塑”为核心，正经历从技术验证到产业化的关键转折，全球竞速与生态重构成为显著特征。

商业化进程呈现中外共振态势。智元机器人 A2-W 在工业场景实现 3 小时零失误作业,标志着常态化应用突破;宇树科技以 10 亿元累计订单推进科创板 IPO,加速四足机器人商业化。海外企业动作激进, Figure 将季度产量目标提升 3 倍, Figure03 成本骤降 90%; 特斯拉 OptimusGen3 计划解决硬件瓶颈重启量产。新玩家持续涌入, 魔法原子发布 24 自由度机器人, 星动纪元等企业获大额融资, 推动产品矩阵多元化。

产业生态加速分化整合, 供应链变革与技术突破并行。一级市场融资向整机厂倾斜, 拓普集团等车企跨界切入, 凭借规模化制造经验推动降本。核心零部件成本超预期下降, 谐波减速器等长期或降至千元以下, 推动单机价格从 40 万元向 20 万元突破。技术层面形成“软硬协同”突破, 北京人形机器人创新中心开源算法框架, 柯力传感六维力传感器批量出货。

总体而言, 行业处于技术验证向规模化应用的关键期。商业化突破、成本优化与政策支持形成正向循环, 资本与政策驱动下, 行业正从“政策依赖”转向“创新驱动”。虽面临技术瓶颈与市场分化挑战, 但长期趋势明晰。投资策略上, 具备“量产+成本控制+场景适配”能力的企业, 以及核心零部件、AI 算法领域领先者将抢占先机。行业趋势上, 短期建议关注特斯拉业绩会(预计当地时间 7 月 23 日)、WAIC 2025 世界人工智能大会(预计 7 月 26-28 日)、宇树或“借壳”/赴港 IPO 的潜在可能等催化剂, 长期建议布局 AI 大模型赋能场景、汽车产业链跨界标的、具备量产能力的零部件企业及康复机器人等细分领域。

板块内智元机器人产业链相关标的

(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; (2) 系统集成或合作企业: 均普智能、蓝思科技、博众精工、卧龙电驱、软通动力。

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