

机械设备行业点评报告

智元与宇树拿下 1.24 亿订单，人形机器人商业化加速

增持（维持）

2025 年 07 月 14 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 钱尧天

执业证书：S0600524120015

qianyt@dwzq.com.cn

投资要点

■ 中国移动招标 1.24 亿元机器人大订单，智元与宇树中标

近日，智元和宇树中标“中移（杭州）信息技术有限公司人形双足机器人代工服务采购项目”，其中智元中标 7800 万的全尺寸人形标包 1，宇树中标 4605 万包含小尺寸人形、算力背包、五指灵巧手的标包 2。

■ 2025 年智元/宇树频频出手，中标量可观

除本订单外，根据企查查数据，2025 年以来宇树与智元均拿下诸多其他大订单。**宇树方面**：2025 年上半年曾中标同济大学通用机器人训练平台设备采购项目，中标金额 826 万元；中标中国科学技术馆 2025 年度流动科普设施采购项目，中标金额 627 万元。**智元方面**：2025 年上半年曾中标珠海具身智能应用创新中心数采及展演机器人采购项目，中标金额 1274 万元；中标人形机器人有限公司数据采集平台项目，中标金额 398 万元。从中标结果来看，目前人形机器人初步商业化的场景是表演展示领域以及数据采集领域。

■ 移动旗下基金领投宇树 C 轮，积极拥抱机器人产业

6 月 19 日，根据第一财经记者报告，宇树已完成 C 轮融资。此次 C 轮融资由中国移动旗下基金领衔，腾讯、锦秋、阿里、蚂蚁和吉利资本共同参与领投，而其投前估值目前已超过 100 亿元。中国移动从资本市场端和应用场景端积极入局机器人产业，未来有望在人形机器人产业化落地进程中起主导地位。

■ 机器人商业化落地加速，未来智能性提高有望拓展更多应用场景

在汽车制造领域，优必选的 WalkerS 系列人形机器人已进入蔚来、比亚迪、奥迪一汽等多家车厂，参与质检、贴标等任务，并与无人物流车协同作业，实现了零件入库流程的无人化。在医药领域，越疆与药师帮签署战略合作协议，共同探索智慧解决方案在医药研发、仓储、配送、零售、用药服务等全链场景的应用。在基础设施巡检领域，云深处的“绝影”系列四足机器人已在新加坡国家电网的电力隧道中投入使用，执行自主巡检任务，提高了巡检效率和安全性。此外，智元机器人推出的灵犀 X2 人形机器人，具备多模态交互能力，已应用于展厅讲解、文娱表演等场景，展示了人形机器人在服务行业的潜力。预计未来随机器人智能性逐步提高，有望持续拓展更多应用场景。

■ 投资建议：

建议关注智元与宇树产业链：【绿的谐波】【中大力德】【恒工精密】【威孚高科】【宁波华翔】【卧龙电驱】【均普智能】【富临精工】【长盛轴承】【奥比中光】【首程控股】【华锐精密】【凌云光】【汉威科技】。

■ 风险提示：

宏观经济风险，机器人商业化进程不及预期风险，技术进展不及预期。

行业走势



相关研究

《推荐业绩持续兑现的工程机械&船舶板块；重视新技术迭代的锂电设备机会》

2025-07-13

《6 月挖掘机内销韧性凸显，出口高景气延续》

2025-07-09

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>