



智元机器人 21 亿入主上纬新材， 极智嘉登陆香港交易所主板

投资要点

- **行情回顾：**本周（7月7日-7月13日）机器人指数跑赢大盘。中证机器人指数上涨 1.2%，跑赢上证指数 0.1 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点，跑输创业板指 1.2 个百分点。
- **智元机器人 21 亿入主上纬新材。**7月8日，上纬新材发布公告称智元机器人拟以 21 亿元总对价获取其不低于 66.99% 的股份。待本次股权交易完成后，上纬新材控股股东将变更为智元机器人及其管理团队共同持股的主体，实际控制人将变更为邓泰华，核心团队包括稚晖君等。上纬新材是一家专注于新材料研发、生产与销售的公司，于 2020 年在科创板上市。其主营业务涵盖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领域。
- **7月7日，星动纪元宣布完成近 5 亿元 A 轮融资。**本轮融资由鼎晖 VGC 和海尔资本联合领投，厚雪资本、华映资本、襄禾资本、丰立智能等知名财务机构及产业资本跟投，老股东清流资本、清控基金等机构持续加码。华兴资本担任本轮独家财务顾问。本轮融资将用于人形机器人软硬技术的研发与量产落地，推动“模型-本体-场景数据”闭环飞轮高速运转。2025 年星动纪元已交付超 200 台产品，另有上百订单量产交付中。
- **7月9日，越疆发布六足机器狗。**从技术层面来看，越疆六足机器狗实现了多项突破性创新。高稳定性：天生不凡的六足结构，三角支撑三点触地，大幅减少姿态波动，抗滑动稳如磐石；超强负载：拉力接近 5 倍体重也能轻松应对，释放强劲动能，征服重载任务；高静谧性：图书馆级静音水平，天然低冲击步态，更安静不扰人，安静执行各项操作；高运动性：更灵活的接地策略，多关节协同响应；无惧离散地形，上下陡坡全程不减速。越疆机器人是全球首推“机械臂+人形+六足”具身机器人平台的企业。
- **极智嘉登陆香港交易所主板。**7月9日，极智嘉（股票代码：2590.HK）在香港交易所主板成功挂牌上市，标志着极智嘉正式成为全球 AMR 仓储机器人市场首家上市企业。本次 IPO 是迄今为止规模最大的机器人企业 H 股 IPO，也是 2025 年以来香港市场规模最大的非“A+H”科技企业 IPO。灼识咨询资料显示，极智嘉凭借突出的技术和商业化能力，已连续 6 年蝉联全球最大的仓储履约 AMR 机器人解决方案提供商，提供业界最全面广泛的解决方案，拥有业内最大的客户基础和最广泛的全球业务。截至 2024 年，极智嘉业务版图已覆盖全球 40 多个国家及地区，服务超 800 家全球大客户，在 3PL、零售电商等领域形成深度渗透。
- **盛视科技成功竞拍人形机器人公司 Aldebaran SAS 核心资产。**7月10日，盛视科技公告，公司参与了 Aldebaran SAS 司法清算的机器人相关资产的公开拍卖，并以 90 万欧元成功竞得该资产。竞拍成功后，公司将通过全资子公司香港盛视在法国巴黎设立盛视技术法国有限公司（暂定名）作为竞得资产的接收方和后续运营主体。盛视科技表示，本次竞拍的目的是在机器人领域进一步加速全球化布局，推动 ToC 端和 ToB 端业务的长足发展。竞拍成功后，公司将获

西南证券研究院

分析师：邵桂龙

执业证号：S1250521050002

电话：021-58351893

邮箱：tgl@swsc.com.cn

分析师：周鑫雨

执业证号：S1250523070008

电话：021-58351893

邮箱：zxyu@swsc.com.cn

联系人：杨云杰

电话：021-58351893

邮箱：yyjie@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	443
行业总市值(亿元)	44,178.28
流通市值(亿元)	42,387.01
行业市盈率 TTM	32.3
沪深 300 市盈率 TTM	13.3

相关研究

1. 机器人行业周报（0630-0706）：字节移动机器人累计产量超千台，越疆发布“远程存在”技术（2025-07-07）
2. 机器人行业周报（0623-0629）：领益智造举办机器人战略发布会，xAIGrok4 发布在即（2025-06-29）
3. 机器人行业周报（0616-0622）：华为云发布 CloudRobo 具身智能平台，助力各种形态机器人本体迈向具身智能（2025-06-23）

得 Aldebaran 公司推出的 Nao、Plato 及 Pepper 系列机器人的技术成果、品牌等核心资产。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **新松多可人形机器人睿可 (rico) 系列正式发布，瞄准工业柔性协作痛点。**7月9日，中科新松正式发布了两款仿生人形机器人新品——睿可系列 MR73A 轮式人形和 MR73B 升降人形机器人。BR-MR73A 整机规格为 650*600*1700mm，折叠尺寸为 650*600*1100mm，整机重量<100kg，续航能力不小于 6h，最大移动速度约 0.8m/s，拥有 21 个自由度，具备全身阻抗控制、智能交互与识别系统、开放开发与系统扩展能力等优势。BR-MR73B 是一款升降柱人形机器人，整机规格为 550*550*1600mm，整机重量≤100kg，续航能力>6h，移动速度为 1m/s，具备自主定位、自主导航和避障能力；支持升降、自主充电等功能。
- **相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠及设备，标的包括贝斯特 (300580)、五洲新春 (603667)、北特科技 (603009)、恒立液压 (601100)、秦川机床 (000837)、恒而达 (300946)、鼎智科技 (873593)、日发精机 (002520)、浙海德曼 (688577)、华辰装备 (300809)；2) 减速器，标的包括绿的谐波 (688017)、双环传动 (002472)、中大力德 (002896)；3) 传感器，标的包括安培龙 (301413)、汉威科技 (300007)、东华测试 (300354)、柯力传感 (603662)；4) 电机，标的包括鸣志电器 (603728)、伟创电气 (688698)、步科股份 (688160)、禾川科技 (688320)、英搏尔 (300681)、微光股份 (002801)；5) 执行器总成，标的包括拓普集团 (601689)、三花智控 (002050)、中坚科技 (002779)；6) 灵巧手：征和工业 (003033)、江苏雷利 (300660)、雷赛智能 (002979)、永创智能 (603901)；7) 机器人本体，标的包括博实股份 (002698)、优必选 (9880)。
- **风险提示：**工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。

目 录

1 行情回顾	1
2 产业动态	3
3 风险提示	6

图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾	1
图 2：星动纪元端到端原生机器人模型	3
图 3：越疆发布六足机器狗	4
图 4：极智嘉登陆香港交易所主板	4
图 5：Aldebaran 机器人产品 Nao	5
图 6：新松多可机器人——睿可系列 MR73A 轮式人形和 MR73B 升降人形机器人	6

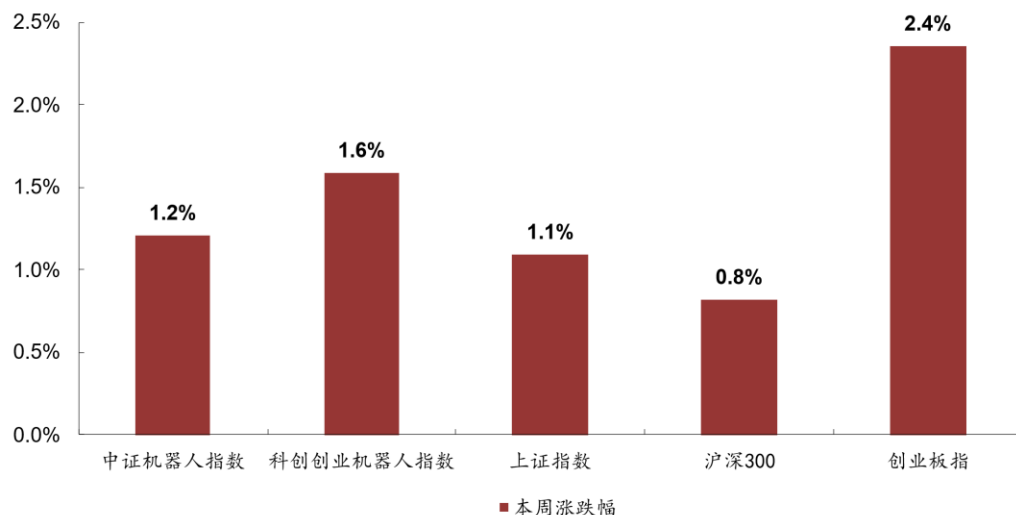
表 目 录

表 1：机器人各细分板块行情回顾	1
------------------------	---

1 行情回顾

本周(7月7日-7月13日)机器人指数跑赢大盘。中证机器人指数上涨1.2%，跑赢上证指数0.1个百分点，跑赢沪深300指数0.4个百分点，跑输创业板指1.2个百分点。

图 1：机器人指数行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：机器人各细分板块行情回顾

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	223	121.9	2.4%	0.9	241.6
	002472.SZ	双环传动	269	31.7	-0.2%	12.6	21.3
	002896.SZ	中大力德	121	61.4	11.5%	0.9	136.8
	603915.SH	国茂股份	93	14.2	2.0%	3.1	29.7
	301368.SZ	丰立智能	73	60.9	1.2%	0.3	214.5
电机	603728.SH	鸣志电器	233	55.7	1.3%	1.3	174.3
	003021.SZ	兆威机电	259	108.0	4.8%	2.7	97.6
	300660.SZ	江苏雷利	199	44.6	5.2%	3.8	52.4
	300124.SZ	汇川技术	1725	64.0	-0.2%	54.3	31.8
	688160.SH	步科股份	70	83.9	1.7%	0.9	81.2
	688320.SH	禾川科技	70	46.6	-2.3%	0.3	242.7
	688698.SH	伟创电气	96	45.5	1.3%	3.1	30.8
	002979.SZ	雷赛智能	130	41.3	0.3%	2.7	47.9
	603416.SH	信捷电气	90	57.4	4.0%	2.9	31.4
	002334.SZ	英威腾	66	8.2	4.1%	2.9	22.9
	002139.SZ	拓邦股份	171	13.7	1.9%	8.4	20.2
	002801.SZ	微光股份	76	33.3	-1.2%	3.5	21.8
	300681.SZ	英搏尔	72	27.2	3.3%	1.3	55.5

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
丝杠	000837.SZ	秦川机床	122	12.0	3.0%	0.8	155.2
	002520.SZ	日发精机	52	7.0	13.7%	-	-
	601100.SH	恒立液压	955	71.3	3.1%	28.2	33.8
	300580.SZ	贝斯特	120	23.9	1.4%	3.6	33.5
	300946.SZ	恒而达	73	46.8	5.6%	1.1	68.9
	603667.SH	五洲新春	121	33.0	2.7%	1.7	72.4
	603009.SH	北特科技	132	39.1	-0.1%	1.1	119.2
	301550.SZ	斯菱股份	135	84.8	-1.5%	2.2	62.2
	300809.SZ	华辰装备	89	35.1	-0.1%	1.2	75.6
	688577.SH	浙海德曼	49	44.0	-4.7%	0.4	118.5
传感器	603662.SH	柯力传感	176	62.5	1.7%	3.5	50.3
	300007.SZ	汉威科技	127	38.9	2.8%	1.2	108.0
	301413.SZ	安培龙	75	75.9	5.8%	1.2	62.1
	300354.SZ	东华测试	52	37.5	0.7%	1.7	29.7
本体	002698.SZ	博实股份	166	16.2	5.0%	6.6	24.9
	002747.SZ	埃斯顿	175	20.2	2.6%	0.8	215.4
	300024.SZ	机器人	266	17.0	2.3%	1.6	169.6
	300161.SZ	华中数控	52	26.3	2.5%	0.5	103.4
	300607.SZ	拓斯达	156	32.7	1.1%	0.6	271.5
	002527.SZ	新时达	95	14.4	2.4%	0.0	9,514.9
	688255.SH	凯尔达	37	33.3	-1.2%	0.5	76.1
	688165.SH	埃夫特-U	121	23.1	-5.1%	0.1	2,009.7
	9880.HK	优必选	341	77.1	-2.1%	-9.3	-36.6
灵巧手	003033.SZ	征和工业	34	41.2	0.9%	1.7	19.4
	603901.SH	永创智能	49	10.1	-1.2%	1.8	27.0
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1049	25.8	0.3%	37.3	28.1
	601689.SH	拓普集团	767	44.2	-1.6%	36.4	21.1
	002779.SZ	中坚科技	135	73.1	3.4%	0.9	142.8

数据来源: Wind, 西南证券整理, 注: 盈利预测为 Wind 一致预期

2 产业动态

智元机器人 21 亿入主上纬新材。7 月 8 日，上纬新材发布公告称智元机器人拟以 21 亿元总对价获取其不低于 66.99% 的股份。待本次股权交易完成后，上纬新材控股股东将变更为智元机器人及其管理团队共同持股的主体，实际控制人将变更为邓泰华，核心团队包括稚晖君等。上纬新材是一家专注于新材料研发、生产与销售的公司，于 2020 年在科创板上市。其主营业务涵盖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领域。据上纬新材公告，智元拟通过公司及核心团队共同出资设立的持股平台，以协议转让和要约收购的方式取得公司控制权。

7 月 7 日，星动纪元宣布完成近 5 亿元 A 轮融资。本轮融资由鼎晖 VGC 和海尔资本联合领投，厚雪资本、华映资本、襄禾资本、丰立智能等知名财务机构及产业资本跟投，老股东清流资本、清控基金等机构持续加码。华兴资本担任本轮独家财务顾问。本轮融资将用于人形机器人软硬技术的研发与量产落地，推动“模型-本体-场景数据”闭环飞轮高速运转。2025 年已交付超 200 台产品，另有上百订单量产交付中。

图 2：星动纪元端到端原生机器人模型



数据来源：星动纪元，西南证券整理

越疆发布六足机器狗。7 月 9 日，越疆机器人正式发布六足仿生机器狗，这款集“认知、动作、机动”三大核心能力于一体的创新产品，以其卓越的性能表现和前瞻性的技术架构，正在重新定义智能机器人的能力边界。从技术层面来看，越疆六足机器狗实现了多项突破性创新。高稳定性：天生不凡的六足结构，三角支撑三点触地，大幅减少姿态波动，抗滑动稳如磐石；超强负载：拉力接近 5 倍体重也能轻松应对，释放强劲动能，征服重载任务；高静谧性：图书馆级静音水平，天然低冲击步态，更安静不扰人，安静执行各项操作；高运动性：更灵活的接地策略，多关节协同响应；无惧离散地形，上下陡坡全程不减速。越疆机器人是全球首推“机械臂+人形+六足”具身机器人平台的企业。

图 3：越疆发布六足机器人



数据来源：越疆机器人，西南证券整理

极智嘉登陆香港交易所主板。7月9日，极智嘉（股票代码：2590.HK）在香港交易所主板成功挂牌上市，标志着极智嘉正式成为全球 AMR 仓储机器人市场首家上市企业。本次 IPO 是迄今为止规模最大的机器人企业 H 股 IPO，也是 2025 年以来香港市场规模最大的非“A+H”科技企业 IPO。灼识咨询资料显示，极智嘉凭借突出的技术和商业化能力，已连续 6 年蝉联全球最大的仓储履约 AMR 机器人解决方案提供商，提供业界最全面广泛的解决方案，拥有业内最大的客户基础和最广泛的全球业务。截至 2024 年，极智嘉业务版图已覆盖全球 40 多个国家及地区，服务超 800 家全球大客户，在 3PL、零售电商等领域形成深度渗透。

图 4：极智嘉登陆香港交易所主板

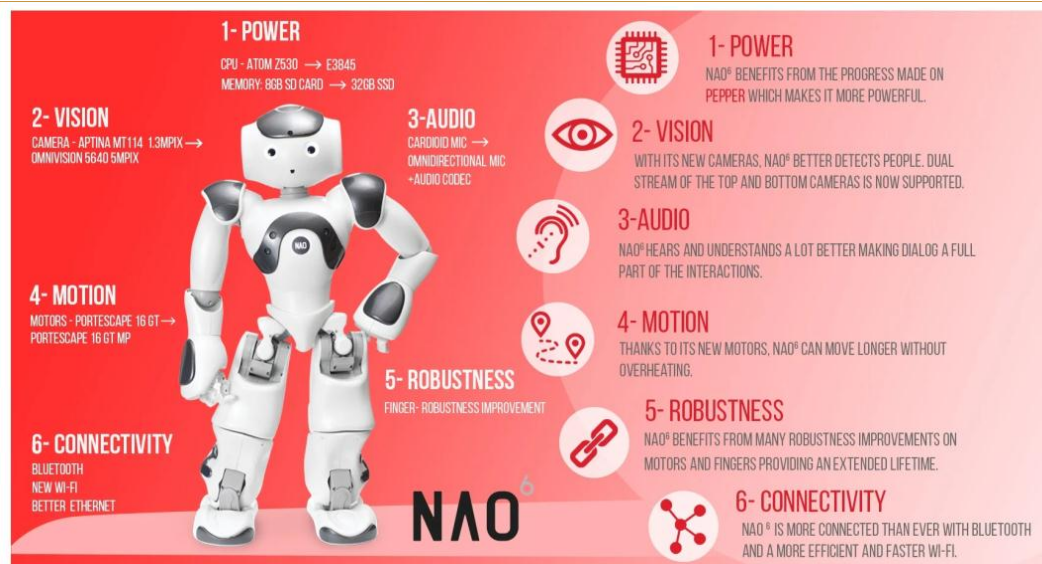


数据来源：极智嘉科技Geek+，西南证券整理

盛视科技成功竞拍人形机器人公司 Aldebaran SAS 核心资产。7月10日，盛视科技公告，公司参与了 Aldebaran SAS 司法清算的机器人相关资产的公开拍卖，并以 90 万欧元成功竞得该资产。竞拍成功后，公司将通过全资子公司香港盛视在法国巴黎设立盛视技术法国有限公司（暂定名）作为竞得资产的接收方和后续运营主体。盛视科技表示，本次竞拍的目的是在机器人领域进一步加速全球化布局，推动 ToC 端和 ToB 端业务的长足发展。竞拍成功后，公司将获得 Aldebaran 公司推出的 Nao、Plato 及 Pepper 系列机器人的技术成果、品牌等核心资产。

Aldebaran 公司成立于 2005 年，总部位于法国巴黎，主要从事人形机器人的设计、开发、生产和商业化，是全球知名的较早开展人形机器人研究和商业化的公司。该公司推出的人形机器人在教育、科研、商业服务、医疗等领域得到广泛运用，公司目前在欧洲及全球其他地区已经拥有一定的市场份额和客户资源。

图 5：Aldebaran 机器人产品 Nao



数据来源：Aldebaran，西南证券整理

新松多可人形机器人睿可（rico）系列正式发布，瞄准工业柔性协作痛点。7月9日，中科新松正式发布了两款仿生人形机器人新品——睿可系列 MR73A 轮式人形和 MR73B 升降人形机器人。BR-MR73A 整机规格为 650*600*1700mm，折叠尺寸为 650*600*1100mm，整机重量 <100kg，续航能力不小于 6h，最大移动速度约 0.8m/s，拥有 21 个自由度，具备全身阻抗控制、智能交互与识别系统、开放开发与系统扩展能力等优势。BR-MR73B 是一款升降柱人形机器人，整机规格为 550*550*1600mm，整机重量 ≤100kg，续航能力 >6h，移动速度为 1m/s，具备自主定位、自主导航和避障能力；支持升降、自主充电等功能。

图 6：新松多可机器人——睿可系列 MR73A 轮式人形和 MR73B 升降人形机器人



数据来源：新松多可机器人，西南证券整理

3 风险提示

工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。

分析师承诺

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfly@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyf@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jyj@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
北京	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn