



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	1643.73
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

《关注特斯拉 Optimus Gen3 发布》 -
2025.06.30

智元 G1、A2 等核心产品启动一定规模量产

● 本周行情回顾

本周（2025.06.30-07.04）人形机器人指数下跌-1.81%，跌幅超过同期科创 50（-0.35%），表现逊于同期创业板（1.50%）、沪深 300（1.54%）、上证指数（1.40%），人形机器人指数年初至今上涨 21.18%。

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居倒数第 1 位。相关标的涨跌幅较为明显的有：能科科技+8.10%、禾川科技+4.22%、中航成飞+2.68%、超捷股份+2.61%、苏州固锴+2.38%；双林股份-8.36%、肇民科技-6.83%、福莱新材-6.67%、鼎智科技-6.65%、中坚科技-5.78%。

● 重要行业动态

1) 行业发展：麦迪科技与上海机器人产业技术研究院达成战略合作；智元机器人首家生产企业认证，规模化量产启动；越疆人形机器人 Atom 全球交付，CR30H 高速协作机日本亮相；字节物流机器人量产破千台，加速具身智能长跑；百度全面开源文心大模型 4.5 系列，创新异构结构并实现“框架+模型”双层开放；凌川科技获数亿元 A 轮融资，互联网基因 AI 芯片商加速产品迭代与场景拓展；马斯克 xAI 获百亿美元融资，跻身全球顶尖 AI 公司行列；百度全球首发中文音视频一体生成模型 MuseSteamer；全球首个人形机器人 4S 中心上海启动；宝马自动充电机器人验证成功。

2) 政策新闻：上海市印发《关于强服务优环境 进一步打响“投资上海”品牌的若干举措》；市场监管总局集中发布 AI、数据中心等 18 项关键国家标准；江苏成立具身智能机器人联盟，发布场景图谱并促成多领域签约；武大机器人学院成立，招本科生并聘产业教授联合育人；广州黄埔发布“人工智能+机器人”新政，近 40 条举措激活四大新兴产业；湖北省设立 100 亿元人形机器人产业投资母基金。

3) 供应链动态&公司公告：金杨股份成立合资公司布局关节模组；均普智能、普利特、德昌电机控股等公司公告。

● 行业观点

我们认为，近期人形机器人行业呈现技术迭代加速与商业化初步启动的态势。硬件成本方面，丝杠、减速器等核心零部件成本下降超预期，其技术方案也日益多样化。国内本体厂商如智元、越疆、字节等开始量产人形机器人，标志着商业化进程提速。不过，行业仍面临诸多挑战，如 AI 决策与运动控制能力有待提升，数据采集存在瓶颈，且行业发展对政策扶持依赖度较高。投资焦点集中在 AI 赋能带来的估值修复，AI 技术突破拓展了人形机器人应用场景，提升企业估值预期，但投资者需关注企业技术储备、研发投入和商业化落地能力。在投资策略上，建议重点关注核心供应链中具备技术优势和量产能力的零部件企业，以及在丝杠、减速器、电机、传感器等关键领域领先的

企业。展望未来，特斯拉（如 Optimus 的产能计划与迭代）、Figure、智元、宇树等头部企业的动向将是关键行业催化剂。

板块内相关标的（1）整机总成：优必选、埃斯顿、拓斯达、埃夫特-U、中坚科技、永创智能、领益智造、拓普集团、三花智控、均普智能；（2）零部件厂商：五洲新春、震裕科技、金沃股份、浙江荣泰、嵘泰股份、绿的谐波、斯菱股份、捷昌驱动、兆威机电、祥鑫科技、步科股份、南山智尚、汉威科技、凌云光、华依科技。

● **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.....	13
3 本周行业观点.....	14
4 风险提示.....	15

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	14

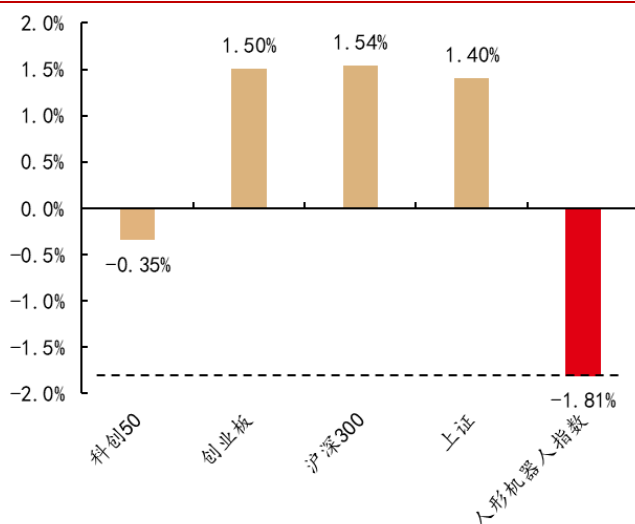
1 本周行情回顾

我们挑选了 A 股人形机器人行业相关的 105 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（2025.06.30-07.04）人形机器人指数下跌-1.81%，跌幅超过同期科创 50（-0.35%），表现逊于同期创业板（1.50%）、沪深 300（1.54%）、上证指数（1.40%），人形机器人指数年初至今上涨 21.18%。

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

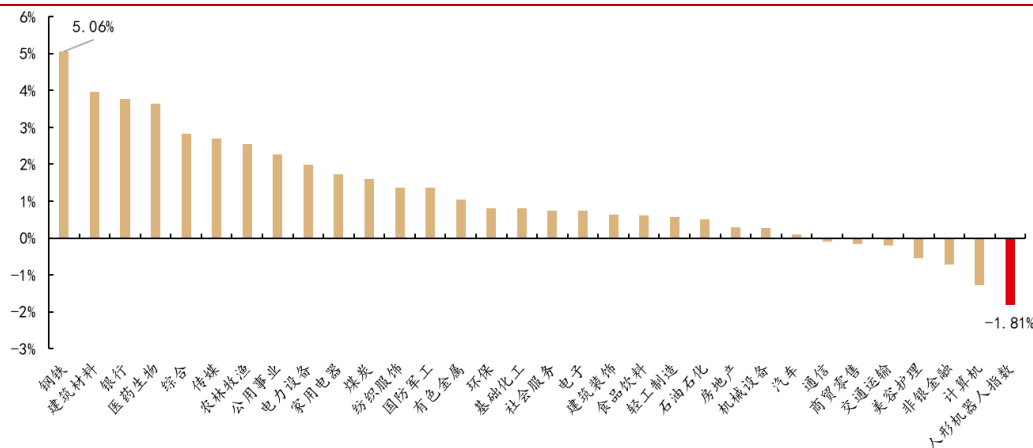


资料来源：Wind，中邮证券研究所

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居倒数第 1 位。相关标的涨跌幅较为明显的有：能科科技+8.10%、禾川科技+4.22%、中航成飞+2.68%、超捷股份+2.61%、苏州固锟+2.38%；双林股份-8.36%、肇民科技-6.83%、福莱新材-6.67%、鼎智科技-6.65%、中坚科技-5.78%。

图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	25.67	-1.42	-2.69	-7.49	10.21
	601689.SH	拓普集团	44.89	-3.92	-4.99	-19.83	-7.38
	603319.SH	美湖股份	33.23	-2.15	-6.18	0.76	68.68
	688306.SH	均普智能	9.41	1.84	-4.37	-17.02	21.42
灵巧手	003021.SZ	兆威机电	103.00	-3.50	-4.76	-15.49	39.73
	603728.SH	鸣志电器	55.00	-3.71	-4.30	-16.67	1.89
	002979.SZ	雷赛智能	41.12	-5.03	-7.14	-9.61	34.48
	688698.SH	伟创电气	44.92	-2.81	-4.83	-12.11	2.67
	873593.BJ	鼎智科技	34.52	-6.65	-6.12	2.99	28.32
电机	002892.SZ	科力尔	13.46	-1.61	-3.37	0.48	5.18
	688160.SH	步科股份	82.41	-2.78	-3.84	-13.48	44.17
	300503.SZ	昊志机电	21.28	-2.61	-3.84	-12.89	12.47
	300124.SZ	汇川技术	64.11	0.45	-0.71	-7.57	10.13
丝杠	601100.SH	恒立液压	69.13	-1.54	-3.99	-11.28	32.32
	603667.SH	五洲新春	32.13	-3.16	-4.12	-15.23	30.25
	300580.SZ	贝斯特	23.59	-2.72	-3.99	-16.46	3.38
	603009.SH	北特科技	39.16	-5.09	-6.09	-10.84	0.38
	300100.SZ	双林股份	43.94	-8.36	-6.67	-1.57	122.57
	300953.SZ	震裕科技	94.05	-3.67	-7.20	-14.61	88.21
	000837.SZ	秦川机床	11.62	-2.27	-3.33	-16.10	29.54
	600889.SH	南京化纤	14.94	-1.19	-2.67	-9.12	-15.88
丝杠设备	002046.SZ	国机精工	16.06	-1.83	-3.72	5.78	16.20
	002520.SZ	日发精机	6.12	-0.97	-4.23	-3.77	6.43
	300809.SZ	华辰装备	35.23	-4.71	-6.25	-21.99	11.21
	688577.SH	浙海德曼	46.15	-2.33	-1.58	14.03	66.48
谐波减速器	688017.SH	绿的谐波	119.06	-4.06	-4.67	-18.33	10.27
	301550.SZ	斯菱股份	86.09	-3.00	-3.58	21.54	71.99
	301368.SZ	丰立智能	60.13	-1.59	-2.75	-15.05	30.45
	002472.SZ	双环传动	31.80	0.22	-5.05	-4.69	4.58
	300403.SZ	汉宇集团	14.46	-4.37	-4.81	-8.35	45.81
	300432.SZ	富临精工	12.72	-1.62	-2.68	-6.55	16.42
	301596.SZ	瑞迪智驱	82.50	-3.72	-5.63	-7.90	16.05
行星减速器	000887.SZ	中鼎股份	17.17	-2.44	-2.39	-5.67	32.00
	002896.SZ	中大力德	55.09	-3.54	-4.87	-13.47	87.10
	301261.SZ	恒工精密	68.48	-5.38	-6.05	-21.03	66.06
	300258.SZ	精锻科技	12.97	-5.19	-6.15	1.47	46.00
	603809.SH	豪能股份	14.54	1.11	-4.97	15.33	64.42
	002850.SZ	科达利	110.49	0.76	-2.37	-4.68	15.13
	002765.SZ	蓝黛科技	12.77	-4.27	-4.63	-15.04	49.28
	002031.SZ	巨轮智能	7.85	-2.85	-3.33	-10.49	57.95
	001306.SZ	夏厦精密	72.26	-2.77	-4.64	-3.46	28.86
	603915.SH	国茂股份	13.89	-2.87	-4.47	-14.24	19.50

传感器	301413.SZ	安培龙	71.70	-4.94	-6.21	-16.90	34.51
	603662.SH	柯力传感	61.50	-3.24	-3.80	-2.24	-4.80
	688255.SH	凯尔达	33.66	0.99	-0.09	-3.91	27.14
	600480.SH	凌云股份	11.38	-3.89	-6.49	-5.36	39.81
	688507.SH	索辰科技	69.00	-4.15	-5.90	-15.33	26.46
	302132.SZ	中航成飞	84.40	2.68	-4.03	42.86	18.46
	300354.SZ	东华测试	37.28	-2.61	-4.12	-13.26	7.66
	688022.SH	瀚川智能	14.57	-2.15	-1.69	2.25	32.94
	300007.SZ	汉威科技	37.88	-4.30	-6.70	4.52	85.43
	300445.SZ	康斯特	17.03	1.01	-0.12	-14.49	5.22
	605488.SH	福莱新材	30.52	-6.67	-6.75	-0.07	103.41
	002079.SZ	苏州固锟	9.91	2.38	1.64	0.82	-3.30
	688071.SH	华依科技	34.32	-3.81	-5.84	-1.69	27.35
	688582.SH	芯动联科	66.40	1.54	-1.19	5.95	32.43
	688400.SH	凌云光	26.60	-1.88	-3.52	-5.57	21.44
	688322.SH	奥比中光-uw	58.06	-0.15	-1.61	7.58	24.86
	688286.SH	敏芯股份	69.71	-0.23	-1.39	-0.11	15.70
	688327.SH	云从科技-uw	13.13	-2.60	-4.79	-12.76	8.51
	688686.SH	奥普特	92.92	-1.80	-2.82	16.04	23.24
	002829.SZ	星网宇达	21.07	-2.05	-3.44	16.99	11.13
轴承	300718.SZ	长盛轴承	66.37	-4.38	-4.49	-16.59	116.98
	000678.SZ	襄阳轴承	14.91	-1.13	-2.68	31.02	129.03
	002553.SZ	南方精工	21.27	0.42	-0.98	11.95	65.40
	300421.SZ	力星股份	14.54	-2.09	-2.94	-13.64	30.97
腱绳材料	430418.BJ	苏轴股份	28.70	-5.56	-5.09	-3.19	52.03
	300918.SZ	南山智尚	18.08	-5.44	-5.98	9.21	77.00
	603028.SH	赛福天	7.30	2.10	-0.41	18.51	20.46
结构件	603278.SH	大业股份	8.98	-1.10	-1.32	-2.07	18.31
	002965.SZ	祥鑫科技	37.25	-4.22	-5.02	-1.70	42.86
加工刀具	603119.SH	浙江荣泰	42.26	-4.76	-8.61	8.91	89.62
	688028.SH	沃尔德	21.25	-0.33	-2.07	-12.77	-2.96
	300488.SZ	恒锋工具	30.83	-3.96	-5.49	-13.80	13.39
本体及应用	002747.SZ	埃斯顿	19.67	-1.94	-2.82	-5.84	6.32
	002698.SZ	博实股份	15.43	-0.19	-0.71	-9.31	-7.71
	603666.SH	亿嘉和	33.21	-2.32	-3.01	-5.14	36.05
	002009.SZ	天奇股份	15.07	-1.05	-2.08	5.53	-0.99
	300607.SZ	拓斯达	32.31	-4.58	-5.22	11.99	26.76
	688165.SH	埃夫特-u	24.34	-4.17	-4.62	-4.21	-7.80
	002779.SZ	中坚科技	70.71	-5.78	-6.06	2.01	45.75
	002265.SZ	建设工业	27.59	-2.02	-9.69	33.35	18.56
	688320.SH	禾川科技	47.70	4.22	0.87	24.38	22.62
	688218.SH	江苏北人	20.76	-3.31	-4.33	-8.07	1.12
	002527.SZ	新时达	14.02	-3.04	-3.91	2.56	59.68
其他	002126.SZ	银轮股份	23.00	-3.52	-5.27	-14.00	23.44
	002338.SZ	奥普光电	45.03	-0.16	-4.80	12.14	19.54
	003033.SZ	征和工业	40.78	-2.67	-3.80	-1.50	53.68
	300969.SZ	恒帅股份	64.28	-1.67	-4.03	9.78	10.75
	002139.SZ	拓邦股份	13.44	-1.97	-2.68	-5.43	-0.77
	603305.SH	旭升集团	12.66	-2.01	-2.99	-3.37	-0.87
	301000.SZ	肇民科技	44.05	-6.83	-7.54	4.92	74.16
	600933.SH	爱柯迪	15.50	-2.64	-3.19	-1.58	-3.09
	301005.SZ	超捷股份	35.35	2.61	1.14	12.85	21.03
	600699.SH	均胜电子	17.16	-0.87	-1.61	0.66	11.07
	300680.SZ	隆盛科技	35.61	-5.57	-6.07	-8.44	49.42
	300611.SZ	美力科技	22.09	-5.03	-5.15	-20.53	109.91
	603416.SH	信捷电气	55.19	1.70	-1.57	-5.88	33.84
	603489.SH	八方股份	26.57	-1.15	-2.10	-0.48	11.97
	603859.SH	能科科技	31.76	8.10	-1.73	-0.09	6.22
	002681.SZ	奋达科技	6.77	0.89	0.00	-6.36	8.49
	300296.SZ	利亚德	5.97	-1.16	-2.13	-5.16	-5.75
	300853.SZ	中昊科技	23.13	-2.86	-2.82	3.17	-7.78
	300984.SZ	金沃股份	52.06	-5.59	-9.07	9.89	81.21
	301199.SZ	迈赫股份	24.72	0.32	-3.13	4.09	18.36

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

麦迪科技与上海机器人产业技术研究院达成战略合作

6月30日，麦迪科技与上海机器人产业技术研究院在上海达成战略合作，双方将在医疗、康复及养老领域深度携手，重点围绕具身智能数据集的共建、标准化进程及应用场景拓展展开协作。此次合作旨在共同推动智能机器人在医康养场景的技术应用落地与产业生态构建，通过数据集标准化和具体场景开发加速技术实用化进程，标志着双方深化技术落地的关键一步，以期提升相关领域的智能化水平。

智元机器人首家生产企业认证，规模化量产启动

6月30日，智元机器人授权普智机器人（均普智能旗下合资公司）启动其通用机器人产品制造认证，标志着普智成为智元首家启动该认证的生产伙伴。双方宣布将依托均普智能首条人形机器人量产中试线，正式启动智元核心产品G1机器人的大规模量产及A2全人形机器人的一定规模量产。此合作源于今年4月智元与均普智能合资成立普智机器人，旨在通过该平台共研、生产、销售通用人形机器人本体，并由普智承担本体二次开发以适配工业场景及推动商业化。当前普智已启动首条年产千台的本体中试线建设，初期采用人机协作模式，目标实现“机器人造机器人”的智能制造。

越疆人形机器人 Atom 全球交付，CR30H 高速协作机日本亮相

越疆科技于日本名古屋发布行业领先的30kg大负载高速协作机器人CR30H（负载30kg，关节速度300°/s），并宣布其全球首款兼具“灵巧操作”与“直膝行走”能力的全尺寸具身智能人形机器人“Atom”正式启动全球批量交付。Atom通过自研神经驱动灵巧操作系统（NDS）实现高水平上下肢协同运动与工业级±0.05mm精度，可执行精密焊接、仪器校准乃至拿取樱桃等精细任务。此次量产交付标志着越疆制造体系成熟度与具身智能技术规模化落地能力。发布会上，越疆还与日本集成商ASKA株式会社达成战略合作，依托其在汽车零部件领域的经验

构建日本本土全流程服务体系，进一步深化全球化布局。目前越疆全球机器人累计出货量已超 8 万台，服务世界 500 强企业超 80 家。

字节物流机器人量产破千台，加速具身智能长跑

自 2023 年 7 月披露量产计划以来，字节跳动机器人业务取得显著进展。近日，其开发的轮式物流机器人（AMR）累计量产已超千台，超额完成当年 200 台目标且年产量倍增，团队规模也扩大两倍至约 150 人。该机器人具备自主导航能力，主要用于字节自身（如抖音电商仓）及顺丰、比亚迪电子等客户的仓储物流运输，为探索具身智能提供场景与数据。尽管该领域已有成熟玩家（如累计出货数万台的极智嘉、快仓），字节量产速度较快但总量仍较小。其更长远目标是挑战具身智能，为此团队经历组织调整并入大模型部门 Seed，并积极招募关键人才。当前具身智能技术仍处早期验证阶段，行业先行者如特斯拉 Optimus 亦面临量产挑战。字节依靠物流机器人实现了阶段性目标，但未来人形机器人的进展将是其技术能力的真正检验。

百度全面开源文心大模型 4.5 系列，创新异构结构并实现“框架+模型”双层开放

6 月 30 日，百度开源了文心大模型 4.5 系列，包含 10 款模型，涵盖 47B 与 3B 参数混合专家（MoE）模型及 0.3B 参数稠密模型等。该系列预训练权重与推理代码完全开源，可在飞桨星河社区、HuggingFace 等平台下载部署，其 API 服务也通过百度智能云千帆大模型平台提供。此次开源在自研模型占比、模型类型、参数丰富度、开源宽松度与可靠性方面均居行业前列。系列模型创新性地采用了多模态异构结构，适配从大语言模型到多模态模型的持续预训练，在维持文本能力的同时显著提升多模态理解。模型基于 Apache 2.0 协议开源，支持学术与产业应用，并配套飞桨开源产业级开发套件（ERNIEKit）及高效部署套件（FastDeploy），广泛兼容硬件以降低后训练与部署门槛。飞桨作为中国首个自研开源产业级深度学习平台，为此提供了支撑。此次开源标志着百度实现了“框架层（飞桨）与模型层（文心）”的双层开源布局。

凌川科技获数亿元 A 轮融资，互联网基因 AI 芯片商加速产品迭代与场景拓展

人工智能芯片新锐企业凌川科技近日宣布完成数亿元 A 轮融资，由北京市人工智能产业投资基金与快手集团联合领投，亦庄产投、顺禧基金、九智资本等跟投。资金将主要用于下一代芯片研发、主力产品 SL200 的量产扩产及海外市场拓展。该公司成立于 2024 年 3 月，脱胎于快手集团芯片事业部，其 SL200 芯片集成视频编码、AI 推理、CPU 等功能，已在快手部署数万颗，服务数亿用户，并应用于广电、智慧城市、智能巡检等超 20 个场景，同时进入东南亚及巴西市场。凌川科技强调其互联网基因优势，能够从应用反推芯片设计，其创新的异构架构（Transtreams ACUA）融合 CPU 与 NPU 协同，编程框架支持任务无缝切换与自动分配，语言层封装简化了复杂计算表达。公司正将业务延伸至自动驾驶机器人、低空经济等边缘计算领域。团队由前快手副总裁刘凌志博士（CEO）领导，研发人员占比超 80%，硕博学历占主体，拥有十年以上经验的员工超 60%，累计申请中外专利百余项，并深度参与国际竞赛与关键技术攻关。

马斯克 xAI 获百亿美元融资，跻身全球顶尖 AI 公司行列

埃隆·马斯克旗下人工智能公司 xAI 近日宣布完成 100 亿美元融资（包含 50 亿美元债务和 50 亿美元股权），资金将用于 AI 解决方案研发、数据中心建设及旗舰 AI 助手 Grok 的升级。此外，xAI 仍在进行约 200 亿美元的股权融资谈判，若成功其估值可能跃升至 1200-2000 亿美元，跻身全球顶尖 AI 公司行列。然而 xAI 运营成本极高，2025 年预计支出达 130 亿美元，当前融资规模仅能勉强覆盖开支，未来仍需持续巨额资金投入以维持研发与扩张。

百度全球首发中文音视频一体生成模型 MuseSteamer

百度在 7 月 2 日 AI DAY 上发布自研视频生成模型 MuseSteamer。该模型提供多版本矩阵（Turbo/Lite/Pro/有声版），满足不同创作需求。其核心突破在于极致指令遵循能力，实现“所思即所得”。MuseSteamer 支持中文文本、图像等多模态输入，生成 1080P 高清视频，具备专业级运镜（如古装打斗中的多角度切换）和细腻表现力（如人物微表情、光影效果）。尤为关键的是，它作为全球首个实

现中文音视频一体化生成的模型，可同步创作画面、音效和台词（如沙漠越野车的动态声效），大幅提升作品完整性。技术层面依托亿级中文多模态数据库和精细化算法，在权威 VBench 图生视频榜单中以 89.38% 总分登顶全球榜首。

全球首个人形机器人 4S 中心上海启动

全球首个综合性人形机器人展示交易平台——上海人形机器人展示与交易中心（“人形机器人 4S 中心”）正式启动，整合展示、服务、销售及场景测试功能，汇聚国内外领先产品，覆盖服务、制造、康养、教育等多领域。光大证券预测 2025 年将迎来人形机器人量产突破，万台级量产将带动产业链放量并解决数据瓶颈，推动实用化进程。与此同时，聚焦机器人产业链的多支 ETF 规模连创历史新高。

宝马自动充电机器人验证成功

宝马近日成功完成自动充电机器人的概念验证。该机器人利用 AI 视觉识别，可在车辆停入指定车位后，自动定位充电口、规划路径、执行插拔枪及充电全过程，实现无人化操作。宝马计划未来视市场情况适时应用该技术，并探索将其与代客泊车功能集成。

2.2 政策新闻

上海市印发《关于强服务优环境 进一步打响“投资上海”品牌的若干举措》

上海发布《关于强服务优环境进一步打响“投资上海”品牌的若干举措》，旨在打造全球投资首选地。措施特别强调对具身智能、机器人等前沿领域的支持：将发布包括具身智能在内的重点应用场景，优先向相关重点项目和企业倾斜，并组织场景对接、路演及创新大赛，提供实验室、低成本场地等资源；优质垂类大模型（支撑具身智能等应用）项目可纳入公共算力体系并获算力补贴。此外，政策还提供高效金融供给（如 500 亿产业基金、1000 亿先导产业母基金）、人才引进奖励与安居保障、科创成果落地支持（场地、设备）、产业链联合体项目（支持核心环节打包落地）以及全生命周期服务，全方位助力具身智能、机器人等产业项目在上海的引进与发展。

市场监管总局集中发布 AI、数据中心等 18 项关键国家标准

市场监管总局（国家标准委）近日集中发布多项重要国家标准，其中新兴产业领域成为重点，共推出 18 项标准：包括支撑人工智能、信息技术、物联网等数字化应用的 7 项标准；推动数据中心互联互通与网络安全的 5 项标准；完善电动土方机械安全与换电体系的 2 项标准；以及提升拖拉机与建筑机械安全性的 2 项强制性标准。此外，新标准还涉及助老扶幼（如养老助餐、儿童安全包装）、百姓生活（如口腔护理、金融安全、应急管理）及交通能源（如船舶、道路安全、车用燃料）等领域，旨在提升民生保障与产业水平。

江苏成立具身智能机器人联盟，发布场景图谱并促成多领域签约

江苏省具身智能机器人产业联盟在南京正式成立，由省工信厅等指导，中国电子标准院华东分院主办。联盟汇聚 246 家成员单位（含 3 家理事长单位如南京埃斯顿），并成立由周志华教授领衔的专家委员会。会上重磅发布《江苏省具身智能机器人十大典型应用场景》《场景需求清单》及《产业集群知识产权图谱》，明确产业发展路径。现场达成多项签约：共建标准化促进中心、4 家单位产业合作、7 家金融机构战略合作以及工业制造、物业安保等 7 个场景的项目落地。产学研专家围绕具身智能融合大模型、关键技术及产业化等主题深入研讨。同期“产业供需对接专场”促成 8 所高校成果、8 家企业技术需求与多场景应用方、金融机构高效对接，加速产学研投融合与本地转化。

武大机器人学院成立，招本科生并聘产业教授联合育人

武汉大学近日正式成立机器人学院。学院将聚焦机器人领域拔尖创新人才培养与学科创新，依托武大多学科优势（控制、机械、测绘遥感、人工智能等），计划 2025 年招收 90 名本科生。学院聘请小米、宇树等头部企业 10 名产业教授联合育人，旨在提供高质量科技与人才支撑，服务学校“双一流”建设目标和国家发展需求。此举延续了武大 3 月联合小米设立机器人系启动研究生培养的布局。

广州黄埔发布“人工智能+机器人”新政，近 40 条举措激活四大新兴产业

广州黄埔区近日重磅发布聚焦新兴产业的“人工智能+机器人”系列政策(涵盖人工智能、具身智能、集成电路、新型显示4大领域近40条措施)。政策旨在以创新举措激活产业动能:人工智能领域强化算力供给与场景应用;具身智能领域推动产业赋能与园区建设;集成电路领域最高给予1000万元扶持;新型显示领域助力打造“世界显示之都”。活动现场展示区内13家企业AI产品,企业代表反馈“算力券”、“场景券”等政策将有效降低研发成本、加速应用落地。黄埔区将持续深化营商环境改革,把握“人工智能+机器人”产业发展机遇。

湖北省设立100亿元人形机器人产业投资母基金

湖北省人形机器人产业投资母基金(总规模100亿元,首期50亿元)近日完成设立,成为该省重构引导基金体系后的首只参股基金。该基金由省政府引导基金、武汉产业基金各出资20%,长江证券、湖北省科投集团各出资30%,将重点投向人形机器人及人工智能核心领域,包括链主企业、关键零部件(含脑机接口)、控制系统、模型算法等前沿科技企业。作为湖北前瞻布局未来产业、培育新质生产力的关键举措,基金旨在通过资本超前布局抢占人形机器人产业制高点,打造全国技术策源地、创新孵化器与应用先行区。基金将联动高校科创团队,加速实验室技术产业化,提供“资本+产业+场景+管理”全方位赋能,构建创新闭环;同时聚焦具身智能等前沿技术,投资链主与“专精特新”企业,强链补链,推动人形机器人规模化、集群化发展,培育世界级产业集群。

2.3 供应链动态&公司公告

金杨股份成立合资公司布局关节模组

金杨股份联袂青岛国华智能设立无锡合胜智能科技有限公司(金杨持股81%),新公司将聚焦于关节模组产品的开发,以此推动金杨在相关供应链的整合进程。

图表5：本周公司重要公告

公告日期	公司	公告内容
20250701	均普智能	公司下属控股子公司宁波普智未来机器人有限公司于2025年6月30日与某智能制造公司签订了人形机器人产品销售框架合同，合同金额约为2,825万元人民币。该合同是公司首次获得较大批量人形机器人订单，若合同顺利实施，公司将进一步实现在具身智能领域的“技术突破-场景验证-规模化应用”的良性循环。
20250630	普利特	公司与广州南沙经济技术开发区投资促进局签订《项目投资协议》，双方就普利特在广州市南沙区投资普利特塑料改性材料华南总部及研发制造基地项目相关条款达成一致。项目分两期开发建设，项目二期生产改性聚醚醚酮（PEEK）、改性聚苯硫醚（PPS）、液晶聚合物（LCP）和碳纤维增强材料等应用于低空经济产业链、人形机器人等非汽车线的改性塑料产品。
20250701	德昌电机控股	公司之全资附属公司德昌汽車電氣有限公司正與一家中國工業公司商訂立兩份股權合資協議，於中國成立兩家股權合資企業。第一家合資公司將主要作為在中國銷售、業務發展、應用工程及客戶服務的渠道，而第二家合資公司將作為人形機器人硬件模組及系統集成子系統的工程設計、開發及生產基地。預期本集團及合資方將分別向合資企業投資約人民幣 7,500萬元（相當於約1,050萬美元）。
.....		

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

近期人形机器人行业呈现技术迭代加速与商业化初步启动的态势。硬件成本方面，丝杠、减速器等核心零部件成本下降超预期，其技术方案也日益多样化。国内本体厂商如智元、越疆、字节等开始量产人形机器人，标志着商业化进程提速。不过，行业仍面临诸多挑战，如 AI 决策与运动控制能力有待提升，数据采集存在瓶颈，且行业发展对政策扶持依赖度较高。

在技术层面，硬件降本成果显著。产业链企业聚焦“降本”，通过技术升级、设备国产化及规模化生产等手段降低人形机器人制造成本（单台成本从 70-100 万元降至 40 万元左右，计划未来一两年降至 20 万元），核心零部件价格也在下降，谐波减速器、行星滚柱丝杠长期看可能降至千元及以下，六轴力矩传感器单价也有较大下降空间。核心零部件技术方案多样化，灵巧手朝着高灵活性、柔性感知和智能化方向发展。电子皮肤和各类传感器方案也在不断优化，助力机器人更好感知外部环境。尽管丝杠制造产能仍紧缺，但技术突破和方案多样化正推动产业链成熟。

商业化方面，国内本体厂商量产加速。越疆科技的 Dobot Atom 人形机器人已实现批量交付，其搭载自研操作系统，具备高精度重复定位能力，在电子元件焊接等任务上表现良好。字节跳动开发的轮式物流机器人已量产超千台，用于仓库和产线运输。此外，乐聚机器人订单增长，优必选的 Walker S 人形机器人在

工厂实训中效率和稳定性提升，普渡机器人的 PUDU D9 开启预售，人形机器人正逐步走向实际应用场景。

行业面临的技术瓶颈在于 AI 决策与运动控制能力。人形机器人完成简单任务需复杂决策和运动控制，目前其运动能力协调性和稳定性不足，高复杂度运动对电力需求大，现有电池技术难以满足。数据瓶颈方面，具身智能依赖大量真实场景数据训练，但数据采集成本高、多场景泛化难，业界正探索利用合成仿真数据等方法破解瓶颈。政策依赖上，政策支持对人形机器人产业化节奏影响显著，但市场对政策红利预期存在阶段性真空风险，国际政策差异和贸易壁垒也带来不确定性。

投资焦点集中在 AI 赋能带来的估值修复，AI 技术突破拓展了人形机器人应用场景，提升企业估值预期，但投资者需关注企业技术储备、研发投入和商业化落地能力。在投资策略上，建议重点关注核心供应链中具备技术优势和量产能力的零部件企业，特别是进入特斯拉等头部企业供应链的执行器供应商，以及在丝杠、减速器、电机、传感器等关键领域领先的企业。同时，投资者必须警惕潜在风险：包括机器人行为责任归属、伦理规范、个人信息泄露等法律伦理问题，以及硬件成本高企和市场竞争加剧带来的利润压力。

展望未来，特斯拉（如 Optimus 的产能计划与迭代）、Figure、智元、宇树等头部企业的动向将是关键行业催化剂。最终，技术迭代速度、量产能力及身处政策支持区域创新生态的企业，将决定人形机器人领域的长期竞争力和投资价值。

板块内相关标的

（1）整机总成：优必选、埃斯顿、拓斯达、埃夫特-U、中坚科技、永创智能、领益智造、拓普集团、三花智控、均普智能等；

（2）零部件厂商：五洲新春、震裕科技、金沃股份、浙江荣泰、嵘泰股份、绿的谐波、斯菱股份、捷昌驱动、兆威机电、祥鑫科技、步科股份、南山智尚、汉威科技、凌云光、华依科技等。

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 号邮储银行大厦 3 楼

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