

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	1639.4
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

《叉车行业专题：景气度向好，无人叉车快速放量》 - 2025.06.23

关注特斯拉 Optimus Gen3 发布

● 本周行情回顾

本周（2025.06.23-06.27）人形机器人指数上涨 5.36%，涨幅超过同期科创 50（3.17%）、沪深 300（1.95%）、上证指数（1.91%），逊色于同期创业板（5.69%），人形机器人指数年初至今上涨 23.41%。

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正数第 5 位。相关标的涨跌幅较为明显的有：建设工业+35.91%、瀚川智能+16.78%、浙江荣泰+16.33%、恒帅股份+16.32%、华辰装备+15.57%；襄阳轴承-1.76%、中航成飞-0.69%、华依科技-0.36%、中坚科技+0.07%、科达利+1.08%。

● 重要行业动态

1) 行业发展：华为开发者大会 2025：聚焦机器人云服务，构建开放生态；北京银河通用机器人完成新一轮超 11 亿元融资，宁德时代等领投；上海德普智擎机器人有限公司正式落户宝山；特斯拉 Optimus V3 发布在即，将集成 Grok 语音助手；宇树科技年营收突破 10 亿元；英伟达的下一个万亿赛道已定：AI 之后机器人接棒；谷歌 GeminiCLI 开源：多任务智能体引领智能时代；人形机器人灵宝完成近亿元融资；领益智造举办机器人战略发布会，全面布局具身智能硬件领域；全球最大！帕西尼具身智能超级数据工厂诞生。

2) 政策新闻：九三胜利日大阅兵将安排部分无人智能等新型作战力量参阅；山东 25 部门联合印发《山东省机器人产业高质量发展行动计划（2025—2027 年）》。

3) 供应链动态&公司公告：美湖股份与富士康机器人合作进一步深化，布局具身智能赛道；宁波华翔、北特科技、浙江荣泰、崧盛股份等公司公告。

● 行业观点

我们认为，特斯拉 Optimus Gen3 人形机器人即将于 25Q3 正式亮相，此前量产计划有望按时推进，即 2025 年底前生产数千台，2026 年扩产至 5-10 万台，行业核心驱动力正从事件催化转向落地验证。人形机器人板块估值有望向上重塑，其逻辑在于：一是全球产业链共振（Figure 机器人已通过宝马、仓储客户等产线测试，华为/小米等本土玩家同步推进）；二是技术焦点从硬件降本转向场景泛化能力（工业/养老场景加速落地）；三是密集行业催化（杭州人形机器人大会、华为开发者大会、各地政策及产业基金扶持等）。投资应聚焦高弹性环节，优先关注 Tier1 总成商，其次是灵巧手执行器、传感器及精密传动部件，同时留意轻量化材料与 AI 延伸场景机会。尽管需警惕量产延期或技术迭代风险，但 Gen3 发布结合量产爬坡将推动板块从主题投资转向业绩驱动，长期百万台量产目标明确行业空间。

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.....	7
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.....	13
4 风险提示.....	14

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	13

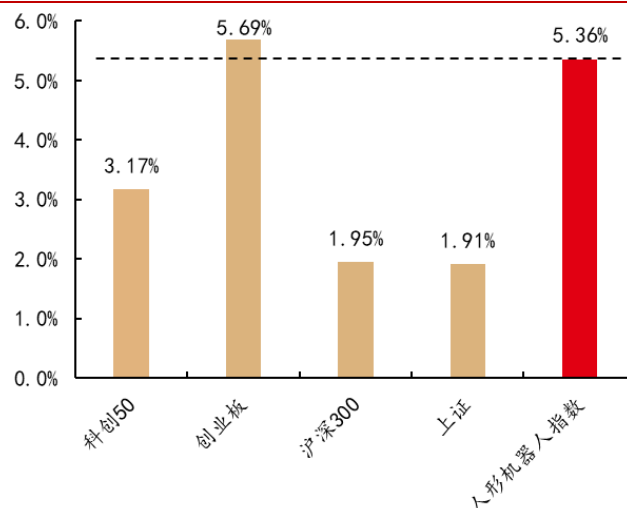
1 本周行情回顾

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（2025.06.23-06.27）人形机器人指数上涨 5.36%，涨幅超过同期科创 50（3.17%）、沪深 300（1.95%）、上证指数（1.91%），稍逊于同期创业板（5.69%），人形机器人指数年初至今上涨 23.41%。

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

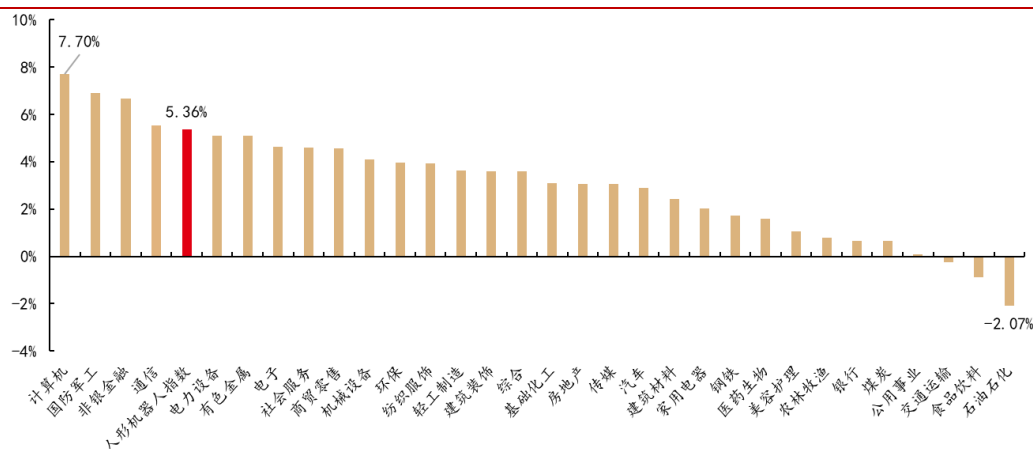


资料来源：Wind，中邮证券研究所

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正数第 5 位。相关标的涨跌幅较为明显的有：建设工业+35.91%、瀚川智能+16.78%、浙江荣泰+16.33%、恒帅股份+16.32%、华辰装备+15.57%；襄阳轴承-1.76%、中航成飞-0.69%、华依科技-0.36%、中坚科技+0.07%、科达利+1.08%。

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	26.04	4.37	0.74	-11.41	11.80
	601689.SH	拓普集团	46.72	3.02	-4.20	-19.99	-3.61
	603319.SH	美湖股份	33.96	3.85	-0.12	0.56	72.39
	688306.SH	均普智能	9.24	6.21	-1.91	-15.07	19.23
灵巧手	003021.SZ	兆威机电	106.74	8.48	3.57	-18.14	44.80
	603728.SH	鸣志电器	57.12	5.76	2.99	-17.55	5.82
	002979.SZ	雷赛智能	43.30	3.66	-3.26	-16.36	41.61
	688698.SH	伟创电气	46.22	7.99	-0.03	-15.18	5.65
电机	873593.BJ	鼎智科技	36.98	8.48	2.58	-0.50	37.47
	002892.SZ	科力尔	13.68	5.59	4.52	-3.95	6.90
	688160.SH	步科股份	84.77	6.48	1.85	-8.49	48.30
	300503.SZ	昊志机电	21.85	7.32	4.00	-14.31	15.49
丝杠	300124.SZ	江川技术	63.82	3.19	-2.37	-6.20	9.63
	601100.SH	恒立液压	70.21	5.40	4.10	-12.81	34.38
	603667.SH	五洲新春	33.18	3.98	-10.19	-14.59	34.51
	300580.SZ	贝斯特	24.39	5.95	0.87	-25.41	6.27
丝杠设备	603009.SH	北特科技	41.26	5.71	-15.10	-5.14	5.76
	300100.SZ	双林股份	47.95	6.08	13.52	10.40	142.89
	300953.SZ	震裕科技	97.63	9.72	0.78	-19.97	95.37
	000837.SZ	秦川机床	11.89	5.97	0.68	-19.77	32.55
谐波减速器	600889.SH	南京化纤	15.12	4.64	-3.20	-7.47	-14.86
	002046.SZ	国机精工	16.36	4.47	7.68	2.87	18.37
	002520.SZ	日发精机	6.18	5.64	-3.59	-22.65	7.48
	300809.SZ	华辰装备	36.97	15.57	5.84	-29.15	16.70
行星减速器	688577.SH	浙海德曼	47.25	10.79	12.26	14.45	70.45
	688017.SH	绿的谐波	124.10	6.69	7.07	-18.93	14.94
	301550.SZ	斯菱股份	88.75	15.04	-17.82	20.25	77.30
	301368.SZ	丰立智能	61.10	6.30	3.68	-16.61	32.55
行星减速器	002472.SZ	双环传动	31.73	4.82	0.39	-12.65	4.35
	300403.SZ	汉宇集团	15.12	9.01	3.35	-10.87	52.46
	300432.SZ	富临精工	12.93	9.39	5.15	-9.00	18.34
	301596.SZ	瑞迪智驱	85.69	7.65	0.62	-10.18	20.54
行星减速器	000887.SZ	中鼎股份	17.60	8.78	3.27	-10.57	35.31
	002896.SZ	中大力德	57.11	6.78	0.28	-15.37	93.96
	301261.SZ	恒工精密	72.37	5.43	-5.93	-31.75	75.49
	300258.SZ	精锻科技	13.68	10.06	-1.50	-8.83	53.99
行星减速器	603809.SH	豪能股份	14.38	11.21	0.42	13.93	62.61
	002850.SZ	科达利	109.66	1.08	-0.63	-11.27	14.27
	002765.SZ	蓝黛科技	13.34	3.49	-2.91	-14.81	55.94
	002031.SZ	巨轮智能	8.08	6.04	-1.58	-8.60	62.58
行星减速器	001306.SZ	夏厦精密	74.48	6.34	0.61	-6.08	32.53
	603915.SH	国茂股份	14.30	5.46	-0.97	-17.61	23.03

传感器	301413.SZ	安培龙	75.43	9.89	2.07	-17.06	41.51
	603662.SH	柯力传感	63.56	5.51	4.44	-5.12	-1.61
	688255.SH	凯尔达	33.33	6.90	4.75	-8.62	25.89
	600480.SH	凌云股份	11.84	9.12	2.44	-14.59	45.47
	688507.SH	索辰科技	71.99	5.62	-1.15	-14.16	31.94
	302132.SZ	中航成飞	82.20	-0.69	7.92	38.30	15.37
	300354.SZ	东华测试	38.28	4.85	-4.66	-15.10	10.55
	688022.SH	瀚川智能	14.89	16.78	14.98	0.40	35.86
	300007.SZ	汉威科技	39.58	13.02	13.47	-4.45	93.76
	300445.SZ	康斯特	16.86	6.78	4.07	-20.36	4.17
	605488.SH	福莱新材	32.70	5.83	1.65	2.28	117.94
	002079.SZ	苏州固锟	9.68	4.31	2.22	-3.48	-5.54
	688071.SH	华依科技	35.68	-0.36	-8.51	-3.25	32.39
	688582.SH	芯动联科	65.39	5.08	-2.58	8.09	30.41
	688400.SH	凌云光	27.11	7.88	4.11	-6.83	23.77
	688322.SH	奥比中光-uw	58.15	5.73	12.52	4.19	25.05
	688286.SH	敏芯股份	69.87	8.95	6.22	0.10	15.97
	688327.SH	云从科技-uw	13.48	6.39	4.58	-13.03	11.40
	688686.SH	奥普特	94.62	3.64	8.15	8.69	25.49
	002829.SZ	星网宇达	21.51	8.86	7.23	16.65	13.45
轴承	300718.SZ	长盛轴承	69.41	6.29	0.73	-14.59	126.92
	000678.SZ	襄阳轴承	15.08	-1.76	-3.33	26.72	131.64
	002553.SZ	南方精工	21.18	5.43	-4.77	-6.45	64.70
	300421.SZ	力星股份	14.85	8.63	1.57	-15.77	33.76
	430418.BJ	苏轴股份	30.39	6.82	-2.47	-2.02	60.98
腱绳材料	300918.SZ	南山智尚	19.12	6.58	-0.93	7.21	87.18
	603028.SH	赛福天	7.15	6.72	0.85	10.68	17.99
	603278.SH	大业股份	9.08	3.89	0.22	-8.00	19.63
结构件	002965.SZ	祥鑫科技	38.89	5.31	-2.19	-6.49	49.15
	603119.SH	浙江荣泰	44.37	16.33	8.59	11.38	99.08
	688028.SH	沃尔德	21.32	6.92	3.49	-17.03	-2.64
加工刀具	300488.SZ	恒锋工具	32.10	7.96	4.60	-14.66	18.06
	002747.SZ	埃斯顿	20.06	6.59	4.37	-9.84	8.43
	002698.SZ	博实股份	15.46	4.46	3.08	-13.68	-7.53
本体及应用	603666.SH	亿嘉和	34.00	1.58	0.83	2.87	39.29
	002009.SZ	天奇股份	15.23	7.25	3.54	0.00	0.07
	300607.SZ	拓斯达	33.86	5.71	4.76	10.58	32.84
	688165.SH	埃夫特-u	25.40	6.01	8.09	-3.57	-3.79
	002779.SZ	中坚科技	75.05	0.07	5.30	6.28	54.70
	002265.SZ	建设工业	28.16	35.91	37.17	30.31	21.01
	688320.SH	禾川科技	45.77	2.26	8.02	13.38	17.66
	688218.SH	江苏北人	21.47	6.45	-1.73	-3.82	4.58
	002527.SZ	新时达	14.46	2.12	-1.36	2.55	64.69
	002126.SZ	银轮股份	23.84	1.97	-3.80	-15.00	27.95
其他	002338.SZ	奥普光电	45.10	1.76	6.11	0.27	19.73
	003033.SZ	征和工业	41.90	5.28	-3.31	-8.03	57.90
	300969.SZ	恒帅股份	65.37	16.32	12.51	7.48	12.63
	002139.SZ	拓邦股份	13.71	6.61	3.01	-11.29	1.22
	603305.SH	旭升集团	12.92	6.95	8.86	-5.92	1.17
	301000.SZ	肇民科技	47.28	13.35	7.25	10.82	86.93
	600933.SH	爱柯迪	15.92	5.90	5.01	-6.97	-0.46
	301005.SZ	超捷股份	34.50	4.04	-3.01	5.22	17.95
	600699.SH	均胜电子	17.31	2.67	-2.59	-4.53	12.04
	300680.SZ	隆盛科技	37.71	4.32	-6.25	-8.20	58.23
	300611.SZ	美力科技	23.26	11.83	6.80	-26.69	121.03
	603416.SH	信捷电气	54.27	7.85	-3.35	-3.80	31.60
	603489.SH	八方股份	26.88	5.16	-6.89	-3.08	13.28
	603859.SH	能科股份	29.38	8.33	1.73	-10.48	-1.74
	002681.SZ	奋达科技	6.71	5.17	-0.45	-14.74	7.53
	300296.SZ	利亚德	6.04	4.86	2.55	-9.43	-4.65
	300853.SZ	中昊科技	23.81	11.63	15.41	-0.83	-5.06
	300984.SZ	金沃股份	55.14	4.43	-2.06	10.86	91.93
	301199.SZ	迈赫股份	24.64	7.88	1.09	2.37	17.98

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

华为开发者大会 2025：聚焦机器人云服务，构建开放生态

本次发布会清晰勾勒了华为云在机器人领域的战略布局，其技术方向、生态角色与基础模型发展目标均十分明确。在技术路径上，华为云选择了与侧重本体硬件强化的路线不同的云端增强策略，推出了 CloudRobo 具身智能平台及机器人-云连接协议，致力于实现机器人联网即可获得智能能力。生态定位方面，华为云明确表示不涉足机器人本体制造与系统集成业务，而是专注于提供云端算力服务，以此消除机器人厂商的合作顾虑，积极拓展生态联盟规模。在数据与训练能力层面，公司融合计算机图形学（CG）与人工智能技术，高效生成三维模型数据以扩充训练样本，并依托华为云引擎，在上海国地中心建成了国内首个人形机器人仿真训练场，实现了物理场景的数字化复现。目前，华为云已成功汇聚多领域头部企业展开合作，覆盖了如空地一体化巡检（道和通泰）、工业机器人（埃夫特）、人形机器人（乐聚）、复合协作机器人（优艾智合）、电力巡检机器人（亿嘉和）以及无人矿卡（徐工）等广泛赛道。

北京银河通用机器人完成新一轮超 11 亿元融资，宁德时代等领投

6 月 23 日，北京银河通用机器人有限公司近期已完成新一轮融资，融资金额超 11 亿元，由宁德时代上市公司战投、溥泉资本（CATL Capital）领投，国家开发银行国开科创、北京机器人产业基金、纪源资本等投资方跟投，同时获得多家老股东追加投资。这是目前为止具身大模型机器人领域单笔最大融资。月初银河通用正式推出自主研发的产品级端到端导航大模型 TrackVLA，银河通用计划今年开出 100 家机器人药店。

上海德普智擎机器人有限公司正式落户宝山

位于宝山区顾村镇的上海机器人产业园产业链培育再添标志性成果——福然德股份有限公司与上海开普勒机器人有限公司合资组建的上海德普智擎机器人有限公司正式落户，注册资本 1000 万元。这一关键节点的产业协同项目，将有效补强园区在工业机器人系统集成领域的薄弱环节，推动智能制造产业链向“材料-装备-应用”全链条贯通发展。

特斯拉 Optimus V3 发布在即，将集成 Grok 语音助手

特斯拉首席执行官埃隆·马斯克于 6 月 25 日通过社交媒体平台 X 宣布，其公司正在研发的第三代 Optimus 人形机器人（Optimus V3）将集成 Grok 语音助手，借助先进人工智能大模型实现自然语音交互功能。马斯克首先对该机器人的未来表现寄予厚望，并表达了对研发团队的赞赏。针对用户关于 Optimus 是否会运行 Grok 的询问，他明确回应开发工作已在推进中。根据马斯克此前披露的信息，Optimus V3 计划于 2026 年正式面向市场推出，并将带来显著性能提升；未来该机器人有望承担包括衣物整理、儿童看护、烹饪及宠物照管等耗时家务任务，预计 2026 年产能将突破 10 万台。马斯克高度评价 Optimus 有望成为“史上最具影响力的产品”，并预估其最终售价区间为 2 万至 3 万美元。

宇树科技年营收突破 10 亿元

在 6 月 26 日举行的夏季达沃斯论坛上，宇树科技创始人王兴兴宣布公司年度营收突破 10 亿元大关。他回顾了企业从 2016 年单人初创团队发展至今的历程，指出当前员工规模已达千人量级。王兴兴将企业成功归因于三大核心要素：首先是机器人及人工智能行业的快速增长契合市场需求；其次是浙江开放的营商环境为企业人才引进提供了有利条件；最后强调公司深耕行业多年积累的深厚技术底蕴与高效生产经营能力。值得注意的是，本月宇树科技刚完成约 7 亿元 C 轮融资，由中国移动旗下基金、腾讯、锦秋创投、阿里巴巴、蚂蚁集团及吉利资本共同领投，融资后估值攀升至 120 亿元。着眼未来发展，企业正考虑将香港作为重要战略支点，以加速拓展亚洲及全球业务布局。

英伟达的下一个万亿赛道已定：AI 之后机器人接棒

在英伟达股东大会推动股价创历史新高之际，公司战略转型脉络逐渐清晰，其定位正从传统芯片制造商升级为“AI 基础设施与计算平台”提供商。核心驱动力体现在推理需求爆发式增长（微软单季度令牌处理量突破 100 万亿，同比激增 400%），以及第二大增长引擎——机器人技术。主权 AI 领域预计每 GW 算力将产生 400-500 亿美元收入；头部 AI 企业商业化加速持续推升推理需求，促使 COWOS

封装产能规划小幅上调；AI 机柜良率稳步改善，随着 GB300 产品三季度试产、四季度放量，2025 年机柜方案总出货量有望接近 3 万台，2026 年预期更将攀升至 5 万台。

谷歌 GeminiCLI 开源：多任务智能体引领智能时代

谷歌今日凌晨正式开源 AI Agent 框架 GeminiCLI，将 Gemini 大模型深度集成至终端环境。该框架在 GitHub 发布即获超 9000 星关注，其核心价值体现于三大技术维度：首先，通过多通道协议（MCP）支持模块化扩展，允许用户自定义数千功能模块，并整合 Veo 视频模型与 Imagen 图像模型；其次，集成 GeminiCodeAssist 编程助手，支持 Python/Java 等主流语言的自然语言转代码及调试优化；再者，提供非交互式脚本调用能力实现自动化工作流（如定时生成跨平台营销内容）。开发者可通过谷歌账号免费获取每分钟 60 次请求配额（日上限 1000 次），使用支持 100 万 token 上下文的 Gemini 2.5 Pro 模型，企业级需求则可通过 AI Studio/VertexAI 密钥按量计费。该框架通过可定制指令系统与谷歌搜索集成，标志着智能工作流演进的重要突破。

人形机器人灵宝完成近亿元融资

6 月 26 日，从北京中科慧灵机器人技术有限公司获悉，其旗下人形机器人品牌灵宝（CASBOT）完成近亿元天使+轮融资。融资资金将主要用于加速推进产品量产、技术研发迭代以及市场拓展，持续强化灵宝 CASBOT 在“技术领先+商业化领航”的核心竞争优势。本轮融资由蓝思科技领投，天津佳益以及老股东国投创合、河南资产跟投。新增投资方蓝思科技表示，灵宝在具身智能机器人领域展现了卓越的创新能力和务实的落地能力，在面向工业场景需求的技术路线上具有优势。灵宝通过将强化学习与 VLA 模型（Vision-Language-Action Model，一种整合视觉、语言和动作生成能力的多模态智能模型）进行结合，能有效应对真实制造环境的复杂性。此外，基于自主研发的系列化灵巧手产品，灵宝实现了亚毫米级的精密操作和柔性抓取，填补了行业关键空白，在精密制造领域极具竞争力。

领益智造举办机器人战略发布会，全面布局具身智能硬件领域

6月26日，领益智造在深圳总部发布机器人战略，正式推出“设计制造-服务集成-场景反哺”三位一体布局。产业链协同度超预期，北京国创中心、优必选、腾讯云等16家核心伙伴参与战略启动。公司展示四大优势：1）制造端打造全球超级工厂，提供丝杠/减速器/整机ODM等模块化供应体系，通过全工艺整合实现综合降本50%的全链路解决方案；2）数据端开放全球58个基地的搬运、质检等上千工业场景，构建具身智能数据闭环；3）战略端完成消费电子向机器人硬件的转型，依托模切/CNC等精密工艺建立解决方案能力。该转型将重构估值模型，其中机器人业务与服务器散热/AI眼镜等构成第N增长曲线。

全球最大！帕西尼具身智能超级数据工厂诞生

帕西尼感知科技在天津空天数字产业园投运全球最大具身智能数据工厂（占地12000 m²），旨在破解行业数据稀缺、触觉模态缺失及泛化性差三大瓶颈。该基地依托自研6D霍尔阵列触觉传感技术（可解析15维触觉信息），构建15+N全场景矩阵，部署150个采集单元，年产出2亿条融合触觉/视觉/文本的高维训练数据。其突破性价值体现于：1）将高端触觉传感器单价从十万元级降至数千元级，打破90%进口依赖；2）打造全球首款双模态灵巧手DexH13（集成1140传感单元+800万像素相机）；3）开发53自由度人形机器人TORA-ONE实现跨场景柔顺协作。作为拥有“传感器-灵巧手-机器人”全栈技术体系的企业，帕西尼通过开放全球58个工业基地上千场景，系统性推进具身智能从单一指令执行向开放场景自主进化的产业跃迁。

2.2 政策新闻

九三胜利日大阅兵将安排部分无人智能等新型作战力量参阅

从国新办新闻发布会获悉，这次阅兵，既有传统主战力量展示，又有新域新质力量参阅。这次参阅的所有装备均为国产现役主战装备，我们在展示新一代传统武器装备的基础上，也安排部分无人智能、水下作战、网电攻防、高超声速等新型作战力量参阅，体现我军适应科技发展和战争形态演变、打赢未来战争的强大能力。

山东 25 部门联合印发《山东省机器人产业高质量发展行动计划(2025—2027 年)》

山东省多部门联合发布《机器人产业高质量发展行动计划(2025-2027 年)》，明确通过技术创新、主体培育等五大任务构建产业生态体系。核心目标包括：2027 年全省产业规模突破 500 亿元，培育 20 亿元级领军企业超 3 家，建设全国机器人研发制造增长极。政策支撑聚焦六大维度：1) 工业机器人采购纳入技改设备补贴范围；2) 人形机器人整机/核心部件企业分获最高 800 万/300 万元奖励；3) 设立“工赋百景”揭榜挂帅机制，机器人场景应用最高补贴 200 万元；4) 发放“算力券”“模型券”支持具身智能数据库建设；5) 省级科技计划优先布局机器人技术，泰山人才工程倾斜支持；6) 构建济南、青岛、淄博、济宁“4+N”区域协同发展格局。

2.3 供应链动态&公司公告

美湖股份与富士康机器人合作进一步深化，布局具身智能赛道

美湖股份深化与富士康系机器人平台 NUWA Robotics（女娲创造）的战略合作，继 2025 年 4 月通过股权受让持有其 1.25% 股份后，于 6 月进一步推进具身智能核心部件（谐波减速器/关节模组等）的量产配套与轻量化应用。此次协同聚焦三大维度：1) 技术端依托英伟达 GROOT-Mimic 平台加速机器人训练流程，开发双足/轮式 AMR 人形机器人；2) 场景端在富士康休斯顿工厂部署机器人执行 GB300 服务器精密装配；3) 商业化端整合女娲创造全球资源（软银/沃尔玛等合作渠道），推动其 2026 年实现 6000 台 AMR 产量及 1 亿美元营收目标。该合作标志着美湖股份智能制造战略的关键落地，通过卡位垂直应用场景打通“核心部件-系统集成-AI 赋能”产业闭环。

图表5：本周公司重要公告

公告日期	公司	公告内容
20250627	宁波华翔	公司下属子公司华翔启源于2025年6月26日与上海智元签订了《委托生产合同》，基于双方资产、团队及其他资源，华翔启源已获得上海智元授权，将在未来三年内生产其部分全尺寸双足机器人产品，以满足上海智元的产能需求。
20250627	北特科技	公司本次以简易程序向特定对象发行股票的募集资金总额不超过3亿元，募集资金投资项目为上海北特科技股份有限公司泰国丝杠生产基地建设项目（一期），建设周期二年，实施地点位于泰国洛加纳龙炎工业园。本项目拟通过在泰国新建生产基地、购置高精度生产及检测设备，开展行星滚柱丝杠产品的生产，项目达产后将形成年产80万套行星滚柱丝杠的生产能力。
20250626	浙江荣泰	公司与金力传动及其股东吕志峰、黎冬阳于2025年6月25日签署《意向协议书》，拟通过股份转让的方式受让目标公司股东持有目标公司部分股份，同时向目标公司增资，从而实现合计持有目标公司不低于15%的股份。
20250623	崧盛股份	公司与重庆精刚传动针对“机器人谐波减速器及智能关节技术开发应用”项目签署《技术开发合同》，其中公司提供研发经费共计人民币1,200万元，重庆精刚传动负责组建研发团队及技术攻关。 公司拟与重庆精刚传动共同出资1,000万元设立深圳市崧盛机器人传动科技有限公司，其中公司以货币资金出资人民币550万元，占注册资本以货币资金出资人民币450万元，占注册资本的45%。
.....		

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

本周马斯克公开肯定 Gen3 表现，亮相在即。在 2025 年 6 月 25 日（当地时间周三），马斯克通过社交平台评估了 Optimus V3（即 Gen3）的表现，并表示“非常满意”，同时确认第三代 Optimus 将很快正式亮相。这标志着特斯拉在人形机器人研发上的持续突破，特别是硬件迭代（如 22 自由度模块化灵巧手、优化肩臂结构）和神经网络学习能力的提升。Gen3 将优化肩部和手臂设计（驱动器外置设计，减少体积限制提高自由度），提高运动控制精度，强化在工业场景的应用及泛化能力。

我们认为，特斯拉 Optimus Gen3 人形机器人即将于 25Q3 正式亮相，此前量产计划有望按时推进，即 2025 年底前生产数千台，2026 年扩产至 5-10 万台，行业核心驱动力正从事件催化转向落地验证。人形机器人板块估值有望向上重塑，其逻辑在于：一是全球产业链共振（Figure 机器人已通过宝马、仓储客户等产线测试，华为/小米等本土玩家同步推进）；二是技术焦点从硬件降本转向场景泛化能力（工业/养老场景加速落地）；三是密集行业催化（杭州人形机器人大会、华为开发者大会、各地政策及产业基金扶持等）。投资应聚焦高弹性环节，优先关注 Tier1 总成商，其次是灵巧手执行器、传感器及精密传动部件，同时留意轻量

化材料与 AI 延伸场景机会。尽管需警惕量产延期或技术迭代风险，但 Gen3 发布结合量产爬坡将推动板块从主题投资转向业绩驱动，长期百万台量产目标明确行业空间。

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。

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