



领益智造举办机器人战略发布会，xAI Grok 4 发布在即

投资要点

- **行情回顾：**本周（6月23日-6月29日）机器人指数跑赢大盘。中证机器人指数上涨4.9%，跑赢上证指数3.0个百分点，跑赢沪深300指数2.9个百分点，跑输创业板指0.8个百分点。
- **领益智造举办机器人战略发布会，16家合作伙伴亮相，百台意向订单达成。**6月26日，领益智造举办机器人战略发布会。公司致力于成为全球TOP3的具身智能硬件制造商。公司对机器人业务的定位是“三位一体”的具身智能，1) 专注核心零部件、总成研发设计；2) 打造全方位硬件服务；3) 为机器人提供完备的工业应用场景落地开发。在发布会现场，北京人形机器人创新中心（国创中心）、优必选、智元新创、众擎机器人、越疆机器人、傅利叶、汇川技术、强脑科技、灵初智能、绿的谐波、仙工智能、睿尔曼智能、鸣志电器、日发精机、零差云控、腾讯云16家机器人产业链伙伴参与。
- **银河通用完成11亿元融资，宁德时代领投。**银河通用正式完成由宁德时代及溥泉资本领投的11亿元人民币新一轮融资，两年累计融资超24亿元。核心战略投资人宁德时代的加入，为银河通用具身智能大模型的应用和推广进一步打开战略协同发展空间。
- **根据马斯克X发文，Grok 4将于7月4日后发布。**2025年2月18日，xAI公司发布大模型Grok 3。根据官方公布的测试数据，Grok3和Grok3 mini在数学、科学、代码等性能上都超过或媲美Gemini、DeepSeek和ChatGPT等对手。具备推理能力的Grok3 Reasoning Beta和Grok 3 mini Reasoning则是超越了类似的推理模型，包括DeepSeek-R1和OpenAI的o3 mini等。根据马斯克发文，Grok 4需要再进行一次大规模运行，以构建一个专门的编码模型，将于7月4日后发布。
- **斯坦德机器人赴港IPO。**6月23日，斯坦德机器人向港交所递交招股说明书，计划通过“18C章程”在港交所主板挂牌上市。斯坦德机器人是全球领先的工业智能移动机器人解决方案提供商，致力于赋能多种工业场景中的智慧工厂。公司可以提供量身定制的一站式机器人解决方案，包括核心机器人技术平台、多功能工业智能机器人产品系列以及all-in-one智能协同系统RoboVerse。
- **灵宝CASBOT完成近亿元天使+轮融资，技术务实加速商业化落地。**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。本轮融资将为灵宝CASBOT注入新动能，助力其加速推进“技术、产品、场景”的闭环融合。依托自研技术优势，突破具身智能机器人的应用疆界，持续夯实“技术赋能场景”的领先壁垒。
- **非夕科技完成C轮亿级美元融资。**6月23日，非夕科技正式对外宣布公司已完成C轮亿级美元融资。C轮投资由咏归基金、广发信德联合领投，洪泰基金、华控基金等跟投，同时老股东高榕创投、eGarden Ventures、Mfund魔量资本持续跟投。此轮融资资金将主要用于扩产、研发及生态拓展。

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	444
行业总市值(亿元)	36,976.27
流通市值(亿元)	35,487.88
行业市盈率TTM	31.6
沪深300市盈率TTM	13.0

相关研究

1. 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）
2. 低空经济行业双周报（0609-0622）：天津、南京低空服务平台上线，广汽高域GOVY AirCab新品发布（2025-06-22）
3. 机器人行业周报（0609-0615）：两部委试点智能养老机器人，首个具身智能机器人4S店即将亮相（2025-06-15）

- **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。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 行情回顾	1
2 产业动态	2
3 风险提示	5

图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾	1
图 2：领益智造举办机器人战略发布会	3
图 3：Grok 4 将于 7 月 4 日后发布	3
图 4：斯坦德机器人赴港 IPO	4
图 5：灵宝 CASBOT 完成近亿元天使+轮融资	4
图 6：非夕科技完成 C 轮亿级美元融资	5

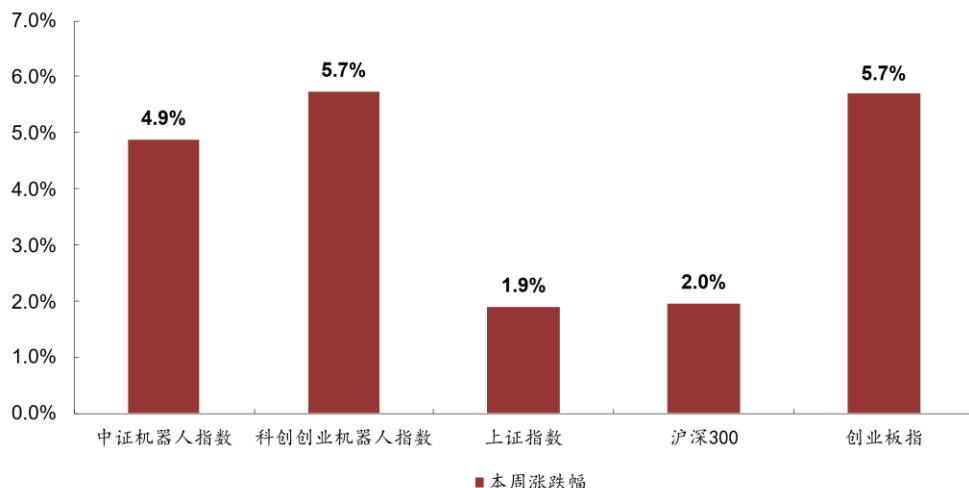
表 目 录

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

1 行情回顾

本周（6月23日-6月29日）机器人指数跑赢大盘。中证机器人指数上涨4.9%，跑赢上证指数3.0个百分点，跑赢沪深300指数2.9个百分点，跑输创业板指0.8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	227	124.1	6.7%	1.0	235.5
	002472.SZ	双环传动	269	31.7	4.8%	12.6	21.3
	002896.SZ	中大力德	112	57.1	6.8%	0.9	127.1
	603915.SH	国茂股份	94	14.3	5.5%	3.1	29.9
	301368.SZ	丰立智能	73	61.1	6.3%	0.3	215.3
电机	603728.SH	鸣志电器	239	57.1	5.8%	1.4	171.7
	003021.SZ	兆威机电	256	106.7	8.5%	2.7	96.6
	300660.SZ	江苏雷利	200	44.8	15.8%	3.8	52.7
	300124.SZ	汇川技术	1720	63.8	3.2%	54.2	31.7
	688160.SH	步科股份	71	84.8	6.5%	0.9	82.5
	688320.SH	禾川科技	69	45.8	2.3%	0.3	238.3
	688698.SH	伟创电气	98	46.2	8.0%	3.1	31.3
	002979.SZ	雷赛智能	133	43.3	3.7%	2.7	49.2
	603416.SH	信捷电气	85	54.3	7.8%	2.9	29.6
	002334.SZ	英威腾	64	7.9	6.9%	2.9	22.1
	002139.SZ	拓邦股份	171	13.7	6.6%	8.4	20.3
	002801.SZ	微光股份	72	31.2	8.0%	3.5	20.4
	300681.SZ	英搏尔	72	27.4	5.4%	1.3	55.9
	000837.SZ	秦川机床	121	11.9	6.0%	0.8	154.1

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)
	002520.SZ	日发精机	46	6.2	5.6%	-	-
	601100.SH	恒立液压	941	70.2	5.4%	28.3	33.2
	300580.SZ	贝斯特	122	24.4	6.0%	3.6	34.2
	300946.SZ	恒而达	72	46.2	3.2%	1.1	68.0
	603667.SH	五洲新春	122	33.2	4.0%	1.7	72.9
	603009.SH	北特科技	140	41.3	5.7%	1.1	126.0
	301550.SZ	斯菱股份	142	88.8	15.0%	2.2	65.2
	300809.SZ	华辰装备	94	37.0	15.6%	1.2	79.6
	688577.SH	浙海德曼	53	47.3	10.8%	0.4	127.2
传感器	603662.SH	柯力传感	179	63.6	5.5%	3.5	51.2
	300007.SZ	汉威科技	130	39.6	13.0%	1.2	109.8
	301413.SZ	安培龙	74	75.4	9.9%	1.2	61.8
	300354.SZ	东华测试	53	38.3	4.8%	1.7	30.3
本体	002698.SZ	博实股份	158	15.5	4.5%	6.6	23.8
	002747.SZ	埃斯顿	174	20.1	6.6%	0.8	214.1
	300024.SZ	机器人	264	16.9	6.8%	1.6	168.1
	300161.SZ	华中数控	52	26.2	4.9%	0.5	103.2
	300607.SZ	拓斯达	162	33.9	5.7%	0.6	281.4
	002527.SZ	新时达	96	14.5	2.1%	-	-
	688255.SH	凯尔达	37	33.3	6.9%	0.5	76.3
	688165.SH	埃夫特-U	133	25.4	6.0%	0.1	2,208.9
	9880.HK	优必选	368	83.3	10.3%	-9.3	-39.5
灵巧手	003033.SZ	征和工业	34	41.9	5.3%	1.7	19.7
	603901.SH	永创智能	50	10.3	4.9%	1.8	27.4
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1064	26.0	4.4%	37.3	28.5
	601689.SH	拓普集团	812	46.7	3.0%	36.4	22.3
	002779.SZ	中坚科技	139	75.1	0.1%	0.9	146.6

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

领益智造举办机器人战略发布会, 16 家合作伙伴亮相, 百台意向订单达成。6 月 26 日, 领益智造举办机器人战略发布会, 全面展示公司在机器人产业上的“三位一体”战略布局、四大核心优势、组装产线与产品矩阵, 以及机器人应用场景落地开发的最新成果。公司致力于成为全球 TOP3 的具身智能硬件制造商。公司对机器人业务的定位是“三位一体”的具身智能, 1) 专注核心零部件、总成研发设计; 2) 打造全方位硬件服务; 3) 为机器人提供完备的工业应用场景落地开发。在发布会现场, 北京人形机器人创新中心(国创中心)、优必选、智元新创、众擎机器人、越疆机器人、傅利叶、汇川技术、强脑科技、灵初智能、绿的谐波、仙工智能、睿尔曼智能、鸣志电器、日发精机、零差云控、腾讯云 16 家机器人产业链伙伴参与。

图 2：领益智造举办机器人战略发布会



数据来源：领益智造，西南证券整理

银河通用完成 11 亿元融资，宁德时代领投。2025 年 6 月，银河通用正式完成由宁德时代及溥泉资本领投的 11 亿元人民币新一轮融资，两年累计融资超 24 亿元。本轮融资汇聚了宁德时代上市公司战投、溥泉资本、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。核心战略投资人宁德时代的加入，为银河通用具身智能大模型的应用和推广进一步打开战略协同发展空间。

根据马斯克 X 发文，Grok 4 将于 7 月 4 日后发布。2025 年 2 月 18 日，xAI 公司发布大模型 Grok 3。根据官方公布的测试数据，Grok3 和 Grok3 mini 在数学、科学、代码等性能上都超过或媲美 Gemini、DeepSeek 和 ChatGPT 等对手。具备推理能力的 Grok3 Reasoning Beta 和 Grok 3 mini Reasoning 则是超越了类似的推理模型，包括 DeepSeek-R1 和 OpenAI 的 o3 mini 等。根据马斯克发文，Grok 4 需要再进行一次大规模运行，以构建一个专门的编码模型，将于 7 月 4 日后发布。

图 3：Grok 4 将于 7 月 4 日后发布



数据来源：X，西南证券整理

斯坦德机器人赴港 IPO。6月23日，斯坦德机器人（无锡）股份有限公司向港交所递交招股说明书。斯坦德机器人计划通过“18C 章程”在港交所主板挂牌上市，中信证券和国泰君安国际担任联席保荐人。斯坦德机器人是全球领先的工业智能移动机器人解决方案提供商，致力于赋能多种工业场景中的智慧工厂。公司可以提供量身定制的一站式机器人解决方案，包括核心机器人技术平台、多功能工业智能机器人产品系列以及 all-in-one 智能协同系统 RoboVerse。招股书中表示，IPO 募集所得资金将主要用于研发，加强核心机器人技术平台、机器人产品及 RoboVerse 系统，开发相关专有机器人技术；扩展销售和服务网络以及品牌宣传；开发生产能力和新生产线等。

图 4：斯坦德机器人赴港 IPO

香港聯合交易所有限公司與香港證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Standard Robots (Wuxi) Co., Ltd.
斯坦德機器人(無錫)股份有限公司

(「本公司」)
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作向香港公眾人士提供資料。

本申請版本為草稿本，其內所載資料並不完整，亦可能有重大變動。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向本公司、其聯席保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人、顧問或包銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的；投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、其聯席保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人、顧問或包銷團成員須在香港或任何其他司法權區進行發售活動的責任。本公司會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在實際最終上市文件內全部或部分轉載；

数据来源：Wind，西南证券整理

灵宝 CASBOT 完成近亿元天使+轮融资，技术务实加速商业化落地。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。本轮融资将为灵宝 CASBOT 注入新动能，助力其加速推进“技术、产品、场景”的闭环融合。依托自研技术优势，突破具身智能机器人的应用疆界，持续夯实“技术赋能场景”的领先壁垒。

图 5：灵宝 CASBOT 完成近亿元天使+轮融资



数据来源：灵宝CASBOT，西南证券整理

非夕科技完成 C 轮亿级美元融资。6 月 23 日，非夕科技正式对外宣布，公司已完成 C 轮亿级美元融资。据悉，C 轮投资由咏归基金、广发信德联合领投，洪泰基金、华控基金等跟投，同时老股东高榕创投、eGarden Ventures、Mfund 魔量资本持续跟投。此轮融资资金将主要用于扩产、研发及生态拓展。

图 6：非夕科技完成 C 轮亿级美元融资



数据来源：非夕科技，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。

本报告及附录版权为西南证券所

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
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
北京	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
	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