

2025 年 12 月 27 日

汽车

行业周报

人形机器人行业双周报(1215-1228):智元第 5000 台机器人下线,具身机器人商业化加速

投资要点

◆ 周度行情回顾

2025 年 12 月 22 日至 12 月 26 日,人形机器人指数上涨 4.61%,沪深 300 指数上涨 1.95%,人形机器人指数领先 2.66pct。

2025 年 12 月 15 日至 12 月 19 日,人形机器人指数下跌 1.12%,沪深 300 指数下跌 0.28%,人形机器人指数落后 0.84pct。

◆ 周度热点回顾

智元第 5000 台通用具身机器人量产下线,具身机器人迈入规模化商用时代。12 月 8 日,在智元(AGIBOT)量产工厂内,第 5000 台通用具身机器人——灵犀 X2 正式量产下线,累计出货的 5000 台中三大产品系列分别为:远征 A1/A2 下线 1742 台,灵犀 X1/X2 下线 1846 台,精灵 G1/G2 下线 1412 台。

全球首条人形机器人电池 PACK 生产线在宁德时代落地。根据千寻智能披露,人形机器人“小墨”已经在宁德时代中州基地正式投入运行,“小墨”由宁德时代生态企业——千寻智能机器人公司研发,配备了宁德时代自研电池,还搭载了先进的端到端视觉-语言-动作(VLA)模型。据宁德时代透露,“小墨”在实际运行中插接成功率稳定在 99%以上,作业节拍已达到熟练工人水平。

银河通用机器人完成 3 亿美元新一轮融资。银河通用机器人在 12 月 19 日官宣,已于近期完成新一轮超 3 亿美元融资,再次刷新具身智能单轮融资纪录。在工业制造领域,公司已与宁德时代、博世集团、丰田汽车、韩国现代、北汽集团、上汽集团、极氪汽车、长城汽车等国内外龙头企业达成深度合作,全球首个实现人形机器人进厂真实自主干活,累计订单规模已达数千台。

◆ **投资建议:**我们认为随着人形机器人新品发布数量大幅增加,订单量不断增长,人形机器人商业化将加速发展。由于人形机器人许多零部件与汽车行业技术同源,建议关注同时拥有大脑以及硬件迭代能力的主机厂,如小鹏汽车、小米集团、赛力斯、长安汽车等;具备人形机器人零部件产业化能力的公司如拓普集团、三花智控、银轮股份、电连技术、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰、安培龙、杭州柯林、柯力传感、东华测试、中鼎股份、华培动力、索辰科技、汉威科技、震裕科技、五洲新春、北特科技、贝斯特等;动力及能源部分建议关注零部件供应商绿的谐波、中大力德、兆威机电、鸣志电器、步科股份、伟创电气、江苏雷利等;固态电池方面,建议关注:宁德时代、国轩高科、三祥新材、厦钨新能、当升科技、蔚蓝锂芯等。

◆ **风险提示:**1)人形机器人产业化进程不及预期的风险;2)行业竞争加剧的风险;3)政策变动的风险;4)原材料或核心零部件涨价的风险。

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源:聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.3	-5.91	4.25
绝对收益	5.39	-3.55	21.05

分析师

黄程保

SAC 执业证书编号: S0910525040002
huangchengbao@huajinsc.cn

报告联系人

杨睿

yangrui@huajinsc.cn



内容目录

1. 智元第 5000 台机器人量产下线，具身机器人商业化加速	3
1.1 智元机器人累计出货 5000 台，产业生态构建完整	3
1.2 具身智能商业化加速，订单+应用场景全面升级	7
2. 本周行情回顾	12
2.1 本周人形机器人涨跌幅表现	12
2.2 本周重点上市公司涨跌幅表现	14
2.3 行业新闻	14
2.4 企业新闻	15
3. 重点企业公告	17
4. 投资建议	18
5. 风险提示	18

图表目录

图 1：智元 5000 台量产机器人类型分布	3
图 2：智元远征系列工厂量产	3
图 3：智元远征 A2	4
图 4：智元远征 A2-W 在富临精工工厂上料	4
图 5：智元灵犀 X2	5
图 6：智元灵犀 X2 应用场景	5
图 7：智元精灵 G2	5
图 8：智元精灵 G2 应用场景	5
图 9：优必选 Walker 系列在工厂从事搬运工作	10
图 10：优必选 Walker 系列在工厂从事分拣工作	10
图 11：银河通用机器人在工业制造领域应用	10
图 12：银河通用机器人在零售仓储领域应用	10
图 13：千寻智能人形机器人“小墨”	11
图 14：“小墨”在电池生产线工作	11
图 15：人形机器人指数走势	12
图 16：本周机器人各板块涨幅	13
图 17：上周机器人各板块涨幅	13
图 18：本月机器人各板块涨幅	13
图 19：年初至今机器人各板块涨幅	13
表 1：智元机器人在具身智能机器人领域的投资/并购梳理	6
表 2：2025 年机器人公司核心订单盘点（部分）	8
表 3：2025 年优必选订单梳理	9
表 4：机器人各板块指数成本股份	12
表 5：重点公司市场表现及估值表（日期截至 2025 年 12 月 26 日）	14
表 6：本周人形机器人投融资事件整理	17
表 7：本周重点企业公告	17

1. 智元第 5000 台机器人量产下线，具身机器人商业化加速

1.1 智元机器人累计出货 5000 台，产业生态构建完整

智元第 5000 台通用具身机器人量产下线，具身机器人迈入规模化商用时代。12 月 8 日，在智元（AGIBOT）量产工厂内，第 5000 台通用具身机器人——灵犀 X2 正式量产下线。当日，智元联合创始人、总裁兼 CTO 彭志辉公布了智元三大产品系列累计出货数据：远征 A1/A2 下线 1742 台，灵犀 X1/X2 下线 1846 台，精灵 G1/G2 下线 1412 台。这一里程碑标志着具身机器人已从技术验证阶段全面迈入规模商用时代。

图 1：智元 5000 台量产机器人类型分布



资料来源：智元 AGIBOT，华金证券研究所

图 2：智元远征系列工厂量产



资料来源：艾邦机器人，华金证券研究所

布局全栈式解决方案，构建起完整的机器人生态。智元机器人以“小脑+大脑”的全栈式解决方案为核心，将硬件本体与智能算法深度融合。公司通过投资或合资模式绑定核心零部件供应商，自研电机、减速器、驱动器等核心零部件，这种垂直整合的策略在供应链尚未成熟的背景下，能有效控制成本与质量。同时，通过基座大模型和世界模型提升智能水平。其全栈路径不同于行业常见的单点突破，可以实现对于系统的整合。在产品线上，智元机器人布局了全尺寸人形、轮式机器人、半尺寸机器人与四足机器人，覆盖从工业到消费端的多元场景。

远征系列是全尺寸人形机器人，主攻工业制造与交互服务。远征 A2 身高 169cm，体重 69kg，自由度超过 40 个，内置 700Wh 电池，原地掉头宽度 60cm，续航约 2 小时，可进行电池快换以及充电两种补能方式，整体外观更接近人类体态。它的定位是交互服务，适合展厅讲解、前台接待、业务咨询等场景。A2 搭载了 ActionGPT 的动作大模型，可以根据语音指令生成上百种仿人自然动作，让它在与人互动时显得更加自然流畅。

近百台远征 A2-W 将落地富临精工工厂。在 2025 年 7 月，首套远征 A2-W 已在富临精工生产线上料场景完成工业常态化作业直播，其单班次 1000 箱的周转箱配送能力，成功匹配当月单

一产线全量排产需求。机器人作业范围从最初的 2 个产线点位，拓展至动力总成、减速器两大核心车间的 15 个上料点，每日承接 500 台以上产能的原材料配送任务，同时承担空箱自动化回收工作，单班次完成近万次搬箱动作，成为连接两车间生产流程的核心运力。这是国内首个工业领域具身机器人规模化商业签单案例，也是该品类在全球智能制造场景的首次规模化落地。

中标中国移动采购项目，落地讲解接待场景。2025 年 7 月，智元成功中标中国移动 7800 万元的全尺寸人形双足机器人采购项目，预计将有 200 台远征 A2 陆续部署在各省公司的展厅或大型营业厅中，主要承担讲解接待任务。

图 3：智元远征 A2



资料来源：智元机器人官网，华金证券研究所

图 4：智元远征 A2-W 在富临精工工厂上料

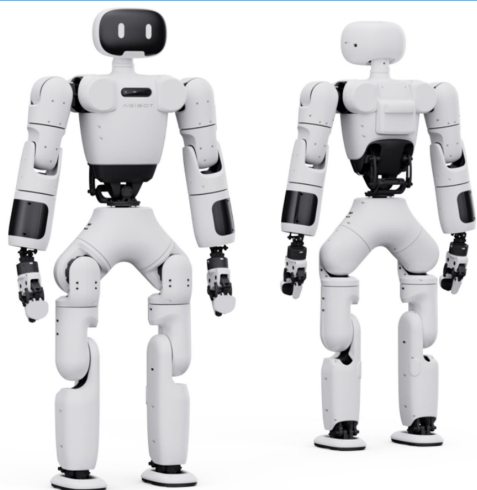


资料来源：智元 AGIBOT，华金证券研究所

灵犀系列是半尺寸人形机器人，出货量最高。灵犀 X2 身高约 1.31 米，体重在 35 到 39 公斤之间，拥有 25 至 30 个主动自由度。集成运动、交互和作业三大智能模块，具备自主导航行走、主动避障和自动补能功能。旗舰版还搭载了激光雷达和 RGB-D 相机，可以实现精准的三维空间感知。这个尺寸的设计有其商业考量，保留了人形的亲和力，同时降低成本。在智元量产的 5000 台通用具身机器人中，灵犀系列累计下线 1846 台，是三大系列中出货量最高的。

灵犀系列主要面向家庭陪伴、文娱商演等场景。目前多数人形机器人落地的主流方向，仍聚焦于工业与服务业中的降本增效，以运动控制、作业能力为核心卖点。但灵犀 X2 选择了一条不同的路——成为一个“有生命力的智能体”。因此，灵犀 X2 的初期落地场景被明确在文娱展演、展厅讲解与科研教育领域，随后逐步拓展至康养陪伴场景，在养老社区提供送药、提醒等服务。更长远来看，智元希望灵犀 X2 最终进入家庭，扮演保姆、保洁、保安等多重角色，成为真正服务于日常生活的类人型智能伙伴。从实际落地来看，目前阶段，文娱展演场景恰恰是其技术能力与真实需求最匹配的赛道之一，门槛适中、落地快、客户愿意付费。

图 5：智元灵犀 X2



资料来源：高工人形机器人，华金证券研究所

图 6：智元灵犀 X2 应用场景



资料来源：高工人形机器人，华金证券研究所

精灵系列是轮式具身机器人，适用于工业智造、物流分拣。与人形机器人不同，精灵系列放弃了双足行走，转而采用轮式底盘，换来的是更高的稳定性和工业适用性。精灵 G2 是 G1 的重大升级版，以工业场景的可靠性为核心设计目标。它采用 100% 车规级零部件，整机防护等级达到 IP42，具备亚毫米级的力控装配精度。相比 G1 的升降导轨式躯干，G2 结构更紧凑，拥有三自由度的腰部结构，可以完成弯腰、扭转等复杂动作，更贴合工厂的实际作业需求。精灵系列的落地场景非常明确：工业智造、物流分拣、数据采集训练。在产线上，它可以完成精密装配、质检、物料转运等任务；同时，它也是智元用于采集真实世界操作数据的重要工具，这些数据会反哺 AI 大模型的迭代训练，形成“数据飞轮”效应。

在工业制造领域，精灵系列实现了多场景的落地。3C 电子领域，智元与龙旗科技达成数亿元合作，预计部署近千台机器人，精灵 G2 机器人前期重点应用于平板产线，快速学习内存条插接等精密且柔性的操作任务，实现具身智能机器人在消费电子组装制造场景批量落地；在汽车电子领域，均胜电子给智元下了过亿元订单，精灵 G2 被投入到汽车零部件产线，与工人配合完成的安全带锁芯压紧、物料搬运等操作；同时在奇瑞汽车的供应链企业，精灵 G1 机器人则承担料箱转移和物料分拣工作。

图 7：智元精灵 G2



资料来源：智元机器人官网，华金证券研究所

图 8：智元精灵 G2 应用场景



资料来源：腾讯网，华金证券研究所

通过投资或合资模式，绑定核心零部件供应商。过去一年，智元以"战略直投+合资共建"的双轮驱动模式，已将近 40 家产业链企业纳入其生态版图，从传感器、末端执行器、精密电机、具身大脑等核心部件，到机器人本体研发及制造，再到清洁服务、文旅导览、情感陪护、工业协作等多元应用场景开发。

从投资的企业来看，呈现两条清晰的主线：其一，直接投资核心零部件，夯实供应链基础；其二，联动多元本体开发，拓展应用边界。具体来看，在上游零部件领域，过去一年里智元先后投资了智身科技、星源智机器人、飞阔科技、千觉机器人、富兴电机、灵初智能等企业，覆盖大模型、计算平台、触觉传感器、关节、灵巧手等核心技术。在机器人本体层面，智元的投资也呈现多样化特点，既有炽梦科技、无界智慧、首形科技、数字华夏这样专注陪护或仿生交互的机器人企业，同时也投资了华智天成、玉树智能、希尔机器人、灵猴机器人等聚焦工业应用的产业链玩家。

表 1：智元机器人在具身智能机器人领域的投资/并购梳理

公司	时间	详情	投资/合资公司专注领域
智身科技	2025/11	投资入股，智身科技构建了“自主研发为核心、全链条能力为支撑”的技术闭环，并已突破仿生四足机器人、全尺寸人形机器人、高功率密度关节模组等核心技术	具身机器人本体及核心零部件
苏州智慧倍增	2025/11	投资入股，苏州智慧倍增专注于数字人的技术研发及应用，致力于打造“低成本高质效的数字人工厂”	AI 数字人
炽梦科技	2025/11	参与天使轮融资，炽梦科技成立于 2025 年 9 月，致力于打造具备“生命感”的智能体，其 XDream 系列首款产品将同时可置于室内与户外场景，具备高情商与弱语言交互能力	陪伴机器人
飞阔科技	2025/10	参与天使轮融资，飞阔科技成立于 2024 年 10 月，致力于构建“感知-认知-决策-执行”四位一体技术架构，并依托自主研发的 FLY·天枢系统实现技术多场景落地	机器人应用集成
星源智机器人	2025/9	参与天使轮融资，北京星源智机器人科技有限公司成立于 2025 年 8 月 1 日，由北京智源研究院孵化，致力于实现多模态空间智能，构建物理世界的通用具身大脑	软硬一体的“机器人大脑”
上纬新材	2025/9	正式控股上纬新材，智元恒岳和致远新创合伙合计拥有上市公司 29.99% 的股份及该等股份对应的表决权，同时智元机器人创始人、董事长邓泰华成为上纬新材实控人	智能制造
华智天成科技	2025/9	参与天使轮融资并持股，江苏华智天成科技主要聚焦半导体 AI 工业软件国产化替代与智能工厂创新应用，目前已经成功研制出拥有完全自主知识产权的半导体一体化智能工厂系统——Onelt 及 OneRobot 系列产品	工业智能化
首形科技	2025/8	参与了天使轮和 A 轮融资，首形科技成立于 2024 年，专注于打全球首个跨越动态“恐怖谷效应”的超高仿生情感交互机器人	仿生情感交互机器人
玉树智能机器人	2025/8	通过智元创新入股，深圳玉树智能机器人有限公司成立于今年 3 月，隶属于玉禾田集团旗下，玉禾田是国内环卫行业龙头企业	智能化无人清扫装备
无界智慧	2025/8	参与种子轮融资，无界智慧成立于 2025 年 3 月 17 日，专注于陪护机器人的研发	陪护机器人
千觉机器人	2025/5	参与天使+轮融资，千觉机器人成立于 2024 年 5 月，目前已经布局了全域应用场景的全系列触觉传感器、触觉数采系统、触觉仿真器、触觉机器人、末端执行器触觉执行器及触觉控制系统	触觉机器人、末端执行器

公司	时间	详情	投资/合资公司专注领域
希尔机器人	2025/5	以增资扩股形式对希尔机器人进行战略注资，希尔机器人为卧龙电驱旗下公司该公司的工业协作机器人系列产品已广泛应用于搬运、精加工、装配及码垛等领域，同时智元与希尔机器人还签署了场景应用协议	工业协作机器人
灵猴机器人	2025/4	参与 Pre-A 轮融资，灵猴机器人是一家专注智能制造和工业自动化领域的核心零部件供应商，聚焦布局通用机器人领域，陆续推出了视觉模组、轮式机器人模组等产品	智能制造与工业自动化解决方案
灵初智能	2024/11	参与天使轮融资，灵初智能成立于 2024 年 9 月，专注于通用具身智能、VLA 大模型以及灵巧操作算法等前沿技术	大模型、灵巧手、本体
富兴电机	2024/10	参与 A 轮融资，富兴电机主要为全球自动化、机器人、汽车领域的客户提供定制化的运动控制解决方案	电机
数字华夏	2024/7	参与天使轮融资，数字华夏专注于人形机器人多模态互动大模型算法及智能硬件的研究，核心业务包括自有 IP 的人形机器人整机销售和服务，客户 IP 的定制开发等	人形机器人整机及核心零部件

资料来源：盖世具身智能，华金证券研究所

1.2 具身智能商业化加速，订单+应用场景全面升级

具身智能机器人迎来商业化拐点，多家企业取得批量订单。今年人形机器人新品发布数量大幅增加，而订单量的爆发式增长更令人瞩目：单笔订单金额突破亿元门槛，头部企业月度交付量创下历史纪录。资本市场方面，具身智能融资规模与频次呈现“双高”特点，多笔超过十亿元人民币的融资接连落地，产业生态加速重构。与此同时，政策方面，政府工作报告首次明确提出培育具身智能等未来产业，多地政府也相继出台产业发展规划，为行业注入强劲政策动力。

表 2：2025 年机器人公司核心订单盘点（部分）

企业名称	全年订单金额(亿元)	订单数量/出货量	核心产品	核心应用场景	关键订单信息
优必选	超 14	出货超 500 台 (Walker 系列)	Walker S1/S2 工业人形机器人	汽车制造、边境口岸、国际高端制造、数据采集	含广西防城港 2.64 亿大单、美国德州仪器芯片产线订单、国内 AI 公司 0.5 亿订单
越疆	约 11	出货约 2 万台(含四足机器狗)	具身智能通用机器人、四足机器狗	新能源精密制造、工业组装	含蓝思科技 1000 台机器人+10000 台机器狗订单、瑞德丰 8050 万订单
宇树科技	近 12	批量出货(科研级+工业级)	H1 双足机器人、小尺寸人形机器人	科研教育、工业集成、中移动代工	含中移动 4605 万代工订单全年订单覆盖多场景
云深处科技	超 10	预计出货 1 万台 (以四足机器人为主)	四足机器人、人形机器人	电力巡检、工业巡检、应急消防、科研教育	含中国移动代工订单、科大智能采购合同，电力巡检场景占比超 40%
智元机器人	≥10(含落地)	出货 5000 台(远征 A1/A2、灵犀 X1/X2 等)	远征系列、灵犀系列、精灵 G2	3C 制造、工业上下料、商业服务	含中国移动 7800 万订单、富临精工项目订单；龙旗科技数亿元框架订单逐步落地
星尘智能	约 5	未来两年计划交付上千台	AI 机器人(含绳驱机型)	工业制造、仓储物流、零售服务	与仙工智能达成 5 亿元战略合作，覆盖多场景部署
智平方	近 5	3 年计划交付超 1000 台	AlphaBot(爱宝)轮式人形机器人	半导体显示产业 (PCB 操作、装配、质检)	与惠科股份子公司慧智物联签约，全球半导体显示领域首个规模化项目
乐聚智能	近 5	出货近 2000 台	“夸父”系列人形机器人	工业制造、科研教育、金融服务	含北京石景山 8295 万项目订单、一汽红旗/蔚来汽车交付订单
星动纪元	累计破 5	批量交付中	星动 L7 人形机器人、星动 Q5 轮式机器人	工业制造、物流、海外市场	含近 5000 万元物流大单，海外订单占比 50%
银河通用	超 3	出货超 800 台，具备千台级量产能力	Galbot,系列人形/轮式机器人	工业精密制造、零售服务、医疗康养	含百达精工 1000 台工业订单、王府井商圈零售机器人订单
原力无限	2.6	单项目大额交付	文旅导览互动机器人	文旅服务(导览、表演)	10 月与时华文旅签约，创全球具身智能单笔订单纪录
松延动力	超 1	出货 2500 台+(含“小布米”)	“小布米”消费级人形机器人、高仿生机器人	家庭陪伴、教育、文旅展示	含慧辰股份 1000 台订单，“小布米”累计售数千台
众擎机器人	2(三年总额)	三年内计划交付 2000 台	PM01 具身智能机器人	公安交通、新零售、家居服务	与多伦科技达成三年框架协议，排产至 2026 年 Q1
加速进化	约 0.3(首批)	首批 100 台售罄，经销商签约超千台	Booster K1 开发硬件平台	科研教育、工业开发	10 月发布 Booster K1，限时 2.99 万元，获千台级经销商订单

资料来源：机器人产业应用，华金证券研究所

优必选订单不断，商业化领跑行业。12 月 10 日，优必选科技披露，与国内领先的 AI 大模型公司签订人形机器人销售合同，总金额超过 0.5 亿元人民币，产品以全球首款自主换电的工业人形机器人 Walker S2 为主，将在今年内完成交付。今年以来，优必选人形机器人屡获超亿元大单：9 月，优必选拿下 2.5 亿元全球人形机器人最大采购合同；10 月，中标 1.26 亿元订单；进入 11 月，先后获得 1.59 亿元、2.64 亿元、1.43 亿元订单，其中 2.64 亿订单再度刷新全球人形

机器人单笔订单金额纪录，商业化进程不断提速。截至目前，优必选 Walker 系列人形机器人 2025 年全年订单总金额已超过 13 亿元。

表 3：2025 年优必选订单梳理

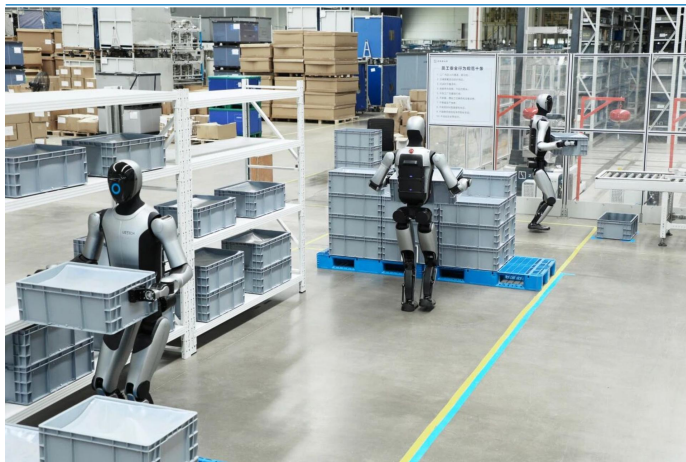
时间	订单详情
2025/12	优必选与德州仪器正式达成战略合作，德州仪器已采购优必选的工业人形机器人 Walker S2，并正在其生产线上进行部署和调试
2025/12	优必选与国内领先的 AI 大模型公司签订人形机器人销售合同，总金额超过 0.5 亿元人民币，产品以全球首款自主换电的工业人形机器人 Walker S2 为主
2025/11	优必选中标广西防城港市人形机器人数据采集与测试中心和人工智能科创教育示范项目，中标金额 2.64 亿元，产品以最新款可自主换电的工业人形机器人 Walker S2 为主。该项目将聚焦人形机器人在全国边境口岸的旅客和人员疏导、岗哨巡检、物流、商业服务以及国内钢铁铝大型生产制造基地的设施巡检等项目
2025/11	优必选中标“自贡数投人形机器人数据采集中心项目设备采购”，中标产品为优必选最新款可自主换电的具身智能人形机器人 Walker S2，采购金额达 1.59 亿元
2025/10	优必选中标“广西具身智能数据采集及测试中心设备采购及安装”项目，订单金额达 1.26 亿元。根据项目规划，本次采购涵盖优必选最新款可自主换电的全自主具身智能人形机器人 Walker S2
2025/10	优必选与某知名上市汽车科技公司正式签署人形机器人采购合同。该公司将向优必选采购总金额超 3200 万的以最新款 Walker S2 为主的人形机器人产品及解决方案，涵盖工厂制造应用并配套嵌入式数采工厂产品服务
2025/9	优必选智慧物流子公司 UQI 优奇与天奇自动化工程股份有限公司正式签订采购合同。天奇股份将采购总价 3000 万元的优必选工业人形机器人 Walker S 系列
2025/9	优必选获得某国内知名企业 2.5 亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同，该合同以人形机器人 Walker S2（具备自主热插拔换电系统）为主
2025/7	优必选科技中标觅亿(上海)汽车科技有限公司 9051.15 万元机器人设备采购项目
2025/4	公司正式与采购方签订大型双足人形机器人采购合同，所涉及的产品主要是工业人形机器人 Walker S1 与商用版人形机器人 Walker C，相关产品将用于汽车工厂的生产制造和商用接待等环节

资料来源：优必选科技、中国机器人网、人形机器人资讯，华金证券研究所整理

在产能与交付方面，11 月中旬，优必选工业人形机器人 Walker S2 已启动量产与交付，首批数百台已投入产业一线应用。目前，优必选工业人形机器人产能已达到每月 300 台，预期全年交付量将超过 500 台。

在应用场景方面，优必选 Walker S2 是可以实现 3 分钟自主换电的全尺寸工业人形机器人，搭载了自研的全球首个专用于工业人形机器人本体的智能体技术 Co-Agent，实现了单机自主和群体协同的智能化突破，产品已应用于质检、搬运、分拣等生产环节，并可扩展至柔性制造、无人值守产线等工业场景。其中，工厂实训是 Walker S 系列最主要的应用场景，目前，优必选已与比亚迪、东风柳汽、吉利汽车、一汽-大众青岛分公司、奥迪一汽、北汽新能源、富士康、顺丰等新能源汽车制造、3C 制造、智慧物流领域知名企业开展了合作。

图 9：优必选 Walker 系列在工厂从事搬运工作



资料来源：优必选科技，华金证券研究所

图 10：优必选 Walker 系列在工厂从事分拣工作

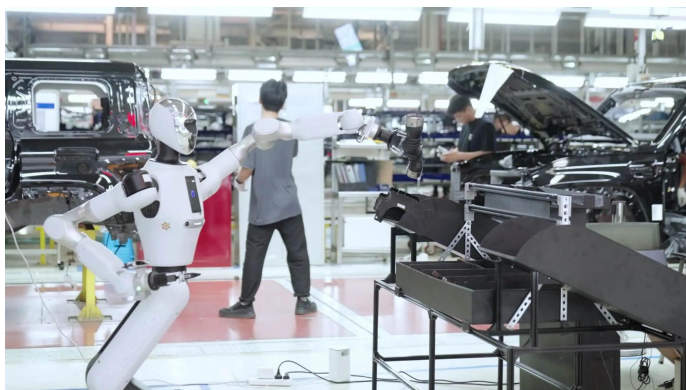


资料来源：优必选科技，华金证券研究所

银河通用机器人斩获 **1000** 台订单，推进具身智能工业场景深度应用。12 月 22 日，银河通用与百达精工签署战略合作，在百达精工及其生态体系内部署超过 **1,000** 台银河通用具身智能机器人。本次合作中，银河通用的具身智能机器人将深度嵌入百达精工从原料仓储、精密加工到质量检测的全流程，深入参与柔性生产等智能制造中。

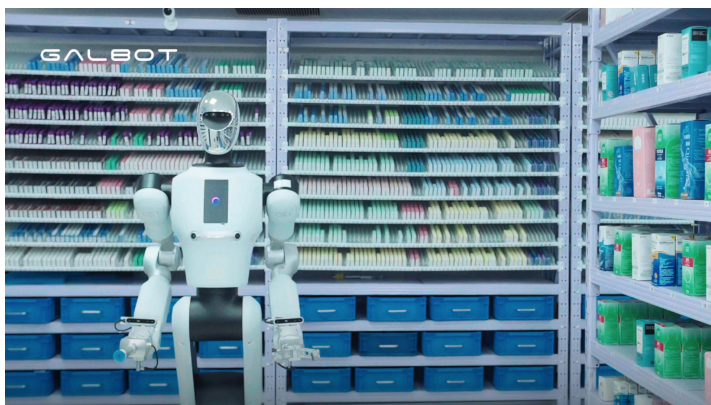
此前，银河通用机器人已经实现产业化落地数千台订单，覆盖工业制造、即时零售仓、智慧城市服务、医疗康养等多个领域：在工业制造领域，公司已与宁德时代、博世集团、丰田汽车、韩国现代、北汽集团、上汽集团、极氪汽车、长城汽车等国内外龙头企业达成深度合作，实现了人形机器人进厂真实自主干活，累计订单规模已达数千台；在智慧城市服务领域，银河通用开创城市级具身智能解决方案“银河太空舱”，以人形机器人 **Galbot** 为核心，实现完全自主的运营与值守；在即时零售仓储领域，2024 年底，银河通用机器人与爱博医疗联合推出全国首家 24 小时智慧医疗门店，引入银河通用人形机器人实现全自主运营，实现具身智能即时零售的可复制、可推广的规模化解决方案；医疗康养领域，银河通用与宣武医院等知名三甲医院开展深度合作，推动人形机器人在病房辅助、药房管理与智慧导诊等场景落地。

图 11：银河通用机器人在工业制造领域应用



资料来源：银河通用机器人，华金证券研究所

图 12：银河通用机器人在零售仓储领域应用



资料来源：银河通用机器人，华金证券研究所

在实际应用场景中，全球首条人形机器人电池 **PACK** 生产线在宁德时代落地。根据千寻智能披露，全球首条实现人形具身智能机器人规模化落地的新能源动力电池 **PACK** 生产线，已经在宁德时代中州基地正式投入运行。目前人形机器人“小墨”已能精准完成电池接插件插接等复杂

作业，标志着具身智能在智能制造领域的应用取得里程碑式突破。“小墨”由宁德时代生态企业——千寻智能机器人公司研发，配备了宁德时代自研电池，还搭载了先进的端到端视觉-语言-动作（VLA）模型。具体来看，“小墨”可以自主检测线束连接状态，发现异常即时上报，有效降低不良品率，还可以在作业间隙主动切换至巡检模式。面对多型号电池的连续生产任务，其单日工作量实现了三倍提升，且一致性与稳定性表现卓越。

图 13：千寻智能人形机器人“小墨”



资料来源：千寻智能，华金证券研究所

图 14：“小墨”在电池生产线工作



资料来源：千寻智能，华金证券研究所

从表演到工厂再到家庭，具身机器人商业化路径清晰。具身机器人应用场景从高关注度、低技术门槛的表演导览，到高效率、高价值的工业制造，最终走向高复杂度的家庭服务，一条清晰的产业化路径正在形成。

工业场景成为最具确定性的突破口。中国制造业的全球优势为具身智能提供天然试验场。在危险作业、高技术门槛、劳动力短缺等领域，具身智能已展现出显著价值。在部分工业场景中，机器人已能实现从物料运送到精密装配的多环节协同，标志着产业化落地进入新阶段。

特种应用场景蓄势待发。高危环境下的作业需求，如高温车间、高腐蚀环境下的检测维护等，为具身智能提供了差异化落地空间。这些场景不仅技术壁垒高，且价值密度大，成为企业切入市场的重要选择。

服务类场景潜力巨大但挑战并存。老龄化加剧带来的劳动力断层，将在 5 年内催生城市服务的巨大需求。制造业可迁移至成本更低地区，但小区保洁、餐厅服务等本地化需求无法外包，这为具身智能提供了广阔空间。

未来五到十年，具身智能应用场景将完成从“盆景”到“森林”的生态演化。当前的应用场景较少，主要集中在科研、表演以及工厂等，后续有望拓展至各行各业，形成完整的产业生态。从商业化角度看，商业化成功的关键在于清晰的需求定义与极致的供应链整合，在结构化场景中，客户能精确指出具体技术需求和工作量，使机器人公司可针对性开发，加速商业化进度。因此，技术突破与商业创新将相互促进，推动整个产业向通用人工智能的终极目标迈进。

2. 本周行情回顾

2.1 本周人形机器人涨跌幅表现

本周人形机器人指数上涨 **4.61%**。2025 年 12 月 22 日至 12 月 26 日，人形机器人指数上涨 4.61%，沪深 300 指数上涨 1.95%，人形机器人指数领先 2.66pct。

上周人形机器人指数下跌 **1.12%**。2025 年 12 月 15 日至 12 月 19 日，人形机器人指数下跌 1.12%，沪深 300 指数下跌 0.28%，人形机器人指数落后 0.84pct。

图 15：人形机器人指数走势



资料来源：iFinD，华金证券研究所

根据各企业在机器人领域的布局，我们将各企业分类为总成件、丝杠、减速器、灵巧手、电机、加工设备、传感器成分股。

表 4：机器人各板块指数成分股

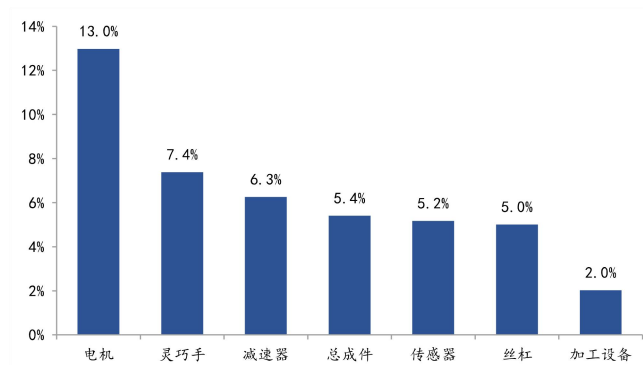
细分板块	成分股
总成件	拓普集团、三花智控、新泉股份、银轮股份
丝杠	北特科技、五洲新春、双林股份、贝斯特、浙江荣泰、福达股份、嵘泰股份、雷斯克、恒立液压、德迈仕
减速器	绿的谐波、震裕科技、中大力德、双环传动、斯菱股份、中鼎股份、蓝黛科技、豪能股份
灵巧手	兆威机电、雷赛智能、隆盛科技、祥鑫科技
电机	鸣志电器、步科股份、江苏雷利、昊志机电、禾川科技
加工设备	浙海德曼、日发精机、秦川机床
传感器	柯力传感、安培龙、奥比中光、凌云股份

资料来源：华金证券研究所整理

本周各板块涨跌幅：电机上涨 13.0%，灵巧手上涨 7.4%，减速器上涨 6.3%，总成件上涨 5.4%，传感器上涨 5.2%，丝杠上涨 5.0%，加工设备上涨 2.0%。

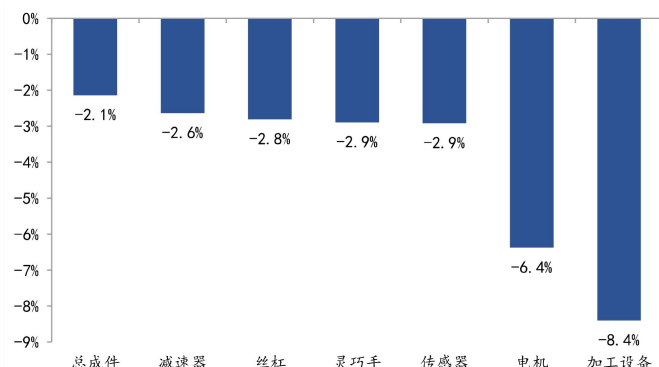
上周各板块涨跌幅：总成件下跌 2.1%，减速器下跌 2.6%，丝杠下跌 2.8%，灵巧手下跌 2.9%，传感器下跌 2.9%，电机下跌 6.4%，加工设备下跌 8.4%。

图 16：本周机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 17：上周机器人各板块涨幅

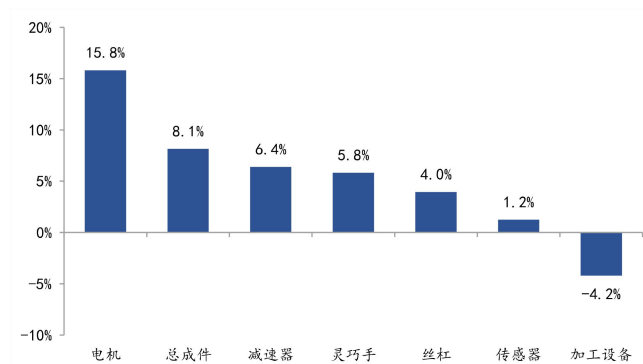


资料来源：iFinD，华金证券研究所

本月各板块涨跌幅：电机上涨 15.8%，总成件上涨 8.1%，减速器上涨 6.4%，灵巧手上涨 5.8%，丝杠上涨 4.0%，传感器上涨 1.2%，加工设备下跌 4.2%。

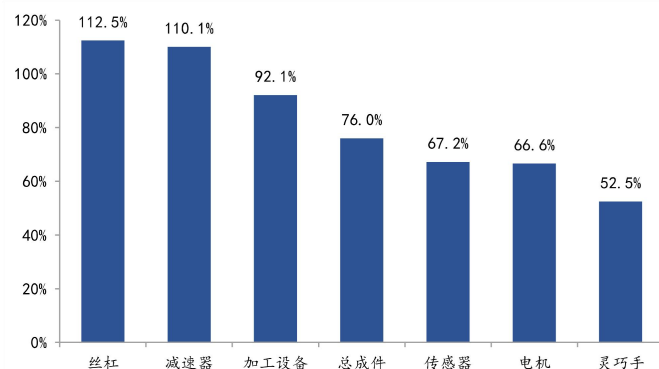
年初至今各板块涨跌幅：丝杠上涨 112.5%，减速器上涨 110.1%，加工设备上涨 92.1%，总成件上涨 76.0%，传感器上涨 67.2%，电机上涨 66.6%，灵巧手上涨 52.5%。

图 18：本月机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 19：年初至今机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

2.2 本周重点上市公司涨跌幅表现

表 5：重点公司市场表现及估值表（日期截至 2025 年 12 月 26 日）

机器人各版块重点企业涨跌幅及估值表现												
分类	公司代码	公司名称	市值（亿元）	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	归母净利润（亿元）			PE		
							2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
总成件	601689.SH	拓普集团	1,238.90	2.92	13.14	47.08	30.13	37.56	46.11	41.12	32.99	26.87
	002050.SZ	三花智控	1,909.27	8.81	10.05	103.08	40.90	48.12	56.89	46.68	39.67	33.56
	002126.SZ	银轮股份	316.03	9.95	11.49	101.05	9.98	12.87	16.07	31.67	24.55	19.66
丝杠	603009.SH	北特科技	146.04	4.25	3.65	10.58	1.20	1.72	2.97	121.67	85.05	49.16
	603667.SH	五洲新春	192.55	4.51	17.08	113.15	1.35	1.83	2.44	142.12	105.02	78.93
	300100.SZ	双林股份	216.55	3.73	0.83	91.78	5.29	6.45	7.63	40.96	33.60	28.37
	300580.SZ	贝斯特	123.43	6.02	3.40	8.18	3.35	4.01	5.29	36.85	30.76	23.32
	603119.SH	浙江荣泰	376.84	14.73	12.89	364.84	3.11	4.58	6.46	121.33	82.25	58.36
	603166.SH	福达股份	101.82	8.01	9.13	118.23	3.14	4.08	5.08	32.41	24.93	20.03
	605133.SH	嵘泰股份	92.00	1.47	-15.53	80.45	2.45	3.21	4.04	37.51	28.69	22.76
	300652.SZ	雷迪克	69.75	3.77	-1.51	129.17	1.74	2.17	2.55	40.16	32.10	27.32
	601100.SH	恒立液压	1,456.27	3.10	7.22	108.60	28.48	33.45	39.48	51.13	43.54	36.88
	301007.SZ	德迈仕	55.98	0.52	2.38	99.72	/	/	/	/	/	/
减速器	688017.SH	绿的谐波	310.71	9.95	15.35	56.97	1.16	1.52	2.11	267.88	203.82	147.37
	300953.SZ	震裕科技	257.04	4.43	-0.62	196.51	5.32	8.61	11.65	48.33	29.85	22.06
	002896.SZ	中大合力	166.97	6.73	0.60	188.55	0.86	1.06	1.31	193.80	158.10	127.08
	002472.SZ	双环传动	377.13	7.12	11.31	46.60	12.63	15.21	18.27	29.86	24.79	20.64
	301550.SZ	斯菱股份	251.67	2.03	1.73	215.72	2.16	2.53	3.30	116.53	99.35	76.16
	000887.SZ	中鼎股份	302.27	6.00	10.23	76.86	16.97	19.25	21.82	17.81	15.70	13.85
	002765.SZ	蓝黛科技	78.91	9.40	-0.33	41.45	2.30	3.12	4.16	34.34	25.27	18.97
	603809.SH	豪能股份	128.47	4.40	12.85	57.86	3.97	5.08	6.48	32.32	25.30	19.84
灵巧手	003021.SZ	兆威机电	280.47	14.25	11.01	58.07	2.67	3.35	4.37	105.02	83.82	64.21
	002979.SZ	雷赛智能	126.28	3.98	1.31	31.48	2.50	3.15	3.81	50.59	40.08	33.16
	300680.SZ	隆盛科技	119.62	11.29	11.01	120.42	3.04	3.87	4.99	39.34	30.88	23.96
	002965.SZ	祥鑫科技	101.22	4.15	3.59	46.28	3.72	5.05	6.64	27.19	20.05	15.25
电机	603728.SH	鸣志电器	277.64	6.70	-0.02	22.79	1.05	1.46	1.82	263.23	189.51	152.48
	688160.SH	步科股份	92.09	6.92	2.60	77.36	0.69	0.92	1.14	133.46	99.73	80.54
	300660.SZ	江苏雷利	237.61	11.94	13.52	96.32	3.61	4.43	5.42	65.75	53.60	43.87
	300503.SZ	昊志机电	144.00	30.03	59.73	147.48	1.34	1.73	2.19	107.24	83.41	65.72
	688320.SH	禾川科技	52.33	9.31	3.25	-10.93	/	/	/	/	/	/
加工设备	688577.SH	浙海德曼	101.68	0.02	-18.90	229.61	0.46	0.74	1.12	221.04	137.40	91.19
	002520.SZ	日发精机	46.29	2.49	4.40	7.30	/	/	/	/	/	/
	000837.SZ	秦川机床	127.69	3.57	1.89	39.48	0.81	1.02	1.31	158.55	124.78	97.82
传感器	603662.SH	柯力传感	183.94	3.80	5.31	1.83	3.43	4.10	4.94	53.64	44.83	37.21
	301413.SZ	安培龙	121.52	6.71	-8.67	131.67	1.10	1.45	1.88	110.94	83.52	64.77
	688322.SH	奥比中光-UW	346.99	7.80	4.73	86.02	1.32	2.75	4.22	263.13	126.27	82.17
	600480.SH	凌云股份	147.42	2.38	3.61	49.21	8.12	9.27	10.31	18.15	15.91	14.30
其他	9880.HK	优必选	498.78	-2.06	-3.10	99.27	-9.27	-6.71	-3.37	-53.79	-74.35	-147.94
	600699.SH	均胜电子	446.45	1.68	12.95	95.34	15.49	19.01	22.46	28.82	23.48	19.88
	300607.SZ	拓斯达	150.25	13.51	7.77	23.58	0.63	1.17	1.89	238.49	128.42	79.50
	300718.SZ	长盛轴承	250.32	6.93	1.40	174.41	2.74	3.21	3.26	91.49	78.07	76.74
	603305.SH	旭升集团	188.50	12.02	21.90	27.71	4.81	6.14	7.56	39.16	30.68	24.93
	600933.SH	爱柯迪	199.74	2.65	0.88	21.23	12.03	14.74	17.49	16.61	13.55	11.42

资料来源：iFinD，华金证券研究所 注：归母净利润均取自 iFinD 一致预期

2.3 行业新闻

北京人形机器人创新中心开源 XR-1 模型。12 月 18 日，北京人形机器人创新中心正式开源国内首个且唯一通过具身智能国标测试的具身 VLA 大模型 XR-1，以及配套的数据基础 RoboMIND 2.0、ArtVIP 最新版。基于上述开源成果，能够推动具身智能行业追寻最本质需求，让机器人真正在各类应用场景下能干活并且会干活，推动国内具身智能行业迈向“全自主、更好用”的新阶段。聚焦“让机器人能干活、会干活”的核心诉求，北京人形打造了通用机器人平台“具身天工”、通用具身智能平台“慧思开物”。围绕“具身天工”平台，北京人形已发布具身天工 2.0、天轸 2.0 等多类型通用本体，为人形机器人干活奠定物理本体基础。而具身大脑和小脑的协同是人形机器人干活的另一前提，目前围绕“慧思开物”，北京人形已开源 WoW（我悟）世界模型和 Pelican-VL（天鹅）等具身大脑相关成果。（来源：中国机器人网）

清华大学&天创&阿里达摩院联合发布具身智能 VLSA 全新架构。12 月 16 日，清华大学安全控制技术研究中心、天创机器人与阿里达摩院联合提出了一种创新的解决方案——VLSA（视觉-语言-安全动作）架构。该架构无需重新训练现有 VLA 模型，也无需调整原始参数，即可通过在动作输出端添加一层可验证、可量化、且具备低延迟的安全保障机制，实现对现有系统的智能增强。VLSA 的核心技术是 AEGIS(Action Execution Guarded by Invariant Safety)，其利用 VLM 对任务指令进行理解。与 OpenVLA-OFT 和 pi 0.5 等主流 VLA 模型相比，AEGIS 模块显著提升了系统在安全性和任务执行效率方面的表现。（来源：天创机器人）

2.4 企业新闻

云深处启动 IPO 辅导。12 月 23 日，据证监会 IPO 辅导公示系统显示，杭州云深处科技股份有限公司已经向浙江证监局提交 IPO 辅导备案。在此之前，云深处已于 11 月初完成股改，更名为“杭州云深处科技股份有限公司”，企业类型从“其他有限责任公司”变更为“其他股份有限公司(非上市)”。（来源：证监会 IPO 辅导公示系统、盖世具身智能）

银河通用斩获 1000 台具身智能机器人订单。12 月 22 日，银河通用机器人与百达精工签署战略合作，双方将围绕工业精密制造的复杂场景，开展具身智能机器人规模化深度应用，在百达精工及其生态体系内部署超过 1,000 台银河通用具身智能机器人。本次合作中，百达精工将向银河通用全面开放其在高精度零部件制造领域的全场景产线，作为银河通用机器人在工业级复杂工况下的关键验证场。此外，双方还将在核心硬件创新与供应链优化方面协同合作。银河通用将引入百达精工在核心零部件领域的技术成果，共同构建自主可控、高效协同的产业生态。（来源：银河通用机器人）

智元机器人发布全国首个机器人租赁平台“擎天租”。12 月 22 日，全国机器人租赁生态峰会在上海举行，当日，智元机器人发布机器人租赁平台“擎天租”。“擎天租”平台的核心创新是将高门槛的机器人使用场景转化为类似共享充电宝的便捷租赁模式，从而打破当前机器人租赁市场运营成本高、合作链路复杂、内容同质化严重等行业痛点，让企业和用户能按需便捷租用机器人。“擎天租”平台还建立了覆盖全国的租赁节点，触达全国 50 个核心城市，覆盖全国重要经济节点；600+家服务商构成深度本地化服务网络；1000+台设备完善产品矩阵，时刻待命。预计在 2026 年内，“擎天租”平台将渗透 200+城市。（来源：智元机器人）

全球首条人形机器人电池 PACK 生产线在宁德时代落地。宁德时代宣布，全球首条实现人形具身智能机器人规模化落地的新能源动力电池 PACK 生产线，已经在宁德时代中州基地正式投入运行。本次宁德时代投入规模化应用的人形机器人“小墨”，由宁德时代生态企业——千寻智能机器人公司研发，搭载了宁德时代自研电池。据宁德时代透露，“小墨”在实际运行中插接成功率稳定在 99%以上，作业节拍已达到熟练工人水平。千寻智能成立于 2024 年 2 月，主要致力于打造具身智能通用模型，今年 6 月，千寻智能发布了首款高性能全身力控人形机器人 Moz1。据千寻智能此前透露，该公司预计于 2026 年实现批量商业化交付。（来源：盖世具身智能）

松延动力、慧辰股份达成 1000 台人形机器人签约。12 月 14 日，在松延动力与慧辰股份联合举办的“人形拓界 智启新章”战略合作签约仪式上，双方就松延动力旗下新款小布米（Bumi）

人形机器人达成 1000 台订单签约。10 月下旬，松延动力推出轻量级“小布米”人形机器人，以 9998 元的定价进入市场。该机器人高 94cm，重约 12kg，拥有超过 21 个自由度，能灵活实现行走、奔跑和舞蹈等复杂动作，并集成了流畅的语音交互与零门槛的图形化编程功能。其主要面向科技爱好者、青少年编程学习者及家庭用户。截至目前，该机器人线上线下累计订单已达数千台。（来源：松延动力）

宇树科技首发人形机器人 App Store。12 月 13 日，宇树科技宣布首发人形机器人 App Store，用户可以将训练好的舞蹈、武术、干活等模型一键上传分享，也可以下载其他开发者开发的动作部署到机器人。这是行业内首个致力于将人形机器人功能模块化、标准化的内容分发平台，试图解决长期以来机器人复杂动作开发难、用户上手门槛高的问题。而除了 C 端体验外，该平台更深层的战略意图在于构建开发者生态。宇树科技发布的演示资料显示，宇树应用商店在架构上集成了“用户广场”“动作库”“数据集”及“开发者中心”四大核心模块。其核心逻辑在于“即下即用”：用户无需具备底层代码编写能力，仅需通过手机 APP 连接机器人，即可像安装手机软件一样，将云端的复杂运动控制算法一键部署至机器人终端。（来源：盖世具身智能）

EQT 与 1X 达成战略合作，将推动部署至多 10000 台 NEO 人形机器人。12 月 11 日，全球第二大私募股权巨头 EQT 与挪威人形机器人公司 1X 宣布建立战略伙伴关系，将在 2026 年至 2030 年期间，推动在 EQT 旗下 300 多家被投企业部署至多 10000 台 1X 制造的 NEO 人形机器人，其中涵盖物流、设施运维、仓储、制造和医疗保健等高价值领域。NEO 一直被定位为面向家庭场景使用，其身高 1.68 米、体重约 30 公斤的 NEO，能够执行整理餐具、递送物品、倒垃圾、整理衣物等日常家庭任务。在商业模式上，1X 为 NEO 设定了两种获取方式：一是花 2 万美元买断整机产品，二是每月 499 美元的订阅模式。（来源：高工人形机器人）

星尘智能提出端到端全身 VLA 模型 Lumo-1。12 月 11 日，人形机器人创企星尘智能发布其新一代自研 VLA 模型 Lumo-1。Lumo-1 采用了三阶段递进训练体系：首先通过具身化 VLM 持续预训练，让模型具备空间理解和轨迹推断能力；随后进行跨本体联合训练，强化指令跟随和空间推理；最后借助星尘智能自研的绳驱机器人 S1 进行真机推理-动作训练，实现从认知到执行的完整闭环。实验数据显示，Lumo-1 在多步骤长时序、精细灵巧操作、可泛化抓取放置等三大类核心机器人任务中，全面超越 $\pi 0$ 、 $\pi 0.5$ 等先进模型。（来源：星尘智能）

优必选斩获 AI 大模型公司超 0.5 亿人形机器人订单。优必选科技与国内领先的 AI 大模型公司签订人形机器人销售合同，总金额超过 0.5 亿元人民币，产品以全球首款自主换电的工业人形机器人 Walker S2 为主，将在今年内完成交付。11 月中旬，工业人形机器人 Walker S2 开启量产与交付，首批数百台已投入产业一线应用，覆盖汽车制造、智能制造、智慧物流、具身智能数据中心等重点领域。截至 12 月 10 日，Walker S2 产能每月已超过 300 台，预期全年交付量将超过 500 台。（来源：优必选科技）

智元第 5000 台通用具身机器人正式下线。12 月 8 日，智元机器人第 5000 台通用具身机器人——灵犀 X2 正式量产下线。整体来看，在智元已经下线的 5000 台产品中，灵犀 X1/X2 系列 1846 台，远征 A1/A2 系列达 1742 台，精灵 G1/G2 系列为 1412 台。就应用场景而言，目前智元的机器人产品已覆盖讲解接待、文娱商演、工业智造、物流分拣、安防巡检、数采训练、科研教育等八大核心场景。（来源：盖世具身智能）

银河通用机器人完成 3 亿美元新一轮融资。银河通用机器人在 12 月 19 日官宣，已于近期完成新一轮超 3 亿美元融资，再次刷新具身智能单轮融资纪录。本轮融资由中国移动链长基金领投，中金资本、中科院基金、苏创投、央视融媒体基金、天奇股份等重量级投资平台及产业巨头联合注资，并同步获得来自新加坡、中东的国际投资机构及老股东的加注。在工业制造领域，公司已与宁德时代、博世集团、丰田汽车、韩国现代、北汽集团、上汽集团、极氪汽车、长城汽车等国内外龙头企业达成深度合作，全球首个实现人形机器人进厂真实自主干活，累计订单规模已达数千台。（来源：盖世具身智能）

南京因克斯智能科技再获 2 亿元融资。12 月 15 日，南京因克斯智能科技有限公司宣布完成新一轮近 2 亿元融资。本轮融资由华控基金、深创投集团共同领投，普华资本跟投，绿洲资本、锦秋资本作为老股东持续追加投资。这是因克斯在今年内完成的第三轮融资。在此之前，因克斯曾于 6 月中旬披露了一笔融资，投资方包括锦秋基金、德石投资、深创投集团、复星创富、绿洲资本、水木创投、拉尔夫创投等。因克斯成立于 2022 年，主要聚焦为新一代人形和具身智能机器人提供最优质的关节模组解决方案。（来源：盖世具身智能）

表 6：本周人形机器人投融资事件整理

融资方	融资日期	融资轮次	融资金额
银河通用	2025/12/19	C 轮	超 3 亿美元
因克斯智能科技	2025/12/15	/	近 2 亿元
星源智机器人	2025/12/11	天使+轮	超 1 亿
云深处科技	2025/12/9	C+轮	超 5 亿
灵生科技	2025/12/8	Pre-A+轮	近 1 亿
鹿明机器人	2025/12/7	Pre-A2 轮	数亿

资料来源：未尽数据、盖世具身智能，华金证券研究所

3. 重点企业公告

表 7：本周重点企业公告

公司名称	公告内容
优必选	12 月 24 日，优必选发布公告，公司与锋龙股份订立股份转让协议，公司已有条件同意收购及诚锋投资已有条件同意出售总计 65,529,906 股 A 股（约目标公司全部已发行股本的 29.99%），每股 A 股的价格为人民币 17.72 元；待销售股份转让完成后，本公司将向建议受要约人提出部分要约收购 28,450,000 股 A 股（约目标公司已发行股本的 13.02%），每股 A 股的价格为人民币 17.72 元
三花智控	12 月 23 日，公司公告，预计 2025 年，归属于上市公司股东净利润 38.74-46.49 亿元，同比增长 25%-50%；扣除非经常性损益后净利润 36.79-46.15 亿元，同比增长 18%-48%
中大力德	公司于 12 月 16 日公告，合资公司完成了工商注册登记手续，该公司经营业务范围为电机及其控制系统研发；齿轮及齿轮减、变速箱制造；齿轮及齿轮减、变速箱销售；微特电机及组件制造；微特电机及组件销售；轴承、齿轮和传动部件制造；轴承、齿轮和传动部件销售；塑料制品销售；高速精密齿轮传动装置销售；汽车零部件及配件制

公司名称	公告内容
	造；模具制造；模具销售等

资料来源：各公司公告，华金证券研究所

4. 投资建议

我们认为随着人形机器人新品发布数量大幅增加，订单量不断增长，人形机器人商业化将加速发展。由于人形机器人许多零部件与汽车行业技术同源，建议关注同时拥有大脑以及硬件迭代能力的主机厂，如小鹏汽车、小米集团、赛力斯、长安汽车等；具备人形机器人零部件产业化能力的公司，如拓普集团、三花智控、银轮股份、电连技术、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰、安培龙、杭州柯林、柯力传感、东华测试、中鼎股份、华培动力、索辰科技、汉威科技、震裕科技、五洲新春、北特科技、贝斯特等；动力及能源部分建议关注零部件供应商绿的谐波、中大力德、兆威机电、鸣志电器、步科股份、伟创电气、江苏雷利等；固态电池方面，建议关注：宁德时代、国轩高科、三祥新材、厦钨新能、当升科技、蔚蓝锂芯等。

5. 风险提示

- 1) 人形机器人产业化进程不及预期的风险：**机器人产业仍处于发展早期，若产品降本进度以及应用场景开拓不及预期，将影响人形机器人产销增长；
- 2) 行业竞争加剧的风险：**机器人市场竞争加剧将导致产品价格及盈利能力下滑，进而影响相关企业成长空间；
- 3) 政策变动的风险：**机器人产业若未来产业扶持政策发生重大调整或补贴力度不及预期，可能影响行业需求释放节奏；
- 4) 原材料或核心零部件涨价的风险：**上游原材料或核心零部件价格上涨将导致企业盈利能力受到影响。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

黄程保声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn