证券研究报告

行业动态

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

周观点：人形机器人产业端进展频出，持续关注人形机器人产业链

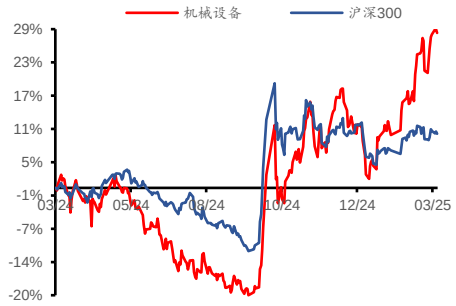
——人形机器人行业周报（2025.3.3-2025.3.7）

增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年03月13日

分析师： 吴婷婷
Tel： 021-53686158
E-mail： wutingting@shzq.com
SAC 编号： S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《2 月挖机销量表现超预期，智元发布具身基座大模型》

——2025 年 03 月 12 日

《周观点：人形机器人本体厂商进展频出，北京、重庆等地人形机器人相关政策落地》

——2025 年 03 月 06 日

《工程机械内需回暖，人形机器人政策端和产业端催化密集》

——2025 年 03 月 05 日

■ 主要观点

（1）优必选促发群体智能觉醒，在极氪实现全球首例多台多场景多任务人形机器人协同实训。近日，优必选在极氪5G智慧工厂开展全球首例多台、多场景、多任务的人形机器人协同实训，探索建立面向多任务工业场景的通用人形机器人群体作业解决方案，推动人形机器人从单机自主向群体智能进化。

（2）中国政府网发布视频《机器人群侠传》。中国政府网在公众号发布了视频《机器人群侠传》，视频经过剪辑，将不同场景、种类繁多的机器人与武林绝技相联系，全方位展示了我国在机器人领域的前沿成果。

（3）《深圳市具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划（2025-2027年）》发布。3月3日，《深圳市具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划（2025-2027年）》（以下简称《行动计划》）正式发布。深圳将重点引领核心技术攻坚突破、打造公共服务平台矩阵，吸引更多上下游企业、科研机构、创新团队等聚集，营造最优创新生态，推动具身智能机器人产业高质量跨越式发展。根据《行动计划》发展目标，到2027年，深圳在机器人关键核心零部件、AI芯片、多模态感知技术、灵巧操作技术等方面取得突破。新增培育估值过百亿企业10家以上、营收超十亿企业20家以上，实现十亿级应用场景落地50个以上，关联产业规模达到1000亿元以上，具身智能机器人产业集群相关企业超过1200家，形成更完善的产业生态，产业综合实力达到国际领先水平。

（4）全球首个人形机器人半程马拉松将在北京亦庄举办。在3月4日北京市政府新闻办公室举行的发布会上，北京经济技术开发区（北京亦庄）发布消息称，将于4月13日举行北京亦庄半程马拉松赛，全球首个人形机器人半程马拉松赛将同期举行。北京经开区工委委员、管委会副主任李全表示，人形机器人将与运动员在起点同时鸣枪起跑，共跑同一路线，但拥有单独赛道，全程采用铁马隔离或绿化带隔离的方式保障人机安全。根据研判，本次赛事将机器人的关门时间设置为3小时30分钟左右。在比赛过程中，机器人可更换电池，也可通过更换机器人以接力形式参加全程比赛。依据比赛过程中完赛时间、机器人更换次数进行综合评价，比赛过程中更换机器人每次罚时10分钟。

（5）《人形机器人标准化白皮书》正式发布。为引领人形机器人产业高质量发展，全国机器人标准化技术委员会联合人形机器人产学研用等相关单位共同发布了《人形机器人标准化白皮书》，为人形机器人国家标准、行业标准制定指明了方向，引导人形机器人技术发展，助力产业高质量发展。

■ 投资建议

近期国内外产业端迎来密集催化，产业潮起入局者明显增多，国内华为、字节、比亚迪、小米、广汽、蚂蚁等车企、科技厂商纷纷加码具身智能，海外特斯拉、1X、Figure AI 等加速商业化量产步伐，我们认为 DeepSeek 人工智能公司的涌现推动通用机器人大模型的发展，助力人形机器人实现具身智能，人形机器人产业链进入“百花齐放，百家争鸣”阶段，目前人形机器人进入工业场景，已经成为国内外确定性较高的应用趋势，人形机器人商业化落地可期，建议关注受益的国内零部件厂商，后续建议关注人形机器人产业链相关事件催化：3 月英伟达 GTC 大会，国内外人形机器人本体厂商的成果发布等。

T 链建议关注：①总成：三花智控、拓普集团；②传感器：东华测试、安培龙、汉威科技等。③减速器：绿的谐波、双环传动、中大力德等；④丝杠：北特科技、贝斯特、恒立液压等；⑤电机：鸣志电器等；⑥设备：秦川机床、华辰装备、日发精机等。

华为机器人产业链建议关注：拓斯达、兆威机电、中坚科技、禾川科技、埃夫特等。

宇树机器人产业链建议关注：长盛轴承、奥比中光、凌云光等；

■ 风险提示

人形机器人研发进展不及预期；人形机器人商业化落地不及预期；人形机器人潜在供应商环节竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。