

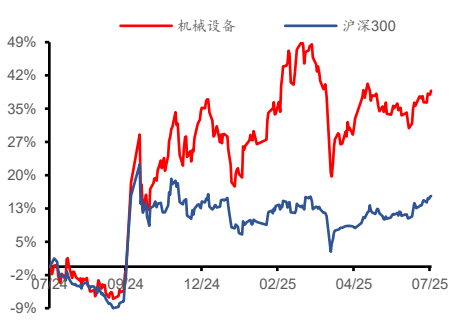


增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年07月16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：
《关注智元机器人产业链》
——2025 年 07 月 10 日

周观点：人形机器人产业催化频出，持续关注人形机器人板块

——人形机器人行业周报（2025.7.7-2025.7.11）

主要观点

行业端

- 7月6日，优必选人形机器人组装测试运维基地项目签约仪式在自贡举行，计划总投资约 2.5 亿元。科技厅将全力支持企业项目建设和自贡产业发展，让人工智能创新成果更好服务四川高质量发展。
- 据新华社报道，国家速滑馆人形机器人实训基地正式启用。首批 8 支队伍已进驻该基地，为即将到来的 2025 世界人形机器人运动会积极备战。
- 7月7日，北京人形机器人创新中心正式发布开源运动控制框架 Tien Kung-Lab，将机器人马拉松冠军的运控算法面向行业开源。填补高性能人形机器人运动控制框架在开源领域的空白，为工业场景、物流场景与特种作业场景等高复杂环境下规模化应用提供核心基础技术支撑。
- 江南大学张秋菊团队联合企业研发的双臂轮腿式人形机器人“艾德”。身高 1.7 米，全身 32 个自由度，双臂抓取力超 6 公斤，配备五指灵巧手，可抓取重物、分拣货物。目前，“艾德”已初步通过车间物流功能性论证，未来团队将提升其感知与协同能力，推动其在工业场景中应用。
- 7月9日，智元机器人完成全球首次通用具身机器人工业现场常态化作业直播。智元机器人、安努智能在富临精工绵阳工厂开展了三小时的直播，展示了智元机器人自研的 A2-W 通用具身机器人“上岗”一个月以来的真实作业表现。这场直播不仅向公众呈现了通用具身机器人在工业场景中的稳定作业能力，也是具身智能技术从实验室走向产线、从概念验证迈向商业化落地的重要里程碑。
- 7月9日，越疆机器人正式发布的六足仿生机器狗。意味着越疆机器人成为全球首推“机械臂+人形+六足”具身机器人平台的企业。
- 近日，兆威机电发布 ZWHAND 新一代仿生灵巧手 DM17 和 LM06 系列，为灵巧手赛道产品升级提供了新的解决方案。

公司端

- 智元机器人：7月5日，智元机器人推出最新作品灵犀 X2-N 轮足机器人。灵犀 X2-N 最大的特点之一就是能够在双足和双轮形态间自由切换，从足变成轮用时非常短，几乎不到 1 秒。
- 星动纪元：7月7日，星动纪元官宣完成近 5 亿元 A 轮融资。本轮融资由鼎晖 VGC 和海尔资本联合领投，厚雪资本、华映资本、襄

禾资本、丰立智能等知名财务机构及产业资本跟投，老股东清流资本、清控基金等机构持续加码。华兴资本担任本轮独家财务顾问。本轮融资将用于人形机器人软硬技术的研发与量产落地，推动“模型-本体-场景数据”闭环飞轮高速运转。

- (3) **云深处**：7月7日，云深处成功完成近5亿元人民币融资。此次融资由“国字号”力量国新基金所属国新辽宁振兴发展基金联合领投。
- (4) **比亚迪**：7月7日，比亚迪汽车与香港科技大学签署合作框架协议，共同成立“香港科技大学-比亚迪具身智能联合实验室”。比亚迪将于未来数年投入数千万港元支持实验室运营，重点攻关具身智能领域。
- (5) **它石智航**：7月8日，它石智航宣布完成1.22亿美元（约合8.7亿人民币）天使+轮融资。本轮融资由美团战投领投，钧山投资、碧鸿投资、国汽投资、临港科创投、赛富投资基金、建发新兴投资共同跟投。老股东线性资本、襄禾资本等持续加码。
- (6) **魔法原子**：7月8日，魔法原子推出高动态双足人形机器人 **MagicBot Z1**。据悉，这款机器人主打“高性能本体+开放式AI生态+多场景适配”三位一体。
- (7) **星海图**：7月8日和9日，具身智能公司星海图完成两轮超1亿美元的融资。投资方包括美团龙珠和美团战投，A5轮由美团龙珠、美团战投联合领投。
- (8) **极智嘉**：7月9日，极智嘉港交所成功上市，成“全球AMR仓储机器人第一股”。按每股16.80港元发行价计算，其IPO市值或超210亿元。
- (9) **智元机器人**：7月9日，智元机器人21亿“控壳”上纬新材。智元机器人正式通过不少于21亿元的投资，一举拿下A股科创板公司上纬新材（股票代码：688585）63.62%的股权。
- (10) **中科新松**：7月9日，中科新松正式发布了两款仿生人形机器人新品——睿可系列MR73A轮式人形和MR73B升降人形机器人。
- (11) **盛视科技**：7月10日，盛视科技成功竞得知名人形机器人公司 **Aldebaran** 的核心资产。此次竞拍成功，标志着盛视科技正式将Aldebaran旗下Nao、Plato等系列机器人的核心技术成果与品牌资产纳入战略版图。
- (12) **小雨智造**：根据7月11日人形机器人场景应用联盟微信公众号来源，近日，小雨智造完成亿元级A+轮融资。由滴滴领投、北京信产基金追加投资。
- (13) **开普勒**：根据7月11日人形机器人场景应用联盟微信公众号来源，近日，开普勒宣布，公司完成A+轮融资，投资人为福然德和涛涛车业。

(14) 跨维智能：根据 7 月 11 日人形机器人场景应用联盟微信公众号来源，跨维智能近日官宣完成数亿元 A1&A2 轮融资。投资机构包括领投方成都科创投、洪泰基金，及天鹰资本、四川院士基金、南山战新投、一村淞灵、探元创投等知名机构，老股东联想创投等持续加码。

➤ 政策端

(1) 据 7 月 8 日湖北工信微信公众号来源，近日，湖北省设百亿人形机器人产业投资母基金，重点支持人形机器人和人工智能相关产业发展。人形机器人产业投资母基金由湖北省财政厅依托省政府投资引导基金，支持长江证券牵头设立，总规模 100 亿元，计划分两期组建，首期规模 50 亿元。将重点投向人形机器人链主企业及低空经济、脑机接口、模型算法等湖北省的未来产业、重点产业。

■ 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：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：集智股份等。

赛力斯机器人产业链建议关注：永茂泰、隆盛科技、美湖股份等；

华为机器人产业链建议关注：兆威机电、中坚科技、拓斯达、禾川科技、埃夫特等。

■ 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。