

人形机器人行业周报（第十期）

长城汽车与宇树科技达成战略合作，建议关注财报行情

优于大市

核心观点

市场表现：2025年4月7日-4月11日，我们构建的国信人形机器人指数下跌8.43%，弱于沪深300指数5.55pct，弱于上证综合指数5.32pct，年初至今上涨14.1%。拓普集团下跌12.49%，三花智控下跌10.57%，中鼎股份下跌11.22%，银轮股份下跌9.45%，北特科技下跌13.07%，双林股份上涨6.35%，贝斯特下跌8.98%，浙江荣泰下跌10.47%，祥鑫科技下跌8.64%，双环传动下跌6.9%，斯菱股份下跌11.77%，豪能股份下跌9.05%，精锻科技下跌10.06%，蓝黛科技下跌12.18%，凌云股份下跌5.32%，旭升集团下跌11.79%，肇民科技下跌12.19%，爱柯迪下跌9.84%。均胜电子下跌10.93%，征和工业下跌7.3%，美力科技下跌4.98%。

行业动态：1) 宇树发布人形机器人G1拳击视频，王兴兴为浙江省干部上课；2) 长城汽车与宇树科技达成战略合作；3) 均胜集团与智元合资成立宁波普智未来机器人有限公司；4) 智元创始人彭志辉参加总理座谈会；5) 傅利叶发布其首款开源人形机器人Fourier N1；6) 特斯拉机器人团队成员杨硕离职创业机器人；7) 广汽集团发布具身智能机器人核心部件；**政府新闻：**1) 600亿国家级人工智能基金落地；2) 工信部：2025年开展元宇宙、脑机接口、量子信息、人形机器人等标准研究；3) 苏州发布机器人产业三年计划，2027年规模剑指2000亿；4) 首批人形机器人系列国家标准正式立项，优必选牵头；5) 深圳市发布科技金融行动方案，15条措施支持未来产业高质量发展；6) 广东省工信厅：加快打造全球人工智能与机器人发展高地；7) 北京：推进具备5G通信能力的人形机器人在高端制造场景、消费服务场景规模化应用；**融资动态：**1) 灵巧手完成超亿元种子轮融资；2) 穹彻智能完成数亿元Pre-A++轮融资；3) 鹿明机器人半年内连获两轮近亿元融资；4) 星尘智能连续完成数亿元A轮及A+轮融资；**公告方面：**1) 嵘泰股份：拟与润孚动力共同出资设立公司，布局行星滚柱丝杠等；2) 恒帅股份：重点着力谐波磁场电机技术，匹配机器人电机需求；3) 肇民科技：采用精密模具及先进工艺解决制造难题，与客户共同成功开发多个人形机器人精密零部件新品。

核心观点：特斯拉人形机器人Optimus量产节奏逐步清晰，叠加海内外相关巨头的持续布局（Figure、英伟达、华为、宇树、智元等），人形机器人产业有望加速落地，2025年有望成为行业爆发的起点，看好人形机器人发展带来的产业升级机遇。

投资建议：总成环节：拓普集团、三花智控；减速器环节：双环传动、精锻科技等；其他相关：银轮股份、均胜电子、瑞鹄模具、爱柯迪、美力科技等。

风险提示：机器人量产节奏不及预期，技术发展不及预期的风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
601689.SH	拓普集团	优于大市	49.54	861	1.75	2.30	28	22
002050.SZ	三花智控	优于大市	25.05	935	0.83	1.09	30	23
002472.SZ	双环传动	优于大市	31.28	265	1.22	1.50	26	21
002126.SZ	银轮股份	优于大市	24.33	203	1.04	1.34	23	18

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2025年4月11日数据

行业研究 · 行业周报

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

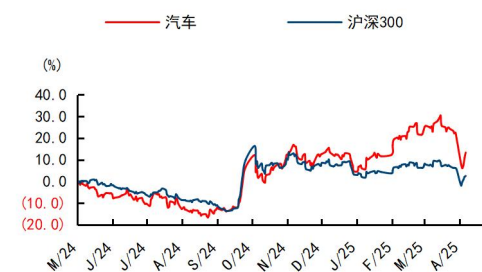
证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业2025年4月投资策略-加征关税或重塑汽车产业链，关注上海车展和财报行情》——2025-04-10
《人形机器人行业周报（第九期）-特斯拉更新机器人行走视频，宇树发布全新灵巧手方案》——2025-04-07
《低空经济点评-亿航智能运营合格证落地，低空经济从试点迈向商业化运营阶段》——2025-03-31
《人形机器人行业周报（第八期）-智元机器人召开供应商大会，美国或将机器人发展纳入国家战略》——2025-03-30
《汽车行业周报（25年第12周）-3月全国乘用车零售销量预计同比增长9%，特斯拉机器人量产在即》——2025-03-25

内容目录

本周行情回顾	4
相关标的/板块涨跌幅	4
行业动态	5
相关公告	10
重点公司盈利预测及估值	12

图表目录

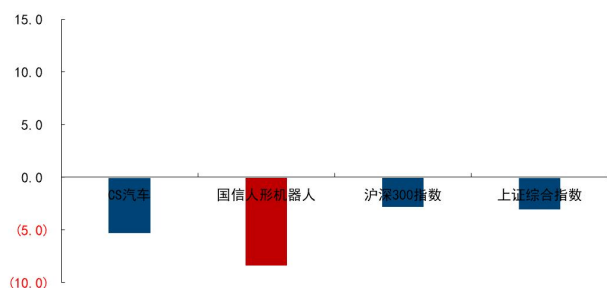
图 1： 市场板块行情对比	4
图 2： 国信人形机器人指数走势	4
图 3： 市场板块周涨跌幅对比	4
图 4： 市场板块年涨跌幅对比	4
表 1： 相关标的近一周市场表现	5
表 2： 部分公司公告	10
表 3： 重点公司盈利预测及估值	12

本周行情回顾

相关标的/板块涨跌幅

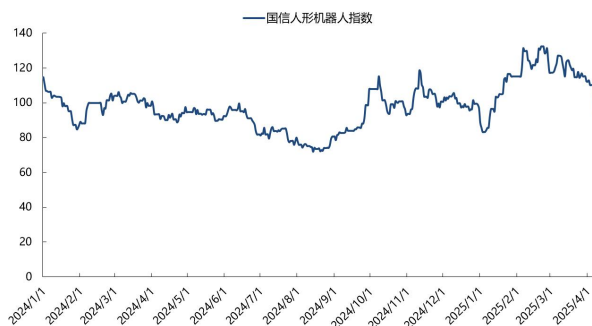
2025 年 4 月 7 日-4 月 11 日，我们构建的国信人形机器人指数下跌 8.43%，弱于沪深 300 指数 5.55pct，弱于上证综合指数 5.32pct，年初至今上涨 14.1%。拓普集团下跌 12.49%，三花智控下跌 10.57%，中鼎股份下跌 11.22%，银轮股份下跌 9.45%，北特科技下跌 13.07%，双林股份上涨 6.35%，贝斯特下跌 8.98%，浙江荣泰下跌 10.47%，祥鑫科技下跌 8.64%，双环传动下跌 6.9%，斯菱股份下跌 11.77%，豪能股份下跌 9.05%，精锻科技下跌 10.06%，蓝黛科技下跌 12.18%，凌云股份下跌 5.32%，旭升集团下跌 11.79%，肇民科技下跌 12.19%，爱柯迪下跌 9.84%。均胜电子下跌 10.93%。征和工业下跌 7.3%，美力科技下跌 4.98%。

图1：市场板块行情对比



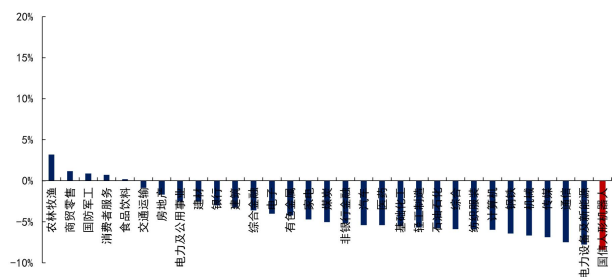
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理 注：机器人股票指数所选择公司为 50 家在公告或公开发布的投资者交流记录或交易所互动平台信息中披露机器人相关业务的公司，如拓普集团、三花智控、北特科技、鸣志电器等，并以 23/1/1 为 100 基点进行设置，按照市值加权，后续本指数股票池会保持更新、调整。

图2：国信人形机器人指数走势



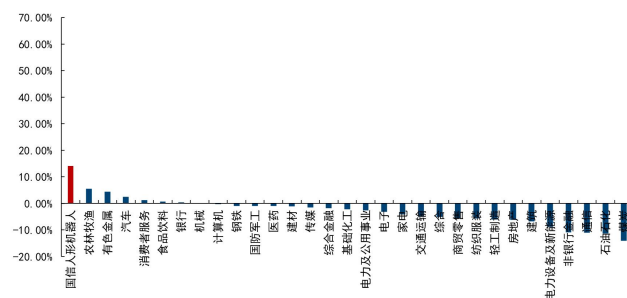
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理 注：机器人股票指数所选择公司为 50 家在公告或公开发布的投资者交流记录或交易所互动平台信息中披露机器人相关业务的公司，如拓普集团、三花智控、北特科技、鸣志电器等，并以 23/1/1 为 100 基点进行设置，按照市值加权，后续本指数股票池会保持更新、调整。

图3：市场板块周涨跌幅对比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图4：市场板块年涨跌幅对比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

表1: 相关标的近一周市场表现

相关环节	代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
总成	601689.SH	拓普集团	49.54	-12.49	-21.48	-17.34	9.00	1.10
	002050.SZ	三花智控	25.05	-10.57	-20.73	-15.55	7.98	6.55
	603009.SH	北特科技	38.25	-13.07	-23.04	-12.77	-0.70	-2.12
丝杠	300100.SZ	双林股份	66.47	6.35	43.69	57.98	75.09	140.48
	300580.SZ	贝斯特	25.85	-8.98	-28.73	8.82	27.85	12.64
	603119.SH	浙江荣泰	34.90	-10.47	-5.75	26.38	74.97	55.87
减速器	002472.SZ	双环传动	31.28	-6.90	-22.86	-3.48	19.72	2.16
	301550.SZ	斯菱股份	90.88	-11.77	-29.24	-6.95	34.59	24.85
	603809.SH	豪能股份	15.08	-9.05	-18.75	-1.17	23.31	29.66
	300258.SZ	精锻科技	11.53	-10.06	-21.35	42.93	59.38	29.41
	002765.SZ	蓝黛科技	13.20	-12.18	-3.44	36.62	53.19	54.30
	000887.SZ	中鼎股份	16.30	-11.22	-25.30	26.85	54.68	24.24
	003033.SZ	征和工业	38.83	-7.30	-10.84	44.43	75.49	44.62
	002126.SZ	银轮股份	24.33	-9.45	-25.14	23.73	45.27	29.97
	002965.SZ	祥鑫科技	45.45	-8.64	-19.24	5.22	59.37	32.78
	600480.SH	凌云股份	15.12	-5.32	-11.42	14.75	58.56	39.87
	603305.SH	旭升集团	11.90	-11.79	-25.90	-23.36	-5.11	-9.51
	301000.SZ	肇民科技	37.04	-12.19	5.14	6.82	30.34	45.77
其他	600933.SH	爱柯迪	14.47	-9.84	-26.73	-11.84	7.59	-11.23
	688071.SH	华依科技	32.58	-6.67	-27.60	-6.94	32.11	20.89
	301005.SZ	超捷股份	27.15	-13.45	-26.48	8.99	16.46	-7.18
	600699.SH	均胜电子	15.40	-10.93	-19.03	-8.60	22.78	-1.72
	300680.SZ	隆盛科技	35.79	-8.47	-11.70	30.80	79.68	49.37
	300611.SZ	美力科技	26.53	-4.98	15.45	176.65	235.97	150.99

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业动态

1、行业新闻

宇树发布人形机器人 G1 拳击视频

4月10日,宇树在官方视频号发布人形机器人 G1 拳击视频,在视频中,宇树人形机器人带着头盔和拳击手套,展现击打固定目标(立式沙袋)的能力,还和人类以及另外一台 G1 机器人进行了对打。G1 使出左右勾拳、侧踢腿,与对手打得“有来有回”。被对手踢中大腿后, G1 也能迅速调整状态并恢复平衡。被对手踢倒在地后, G1 在右手靠地支撑下,迅速站起身来。宇树透露,将会在近一个月左右开启机器人格斗直播。

王兴兴为浙江省干部上课, 开讲机器人

4月9日,浙江省委组织部官方微信公众号“浙江组工”发布推文,对最新一期的人工智能专题培训课程进行预告。4月10日,人工智能通识及应用网络专题培训第四课邀请宇树科技创始人、CEO、CTO 王兴兴,以“机器人产业的现状及发展趋势”为主题,用亲身经历分享机器人产业发展案例,从不同角度讲述因地制宜发展新质生产力的经验。这是共富善治大讲堂首次邀请 90 后科创企业负责人。王兴兴围绕机器人产业,详细介绍了宇树科技机器人从无到有、从弱到强的发展历程,阐述了人形机器人产业的重要意义,全面分析了国内外人形机器人的产业现状,分享了 AI 模型的基本逻辑规则及其在人形机器人行业中的应用,并前瞻预测

了未来智能机器人的技术发展方向。

长城汽车与宇树科技达成战略合作

4月9日，长城汽车与宇树科技正式签署战略合作协议，双方将围绕机器人技术研发、智能制造升级、智能整车创新等领域展开深度合作，旨在通过技术融合和资源共享，推动机器人在汽车领域的产业化落地，共同探索未来出行新生态。此次合作开创了“整车企业+机器人企业”的跨界协同新模式。长城汽车依托覆盖研发、生产、销售的全产业链场景，为机器人技术提供从实验室到产业化落地的完整验证体系；宇树科技则凭借机器人核心技术的积累，助力长城汽车构建“智能汽车+智能机器人”的立体化出行生态。双方将充分发挥双方核心优势，重点发力具身智能底层技术、“车+机器人”场景创新、整车智造升级三大方向，通过“技术共研-场景共创-生态共享”的创新模式，加速机器人技术从实验室驶向产业深水区，初期合作将围绕“越野车+机器狗”，探索装备运输、探险陪伴等创新场景，为全球用户带来更惊喜、更便捷的智能化服务。

智元创始人彭志辉参加总理座谈会

4月9日下午，中共中央政治局常委、国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。座谈会上，智元机器人联合创始人兼首席技术官彭志辉出席并发言。

傅利叶发布其首款开源人形机器人 Fourier N1

4月11日，通用机器人公司傅利叶正式发布首款开源人形机器人 Fourier N1，并同步开放涵盖物料清单、设计图纸、装配指南、基础操作软件在内的完整本体资源包。Fourier N1 采用紧凑型硬件架构设计，身高 1.3 米，体重 38 公斤，全身拥有 23 个自由度。整机结构由铝合金与工程塑料复合构成，在保证本体强度的同时实现轻量化目标。电池采用背部插拔式设计，单次连续运动续航可达 2 小时以上，满足高频测试与便捷部署需求。据了解，动力系统搭载傅利叶自研的 FSA 2.0 一体化执行器，结合自研控制系统，在提升运动稳定性与抗冲击能力的同时，实现更高精度的位姿控制。实测最高稳定奔跑速度可达 3.5 米/秒，在保持输出上限的同时兼备优越的动态响应能力。

特斯拉机器人团队成员杨硕离职创业，打造消费级机器人产品

特斯拉 Optimus 人形机器人团队成员杨硕已离职创业，方向为消费级机器人产品。杨硕在社交网络上表示，由其创立的“妙动科技”Mondo Tech 将在深圳和硅谷 Palo Alto 同时设立办公室。现已有多名世界级的机电系统和强化学习工程师和科学家正在加入创始团队。杨硕硕士毕业于香港科技大学，师从李泽湘教授，他曾在大疆创新历任算法工程师、Phantom 产品项目经理、RoboMaster 赛事技术总监、部门负责人等职位，曾参与研发大疆多款核心产品，包括 Inspire 1、Phantom 3/4、Mavic 等，主导 FlightAutonomy 系统开发（无人机自主飞行技术）。2018 年他离开大疆在美国卡内基梅隆大学（CMU）攻读机械工程博士学位，研究方向为复杂机器人系统的运动轨迹规划，导师为 Howie Choset 和 Zachary Manchester 教授。

均普智能与智元合资公司揭牌，人形机器人年产能千台

4月7日，宁波均胜电子股份有限公司与上海智元新创技术有限公司达成战略合作，合资成立宁波普智未来机器人有限公司。普智未来第一期产线计划年产 1000 台人形机器人及轮式机器人，将成为宁波首家聚焦具身智能机器人本体生产、销售的企业。当天，宁波具身智能机器人创新中心也揭牌成立。该中心计划投资 2

亿元，将安排占地 5000 平方米的场地，由普智未来进行建设和提供运营服务，未来将进行一比一场景搭建、AI 大模型训练、软硬件适配等方面的探索。宁波具身智能机器人创新中心通过二次开发，研发出可落地的具身智能机器人产品，将成为城市运营商业服务场景的机器人研发中心、服务全国具身智能机器人产业化落地的孵化中心、吸引全国机器人落户宁波的招商中心以及推动宁波机器人产业链发展的促进中心。未来，均胜集团与上海智元新创技术有限公司还将进一步完善各自具身智能生态体系，推动具身智能机器人产品的商业化落地。

埃夫特智能机器人与华为云签署合作备忘录

4 月 10 日—4 月 11 日，华为云生态大会 2025 在安徽芜湖举办。埃夫特智能机器人股份有限公司（以下简称“埃夫特”）受邀出席大会并在现场与华为云签署合作备忘录，双方将携手在具身智能领域展开深度合作，共同探索具身智能新生态。埃夫特早先与华为云和（深圳）全球具身智能产业创新中心已在相关领域展开合作，此次双方将在具身智能和智能机器人等领域展开深入合作：①共同开展具身智能底层技术研发，结合埃夫特在机器人本体研发和应用场景的优势，以及华为云在人工智能算法、云计算平台的技术实力，探索更先进的具身智能解决方案；②推动智能机器人产品升级，结合埃夫特对工业场景应用的积累优势，探索智能机器人在智能制造各细分场景应用，为用户带来更智能、边界的使用体验；③加强产业生态合作，双方将携手拓展具身智能在各行业的应用，共同推动智能机器人产业的发展壮大。

广汽集团发布具身智能机器人核心部件

4 月 10 日，广汽集团发布具身智能机器人核心部件——新一代一体式关节产品和低压伺服驱动器，产品覆盖机器人从精密操作到高负载运动的全场景需求，技术指标全面对标国际顶尖水平，部分性能甚至实现超越。其中，广汽自主研发的一体式关节产品分为谐波减速器旋转关节和行星减速器旋转关节两大类，可分别满足机器人不同部位的性能需求。此次广汽集团发布的谐波减速器旋转关节，采用双钢轮与低转矩脉动设计，相比同类产品，同体积下刚性提升 50%、输出力矩提升 40%，重量 300 克。其双编码器反馈功能和齿槽力抑制技术使力矩波动控制在 1%以内，确保机器人能在精密装配、柔性抓取等场景中完成人类级别的精细操作。

国家重点研发计划“智能机器人”重点专项项目启动会顺利举行，乐聚机器人为课题承担单位之一

4 月 10 日，国家重点研发计划“智能机器人”重点专项项目启动会顺利举行。乐聚机器人作为“物理知识嵌入的通用具身行为生成发育机理与关键技术研究”项目的课题承担单位之一，将联合西安交通大学、同济大学、上海交通大学等单位突破人形机器人脑决策机理缺乏、具身行为与物理知识表征难等瓶颈，推动其在多元场景下实现快速部署应用。

乐聚夸父人形机器人 0 失误完成 5km 北京人形机器人马拉松预赛

4 月 10 日，乐聚机器人发布视频，夸父人形机器人一口气跑 5km，0 失误 0 换机完成北京人形机器人马拉松预赛。

深开鸿发布全国首个基于开源鸿蒙的机器人操作系统 M-Robots OS

4 月 9 日，深开鸿在广东省人工智能与机器人产业创新产品与服务新闻发布会上正式发布全国首个基于开源鸿蒙的分布式异构多机协同机器人操作系统——M-Robots OS (Multi-Robots OS) 1.0。这一突破性技术成果标志着我国机器人操作系统迈入“多机协同、群体智能”的新阶段，为全球机器人技术发展提供

了全新的“中国方案”。M-Robots OS 以开源鸿蒙（OpenHarmony）为底座，通过统一标准实现多形态机器人的高效协作，并赋能机器人、人、环境的智能交互。M-Robots OS 凭借开源鸿蒙的技术优势，展现出四大差异化能力：①多机实时协同：响应硬实时低于 1 微秒，可满足机器人、无人机、工业控制及自动驾驶等场景需求；②多硬件兼容：支持不同品牌、类型设备互联，实现资源统一管理；③AI 原生支持：内置算法库，支持自主优化任务策略与人机交互；④低门槛开发：提供丰富 API 与工具链，加速行业应用落地。目前，该系统已在工业机械臂、协作机器人等场景完成验证，预计 2025 年联合广东省合作伙伴实现工业产线商用测试。

千寻位置发布时空智能三体套件

4 月 9 日，千寻位置正式发布机器人时空智能三体开发套件 SpatiX，助力机器人企业降低研发门槛、提升研发效率。目前，千寻位置已与多家知名具身智能头部企业合作，共同推进具身智能等未来产业的商业化落地。时空智能三体套件不仅包括时空智能服务、还包括时空智能模组/板卡/定制天线、即装即用的整机盒子及相应的开发套件，开发者可通过套件快速接入千寻位置时空智能能力，集成大气推理大模型、电离层感知大模型、防欺骗等专为机器人行业定制的特色服务。

2、政府新闻

600 亿国家级人工智能基金落地

4 月 10 日，以“具身智能 生态赋能——共塑未来产业新图景”为主题的具身智能产业化发展座谈会在深交所举行。工业和信息化部规划司副司长、国家人工智能基金筹备组副组长张建华发言时表示，国家人工智能基金高度重视具身智能，正密切关注其前沿新技术、新产品和产业化、商业化进展，将结合产业发展态势和市场融资需求，开展投资布局。张建华介绍了国家人工智能基金基本情况，表示，为推动我国人工智能产业高质量发展，由工业和信息化部、财政部牵头，于 2025 年 1 月 17 日正式设立国家人工智能产业投资基金，遵循市场化、法治化、专业化的原则，通过股权投资的方式服务国家战略。未来国家人工智能基金将在工业和信息化部、财政部的监督指导下，用好有限资金，紧盯关键环节，发挥耐心资本作用，努力为我国人工智能产业创新发展提供长期、稳定的资金要素保障。

工信部：2025 年开展元宇宙、脑机接口、量子信息、人形机器人等标准研究

4 月 8 日，工业和信息化部办公厅印发 2025 年工业和信息化标准工作要点，其中包括加强未来产业标准建设。开展元宇宙、脑机接口、量子信息、人形机器人、生成式人工智能生物制造、先进计算、未来显示、未来网络、新型储能等标准研究。

苏州发布机器人产业三年计划，2027 年规模剑指 2000 亿

4 月 7 日，江苏省苏州市政府召开常务会议，审议并原则通过了《苏州市具身智能机器人产业创新发展三年行动计划（2025-2027 年）》《苏州市支持具身智能机器人产业创新发展的若干措施》等事项。《行动计划》聚焦具身智能机器人整机产品、核心部组件、关键共性技术三个发展方向，明确支持企业做大做强做优、推动产业集聚发展等 8 项具体任务，提出到 2027 年，重点培养 3 家以上拥有整机商业化量产能力的具身智能机器人企业，核心产业规模达 100 亿元，支撑全市机器人产业规模达 2000 亿元，成为全国具身智能机器人技术创新策源地、高端制造集聚区和示范应用样板城市。对此，《若干措施》提出了支持重大项目落户、支

持企业增资扩产、建设高能级创新平台等 12 项具体措施。

首批人形机器人系列国家标准正式立项，优必选牵头

4 月 10 日，人形机器人技术要求系列国家标准正式获批立项，在全国机器人标准化技术委员会（TC591）秘书处承担单位北京机械工业自动化研究所有限公司的统筹下，优必选联合北京人形机器人创新中心有限公司、上海人工智能实验室等单位共同发起了该系列国标，并主导牵头制定作业操作技术要求，针对灵巧操作、腿部移动作业、双臂操作、长序列执行、多机协同、操作避障、续航等作业操作技术要求进行规范。这是国内首批人形机器人领域国家标准，涉及环境感知、决策规划、运动控制、作业操作等多项技术要求。

深圳市发布科技金融行动方案，15 条措施支持未来产业高质量发展

4 月 7 日，人民银行深圳市分行联合深圳市科技创新局、深圳金融监管局、深圳证监局、深圳市地方金融管理局以及深圳市发展和改革委员会、深圳市工业和信息化局、外汇局深圳市分局等八部门印发《统筹做好科技金融大文章 支持深圳打造产业科技创新中心的行动方案》，聚焦支持“两重两新”、优化科创领域股权和债权衔接联动融资服务、提升科技金融服务强度和水平、促进“五篇大文章”融合发展、完善科技金融风险分担机制等五大方面 15 条措施，金融加力支持深圳未来产业高质量发展。

广东省工信厅：加快打造全球人工智能与机器人发展高地

4 月 9 日，广东省人工智能与机器人产业创新产品与服务新闻发布会在广州举行，会上发布了 8 个人工智能行业大模型、30 个人工智能应用场景、29 个人工智能应用解决方案和 13 款智能终端产品。广东省工业和信息化厅副厅长曲晓杰在会上指出，广东省正推动人工智能与机器人产业创新发展，加快打造全球人工智能与机器人发展高地。

北京：推进具备 5G 通信能力的人形机器人在高端制造场景、消费服务场景规模化应用

4 月 9 日，北京市经济和信息化局、北京市通信管理局联合印发《北京市 5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案（2025—2027 年）》，明确未来三年 5G 发展蓝图，其中提出，探索在人形机器人中预置 5G 模组，加强人形机器人与 5G 工业互联网协同适配能力，推进具备 5G 通信能力的人形机器人在高端制造场景、消费服务场景规模化应用，丰富系统性解决方案，拓展人机协同、柔性生产等制造新模式。

山东省机器人行业协会成立

4 月 9 日，山东省机器人行业协会成立大会暨第一届会员大会在山东邹城举行，山东省机器人行业协会正式成立，山东机器人行业步入组织化、规范化发展新阶段，将为推动产业链上下游协同创新、助力山东打造全国机器人产业高地提供重要支撑。珞石（山东）机器人集团股份有限公司董事长虞华当选为首任会长。

具身智能领域企业齐聚深交所

4 月 10 日，以“具身智能生态赋能—共塑未来产业新图景”为主题的深圳具身智能产业化发展座谈会在深交所举行。深圳市政府、深交所相关负责人以及近百名来自具身智能领域的科学家、企业家、投资家出席活动。会上，乐聚机器人、众擎机器人、逐际动力、自变量机器人、智平方、跨维智能、优必选、银河通用、云深处、智谱华章等科技企业代表，美的集团、海康威视、拓斯达、昊志机电、腾讯集团、国家人工智能产业投资基金、深创投、香港中文大学（深圳）等上市公司、投资机构、研究机构、重点大学代表围绕产业发展、资本赋能、外部挑战、

政策建议等方面进行了发言。

3、融资动态

灵心巧手完成超亿元种子轮融资

4月8日，灵心巧手（北京）科技有限公司宣布完成超亿元种子轮融资，由红杉种子基金、万凯新材领投，力合资本、力合金融、华仓资本、鞍羽跟投，本轮融资是灵巧手行业迄今为止金额最大的种子轮投资，将用于底层技术研发和产品优化迭代。灵心巧手成立于2019年，聚焦以“灵巧手+云端智脑”为核心的具身智能平台，自主研发了Linker Hand系列灵巧手，以及相关的动捕遥操作系统、灵巧操作数字孪生平台等平台化产品，基于软硬件双领域协同，帮助企业客户、科研机构及个人开发者实现灵巧手的真实场景应用，其Linker Hand系列产品月销量超千台。

穹彻智能完成数亿元 Pre-A++轮融资

4月10日，穹彻智能宣布完成数亿元 Pre-A++轮融资。本轮融资新晋吸引了盛宇投资、清科创投、嘉御资本、云启资本、上海科创集团等多家知名投资机构加入。同时老股东 Prosperity7、红杉中国、小苗朗程、璞跃中国等持续追投，彰显了对公司的高度认可与坚定信心。本轮融资将进一步加速穹彻智能在具身智能基础模型、数据采集与评价等领域的突破，并推动其在零售履约、家庭服务、食品加工等场景中的商业化应用探索。

鹿明机器人半年内连获两轮近亿元融资

4月10日，具身机器人公司鹿明机器人（Lumos Robotics）表示在成立半年内已连续完成天使轮及天使+轮两轮近亿元融资。天使+轮融资由普华资本、香港科技大学工学院创院院长、荣誉院士高秉强、高锋耐心资本等联合投资、老股东行使超额认购权；天使轮融资由英诺天使基金、商汤国香资本、梅花创投联合投资。瑞辰资本担任本轮独家财务顾问。本轮融资资金将主要用于加速核心技术的研发、高端人才的引进、以及产品化和商业化落地进程。

星尘智能连续完成数亿元 A 轮及 A+轮融资

4月10日，星尘智能宣布连续完成 A 轮及 A+轮融资，金额达数亿元，由锦秋基金、蚂蚁集团领投，云启资本、道彤资本等老股东跟投。星尘智能于2022年12月在深圳成立，在此之前已完成了多轮融资。2023年3月、10月，星尘智能完成了天使轮融资，投资方包括云启资本、德迅投资。2024年6月，该公司完成数千万美元 Pre-A 轮融资，由经纬创投领投，道彤投资、清辉投资等产业资本跟投。

相关公告

近期（20250407-20250411），部分公司公告如下。

表2：部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
605133	嵘泰股份	4月10日	对外投资	嵘泰股份今日公告，拟与江苏润孚动力科技有限公司共同出资设立“江苏润泰机器人科技有限公司”，注册资本为人民币6500万元，公司认缴出资2925万元，占合资公司45%的股权。合资公司业务领域包括应用于人形机器人和汽车底盘系统的行星滚柱丝杠、滚珠丝杠的研发、生产、销售业务。

300733	西菱动力	4月10日	业绩预告	25Q1 公司归母净利润：预计盈利 2,000.00 万元至 2,200.00 万元，比上年同期增长 97.68%-117.44%，扣非净利润：预计盈利 1,895.52 万元至 2,095.52 万元，比上年同期增长 114.22%-136.83%。
301000	肇民科技	4月10日	年报	2024 年公司营业总收入 7.56 亿元，同比上升 27.86%，归母净利润 1.42 亿元，同比上升 37.25%。按单季度数据看，第四季度营业总收入 2.28 亿元，同比上升 42.0%，第四季度归母净利润 3680.26 万元，同比上升 9.72%。公司凭借在特种工程塑料领域多年的开发经验和精密零部件的制造经验，积极响应客户需求，采用精密模具及先进工艺解决制造难题，与客户共同成功开发多个人形机器人精密零部件新品。
300969	恒帅股份	4月10日	投资者交流活动记录	公司高度重视人形机器人的产业链机会，通过匹配谐波磁场电机技术与人形机器人所需电机品种定制化需求

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表3: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/4/11 收盘（元）	总市值 （亿元）	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
601689.SH	拓普集团	优于大市	49.54	861	1.95	1.75	2.30	25	28	22
002050.SZ	三花智控	优于大市	25.05	935	0.78	0.83	1.09	32	30	23
002472.SZ	双环传动	优于大市	31.28	265	0.96	1.22	1.50	33	26	21
300258.SZ	精锻科技	优于大市	11.53	59	0.49	0.47	0.59	24	25	20
600933.SH	爱柯迪	优于大市	14.47	143	1.02	1.15	1.44	14	13	10
002126.SZ	银轮股份	优于大市	24.33	203	0.76	1.04	1.34	32	23	18
600699.SH	均胜电子	优于大市	15.40	217	0.77	0.93	1.12	20	17	14
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	36.00	75	1.02	1.71	2.17	35	21	17
300611.SZ	美力科技	优于大市	26.53	56	0.19	0.51	1.87	140	52	14

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032