



云深处发布机器狗山猫视频，看好四足机器狗商业化进程

投资要点

- **行情回顾：**本周（1月20日-1月26日）机器人指数跑赢大盘。中证机器人指数上涨4.0%，跑赢上证指数3.7个百分点，跑赢沪深300指数3.5个百分点，跑赢创业板指1.4个百分点。
- **云深处发布四轮足机器狗山猫视频。**机器狗山猫能够完成原地跳跃、跨过深沟，在雪地中完成360度前向翻滚并稳稳落地，遇到复杂地形时，能利用同侧的两条腿站立让身子倾斜通过，通过实时调整姿态保持平衡。甚至实现后空翻仍能保持双腿站立，灵活性和稳定性达到极致。24年12月云深处四足机器狗成功交付新加坡电网。
- **全国首个异构人形机器人训练场正式启用。**人形机器人具身智能训练场由国地中心牵头建设，位于浦东张江模力社区，建设面积超5000平，首期已部署超过100台异构人形机器人，是全国首个异构人形机器人训练场。其中，国地中心自研人形机器人“青龙”开源公版机小批量规模化进驻训练场。国地中心从真实数据场景出发，完成异构机器人遥操作、动作捕捉、便携式末端、仿真合成4种数据采集方式的技术验证，与交大、华为、松应合作构建3个虚拟仿真环境，配置穹彻、国地中心2套轻量化采集设备产品，支撑训练场完成异构数据的规模化生产。后续国地中心将联合智元、傅利叶、中电科21所、库帕思、同济大学等企业、高校和科研机构，依托训练场，持续进行数据采集与仿真训练，打造大规模、高质量具身智能数据集。
- **蓝思科技向智元批量交付人形机器人产品。**1月21日，蓝思科技与智元机器人公司在长沙举行了灵犀X1人形机器人套餐交付仪式，成功批量交付灵犀X1人形机器人相关产品。蓝思科技深度参与了灵犀X1机器人的关节模组、DCU控制器、OmniPicker（夹爪）等核心部件的生产组装与测试控制。在人形机器人领域，目前蓝思科技已与国内外头部人形机器人公司建立合作，专门团队研发人形机器人关节、灵巧手、躯干、头部壳体及面罩等结构件、模组。在工业机器人领域，蓝思科技已自主研发和量产应用六轴机器人、AOI视觉检测机器人、无人搬运机器人、智能复合机器人等工业机器人。
- **英伟达机器人技术业务副总裁一行到访国家地方共建具身智能机器人创新中心。**近日，英伟达机器人技术业务副总裁Deepu Talla率英伟达机器人技术专家一行到访国家地方共建具身智能机器人创新中心，参观了创新中心研发测试区、数据采集基地等。
- **领克汽车成都工厂引入优必选智慧物流子公司 UQi 优奇的全栈式无人物流解决方案。**将工业人形机器人 Walker S1 与 Wali 瓦力轻载无人叉车 F1200S、移动机器人操作系统 UPilot 协同作业，共同打造智能制造创新应用标杆案例，打通了领克汽车工厂的零件收货、搬运、入库的物流链路，实现了零件入库物流无人化，这也是继该方案在比亚迪汽车工厂应用后的再一次创新实践。
- **节卡机器人与均普智能达成全球战略合作。**均普智能是均胜集团控股子公司，专注智能电动汽车、医疗健康、高端消费品等行业的智能制造装备供应商和工业数字化软件服务，在亚洲、欧洲、北美均设有生产研发基地和服务技术中心，与戴姆勒、宝马、大众、采埃孚等世界500强客户紧密合作50余年，累计研发交付约8800套智能产线。同时，均普智能积极布局工业AI等前沿技术，在工业机器人、机器视觉、工业数字化服务等领域的研发持续投入，为客户提供智能化、数字化、柔性化的智能制造解决方案。节卡机器人聚焦新一代协作机器人本体与智慧工厂创新研发，在全球主要工业制造中心建立九大分支机构，深入挖掘并满足亚洲、欧洲、美洲众多客户需求。凭借卓越的产品品质与性能，近三万台节卡机器人被部署在施耐德、丰田、伟创力、东山精密等行业头部企业，全面覆盖汽车、电子、精密制造等核心领域的生产一线。
- **融资动态：**1) 鑫精诚传感宣布完成近亿元的天使轮，由深创投领投，聚合资

西南证券研究发展中心

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：叶明辉

电话：13909990246

邮箱：ymh@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	440
行业总市值(亿元)	34,796.07
流通市值(亿元)	33,860.77
行业市盈率TTM	31.6
沪深300市盈率TTM	12.4

相关研究

1. 机器人行业周报（0113-0119）：宇树科技发布G1最新进展，富士康与优必选达成战略合作（2025-01-19）
2. 机器人行业周报（0106-0112）：英伟达发布机器人训练领域新技术，Optimus或于2027年量产百万台（2025-01-12）
3. 机械行业2025年投资策略：攻守兼备，聚焦新质生产力和顺周期（2025-01-08）
4. 通用设备月报（1201-1231）：需求继续磨底，重视结构性机会（2025-01-08）

本和仁智资本共同跟投。2) 傲意科技获近亿元 B+轮融资，加速脑机接口与灵巧手产品商业化落地。

- **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）、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）；5) 执行器总成：拓普集团（601689）、三花智控（002050）、中坚科技（002779）；6) 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 融资动态	7
4 风险提示	8

图 目 录

图 1: 机器人指数行情回顾	1
图 2: 云深处四轮足机器人狗山猫能够实现单腿站立	3
图 3: 云深处山猫实现同侧的两条腿站立让身子倾斜	3
图 4: 全国首个异构人形机器人训练场正式启用	4
图 5: 全国首个异构人形机器人训练场正式启用	4
图 6: 蓝思科技向智元批量交付人形机器人产品	4
图 7: 蓝思科技向智元批量交付人形机器人产品	4
图 8: 英伟达机器人技术业务副总裁一行到访国家地方共建具身智能机器人创新中心	5
图 9: 优必选人形机器人 Walker S1 在领克汽车成都工厂实训	6
图 10: Walker S1 与 Wali 瓦力无人叉车 F1200S 协作完成汽车零部件入库	6
图 11: 软通动力发布首款具身智能人形机器人天鹤 C1	7

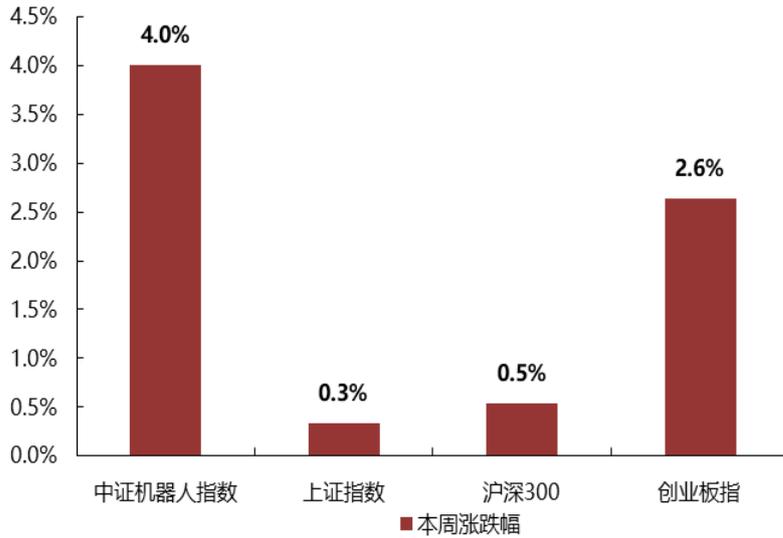
表 目 录

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

1 行情回顾

本周(1月20日-1月26日)机器人指数跑赢大盘。中证机器人指数上涨4.0%，跑赢上证指数3.7个百分点，跑赢沪深300指数3.5个百分点，跑赢创业板指1.4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	24E归母净 利润(亿元)	25E归母净 利润(亿元)	24E对应 PE(X)	25E对应 PE(X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	289.2	157.9	10.7%	0.9	1.1	330.4	252.5
	002472.SZ	双环传动	299.4	35.3	5.6%	10.4	12.8	28.9	23.3
	002896.SZ	中大力德	81.9	54.2	24.2%	0.9	1.1	89.1	73.7
	603915.SH	国茂股份	99.4	15.1	19.8%	3.5	4.3	28.0	23.3
	301368.SZ	丰立智能	74.4	62.0	14.0%	-	-	-	-
电机	603728.SH	鸣志电器	279.8	66.8	10.4%	1.4	2.1	204.9	134.4
	003021.SZ	兆威机电	242.3	100.9	6.7%	2.2	2.7	112.3	88.8
	300660.SZ	江苏雷利	150.1	47.0	11.3%	3.5	4.3	43.0	34.5
	300124.SZ	汇川技术	1,699.6	63.1	4.3%	50.5	60.4	33.7	28.1
	688160.SH	步科股份	67.0	79.7	18.1%	0.7	1.0	92.6	69.2
	688320.SH	禾川科技	71.9	47.6	5.9%	-0.5	0.4	-149.8	173.3
	688698.SH	伟创电气	113.0	53.4	8.8%	2.7	3.4	42.0	33.2
	002979.SZ	雷赛智能	109.3	35.7	10.1%	2.2	2.7	50.8	39.8
	603416.SH	信捷电气	64.9	46.2	6.4%	2.4	3.0	26.6	22.0
	002334.SZ	英威腾	63.1	7.8	2.4%	3.5	4.4	17.9	14.5
	002139.SZ	拓邦股份	182.9	14.7	4.4%	7.2	9.1	25.3	20.0
丝杠	000837.SZ	秦川机床	103.5	10.3	9.3%	0.9	1.5	119.0	70.6

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	24E归母净 利润(亿元)	25E归母净 利润(亿元)	24E对应 PE (X)	25E对应 PE (X)
	002520.SZ	日发精机	43.6	5.8	-3.6%	-	-	-	-
	601100.SH	恒立液压	850.3	63.4	1.4%	26.3	31.0	32.4	27.4
	300580.SZ	贝斯特	142.7	28.5	9.4%	3.2	4.0	44.8	35.6
	300946.SZ	恒而达	33.2	27.6	4.9%	1.0	1.2	32.4	27.4
	603667.SH	五洲新春	176.9	48.3	14.9%	1.6	2.1	109.9	84.9
	603009.SH	北特科技	173.2	51.2	7.1%	0.8	1.1	220.0	150.9
	301550.SZ	斯菱股份	97.9	89.0	11.3%	2.0	2.3	49.9	42.4
	300809.SZ	华辰装备	86.1	34.0	9.5%	1.0	1.4	85.3	61.5
	688577.SH	浙海德曼	37.8	47.6	17.1%	0.3	0.7	118.1	57.3
传感器	603662.SH	柯力传感	230.6	81.9	11.0%	3.1	3.7	73.3	61.7
	300007.SZ	汉威科技	95.6	29.2	7.6%	1.3	1.5	75.2	61.7
	301413.SZ	安培龙	78.2	79.5	11.0%	1.0	1.3	79.0	58.4
	300354.SZ	东华测试	57.6	41.6	8.3%	1.8	2.4	32.8	24.5
本体	002698.SZ	博实股份	190.8	18.7	4.7%	6.0	7.3	31.7	26.2
	002747.SZ	埃斯顿	175.4	20.2	3.0%	0.4	1.8	486.8	95.5
	300024.SZ	机器人	307.3	19.6	2.6%	0.6	1.7	548.8	179.7
	300161.SZ	华中数控	54.0	27.2	5.0%	0.6	1.3	87.7	42.6
	300607.SZ	拓斯达	147.6	30.9	-1.2%	0.7	2.0	200.2	75.5
	002527.SZ	新时达	65.3	9.9	5.5%	-	-	-	-
	688255.SH	凯尔达	46.1	42.0	20.3%	0.3	0.6	148.8	78.2
	688165.SH	埃夫特-U	176.9	33.9	-3.3%	-	-	-	-
	9880.HK	优必选	320.9	74.4	37.9%	-9.0	-6.8	-35.5	-47.0
执行器 总成	002050.SZ	三花智控	1,176.8	31.5	10.9%	32.5	38.3	36.2	30.7
	601689.SH	拓普集团	1,104.9	65.5	18.3%	29.7	38.0	37.2	29.1
	002779.SZ	中坚科技	129.9	98.4	22.2%	0.7	1.2	176.5	111.7

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

云深处发布四轮足机器狗山猫视频。1月22日,云深处发布四轮足机器狗山猫视频,能够完成原地跳跃、跨过深沟,在雪地中完成360度前向翻滚并稳稳落地,遇到复杂地形时,能利用同侧的两条腿站立让身子倾斜通过,通过实时调整姿态保持平衡。甚至实现后空翻仍能保持双腿站立,灵活性和稳定性达到极致。24年12月云深处四足机器狗成功交付新加坡电网。

图 2：云深处四轮足机器狗山猫能够实现单腿站立


数据来源：云深处科技，西南证券整理

图 3：云深处山猫实现同侧的两条腿站立让身子倾斜


数据来源：云深处科技，西南证券整理

全国首个异构人形机器人训练场正式启用。2025 年 1 月 21 日，由上海市经信委、浦东新区人民政府共同指导，国家地方共建人形机器人创新中心与张江集团共同主办的国地中心具身智能训练场启用仪式在张江模力社区圆满举行。人形机器人具身智能训练场由国地中心牵头建设，位于浦东张江模力社区，建设面积超 5000 平，首期已部署超过 100 台异构人形机器人，是全国首个异构人形机器人训练场。其中，国地中心自研人形机器人“青龙”开源公版机小批量规模化进驻训练场，开展基于人体运动数据的逆强化学习和基于无监督学习的具身想象算法研究，增强机器人的运动性能，通过减少奖励设置降低具身小脑的开发难度。同时，开发人体运动数据到机器人本体构型的映射算法，实现人体动作提取与映射，完成基于人体数据的机器人运动生成，实现基于生成数据/映射数据的全身动作模仿训练框架与跳跃、单腿站立仿真训练，机器人实机仿人动作学习和 3.3m/s（约 11.88km/h）高速奔跑，以及具备空间、任务、场景和技能泛化的精细灵巧作业能力。通过以上技术储备能有效实现精准、高效、低成本的数据采集，赋能人形机器人操作训练与场景探索，满足本市人形机器人企业基础实训需求，推动人形机器人技术突破和落地应用。

国地中心从真实数据场景出发，完成异构机器人遥操作、动作捕捉、便携式末端、仿真合成 4 种数据采集方式的技术验证，与交大、华为、松应合作构建 3 个虚拟仿真环境，配置穹彻、国地中心 2 套轻量化采集设备产品，支撑训练场完成异构数据的规模化生产。通过虚拟仿真环境，可完成数据资产的自动化标注，驱动自动化轨迹生成实现数据自动化采集，借助并行仿实现海量数据合成。数据采集设备采集的数据可以用于不同构型的机械臂上，打破了其他数据采集方案中采集数据跟策略部署必须是同一构型机械臂的限制，极大提高了数据的利用率，降低了采集成本。目前，国地中心已实现单台机器人每日采集轨迹数据 500 条以上，打通了数据采集、数据审核、数据存储、模型训练、模型推理验证、模型真机部署的完整数据闭环流程。后续国地中心将联合智元、傅利叶、中电科 21 所、库帕思、同济大学等企业、高校和科研机构，依托训练场，持续进行数据采集与仿真训练，打造大规模、高质量具身智能数据集，赋能模型训练，构建“数据-模型-训练场”三环紧扣的技术矩阵，形成整体技术的循环迭代与进化。预计 2025 年底将构建包含 5000 万条数据的具身智能语料库，打造形成业界规模领先的异构具身数据集，推动行业生态发展和技术创新。

在训练场中面向智能制造、民生服务、特种应用三大类典型场景，基于“异构群智”思想，搭建 10 类+场景 100 台+异构人形机器人的模拟产线，从物理实体和数字孪生仿真两方面构建多场景单位生态集合，实现类人形机器人、全尺寸人形机器人两类人形机器人的典型

场景应用。面向智能制造场景，国地中心会同上海电气、延锋汽车等场景企业，聚焦低精度上下料类、高精度上下料类，以及拧螺丝、零部件装配、焊接、检测等场景，训练人形机器人抓、拉、放、搬等技能。面向民生服务场景，国地中心会同中国电信等场景企业，聚焦智慧医疗、养老、洗衣干衣等场景，训练人形机器人精细操作技能。面向特种应用场景，针对杂质剔除工艺和人机黑需求搭建应用场景，模拟人机隔离应用验证。未来将通过数据采集与操作训练，持续提升人形机器人操作准确性与稳定性，逐步向实景迁移，实现真实场景应用落地。

图 4：全国首个异构人形机器人训练场正式启用



数据来源：上海经信委，西南证券整理

图 5：全国首个异构人形机器人训练场正式启用



数据来源：上海经信委，西南证券整理

蓝思科技向智元批量交付人形机器人产品。1月21日，蓝思科技与智元机器人在长沙举行了灵犀 X1 人形机器人套餐交付仪式，成功批量交付灵犀 X1 人形机器人相关产品。蓝思科技深度参与了灵犀 X1 机器人的关节模组、DCU 控制器、OmniPicker（夹爪）等核心部件的生产组装与测试控制。在人形机器人领域，目前蓝思科技已与国内外头部人形机器人公司建立合作，专门团队研发人形机器人关节、灵巧手、躯干、头部壳体及面罩等结构件、模组。在工业机器人领域，蓝思科技已自主研发和量产应用六轴机器人、AOI 视觉检测机器人、无人搬运机器人、智能复合机器人等工业机器人。

图 6：蓝思科技向智元批量交付人形机器人产品



数据来源：蓝思科技，西南证券整理

图 7：蓝思科技向智元批量交付人形机器人产品



数据来源：蓝思科技，西南证券整理

英伟达机器人技术业务副总裁一行到访国家地方共建具身智能机器人创新中心。近日，英伟达机器人技术业务副总裁 Deepu Talla 率英伟达机器人技术专家一行到访国家地方共建具身智能机器人创新中心。

Deepu Talla 一行参观了创新中心研发测试区，观摩了创新中心最新具身智能技术成果。在具身运控测试区，创新中心自研的通用机器人母平台“天工”现场展示了跑步机奔跑和上下肢协同动作，并稳定通过草地、沙地、碎石、沙袋等多种复杂地形。在具身操作测试区，“天工”完成了语音交互、自主任务规划、环境感知、精细任务执行等多种具身任务，并展示了在仿真中的遥操作及自主运行能力。当前，创新中心正在推进研发多能具身智能体平台“开物”，包含 AI 大模型驱动任务规划的具身“大脑”和以数据驱动的端到端技能执行具身“小脑”，以“一脑多机”和“一脑多能”的通用具身智能体为目标，满足多场景下的海量任务需求。

Deepu Talla 一行观摩了多个基于“开物”平台开发的演示任务。包含基于视觉语言动作模型的无序抓取，在被多次人为打乱的干扰下仍能自我纠正，继续任务，实现完整的任务分解、多级规划、技能操作、检查执行等的长程任务执行，以及基于视觉大模型分析下的多步精细装配操作演示。

Deepu Talla 一行共同调研了创新中心具身智能数据采集基地。数据集作为具身智能大模型训练的基础，是当前具身智能发展的重要“原料”，已成为行业核心壁垒，创新中心与北京大学计算机学院联合创建的具身智能数据集和 Benchmark RoboMIND 所含高质量数据均产自该数据采集基地。RoboMIND 是全国首个通用数据集，基于成型标准采集，经多个模型训练验证有效，可实现多本体、多任务、多场景下的应用，充分解决了目前全球开源数据集量大但数据质量参差不齐、通用性复用性差、部分数据实测效果不理想等问题，有效满足复杂场景具身智能高效率 and 针对性的训练。

图 8：英伟达机器人技术业务副总裁一行到访国家地方共建具身智能机器人创新中心



数据来源：国地共建具身智能机器人创新中心，西南证券整理

领克汽车成都工厂引入优必选智慧物流子公司 UQI 优奇的全栈式无人物流解决方案。

将工业人形机器人 Walker S1 与 Wali 瓦力轻载无人叉车 F1200S、移动机器人操作系统 UPilot 协同作业，共同打造智能制造创新应用标杆案例，打通了领克汽车工厂的零件收货、搬运、入库的物流链路，实现了零件入库物流无人化，这也是继该方案在比亚迪汽车工厂应用后的再一次创新实践。

2024 年 8 月，吉利与优必选达成人形机器人工业场景应用的战略合作，同年 11 月，UQI 优奇与吉利汽车集团旗下综合性物流企业吉速物流达成战略合作。目前优必选工业人形机器人 Walker S1 已经完成了在极氪宁波智慧工厂第二阶段的实训，并在领克汽车成都工厂开展了第三阶段实训。在领克汽车成都工厂 44000 m² 的 RDC(Regional Distribution Centre) 仓中，每天约有来自 80 家供应商的 2000 多种汽车零部件被运送至此，等待入库。优必选工业人形机器人 Walker S1 在 CTU 入库上料工位执行零件入库的搬运任务。通过移动机器人操作系统 UPilot 任务调度，UQI 优奇 Wali 瓦力轻载无人叉车 F1200S 将物料运送至输送线前，Walker S1 接收指令后，将料箱搬运至输送线上，整个过程由机器人自主完成，从而实现零件入库的全流程无人化。

图 9：优必选人形机器人 Walker S1 在领克汽车成都工厂实训



数据来源：优必选，西南证券整理

图 10：Walker S1 与 Wali 瓦力无人叉车 F1200S 协作完成汽车零件入库



数据来源：优必选，西南证券整理

节卡机器人与均普智能达成全球战略合作。均普智能是均胜集团控股子公司，专注智能电动汽车、医疗健康、高端消费品等行业的智能制造装备供应商和工业数字化软件服务，在亚洲、欧洲、北美均设有生产研发基地和服务技术中心，与戴姆勒、宝马、大众、采埃孚等世界 500 强客户紧密合作 50 余年，累计研发交付约 8800 套智能产线。同时，均普智能积极布局工业 AI 等前沿技术，在工业机器人、机器视觉、工业数字化服务等领域的研发持续投入，为客户提供智能化、数字化、柔性化的智能制造解决方案。节卡机器人聚焦新一代协作机器人本体与智慧工厂创新研发，打通“研发-生产-服务”全链路，产品的关键性能指标达到国际领先水平，在全球主要工业制造中心建立九大分支机构，深入挖掘并满足亚洲、欧洲、美洲众多客户需求。凭借卓越的产品品质与性能，近三万台节卡机器人被部署在施耐德、丰田、伟创力、东山精密等行业头部企业，全面覆盖汽车、电子、精密制造等核心领域的生产一线。

软通动力发布首款具身智能人形机器人天鹤 C1。1 月 16 日，软通天擎机器人在无锡发布了旗下首款交互与教育双足机器人天鹤 C1，定位科研教育和交互服务场景。天鹤 C1 身高 130cm，重量 32kg，拥有 29 个自由度，搭载多模态感知能力、以及端到端神经网络算

法，具备稳定可靠的运动与人机交互能力。天鹤 C1 搭载软通动力自主研发的天璇大模型，凭借先进的 SLAM 技术与运控算法，其能迅速构建所处空间的地图，智能规划出最优行动路线，并灵活地绕过障碍。基于天璇大模型与强化学习算法，天鹤 C1 拥有多模态感知、自主学习、规划与决策以及情感交互等能力，可在物理世界中实现精准感知、空间推理并主动参与各项任务。软通动力将陆续推出面向柔性制造用工替代的天擎系列、面向通用人形机器人的天锡系列等系列产品，持续布局机器人数据采集、3C/汽车柔性制造、交互服务等场景。

图 11：软通动力发布首款具身智能人形机器人天鹤 C1



数据来源：软通动力，西南证券整理

3 融资动态

鑫精诚传感宣布完成近亿元的天使轮，由深创投领投，聚合资本和仁智资本共同跟投。鑫精诚传感始终致力于微型压力、称重、六维力、扭力等多样化智能传感器及控制仪表的工业级产品研发与创新。在国内六维力传感器领域，鑫精诚传感占据领先地位，在六维力传感器技术路线布局方面，全面覆盖了电阻应变式、电容式、MEMS 式和压电式四种原理。在产品研发上，鑫精诚传感于 2023 年推出全球最小的电阻应变式六维力传感器，其直径仅 9.5 毫米。

傲意科技获近亿元 B+轮融资，加速脑机接口与灵巧手产品商业化落地。近日，专注在脑机接口与机器人领域的上海傲意科技完成近亿元 B+轮融资。本轮融资由华发集团领投、广大汇通、合盈资本跟投。本轮融资资金将助力傲意科技建成高标准生产体系。2015 年，傲意科技成立于上海张江高科技园区，自成立至今，团队一直专注在脑科学与机器人两大核心技术的交叉领域，成功打造了集神经接口、机器人与人工智能技术于一体的研发平台。在脑科学领域，傲意科技基于自研的脑/肌机接口技术，打造了医疗级神经交互软硬件集成的基

基础设施平台,目前已获专利超过 80 件。旗下包括脑机接口 OB 系列、智能仿生手 OHand™ 系列、神经康复外骨骼 ORF 系列等多款产品。傲意科技的灵巧手 ROH-A001 型号具备 6 个主动自由度和 5 个被动自由度,总共 11DOF,ROHand 灵巧手单个手指可负载最高达 10KG,整手可负载 30KG 的重物,可覆盖具身机器人领域多个复杂场景的使用。

4 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

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。

西南证券研究发展中心

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
	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
上海	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
北京	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
广深	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn
