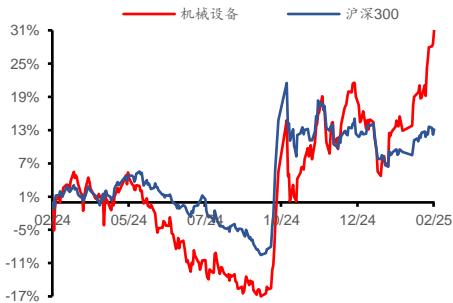


增持（维持）

行业: 机械设备
日期: 2025年02月27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:

《周观点: 人形机器人产业潮起入局者增多, 有望进入量产阶段》

——2025年02月25日

《Grok 3 大模型有望助力人形机器人实现具身智能, 蚂蚁集团招募人形机器人岗位》

——2025年02月20日

Figure 机器人进场打工展示物流分拣技术, 宇树机器人“大秀”中国功夫

——人形机器人产业链事件点评

■ 事件

(1) 重庆市经信委公布第一批“揭榜挂帅”项目单。日前, 重庆市经济信息委公布全市具身智能机器人方向第一批“揭榜挂帅”项目单, 列出“开源社区、开放场景、技术攻关”3类共12个项目, 其中赛力斯汽车有限公司、重庆长安汽车股份有限公司、马上消费等企业的项目入选。

(2) 智元机器人推出自主研发的大型仿真框架。2月25日, 智元机器人正式宣布推出自主研发的大型仿真框架AgiBot Digital World, 为机器人操作提供灵活的仿真数据生成方案、预训练的大规模仿真数据和统一的模型评测标准, 同步开源海量仿真数据。

(3) 众擎机器人获2亿元融资, 完成全球首例人形机器人前空翻特技。近期, 众擎机器人宣布成功完成新一轮2亿元融资, 该轮融资资金主要来自中东地区的投资者。资金将用于加速通用智能机器人研发及行业场景解决方案的拓展。同时, 众擎机器人近日宣布成功完成全球首例机器人前空翻特技, 这一成果展示了其在人工智能和机器人技术领域的持续研究能力, 标志着机器人在运动与灵活性方面取得重大进展。

(4) 宇树机器人“大秀”中国功夫。2月25日, 宇树科技微博号更新一则视频, 标题为“功夫BOT: 宇树G1”, 表示随着算法升级, 任意动作任意学。视频显示, 该机器人能够流畅地施展挥拳、旋踢等高难度武术动作。

(5) 北京·亦庄全城人工智能之城万台机器人应用计划创新发布将于2月28日在北京亦庄举行。本次发布会将会重磅发布机器人九大标杆场景机会清单, 随着九大应用场景需求逐一揭晓, 北京亦庄正式全面开放亦庄新城场景资源, 在两年内释放超万台、近50亿元具身机器人应用机会。此外, 北京亦庄还将发布养老、医疗、园林等机器人标杆示范场景具体需求和企业需求, 为机器人技术的应用提供更广阔的舞台。不仅有场景需求发布, 更有精准的合作对接, 十余家机器人企业将分别与应用场景需求方签约, 为机器人技术在多领域的广泛应用注入强劲动力。

(6) 星动纪元机器人成为“第一个能熟练使用筷子的人形机器人”。2月26日, 星动纪元发布视频, 星动STAR1基于端到端原生机器人大模型ERA-42按指令自主使用筷子将盘子中的饺子夹到煮锅里, 成为“第一个能熟练使用筷子的人形机器人”, 展现了ERA-42协同五指灵巧手星动XHAND1后的卓越的灵巧操作能力和未来落地应用的空间。

(7) Figure机器人进场打工展示物流分拣技术。2月27日, Figure公司继推出自研VLA模型Helix后, 最新展示的机器人包裹分拣技术, 仅用8小时训练数据, 就实现了超越人类的效率和精度。通过一系列架构

优化，包括立体视觉、多尺度特征、自我校准和运动模式，Figure机器人展现了惊人的学习和适应能力。

■ 点评

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，国内人形机器人本体厂商宇树、智元、众擎、星动纪元进展频出，我们认为DeepSeek、xAI等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大会等。

■ 投资建议

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。