

人形机器人行业周报（第六期）

优于大市

特斯拉 Optimus 有望明年登陆火星，赛力斯发布机器人工作视频

核心观点

市场表现：2025年3月10日-3月14日，我们构建的国信人形机器人指数下跌3.09%，弱于沪深300指数4.68pct，弱于上证综合指数4.49pct，年初至今上涨39.1%；部分核心公司中，拓普集团下跌0.23%，三花智控下跌0.41%，中鼎股份上涨2.86%，银轮股份下跌14.41%，北特科技下跌9.12%，双林股份上涨9.37%，贝斯特下跌10.35%，征和工业下跌8.28%，美力科技上涨15.84%，祥鑫科技下跌3.85%，双环传动下跌1.52%，斯菱股份下跌11.52%，豪能股份下跌5.51%，精锻科技上涨1.3%，蓝黛科技下跌3.18%，凌云股份下跌7.15%，旭升集团下跌4.03%，爱柯迪上涨2.13%。均胜电子上涨1.53%。

行业动态：行业新闻：1) 马斯克预计星舰将于明年年底前前往火星，还将携带人形机器人 Optimus；2) 智元发布具身通用基座大模型 G0-1，开创性提出 Vision-Language-Latent-Action (ViLLA) 架构；3) 智元发布灵犀 X2 机器人视频；4) 赛力斯发布机器人工作场景视频；5) 双林股份举办行星滚柱丝杠新产品发布会；6) Figure 创始人表示将有令人印象深刻的更新；7) 何小鹏表示未来可能在机器人上再投 500 亿甚至 1000 亿；8) 众擎发布人形机器人 PM01 跑步视频；9) 上海浦东官宣：阿里系落子具身智能和机器人业务；10) 帕西尼感知发布视频，帕西尼灵巧手 MWC 首秀；11) 国创新中心发布首个大脑+小脑平台“慧思开物”、与优必选联合发布“天工行者”；12) 越疆机器人发布 Dobot Atom；13) 隆盛科技与蔚瀚智能签订战略合作协议；14) 黑芝麻智能牵手“天问”人形机器人；**政府新闻：**1) 广东省人民政府办公厅发布《广东省推动人工智能与机器人产业创新发展若干政策措施》；2) 北京经开区部署的新一代智慧巡逻体系；3) 上海市委书记陈吉宁专题调研智元机器人；**融资动态：**1) 阿米奥机器人完成亿元级种子轮融资；2) 清华系具身大脑公司千诀科技完成数千万元融资，获多家产业方支持；**公告方面：**1) 中鼎股份签订机器人项目投资协议；2) 万里扬：谐波减速器完成样机试制、性能和疲劳寿命测试，正在开展客户对接；3) 超捷股份：已取得包括智元机器人等部分客户小批量样品订单。

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、斯菱股份、精锻科技等；丝杠环节：北特科技、贝斯特、双林股份等；其他相关：银轮股份、均胜电子、瑞鹄模具、爱柯迪等。

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	63.78	1075	1.75	2.30	36	28
002050.SZ	三花智控	优于大市	31.57	1178	0.90	1.09	35	29
603009.SH	北特科技	优于大市	47.04	159	0.22	0.32	214	147
301550.SZ	斯菱股份	优于大市	127.01	140	1.78	2.10	71	60

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2025 年 3 月 14 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

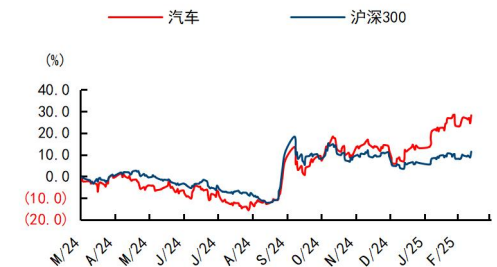
证券分析师：孙树林

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

- 《汽车行业周报（25年第10周）-特斯拉 Autopilot 城市领航开启推送，吉利发布千里浩瀚智驾系统》——2025-03-10
- 《人形机器人行业周报（第五期）-智元机器人有望迎催化，特斯拉新视频人形机器人多次出镜》——2025-03-08
- 《小米汽车专题系列之三——小米 Su7 Ultra 发布，2 小时大定过 1 万辆》——2025-03-02
- 《人形机器人行业周报（第四期）-北京亦庄发布万台机器人应用计划，板块回调静待新催化》——2025-03-01
- 《汽车行业周报（25年第8周）-上汽与华为签署深度合作框架协议，多家车企切入人形机器人赛道》——2025-02-24

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	11
重点公司盈利预测及估值	13

图表目录

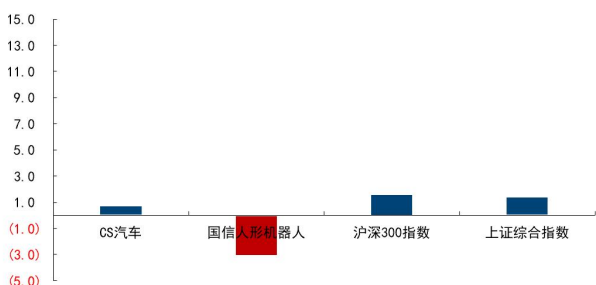
图 1: 市场板块行情对比	4
图 2: 国信人形机器人指数走势	4
图 3: 市场板块周涨跌幅对比	4
图 4: 市场板块年涨跌幅对比	4
图 5: 赛力斯发布机器人工作视频	6
表 1: 相关标的近一周市场表现	5
表 2: 部分公司公告	11
表 3: 重点公司盈利预测及估值	13

本周行情回顾

相关标的/板块涨跌幅

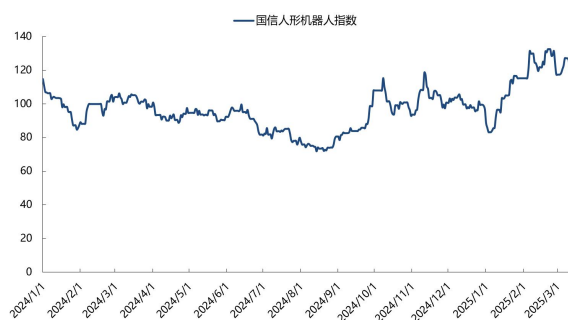
2025年3月10日-3月14日，我们构建的国信人形机器人指数下跌3.09%，弱于沪深300指数4.68pct，弱于上证综合指数4.49pct，年初至今上涨39.1%；部分核心公司中，拓普集团下跌0.23%，三花智控下跌0.41%，中鼎股份上涨2.86%，银轮股份下跌14.41%，北特科技下跌9.12%，双林股份上涨9.37%，贝斯特下跌10.35%，征和工业下跌8.28%，美力科技上涨15.84%，浙江荣泰下跌7.17%，祥鑫科技下跌3.85%，双环传动下跌1.52%，斯菱股份下跌11.52%，豪能股份下跌5.51%，精锻科技上涨1.3%，蓝黛科技下跌3.18%，凌云股份下跌7.15%，旭升集团下跌4.03%，肇民科技下跌0%，爱柯迪上涨2.13%。均胜电子上涨1.53%。

图1: 市场板块行情对比



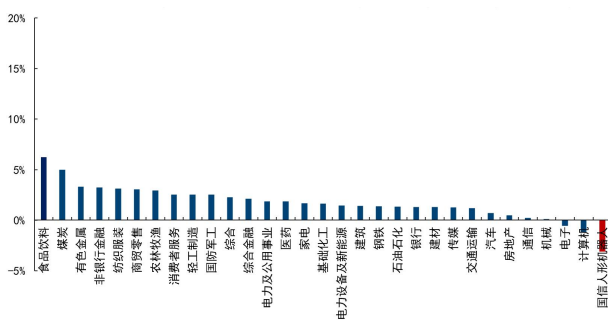
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机器人股票指数所选择公司为50家在公告或公开发布的投资者交流记录或交易所互动平台信息中披露机器人相关业务的公司, 如拓普集团、三花智控、北特科技、鸣志电器等, 并以23/1/1为100基点进行设置, 按照市值加权, 后续本指数股票池会保持更新、调整。

图2: 国信人形机器人指数走势



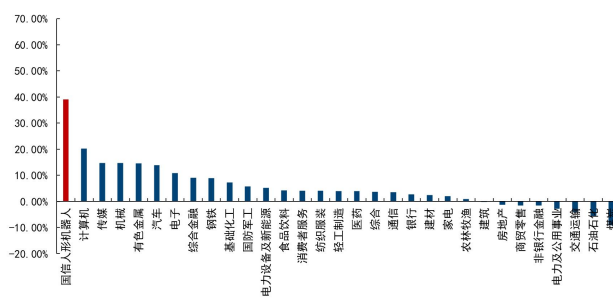
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机器人股票指数所选择公司为50家在公告或公开发布的投资者交流记录或交易所互动平台信息中披露机器人相关业务的公司, 如拓普集团、三花智控、北特科技、鸣志电器等, 并以23/1/1为100基点进行设置, 按照市值加权, 后续本指数股票池会保持更新、调整。

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	63.78	-0.23	-7.43	18.95	22.52	30.16
	002050.SZ	三花智控	31.57	-0.41	-2.56	16.62	25.50	34.28
	603009.SH	北特科技	47.04	-9.12	-6.48	24.84	37.23	20.37
丝杠	300100.SZ	双林股份	50.99	9.37	32.51	29.15	43.99	84.48
	300580.SZ	贝斯特	32.92	-10.35	19.23	36.29	27.93	43.44
	603119.SH	浙江荣泰	35.07	-7.17	17.17	35.71	48.65	56.63
减速器	002472.SZ	双环传动	37.49	-1.52	5.46	21.23	26.63	22.44
	301550.SZ	斯菱股份	127.01	-11.52	15.37	50.72	51.32	74.49
	603809.SH	豪能股份	17.65	-5.51	5.69	26.11	32.55	51.76
	300258.SZ	精锻科技	14.76	1.30	28.24	41.73	26.19	65.66
	002765.SZ	蓝黛科技	13.68	-3.18	24.93	27.23	19.63	59.92
	000887.SZ	中鼎股份	22.30	2.86	31.95	67.86	52.06	69.97
	003033.SZ	征和工业	43.97	-8.28	35.29	40.69	25.92	63.76
	002126.SZ	银轮股份	29.94	-14.41	32.54	60.82	76.44	59.94
	002965.SZ	祥鑫科技	56.18	-3.85	13.33	56.00	64.50	64.13
	600480.SH	凌云股份	16.48	-7.15	8.92	46.44	26.67	52.45
	603305.SH	旭升集团	15.49	-4.03	-6.69	10.14	-1.73	17.79
其他	301000.SZ	肇民科技	35.50	0.00	-0.42	14.98	24.91	39.71
	600933.SH	爱柯迪	20.15	2.13	15.61	25.33	6.26	23.62
	688071.SH	华依科技	42.19	-7.25	17.00	44.78	18.19	56.55
	301005.SZ	超捷股份	38.44	8.93	29.86	9.89	-4.53	31.42
	600699.SH	均胜电子	19.29	1.53	2.61	26.23	19.31	23.10
	300680.SZ	隆盛科技	43.67	2.10	37.76	55.81	37.82	82.26
	300611.SZ	美力科技	28.96	15.84	138.55	58.37	35.10	173.98

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

马斯克: 星舰明年年底前携带特斯拉人形机器人 Optimus 前往火星

马斯克在 X 平台表示, 星舰将于明年年底前前往火星, 届时还将携带特斯拉人形机器人擎天柱 (Optimus)。如果携带着擎天柱的星舰在火星上的着陆进展顺利, 人类登陆火星最早可能在 2029 年开始, 不过 2031 年的可能性更大。

智元发布具身通用基座大模型 G0-1

3 月 10 日, 智元机器人发布具身大模型 G0-1 视频。智元的轮式双夹爪机器人基于 G0-1 大模型完成了倒水、烤面包、做咖啡等任务。开创性提出 Vision-Language-Latent-Action (ViLLA) 架构, 该架构由 VLM (多模态大模型) + MoE (混合专家) 组成, 其中 VLM 借助海量互联网图文数据获得通用场景感知和语言理解能力, MoE 中的 Latent Planner (隐式规划器) 借助大量跨本体和人类操作视频数据获得通用的动作理解能力, MoE 中的 Action Expert (动作专家) 借助百万真机数据获得精细的动作执行能力, 三者环环相扣, 实现了可以利用人类视频学习, 完成小样本快速泛化, 降低了具身智能门槛, 并成功部署到智元多款机器人本体, 持续进化。

智元机器人发布灵犀 X2 机器人视频

3月11日，智元机器人发布灵犀 X2 机器人，作为灵犀系列的全新款机器人，X2 可支持高自由度运动能力，不仅可以正常走路，更能驾驭平衡车和自行车等复杂协同运动。硬件系统中，X2 抽象出了一个个可复用的核心组件，如小脑控制器 Xyber-Edge、域控制器 Xyber-DCU、智能电源管理系统 Xyber-BMS、核心关节模组等等。通过模块化的组件设计，可以像拼无人机航模一样来搭建起各种形态的人形机器人系统。交互方面，智元开发了一套基于 Diffusion 的生成式动作引擎，还为灵犀 X2 训练了定制的多模态交互大模型——硅光动语，通过边缘侧大脑和端到端模型架构，以及一系列工程优化，灵犀 X2 具备了毫秒级交互能力。此外，它还搭载了情感计算引擎，能够实现毫秒级的智能对话响应和精准识别物体。在视频中 X2 机器人可以回答稚晖君提出的各种问题，还能精准判断晚上该喝牛奶还是喝咖啡。

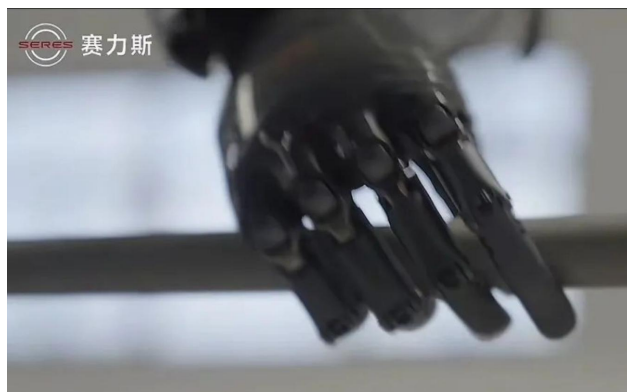
双林股份举办机器人滚柱丝杠新产品发布会

3月13日，双林股份举行“机器人滚柱丝杠新产品发布会”，公司正式推出自主研发的反向式行星滚柱丝杠。公司表示，该产品凭借“高负载、高精度、长寿命”的核心优势，精准对接人形机器人核心部件国产化需求。双林股份自1987年从地方模具厂起步，已发展成为布局全球二十余个生产基地的汽车零部件领先企业，业务覆盖汽车内外饰件、机电系统、轮毂轴承及新能源电驱动四大领域，服务国内外知名车企，拥有300余项专利及5大研发中心。为加快发展新质生产力，公司依托精密制造优势跨界延伸至机器人领域，通过收购无锡科之鑫整合“材料-设计-加工-检测”全产业链能力，其高精度磨削技术可大大提升产品一致性及良率，缩短研发周期，成为全球唯一掌握反向式丝杠四大核心工艺的企业。展望未来，双林股份表示将深化精密传动技术研发创新，依托智能制造基地的规模化生产能力重点推进反向式行星滚柱丝杠在人形机器人关节模组与其他相关产业的应用。通过持续优化生产工艺与供应链体系，在机器人核心部件国产化进程中树立技术标杆，为高端装备制造业转型升级注入新动能。

赛力斯发布机器人工作视频

3月14日，赛力斯发布工厂视频，先展示AGV机器人，视频最后展示一只机器人灵巧手。

图5：赛力斯发布机器人工作视频



资料来源：赛力斯，国信证券经济研究所整理

上海国投公司与智元机器人签署战略合作协议

3月10日上午，上海国有资本投资有限公司与智元机器人签署战略合作协议。双

方将围绕金融赋能、产研协同、场景落地、生态构建等方面展开深度合作，共同推动具身智能的技术突破与规模化应用，助力上海打造全球领先的智能机器人产业集群。根据合作协议，双方将积极开展战略投资及基金业务合作，围绕人形机器人上下游产业链、具身智能关键技术等领域，以资本赋能具身智能上下游产业及关键技术。同时，发挥双方资源优势，协同构建“产业链+应用场景”生态体系，拓展技术应用场景，探索产业链协同创新，推动产学研各方深度合作，探索打造高水平创新联合体共同推动具身智能行业高质量发展。

智元机器人与阶跃星辰达成战略合作，探索 AI+具身智能场景应用与技术突破

3月12日，智元机器人与阶跃星辰和正式签署战略合作协议。双方将利用各自优势技术及专业能力，进行具身智能与大模型的共同创新，在新零售等场景解决方案、具身智能领域数据合作和世界模型技术探索等方面，开展全方位、多层次、长期性、紧密型的全面战略合作。双方将共同探索具身智能与多模态大模型技术深度融合，推动技术发展。场景方面，聚焦具身智能在新零售等场景的解决方案的开发与应用落地；数据体系方面，共同推进具身智能领域相关的数据标准建设及评测体系的搭建等；模型开发方面，围绕4D世界模型，整合前沿技术及创新理念，开展深入研究。

加速具身智能产业发展，库帕思与智元机器人签署战略合作协议

3月12日，上海库帕思科技有限公司与智元机器人签署战略合作协议。双方将围绕具身相关产业生态建设、行业标准共建、行业语料库构建等方面，开展长期深度合作业务合作，共同推动具身智能产业快速发展。库帕思和智元将携手完成数千万真机数据采集和数千万仿真数据合成。

Figure 创始人表示正准备运送数千个人形机器人

3月12日，Figure 创始人 Brett Adcock 发布推文，表示正准备运送数千个人形机器人，视频展示了4个人形机器人，每个机器人都由 Helix 神经网络驱动。

Figure 创始人表示将有令人印象深刻的更新

3月15日，Figure 创始人 Brett Adcock 发布推文，表示3月16日时 Figure 将有一个令人印象深刻的更新，团队已经努力了一年多，期待有更好表现。

何小鹏接受采访表示未来可能在机器人上再投 500 亿甚至 1000 亿

3月8日，全国人大代表、小鹏汽车董事长何小鹏接受了证券时报记者的专访。谈及人形机器人的落地挑战，何小鹏认为，目前工业场景和消费场景已经有一些简单的机器人在商用，接下来汽车生产的场景会应用到大量的人形机器人。但无论是 AI 汽车公司还是人形机器人公司，都面临“数据从哪里来”的挑战。大模型数据的积累，会成为人形机器人产业的门槛，其中涉及的研发投入和研发强度要远高于汽车产业。“小鹏汽车已在人形机器人产业深耕5年，未来可能还要做20年，再花500亿元，甚至投入上千亿元。从目前来看，我们还处于早期阶段，投入也会相对保守。”何小鹏认为，人形机器人从 L2 级跨越到 L3 级别非常难。

小鹏“机器工人”进厂实训

3月14日，广州“12218”现代化产业体系调研行中，小鹏汽车有关负责人介绍，其研发的最拟人的人形机器人 IRON 已进入工厂实训，目标2026年实现规模化量产。这款“机器工人”，不仅拥有拟人化的外观和行走姿态，更凭借自研的“灵巧手”技术突破——1:1 拟态双手尺寸、22个可动自由度，能精细化抓取、感知重力与材质变化，直接挑战工厂流水线中的高精度操作任务，如拧螺丝、装配零

件等。

众擎机器人发布人形机器人 PM01 跑步视频

3月9日，众擎机器人发布视频，其人形机器人 PM01 在深圳人才公园奔跑，跑步姿态稳定。众擎机器人从控制算法、硬件设计及能量管理多维度发力，对相关机器人产品进行全面优化，使其能够以更稳定、更高效的方式完成跑步动作。

国家机器人创新中心与华为开展具身智能领域合作交流

3月10日，国家机器人创新中心发布文章，华为沈阳总经理朱新志一行近日到访国家机器人创新中心。双方围绕具身智能大模型与机器人技术融合、共建具身智能公共服务平台等内容展开深入交流。

上海浦东官宣：阿里系落子具身智能和机器人业务

3月11日，上海蚂蚁灵波科技有限公司在上海浦东举行揭牌仪式。蚂蚁灵波科技是蚂蚁集团拓展具身智能和机器人业务的主要载体，致力在家庭、养老、医疗健康等领域打造行业领先的机器人产品。此番落地，将助力浦东打造以人形机器人为引领的具身智能创新高地和具有行业影响力的创新产业生态。此前，蚂蚁集团已宣布其注册成立的上海蚂蚁灵波科技有限公司将聚焦具身智能技术和产品研发。未来，蚂蚁集团将持续布局和加大 AI 投入。

帕西尼感知发布视频，帕西尼灵巧手 MWC 首秀

3月11日，帕西尼感知在微信视频号发布视频，其灵巧手 DexH13 亮相在 MWC 2025 荣耀 (HONOR) 展区。帕西尼与荣耀深度合作，展示多维触觉灵巧手 DexH13，4 只柔顺灵巧的手，可通过笔记本电脑算力识别计算用户手势，并精准、快速地做出手势同步，同时，这套方法系统也应用于帕西尼强化人形机器人的训练中，可大大提高机器人的训练精度，并缩短训练时长。其创新采用“多维触觉 +AI 视觉”双模态模型控制架构 PX-Core 运控算法，加持 4 指 13 自由度多关节仿生结构设计，可实现毫米级精准操作与类人化实时动作反馈。结合 Diffusion-driven 扩散模型驱动算法与高精度定位与力控技术，帕西尼灵巧手 DexH13 兼具 0.01N 精细力控与 5ka 高负载能力，可完成从拧灯泡、拿鸡蛋、操作精密仪器，到高负载物流搬运的多种场景操作，真正兼顾了灵巧与力量的平衡。

帕西尼上海子公司成立

3月11日，帕西尼上海子公司于徐汇区国际商务中心正式揭牌成立。作为帕西尼感知在长三角经济圈的战略支点，新成立的上海子公司将聚焦具身智能领域的前沿技术研发与产业化应用落地，并联合上海交通大学，以“具身智能数据引擎+多模态具身智能大模型”为核心突破方向，共同构建起支撑未来智能体发展的新型技术基座。智能核心技术领域的深厚积累，上海团队重点聚焦两大技术体系。其一是具身智能数据引擎的构建，通过研发多源异构数据采集、重建、合成、生成等技术打造高质量的具身智能数据引擎，实现虚实融合的仿真环境，为灵巧手、人形机器人 TORA-ONE 等具身智能模型提供可调、可控、可持续的数据供给。其二是研发新一代 VTLA(视觉-触觉-语言-动作)多模态具身智能大模型。通过研发更强大的视觉编码器和触觉编码器，突破传统单模态算法的局限，使具身智能体具备跨本体、跨场景的复杂任务泛化能力。其三是与上海交通大学强强联合，通过深度的校企合作，聚焦具身智能前沿领域，深化产学研转化，共同培育孵化更多项目。

帕西尼将参加 NVIDIA GTC 2025 大会

3月15日，帕西尼感知微信公众号发布推文，NVIDIA GTC 2025 将于3月17日-21日召开，帕西尼 CEO 许晋诚博士将进行线上演讲，共话 AI 触觉感知革命浪潮。

国家地方共建具身智能机器人创新中心发布全球首个大脑+小脑平台“慧思开物”、与优必选联合发布科研级人形机器人“天工行者”

3月12日，国家地方共建具身智能机器人创新中心发布了全球首个“一脑多能”、“一脑多机”的通用具身智能平台“慧思开物”。其中，具身“大脑”主要负责 AI 大模型驱动的任务规划，具备自然交互、空间感知、意图理解、分层规划和错误反思等能力；具身“小脑”可实现数据驱动的端到端技能执行，分为具身操作和具身运控两个子平台，具身操作涵盖元技能库、泛化抓取、技能拆解和错误处理等功能，而具身运控负责实现全身控制、双臂协作、稳定行走和移动导航等任务。优必选科技联合北京人形机器人创新中心发布全尺寸科研教育人形机器人天工行者，售价仅需 29.9 万元，以高性价比重塑人形机器人科研教育生态，是业内首款 30 万元以内的科研级人形机器人，具备高仿生、高强度、高性能、高稳定、高拓展、高开放的 6 高特性。目前天工行者已开放预订，并将于二季度开始交付。

越疆机器人发布人形机器人 Dobot Atom

3月11日，越疆科技发布全球首款灵巧操作+直膝行走具身智能人形机器人，可实现跨场景、多台协同，胜任复杂操作泛化任务。该款被命名为 Dobot Atom 的机器人，是面向工业级精细操作全尺寸仿生人形机器人，搭载自研神经驱动灵巧操作系统 NDS 和仿人直膝行走系统 AWS，引领具身智能技术向工业、服务等多元场景深度落地。Dobot Atom 具有神经驱动灵巧操作和仿人直膝步态行走两大特征，这台为“打工”而生的工业级操作类人形机器人，身高 1.53 米，体重 62 公斤，采用 1:1 仿人手臂构型设计，全身配置 41 个自由度，搭载重复定位精度 $\pm 0.05\text{mm}$ 的 7 自由度工业级仿生协作臂，适应常见 700-1000mm 工作台高度灵巧作业，并具有工业现场稳定通过能力。这款机器人可以自主完成做早餐，独立取送咖啡接待客户，为大家收取和寄送文件或包裹等。

隆盛科技与蔚瀚智能举行战略投资签约仪式

3月13日，隆盛科技与蔚瀚智能举行战略投资签约仪式。投资完成后，蔚瀚智能将正式成为隆盛科技的控股子公司。蔚瀚智能系精密传动领域的创新型企业，专注于精密谐波减速器及一体化关节执行器的技术研发与产业化应用，现已构建 70 余款标准谐波减速器产品矩阵体系，并拥有非标定制解决方案的能力。隆盛科技此次投资蔚瀚智能，基于蔚瀚智能精密制造技术沉淀，加速布局人形机器人核心传动系统领域，构建了机器人“核心传动系统、驱动电机核心部件、场景化应用”的链条生态技术，并依托隆盛科技在汽车零部件行业积累的材料应用、精密加工等工艺经验，形成“汽车零部件制造技术反哺机器人传动研发”的创新闭环。同时，在客户协同层面，可同步满足主流车企在智能制造与机器人开发的双重需求，形成双向赋能模式。

雷赛智能发布 DH 系列灵巧手解决方案

3月13日，雷赛智能正式发布 DH 系列（Dex Hand）灵巧手解决方案。该系列解决方案包括 11、20、24 自由度等多款型号，覆盖工业、商业与家庭等各类应用场景，首款型号将于 Q2 起进行试产试销。相比国内外同类产品，其拥有独特的“三高两强”的五大优势。1) 高速通讯：标配 100MHz 的 EtherCAT 通讯，实现 100 倍提速的实时触觉反馈与小脑控制；同时兼容传统的 RS485 以及 CAN 通讯接口。2) 高可靠性：采用无刷空心杯伺服电机、FOC 电流环与力位混合控制算法，标配 6 个触觉传感器，具备碰前感知和软着陆功能，实现抓握寿命超 100 万次。3) 高质

价比：基于雷赛智能标准化、大规模、高质量、低成本的生产供应体系，可以提供最具质价比的竞争优势、助力广大客户实现高速增长。4) 强大负载能力：整手最大负载可达 40kg，单指最大负载 10kg，搬运场景轻松驾驭。5) 强大感知能力：标配触觉传感器，可选多模态传感器，实现精准感知物体温湿度、滑动、振动等多重信息。

同济大学 825 万采购 10 台宇树人形机器人

3 月 12 日，据中国政府采购网公示信息显示，杭州宇树科技有限公司与上海同济大学签订《通用机器人训练平台设备采购合同》，采购合同金额为 825.66 万元。根据合同购销清单显示，本次采购包含了 10 台宇树 H1-2 通用机器人（每台售价 70 万元）和高精度深度相机、激光雷达等 8 项价值 125.66 万元的零配件。

黑芝麻智能牵手“天问”人形机器人

3 月 12 日，黑芝麻智能与中国科学院院士、武汉大学工业科学研究院执行院长刘胜院士团队正式达成战略合作，共同聚焦人形机器人领域的技术突破与创新应用。此次合作以武汉大学自主研发的首个人形机器人“天问”为核心载体，基于黑芝麻智能领先的芯片及算法方案，致力于为“天问”赋予更强大的智能“大脑”与“小脑”。同时，双方也正在围绕人形机器人量产的芯片解决方案展开深入合作，共同引领人形机器人技术迈向新高度。

2、政府新闻

广东省人民政府办公厅发布《广东省推动人工智能与机器人产业创新发展若干政策措施》

3 月 9 日，广东省人民政府办公厅发布关于印发广东省推动人工智能与机器人产业创新发展若干政策措施的通知。其中提到，支持关键核心技术攻关。支持企业、高校、科研院所等各类创新主体开展联合攻关，围绕人工智能与机器人产业链上下游组建产业创新联盟，加快构建全过程创新链。组织实施省重点领域研发计划“新一代人工智能”“智能机器人”等旗舰项目、重大专项，在人工智能与机器人领域部署一批攻关任务。对国家科技重大专项符合省级配套条件的人工智能与机器人领域重点项目，省财政按规定给予配套奖励，单个项目省级配套金额超 1 亿元（含）的，按“一事一议”方式研究给予支持。创建人工智能与机器人领域制造业创新中心，对符合条件的国家级、省级制造业创新中心，省财政按规定分别给予最高 5000 万元、1000 万元的资金支持。

北京经开区部署的新一代智慧巡逻体系

3 月 8 日，在北京经开区博大公园内，两只灰白相间、身上贴有“巡逻宣防”字样的机器犬与智慧巡逻车队成为游客和市民关注的焦点。北京经开区于近日正式部署的新一代智慧巡逻体系，包含 18 辆 L4 级无人驾驶车辆、15 辆有人巡逻车以及 2 只工业级智慧机器犬。其中，智慧机器犬为国际最先进的工业级机器犬，四足仿生设计搭配流线型机身，头部配备多光谱摄像头与探照灯组，兼具工业质感与科技未来感，身手矫健，单体重约 130 斤却行动自如。车身以银灰色为主色调的无人巡逻车则搭载 360 度全景云台和高精度传感器，可接入智慧城市视频系统，形成空中与地面“天网+地网”联动的立体化监测治理网络，可实现全区范围内 24 小时全覆盖巡逻，即日起将成为北京亦庄街头一抹独特的“科技风景”。

上海市委书记陈吉宁专题调研智元机器人

3月13日，上海市委书记陈吉宁围绕贯彻落实全国两会精神，在高科技企业开展专题调研，深入听取企业意见建议，进一步推动工作对接、服务对接，支持企业心无旁骛深耕发展。陈吉宁指出，要深入学习贯彻习近平总书记重要讲话精神，按照全国两会部署要求，聚力营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，加力提升为企服务和惠企政策的针对性有效性，支持更多高增长企业在创新生态和产业生态构建上充分发挥龙头牵引作用，在事关未来发展的新领域新赛道跑出加速度、抢占最前沿。

3、融资动态

阿米奥机器人完成亿元级种子轮融资

具身智能公司阿米奥机器人近日完成了亿元级种子轮融资，本轮由安克创新领投，Z基金（智谱生态基金）和险峰长青跟投。本轮融资后，阿米奥将结合安克创新等产业方资源，与场景方建立战略合作关系推动机器人在B端的广泛应用，助力全球制造业向智能化、自动化方向升级。

清华系具身大脑公司千诀科技完成数千万元融资，获多家产业方支持

北京千诀科技有限公司千诀科技近日完成数千万元Pre-A轮融资，本轮由追创投与德同资本联合领投、景业智能产业基金战略投资，Maple Pledge枫承资本长期提供融资顾问服务。资金将主要用于团队扩充和全球商业化。至2024年10月，千诀科技已积累亿级规模的具身感知、决策预训练数据集，涉及应用场景广泛，多次在全球顶级会议和期刊发表文章，并基于此率先推出世界首个全栈级类脑多模态大模型。

相关公告

近期（20250310-20250315），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
605018	长华集团	3月13日	投资者关系活动记录	已于2024年12月生产出滚柱丝杠样品，目前正研究新工艺，购入新的高端关键设备，招聘核心研发人员，加大研发及资金投入力度，加紧研发制造新的迭代产品。 公司拟与合肥市包河区人民政府签订《投资协议书》，投资建设智能机器人项目总部及核心零部件研发制造中心，该项目预计投资总额为10亿元。
000887	中鼎股份	3月13日	投资协议	在包河区建设智能机器人项目总部及核心零部件研发制造中心。根据产业及企业经营状况，分阶段在包河区建设机器人项目办公研发总部、零部件生产制造中心和智能机器人产业园，#当前主要业务方向是谐波减速器、关节总成的研发和生产制造，后续逐步拓展到#力矩传感器、旋转执行器等产品的研发和生产制造。第一阶段完成年产#不少于15万颗谐波减速器产线建设、关节总成产品的产线布局。
301005	超捷股份	3月12日	投资者关系活动记录	人形机器人公司可以提供多种紧固件、PEEK材质产品、传感器基座及高精密机加工产品。目前已取得包括智元机器人等部分客户小批量样品订单。因人形机器人尚未到产业规模化阶段，故公司尚未取得大批量订单，目前该业务在公司营收端占比不足1%，对公司业绩未构成重大影响。
002434	万里扬	3月11日	投资者关系活动记录	公司非常看好人形机器人的发展前景，组建了专业技术团队，重点开发谐波减速器和行星减速器等产品，目前，谐波减速器已完成样机试制、性能测试和疲劳寿命测试等工作，相关结果符合公司开发计划预期，正在开展客户对接工作。行星减速器正在开发中。同时，公司认真研究人形机器人的其他零部件情况，结合公司多年积累的技术、制造、工艺设计、总成集成等能力优势，进一步完善公司在人形机器人领域相关零部件的产品布局。

301550	斯菱股份	3月10日	投资者关系活动记录	目前公司主要聚焦于谐波减速器的研发和量产，该产品适用于工业机器人、协作机器人、人形机器人等多个应用场景。谐波减速器的核心设备已于 2024 年底陆续到位，安装调试结束后可开始小批量量产。同时，公司计划将于今年 H1 投资第二条产线，旨在储备更多产能，以应对未来市场需求的增长。公司已在机器人零部件领域进行布局，部分产品已进入小批量试制阶段，但短期内对营收和利润的贡献较为有限。
--------	------	-------	-----------	--

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	2025/3/14 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	63.78	1075	1.95	1.75	2.30	33	36	28
002050.SZ	三花智控	优于大市	31.57	1178	0.78	0.90	1.09	40	35	29
603009.SH	北特科技	优于大市	47.04	159	0.14	0.22	0.32	336	214	147
300580.SZ	贝斯特	优于大市	32.92	165	0.53	0.63	0.78	62	52	42
300100.SZ	双林股份	优于大市	50.99	204	0.20	1.09	1.01	255	47	50
301550.SZ	斯菱股份	优于大市	127.01	140	1.36	1.78	2.10	93	71	60
002472.SZ	双环传动	优于大市	37.49	318	0.96	1.22	1.50	39	31	25
300258.SZ	精锻科技	优于大市	14.76	71	0.49	0.47	0.59	30	31	25
600933.SH	爱柯迪	优于大市	20.15	198	1.02	1.15	1.44	20	18	14
002126.SZ	银轮股份	优于大市	29.94	250	0.76	1.04	1.34	39	29	22
600699.SH	均胜电子	优于大市	19.29	272	0.77	0.93	1.12	25	21	17
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	46.06	96	1.02	1.71	2.17	45	27	21

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提及的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