



# 机器人研究

买入（维持评级）

行业点评

证券研究报告

## 具身智能组

分析师：冉婷（执业 S1130524100001）  
分析师：陈传红（执业 S1130522030001）  
ranting@gjzq.com.cn  
chenchuanhong@gjzq.com.cn

## 优必选全球首次批量进车厂，美国或推机器人国家战略

### ——人形机器人行业深度跟踪

#### 行业动态

(1) 美国或考虑推出机器人国家战略；(2) 2025 中关村论坛年会 3 月 27 日开幕；(3) 4 月 1 日-2 日举行中国生成式 AI 大会。

#### 公司动态

3 月 27 日，多家公司发布机器人相关动态：(1) 东风柳汽近期采购并在上半年完成部署 20 台优必选工业人形机器人；(2) 光谷东智计划 25 年生产 300 台，未来年产量有望达千台；(3) 天创机器人的天魁 1 号防爆人形机器人首度亮相南京 2025 产业大会。

#### 核心指标

3 月 27 日机器人板块整体平稳，传感器板块涨幅领先：

板块涨幅前三：传感器 (+1.5%) > 轻量化 (+0.7%) > 微型电机 (+0.4%)。

个股涨幅前三：福莱新材 (+10.0%) > 华培动力 (+5.3%) > 肇民科技 (+4.5%)。

#### 投资建议

**边际再次重申推荐银轮股份。**银轮股份的发展史就是抓住产业机遇+头部客户的历史，我们预计 2025 年公司归母净利润为 11.06 亿元，目前股价对应 25 年 PE 21 倍，公司作为汽车热管理领域的头部 Tier1，具有强大的配套研发能力和客户服务体系，机器人业务进展有望持续超预期，继续推荐。

**核心策略和推荐标的不变。**当前我们认为 T 为代表的巨头供应链仍然是最核心投资主线，考虑 3-4 月灵巧手发布的事件催化，重点关注：(1) 灵巧手的边际变化，即微型丝杠和触觉传感器；(2) 关注宇树灵巧手下一代灵巧手落地，华为链关注极目机器人的发布进展；(3) 关注低估值细分赛道头部公司估值重塑：长期格局看，细分赛道头部公司胜率仍然是最高的。

#### 风险提示

技术进展不及预期；下游需求不及预期；竞争加剧的风险。



## 行业动态

### 美国或考虑推出机器人国家战略

财联社 3 月 27 日讯, 美东时间周三, 包括特斯拉、波士顿动力 (Boston Dynamics) 和敏捷机器人 (Agility Robotics) 在内的多家美国机器人公司代表前往国会山, 会见了美国议员, 并敦促他们开启一项国家机器人战略, 建立一个专注于促进机器人行业发展的联邦办公室, 从而推动美国公司在全球竞争中开发下一代机器人。

美国先进自动化协会表示, 如果能够建立机器人国家战略, 将帮助美国机器人企业扩大生产规模, 并推动机器人成为人工智能的现实应用。该组织明确表示, 中国和其他几个国家已经制定了类似计划。该组织还建议美国政府采用税收激励措施, 同时为机器人行业的学术研究和商业创新提供联邦资助的资金。该协会认为, 考虑到该行业当前在全球领域竞争激烈, 并且行业技术日益复杂, 成立一个新的联邦机器人办公室是必要的。

### 2025 中关村论坛年会 3 月 27 日开幕, 近百台机器人“智愿者”上岗

人民网北京 3 月 27 日电, 2025 中关村论坛年会将于 3 月 27 日至 31 日在中关村国际创新中心举办。本届论坛年会以“新质生产力与全球科技合作”为年度主题, 设置了论坛会议、技术交易、成果发布、前沿大赛、配套活动等 5 大板块、128 场活动。

本届中关村论坛年会突出人形机器人应用, 围绕迎宾、交流、主持、表演、服务等 5 大类核心场景, 邀选了 15 家机器人企业的近百台代表性机器人, 营造“机器人无处不在”的氛围。

### 4 月 1 日-2 日举行中国生成式 AI 大会, 全方位解构 DeepSeek 及应用、AI Infra 与 AI 智能体

4 月 1 日-2 日, 2025 中国生成式 AI 大会 (北京站) 「GenAICon 2025 北京站」将在北京中关村东升科技园万丽酒店盛大举办。中国生成式 AI 大会已成功举办三届, 现已成为国内人工智能领域最具影响力的产业峰会之一。

大会主会场首日将进行开幕式、GenAI 应用论坛, 次日全天将进行大模型峰会; 分会场则会先后组织 DeepSeek R1 与推理模型技术研讨会、AI 智能体技术研讨会和具身智能大模型技术研讨会。

## 公司动态

### 优必选: 东风柳汽近期采购并在上半年完成部署 20 台优必选工业人形机器人

3 月 27 日, 优必选发布最新消息: 东风柳汽宣布将于其汽车制造工厂内部署 20 台优必选工业人形机器人 Walker S1, 并计划在上半年完成, 应用于汽车整车制造, 提升其制造工厂的智能化和无人化水平及效率。

#### ➤ 全球首次人形机器人批量进入汽车工厂

2024 年 5 月, 东风柳汽与优必选签署人形机器人应用战略合作协议, 共同推动工业人形机器人 Walker S 系列在汽车制造场景的应用。通过前期实训的测试, 东风柳汽将在工厂部署 20 台工业人形机器人 Walker S1, 开展汽车制造过程中的安全带检测、车门锁检测、车灯盖板检测、车身质检工位、车厢后盖检测、内饰总检、油液加注、前桥分装、集配检料、贴覆车标、配置刷写、标签打印、搬运等工作, 积极推进人工智能技术在汽车制造领域应用, 培育广西汽车产业新质生产力。

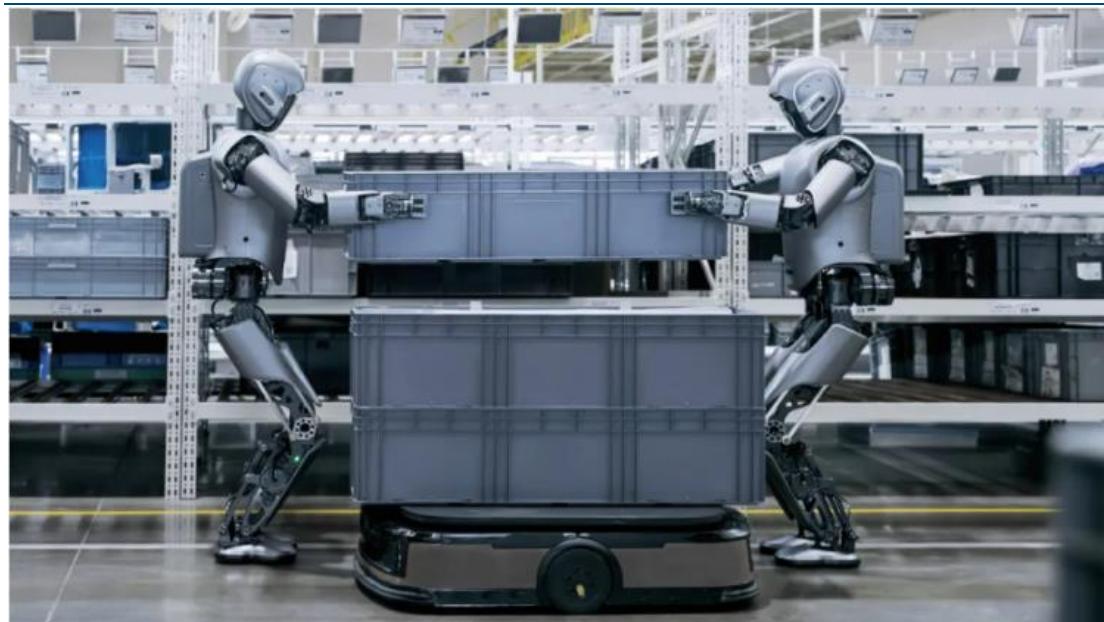
#### ➤ 一阶段实训已经实现单机稳定性优化

目前, 优必选工业人形机器人 Walker S 系列已经在车厂完成了第一阶段的实训, 在人形机器人具身智能关键技术取得突破, 在关节的稳定性、整机结构的可靠性、电池的续航、软件系统的稳定性、定位导航、运动控制等核心技术上也有比较大的提升, 解决了在工业场景中人形机器人算法和软件系统稳定性的技术难题。

#### ➤ 逐步推动单机自主向群体智能进化

25 年 3 月, 数十台优必选 Walker S1 应用“群体智能”技术, 开展了全球首例多台、多场景、多任务的协同实训, 它们在总装车间、SPS 仪表区、质检区及车门装配区等多个复杂场景, 成功实现了协同分拣、协同搬运和精密装配等多任务协同作业。

东风柳汽与优必选的本次深化合作, 将推动人形机器人“群体智能”技术的深度应用。双方致力于未来长期合作, 会在人形机器人场景应用开发、汽车智慧工厂建设、供应链、工业物流机器人等多方面开展合作。

图表1: *Walker S1* 日前实现了全球首例多台、多任务、多场景协同实训

来源：优必选微信公众号，国金证券研究所

### 光谷东智：计划 25 年生产 300 台，未来年产量有望达千台

3月27日观点网消息，博鳌亚洲论坛2025年年会上，一位身高1.7米、体重70公斤的人形机器人讲解员担任迎宾和互动讲解。据了解，该款机器人由湖北企业光谷东智打造，基于国产机器人整机平台优化，其核心优势在于既能完成握手、跳舞等复杂动作，又能像人一样思考。目前，光谷东智50多名员工正在调试，公司将在5月召开产品发布会。

另据透露，在武汉光谷筑芯产业园，该公司13000多平方米的生产线正抓紧建设，计划今年生产300台人形机器人，未来年产量有望达千台。

### 天创机器人：天魁1号防爆人形机器人首度亮相南京2025产业大会

3月26日上午，南京市举行以“向新提质，投资未来”为主题的2025产业科技创新与投资促进大会，江苏省委副书记、省长许昆林，江苏省委常委、南京市委书记周红波，江苏省南京市委副书记、市长陈之常出席会议并讲话。国家商务部、江苏省、南京市有关领导出席会议。天创机器人董事长刘爽应邀参加会议，并携防爆人形机器人“天魁1号”首度亮相。

天创是一家致力于提高人类安全感的具身智能机器人公司，通过14年持续不断的创新研发，聚焦移动式特种机器人产品并大量服务于特种应急、工业运维、民用安防，连续四年巡检机器人行业销量第一。

天魁1号防爆人形机器人单只手臂最大负载25kg；身高全展开后最大高度3.3m。该款机器人还有自研的切割、钻孔、打磨、抓取等16款专用工具，可以拧阀门、搬重物、拉闸刀、切割、破拆，用于特种场景。

图表2：天魁1号亮相南京2025产业大会



来源：天创机器人微信公众号，国金证券研究所



## 核心指标

图表3：机器人行业产业链日度数据跟踪：机器人板块整体平稳，传感器板块涨幅靠前

潜在环节	代码	公司简称	24年9月28日至今	25年1月	2025年2月	2025年3月	3月27日	最新价较区间最高价跌幅(回撤)	当前市值	区间日均市值	市值相差(当前市值-21-22年平均市值)
无框电机	688160	步科股份	146%	32%	22%	3%	-1%	-22%	80	28	28
无框电机	300124	汇川技术	27%	3%	20%	-5%	0%	-16%	1853	1,727	125
微型电机	003021	兆威机电	214%	26%	52%	-7%	-1%	-23%	314	100	214
微型电机	002979	雷赛智能	151%	11%	42%	10%	4%	-7%	164	75	89
微型电机	688698	伟创电气	117%	15%	19%	-6%	0%	-22%	120	40	80
微型电机	603728	鸣志电器	61%	15%	24%	-8%	-1%	-23%	297	76	220
丝杠	300100	双林股份	277%	31%	17%	49%	0%	-19%	253	39	215
丝杠	605133	嵘泰股份	83%	8%	3%	37%	0%	-3%	67	35	32
丝杠	603119	浙江容泰	170%	20%	21%	26%	3%	-4%	149	/	/
丝杠	300953	震裕科技	225%	72%	14%	25%	-2%	-6%	204	107	97
丝杠	601100	恒立液压	44%	18%	28%	4%	-1%	-17%	1105	982	122
丝杠	688017	绿的谐波	92%	34%	6%	0%	-1%	-20%	281	163	118
丝杠	600889	南京化纤	212%	-1%	3%	-7%	-2%	-39%	61	21	40
丝杠	300580	贝斯特	115%	14%	25%	2%	-2%	-15%	167	45	122
丝杠	603667	五洲新春	166%	76%	7%	-13%	-3%	-24%	148	43	105
丝杠	873593	鼎智科技	202%	9%	35%	-6%	-2%	-28%	70	/	/
丝杠	603009	北特科技	113%	24%	11%	-16%	0%	-25%	153	24	129
设备	300809	华辰装备	145%	1%	10%	40%	2%	-7%	125	63	62
设备	300461	田中精机	20%	-6%	21%	5%	-5%	-16%	35	25	10
设备	688577	浙海德曼	68%	13%	14%	13%	2%	-10%	45	27	18
设备	002520	日发精机	69%	-4%	32%	5%	-6%	-21%	57	69	-12
散热件	002600	领益智造	33%	6%	14%	-6%	0%	-20%	641	443	198
散热件	002126	银轮股份	57%	8%	52%	-8%	1%	-23%	235	86	150
轻量化	301000	肇民科技	214%	47%	-10%	32%	4%	-5%	108	33	74
轻量化	600933	爱柯迪	23%	9%	7%	-7%	-1%	-22%	175	127	48
轻量化	603305	旭升集团	45%	21%	-1%	-9%	0%	-28%	134	173	-39
轻量化	688716	中研股份	90%	7%	5%	-15%	0%	-32%	43	/	/
轻量化	002886	沃特股份	41%	3%	21%	-6%	0%	-14%	51	49	2
减速器	002765	蓝黛科技	182%	14%	24%	23%	-5%	-13%	98	44	54
减速器	300258	精锻科技	85%	4%	34%	19%	-6%	-14%	75	61	14
减速器	300432	富临精工	154%	6%	13%	9%	-5%	-19%	245	228	18
减速器	603809	豪能股份	109%	28%	7%	6%	-1%	-14%	108	54	54
减速器	301596	瑞迪智控	99%	4%	30%	1%	-2%	-21%	75	/	/
减速器	688017	绿的谐波	92%	34%	6%	0%	-1%	-20%	281	163	118
减速器	002472	双环传动	46%	14%	7%	-1%	1%	-15%	311	186	125
减速器	002896	中大力德	215%	50%	82%	-12%	0%	-21%	140	22	118
关节总成	300680	隆盛科技	144%	15%	26%	23%	-1%	-14%	98	54	45
关节总成	002965	祥鑫科技	106%	26%	18%	12%	-2%	-17%	116	38	78
关节总成	000887	中鼎股份	56%	7%	47%	-3%	-1%	-18%	265	213	52
关节总成	002050	三花智控	40%	30%	-1%	0%	3%	-18%	1131	772	358
关节总成	603319	美湖股份	106%	23%	63%	-14%	0%	-23%	78	35	43
关节总成	002126	银轮股份	57%	8%	52%	-8%	1%	-23%	235	86	150
关节总成	601689	拓普集团	42%	34%	-4%	-6%	2%	-22%	1036	549	487
传感器	600480	凌云股份	105%	19%	18%	18%	-4%	-9%	169	74	95
传感器	603121	华培动力	161%	20%	36%	13%	5%	-5%	69	28	41
传感器	301413	安培龙	134%	41%	20%	1%	-3%	-22%	90	/	/
传感器	300354	东华测试	44%	15%	16%	1%	2%	-18%	64	44	21
传感器	605488	福莱新材	284%	58%	43%	-1%	10%	-25%	93	30	63
传感器	300007	汉威科技	205%	31%	61%	0%	2%	-18%	142	70	72
传感器	603662	柯力传感	131%	18%	4%	-14%	-2%	-25%	192	50	142
本体	09880	优必选	-15%	30%	27%	-6%	1%	-32%	0	/	/
本体	603666	亿嘉和	79%	17%	16%	-3%	-1%	-23%	66	124	-58
本体	600699	均胜电子	17%	9%	11%	-3%	2%	-12%	260	257	2
本体	688320	禾川科技	58%	14%	5%	-10%	-1%	-29%	63	43	20
本体	002747	埃斯顿	58%	-2%	36%	-10%	0%	-21%	193	217	-24
本体	688165	埃夫特	222%	24%	1%	-17%	-3%	-35%	142	53	89
本体	02432	越疆	240%	4%	28%	103%	-7%	-24%	0	/	/
小脑	301510	固高科技	65%	-1%	65%	-12%	0%	-28%	150	/	/
PCB	300852	四会富仕	42%	18%	14%	-7%	0%	-22%	47	47	-1
PCB	603920	世运电路	26%	10%	0%	-9%	1%	-29%	210	92	118

来源：ifind，国金证券研究所（注：数据采用3月27日收盘价）

3月27日机器人板块整体平稳，传感器板块涨幅领先：

板块涨幅前三：传感器(+1.5%)&gt;轻量化(+0.7%)&gt;微型电机(+0.4%)。

个股涨幅前三：福莱新材(+10.0%)&gt;华培动力(+5.3%)&gt;肇民科技(+4.5%)。

## 投资建议

边际再次重申推荐银轮股份。银轮股份的发展史就是抓住产业机遇+头部客户的历史，目前股价对应25年PE为21倍，公司作为汽车热管理领域的头部Tier1，具有强大的配套研发能力和客户服务管理体系，机器人业务进展有望持续超预期，继续推荐。

核心策略和推荐标的不变。当前我们认为T为代表的巨头供应链仍然是最核心投资主线，考虑3-4月灵巧手发布的事件催化，重点关注：(1)灵巧手的边际变化，即微型丝杠和触觉传感器；(2)关注宇树灵巧手下一代灵巧手落地，华



为链关注极目机器人的发布进展；(3) 关注低估值细分赛道头部公司估值重塑：长期格局看，细分赛道头部公司胜率仍然是最高的。

## 风险提示

技术进展不及预期风险。人形机器人软硬件进步空间较大，若软件技术无法满足通用化场景的需求，或设备以及硬件端技术进展缓慢导致成本不及预期，将对人形机器人销量产生负面影响。

下游需求不及预期风险。人形机器人下游覆盖工业、农业、服务业和家庭生活场景，若人形机器人的性能较弱将无法满足多场景的需求，导致下游需求不及预期，进而产业链出货量均受负面影响。

竞争加剧的风险。硬件端长期比拼成本，行业前景向好的背景下，各细分赛道参与者将持续增加，导致原有参与者处于的竞争格局恶化，份额和溢价能力可能被侵蚀，进而影响机器人相关业务的盈利能力。



**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来3-6个月内该行业上涨幅度超过大盘在15%以上；

增持：预期未来3-6个月内该行业上涨幅度超过大盘在5%-15%；

中性：预期未来3-6个月内该行业变动幅度相对大盘在-5%-5%；

减持：预期未来3-6个月内该行业下跌幅度超过大盘在5%以上。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员认对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

**上海**

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

**北京**

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

**深圳**

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



**【小程序】**  
**国金证券研究服务**



**【公众号】**  
**国金证券研究**