

# 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

优于大市

### 核心观点

**市场表现：**2025年3月24日-3月28日，我们构建的国信人形机器人指数下跌2.2%，弱于沪深300指数2.21pct，弱于上证综合指数1.8pct，年初至今上涨30.2%。拓普集团上涨0.91%，三花智控上涨0.64%，中鼎股份下跌5.57%，银轮股份下跌1.19%，北特科技下跌0.98%，双林股份下跌7.44%，贝斯特上涨4.24%，浙江荣泰上涨0.25%，祥鑫科技下跌11.92%，双环传动下跌0.08%，斯菱股份下跌2.44%，豪能股份下跌6.06%，精锻科技下跌2.02%，蓝黛科技下跌2.55%，凌云股份上涨2.28%，旭升集团下跌2.68%，爱柯迪下跌8.02%，均胜电子上涨0.93%，征和工业下跌6.21%，美力科技上涨11.05%。

**行业动态：**1) 智元机器人召开首届供应商大会，华依科技、鼎智科技等公司受邀出席智元机器人供应商大会；2) 美国或将考虑把机器人行业发展纳入国家战略；3) 雷赛智能发布DH116灵巧手；4) 科盟创新发布轻量化谐波减速器，Peek材料降低重量；5) 魔法原子发布新款机器人，推出端到端“原子万象大模型”；6) 速腾聚创发布AC1及AI-Ready生态；7) 中鼎股份与合肥市包河区人民政府签订投资协议书；8) Vivo成立机器人Lab，进军人形机器人赛道；9) 京东切入具身智能领域；10) 东风柳汽、奥迪一汽工厂引入优必选人形机器人；**政府新闻：**1) 浙江省委书记王浩在绍兴市深入调研机器人产业链公司；2) 2025中国智能机器人产业发展大会将于3月在合肥开启，计划设立100亿元未来产业基金；3) 第五届消博会将于4月13日启幕，人形机器人将同台竞技；**融资动态：**1) 智元完成新一轮数亿元融资，估值升至150亿；2) 它石智航完成1.2亿美元天使轮融资；3) 原力灵机获2亿元天使轮融资；4) ELU AI获数亿元人民币Pre-A轮融资；5) 清宝机器人完成数千万元Pre-A轮融资；**公告方面：**1) 美力科技：向机器人等领域不断拓展；2) 日盈电子：积极投入以柔性触觉传感电子皮肤；3) 征和工业：微型链系统项目研发用于机器人行业，攻关灵巧手传动技术；3) 万向钱潮：重点布局精密轴承和丝杠。

**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	59.03	1026	1.75	2.30	34	26
002050.SZ	三花智控	优于大市	29.67	1107	0.83	1.09	36	27
603009.SH	北特科技	优于大市	43.57	147	0.21	0.32	207	136
301550.SZ	斯菱股份	优于大市	107.32	118	1.78	2.10	60	51

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28日数据

### 行业研究·行业周报

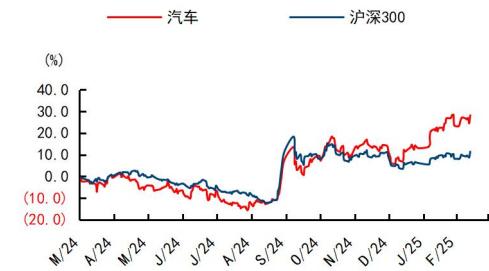
#### 汽车

#### 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 .....	9
重点公司盈利预测及估值 .....	11

## 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

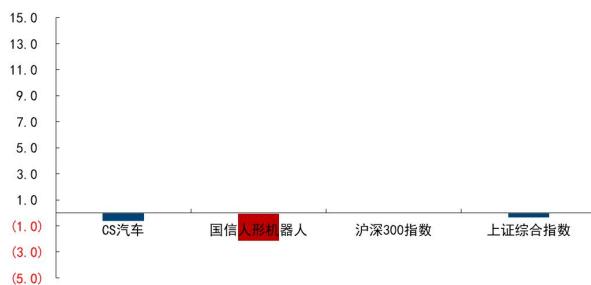
表1：相关标的近一周市场表现 .....	5
表2：部分公司公告 .....	9
表3：重点公司盈利预测及估值 .....	11

# 本周行情回顾

## 相关标的/板块涨跌幅

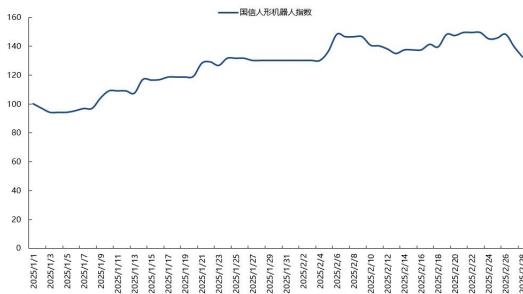
2025年3月24日-3月28日，我们构建的国信人形机器人指数下跌2.2%，弱于沪深300指数2.21pct，弱于上证综合指数1.8pct，年初至今上涨30.2%。拓普集团上涨0.91%，三花智控上涨0.64%，中鼎股份下跌5.57%，银轮股份下跌1.19%，北特科技下跌0.98%，双林股份下跌7.44%，贝斯特上涨4.24%，浙江荣泰上涨0.25%，祥鑫科技下跌11.92%，双环传动下跌0.08%，斯菱股份下跌2.44%，豪能股份下跌6.06%，精锻科技下跌2.02%，蓝黛科技下跌2.55%，凌云股份上涨2.28%，旭升集团下跌2.68%，肇民科技上涨7.88%，爱柯迪下跌8.02%，均胜电子上涨0.93%，征和工业下跌6.21%，美力科技上涨11.05%。

图1：市场板块行情对比



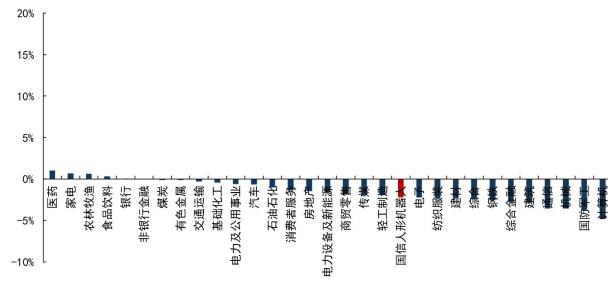
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理  
注：机器人股票指数所选择公司为50家在公告或公开发布的投资者交流记录或交易所互动平台信息中披露机器人相关业务的公司，如拓普集团、三花智控、北特科技、鸣志电器等，并以23/1/1为100基点进行设置，按照市值加权，后续本指数股票池会保持更新、调整。

图2：国信人形机器人指数走势



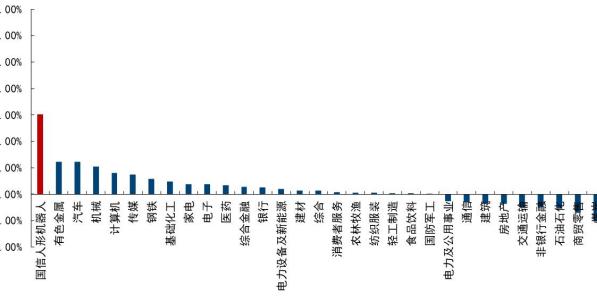
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理  
注：机器人股票指数所选择公司为50家在公告或公开发布的投资者交流记录或交易所互动平台信息中披露机器人相关业务的公司，如拓普集团、三花智控、北特科技、鸣志电器等，并以23/1/1为100基点进行设置，按照市值加权，后续本指数股票池会保持更新、调整。

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	59.03	0.91	-11.91	-3.82	23.77	20.47
	002050.SZ	三花智控	29.67	0.64	-8.48	-0.82	23.40	26.20
	603009.SH	北特科技	43.57	-0.98	-27.29	10.97	32.25	11.49
丝杠	300100.SZ	双林股份	60.81	-7.44	33.85	16.92	43.45	120.01
	300580.SZ	贝斯特	32.70	4.24	-11.31	24.71	37.61	42.48
	603119.SH	浙江荣泰	40.02	0.25	10.58	21.08	42.85	78.74
减速器	002472.SZ	双环传动	36.58	-0.08	-8.21	6.53	18.37	19.46
	301550.SZ	斯菱股份	107.32	-2.44	-14.83	33.77	46.95	47.44
	603809.SH	豪能股份	16.60	-6.06	-5.68	6.67	27.85	42.73
减速器	300258.SZ	精锻科技	15.05	-2.02	9.06	34.09	33.80	68.91
	002765.SZ	蓝黛科技	15.66	-2.55	17.04	23.98	33.06	83.06
	000887.SZ	中鼎股份	19.85	-5.57	-12.56	46.98	51.50	51.30
减速器	003033.SZ	征和工业	46.10	-6.21	39.02	18.10	30.75	71.69
	002126.SZ	银轮股份	28.18	-1.19	-14.61	52.28	60.31	50.53
	002965.SZ	祥鑫科技	54.60	-11.92	-2.31	17.63	43.06	59.51
减速器	600480.SH	凌云股份	18.41	2.28	14.42	17.74	34.04	70.31
	603305.SH	旭升集团	14.14	-2.68	-19.75	-0.63	16.02	7.53
	301000.SZ	肇民科技	42.86	7.88	13.81	-9.60	28.14	68.67
其他	600933.SH	爱柯迪	17.44	-8.02	-16.35	7.28	8.32	6.99
	688071.SH	华依科技	36.88	-9.94	-17.49	24.39	37.58	36.85
	301005.SZ	超捷股份	32.79	-10.68	0.55	10.73	-3.93	12.10
其他	600699.SH	均胜电子	18.39	0.93	-9.19	10.97	17.31	17.36
	300680.SZ	隆盛科技	41.30	-7.61	9.99	26.12	40.73	72.37
	300611.SZ	美力科技	31.87	11.05	80.67	37.50	45.75	201.51

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

#### 智元机器人召开首届供应商大会，华依科技、鼎智科技等公司受邀出席智元机器人供应商大会

3月26日，智元机器人首届供应商大会在上海成功举办，智元与众多供应商伙伴共聚一堂，以“智领未来·共创共赢”为主题，探讨产品共创，效率共提，质量共建，成本共优等协同合作创新发展的新机遇。在智元首届供应商大会上，鼎智科技凭借卓越的产品质量、高效的交付能力和优质的服务，荣获智元机器人颁发的“优秀合作伙伴奖”。华依科技作为合作伙伴应邀出席，作为智元机器人供应商，华依科技通过自研高精度ARU8010模组与姿态结算算法，构建机器人“运动神经中枢”。该方案实现小于0.5度姿态解算，显著提升动态平衡响应、自主导航及人机交互性能。并与多家头部车企及机器人厂商达成深度合作。

#### 美国或将考虑把智能机器人行业的发展纳入国家战略

3月27日，特斯拉、波士顿动力(Boston Dynamics)和Agility Robotics等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。美国德克萨斯州的人形机器人初创公司Apptronik的联合创始人兼首席执行官卡德纳斯(Jeff Cardenas)透露，他在闭门

会议中向美国议员指出，美国汽车制造商通用汽车公司早在 1961 年就在新泽西州的一家装配厂部署了第个工业机器人，但后来，美国将早期的领先优势拱手让给了日本，而现在，日本和欧洲已经是工业机器人的强国。

### 雷赛智能发布 DH116 灵巧手，采用滚珠丝杠

3 月 24 日，雷赛智能正式发布 S 系列“超强”运动控制 PLC。该新品具备小巧全能、超薄紧凑、超强运控、易学易用等优点。3 月 26 日，雷赛智能发布 DH116 灵巧手，核心部件包括微型驱动器、无刷空心杯电机、行星减速机、滚珠丝杆、微型编码器、触觉传感器。

### 科盟创新发布轻量化谐波减速器，Peek 材料降低重量的同时提高耐磨性和强度

3 月 26 日，科盟创新发布新一代轻量化谐波减速机、轻量化摆线减速机、铝钢复合减速机等新品。其中，铝钢复合减速机内外轴复合结构减重 33%，扭矩密度+50%，寿命延 2 倍，模块化设计支持快速替换同类产品，适配工业机器人/数控设备。PEEK 材料的应用不仅大幅降低重量，同时具备出色的耐磨性和高强度。

### 魔法原子发布新款人形机器人和四足机器人，推出端到端“原子万象大模型”

3 月 26 日，魔法原子正式推出人形机器人和四足机器人，并首次推出端到端“原子万象大模型”，展现了具身智能技术高效赋能工业、商业等场景的全新范式。在本次发布会上，魔法原子总裁吴长征透露了人形机器人量产计划，预计今年将有 400 台人形机器人进入工业、商业场景。目前，魔法原子旗下人形机器人小麦的走路和跑步姿态已经趋于仿人，并能够在奔跑状态下适应马路、跑道、草地、山坡等多种环境地形。

### 速腾聚创发布 AC1 及 AI-Ready 生态

3 月 28 日，RoboSense 速腾聚创正式发布机器人视觉全新品类 Active Camera 的首款产品 AC1 及 AI-Ready 生态，为行业提供颠覆性的机器人感知开发一站式解决方案。AC1 提供深度、色彩、运动姿态硬件级融合信息，让机器人感知构型摆脱堆叠传感器的传统方法，进化为简洁高效、便于大规模量产的商用方案；AI-Ready 生态为开发者提基础软件工具与开源算法，提升开发效率，缩短开发周期。从此移动机器人的开发迈入全新发展阶段。

### 越疆机器人发布业绩报告，同比亏损大幅收窄

3 月 24 日，越疆机器人发布 2024 年业绩报告，公司 2024 年收入达到 3.74 亿人民币，同比增长 30.3%，亏损 9536 万元人民币，亏损同比收窄 7.6%，Non Gaap 亏损 3645 万元人民币，同比大幅收窄 55.4%。

### 埃斯顿人形机器人正进行下一轮设计与小批量工业场景验证

埃斯顿 3 月 25 日在投资者互动平台表示，公司参股的埃斯顿酷卓已于 2024 年 9 月 24 日在上海工博会上发布第一代人形机器人 CODROID 01，并正在进行下一轮的设计与小批量工业场景验证，配合工业机器人在智能生产线和智能工厂中进行应用。

### Vivo 成立机器人 Lab，进军人形机器人赛道

3 月 25 日，vivo 宣布，公司已正式成立机器人 Lab，进军机器人行业，主攻消费级市场，研发个人和家庭场景的机器人产品，让技术走出实验室，回归用户生活并解决痛点。

## 京东切入具身智能领域

3月24日，京东已切入具身智能领域，侧重家用场景，现已成立相关业务部门。行业人士透露，京东非常重视人工智能、自动化以及机器人等领域的创新和应用，内部也有多支团队布局具身智能等前沿方向的研发。

## 伟创电气打造机电一体化人形机器人零部件产品

3月25日，伟创电气在投资者平台上表示，公司参股公司深圳市伟达立创新科技有限公司集合各方优势，针对机器人迭代发展及机器人有关的精密机械零部件、机器人关节、控制器、驱动器、减速器等关键组件，打造具备强竞争力的机电一体化核心零部件产品，如旋转关节模组（谐波/行星），直线关节模组等。

## 中鼎股份与合肥市包河区人民政府签订投资协议书

中鼎股份3月26日在投资者互动平台上表示，2025年3月，公司召开董事会拟与合肥市包河区人民政府签订《投资协议书》，在合肥市包河区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，共同推动机器人谐波减速器、关节部件总成等产品生产配套的发展战略，目前业务在正常进行中。

## 凯尔达放弃凯维力传感增资扩股的优先认缴出资权

3月26日在，凯尔达表示，凯尔达人形机器人将放弃凯维力传感增资扩股的优先认缴出资权。本次增资完成后，王仕凯、杨晓将分别持有凯维力传感5%的股权，公司全资子公司凯尔达人形机器人对凯维力传感的持股比例将由65%降至58.50%，凯维力传感的注册资本将由人民币285.7143万元增加至人民币317.4603万元，凯维力传感仍为公司控股子公司，公司合并报表范围不会发生变化。

## 奥比中光与超百家机器人企业达成合作

3月27日，奥比中光在投资者平台上表示，截至目前，公司已与国内外超百家机器人企业达成合作，包括优必选、追觅、擎朗智能、普渡科技、高仙机器人、LionsBot、斯坦德等。

## 深圳麟动具身科技成立，由亿嘉和企业等共同持股

3月28日，深圳麟动具身科技有限公司成立，法定代表人为董德平，注册资本1000万元，经营范围包含：智能机器人的研发；智能机器人销售；工业机器人销售；工业机器人制造；人工智能双创服务平台等。企查查股权穿透显示，该公司由亿嘉和企业等共同持股。

## 东风柳汽在汽车工厂内部署优必选人形机器人

3月27日，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。

## 奥迪一汽的生产基地引入优必选人形机器人

3月25日，优必选科技宣布，奥迪一汽近期在长春建设的全新生产基地开始生产纯电动车型，首次引入优必选的工业人形机器人Walker S1，在汽车生产过程中进行质量流程试点项目，执行空调泄漏检测任务。

## 大族机器人更名为华沿机器人

3月28日，大族机器人正式更名为“华沿机器人”，以品牌焕新作为战略支点，

开启全球化进阶之路。

### 机器人将在无锡开运动会

3月24日，“2025世界机器人大赛——首届具身智能机器人运动会”新闻发布会透露，将于2025年4月24日至26日在无锡市惠山区举办的运动会，由中国电子学会主办、无锡市惠山国有投资控股集团有限公司和中国人形机器人百人会共同承办，是国内首次举办的具身智能人形机器人综合性运动会，由竞赛展示、嘉年华活动、主题会议组成，以创新的形式、多元的内容，展示科技创新成果，点燃全民创新引擎。竞赛展示将设置竞技展示类、应用场景类和人机互动类三部分展示内容，从多维度展现具身智能技术成果及综合能力。

### 乐聚机器人表示订单已经排到五六月份

3月26日，乐聚(苏州)机器人技术有限公司总经理王松表示，目前订单已经排到了五六月份，我们现在基本上每下线一台，就要去交付一台。

## 2、政府新闻

### 浙江省委书记王浩在绍兴市上虞区、新昌县深入调研，调研机器人产业链公司

3月27日至28日，浙江省委书记王浩在绍兴市上虞区、新昌县深入调研，就全面贯彻落实习近平总书记考察浙江重要讲话精神，抓好省委各项部署落实、进一步谋划做好绍兴工作，实现一季度“开门红、开门好”进行调研。王浩考察卧龙控股集团中央研究院、浙江五洲新春集团股份有限公司等机器人产业链公司。

### 2025中国(合肥)智能机器人产业发展大会将于3月30日在合肥开启，计划设立100亿元未来产业基金

2025中国(合肥)智能机器人产业发展大会将于3月30日开启，在展示智能机器人最新技术成果的同时，将发布一揽子政策措施，计划设立100亿元未来产业基金，三年内投入20亿元建设公共服务平台，并提供每年1亿元专项补贴，全方位保障智能机器人产业发展，促进产业链上下游合作，加速技术转化与商业化应用，推动产业向高端化、智能化、国际化迈进。大会还将组建产业生态联盟，国先中心与华为、科大讯飞、江淮汽车、联宝科技、阳光电源、江淮中心、埃夫特、乐聚机器人、中科深谷、众擎机器人、零次方等企业将完成战略合作签约。通过联合研发、多元应用场景构建、产业链协同创新和人才培养，打造具有全球竞争力的产业集群，加速产业升级和高质量发展。

### 第五届消博会将于4月13日启幕，人形机器人将同台竞技

3月27日，国新办就第五届中国国际消费品博览会有关情况举行发布会，商务部副部长盛秋平介绍，经批准，第五届消博会定于4月13日至4月18日在海南省举办，围绕国际精品、国货潮品、绿色消费、智能消费、首发经济、低空经济等消费新增长点，邀请国内外消费精品积极参展，国内外知名企业在消博会上集中首发新品。同时，本届消博会首次设立新消费科技展区，聚焦前沿科技领域，集中展示智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人、全屋智能家居及智能穿戴产品，还将展示eVTOL飞行器、物流无人机等新产品新技术，国内外最新的机器人也将在此届消博会上同台竞技。海南国际经济发展局局长唐华介绍，第五届消博会强化互动式体验。在“人工智能+消费”领域，华为、特斯拉、宇树科技、灵伴科技等企业，将带来新款智能手机、人形机器人、AR眼镜等炫酷产品。在“低空经济+消费”领域，小鹏汇天陆行“母舰”、亿航智能无人机

等，将现场展示展演，呈现跨海运输、低空旅游应用场景。

### 3、融资动态

#### 智元机器人完成新一轮数亿元融资，估值升至 150 亿

3月24日，智元机器人完成新一轮数亿元融资，腾讯领投，多家产业方及老股东跟投，包括龙旗科技、卧龙电气、华发集团、蓝驰创投等。智元机器人还在以150亿元的估值进行新一轮融资接洽。

#### 它石智航完成 1.2 亿美元天使轮融资

3月26日，具身智能初创公司它石智航（TARS）宣布已完成1.2亿美元天使轮融资，本次融资由蓝驰创投、启明创投共同领投，线性资本、恒旭资本、洪泰基金、联想创投、襄禾资本、高瓴创投跟投。本轮融资将重点用于产品与技术研发、具身智能模型训练以及应用场景的拓展。此次创下中国具身智能行业天使轮最大融资额纪录。它石智航正式成立于2025年2月5日，创始人兼CEO陈亦伦曾任清华大学智能产业研究院智能机器人方向首席科学家，华为自动驾驶CTO，大疆机器视觉总工程师。董事长李震宇曾任百度智能驾驶事业群总裁，牵头打造了阿波罗自动驾驶开放平台和无人驾驶出行服务平台“萝卜快跑”。首席科学家丁文超博士，原华为“天才少年”，是具身智能领域青年科学家、复旦大学机器人研究院研究员。

#### 原力灵机获 2 亿元天使轮融资

3月25日，具身智能创业公司原力灵机（重庆）智能科技有限公司宣布于近日完成2亿元天使轮融资，投资人包含君联资本、九坤创投、启明创投。腾达资本担任独家财务顾问。据公开信息显示，公司核心创始团队均来自于旷视科技，具体成员包括范浩强、周而进和汪天才。

#### ELU. AI 获数亿元人民币 Pre-A 轮融资

3月25日，通用具身智能技术研发公司ELU. AI（原力无限机器人）宣布完成数亿元人民币Pre-A轮融资，投资方为力鼎资本、杭实产投、兴泰资本等，天使轮投资方创世伙伴创投持续加码。此前，原力无限机器人曾于2024年3月5日获创世伙伴创投独投天使轮融资；随着最新一轮融资完成，将进一步巩固ELU. AI在具身智能、AI Agent和机器人大脑的核心竞争力。

#### 清宝机器人完成数千万元 Pre-A 轮融资

3月26日，上海清宝引擎机器人有限公司获得汉理资本投资的Pre-A轮投资，此次合作标志着双方在人形机器人领域的深度布局。本轮融主要用产品量产、新产品研发、团队扩张。清宝机器人成立于2022年，是一家人形机器人硬件与人工智能相结合的科技公司。

## 相关公告

近期（20250324–20250328），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
------	------	----	------	------

300611	美力科技	3月28日	年报	公司24年实现收入16亿元，同比增长16.52%；净利润1.07亿元，同比增长162%，其中Q4收入4.78亿元，同比增长7%，环比增长17.53%；净利润0.29亿元，同比增长185%，环比-5.5%。自成立以来，公司始终聚焦汽车零部件市场，并向工程机械、航空航天、电力电气、军工、核电、阀门、机器人等其他领域不断拓展。
605088	冠盛股份	3月28日	年报	公司实现营业收入40.20亿元，比上年同期增长26.41%；实现归母净利润2.98亿元，同比增长4.83%，扣非后归母净利润同比增长10%，主要业绩指标和财务指标实现大幅提升。为实现公司业绩持续快速增长，公司在2024年度继续充实资产实力，年末资产总额达到60.18亿元，较上年末增长37.22%；年末归母净资产达到24.23亿元，较上年末增长23.04%。
603286	日盈电子	3月28日	年报	公司结合自身多年积累的温度、压力等传感器研发、生产经验，积极投入以柔性触觉传感电子皮肤为代表的新产品开发。公司将采取“前瞻研发+客户需求导向”的产品布局模式，根据行业动态和客户需求，加快布局人形机器人领域的相关新产品
002765	蓝黛科技	3月28日	年报	公司持续关注机器人关节执行器领域，探寻以此作为业务增长点，并于2025年01月取得突破。公司全资子公司蓝黛自动化投资参股无锡泉智博科技有限公司（以下简称“泉智博”），持有其4.3478%的股权。泉智博主要从事机器人关节的研发、设计、生产及销售，在机器人关节领域具有较强的市场竞争能力。蓝黛自动化与泉智博按照投资协议约定，就机器人一体化关节及其核心零部件的研发、生产、测试及装配业务达成合作，符合公司业务拓展和优化产业布局的需要，有助于进一步拓展发展空间，提升整体营运能力在机器人领域，公司重点是布局精密轴承和丝杠。精密轴承方面，一个是标准轴承，包括常规的圆锥轴承、球轴承和角接触轴承等，还有非标准轴承，公司都有客户在对接开发。二是机器人用的丝杠，这是公司未来计划突破的产品之一，汽车滚珠丝杠我们已经比较成熟，人形机器人用的是行星滚柱丝杠，行星滚柱丝杠跟公司的轴承，像万向节，滚珠轴承，活动记录表在技术、生产经验、设备、工艺上比较相似，我们是具备一定的技术优势的，目前我们已经成立了研发队伍。由于机器人的技术路线非常多，硬件没有收敛，公司主要是围绕全球引领性的机器人企业为目标来布局产品。目前公司在机器人领域的產品尚处于开发验证的阶段，公司产品尚未应用于机器人。
000559	万向钱潮	3月27日	年报	投资者关系熟，人形机器人用的是行星滚柱丝杠，行星滚柱丝杠跟公司的轴承，像万向节，滚珠轴承，活动记录表在技术、生产经验、设备、工艺上比较相似，我们是具备一定的技术优势的，目前我们已经成立了研发队伍。由于机器人的技术路线非常多，硬件没有收敛，公司主要是围绕全球引领性的机器人企业为目标来布局产品。目前公司在机器人领域的產品尚处于开发验证的阶段，公司产品尚未应用于机器人。
003033	征和工业	3月27日	年报	微型链系统项目研发用于机器人行业，重点攻关用于人形机器人灵巧手传动技术；截至报告期末，产品正在试制验证阶段。
603166	福达股份	3月27日	年报	公司持续关注人形机器人产业的迅速发展，并将机器人关键零部件业务定位为未来战略业务，因此专门组建了产品研发团队，并成立机器人事业部。公司充分发挥现有精密电驱齿轮制造技术和生产能力的优势，全自主、正向对称开发机器人行星减速器产品，并已于2024年7月成功完成首个样件，11月顺利完成台架试验。后续，公司将积极推进搭载验证工作，力求尽快获取订单，实现产品的市场化应用。
002050	三花智控	3月27日	年报	公司实现营业收入279.47亿元，同比上升13.80%；实现营业利润37.10亿元，同比上升4.42%；归属于上市公司股东的净利润30.99亿元，同比上升6.10%。按照产品划分，制冷空调电器零部件业务营业收入为165.61亿元，同比上升13.09%；汽车零部件业务营业收入为113.86亿元，同比上升14.86%

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	2025/3/28	总市值 (亿元)	EPS			PE		
			收盘(元)		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
601689.SH	拓普集团	优于大市	59.03	1026	1.95	1.75	2.30	30	34	26
002050.SZ	三花智控	优于大市	29.67	1107	0.78	0.83	1.09	38	36	27
603009.SH	北特科技	优于大市	43.57	147	0.14	0.21	0.32	311	207	136
300580.SZ	贝斯特	优于大市	32.70	164	0.53	0.63	0.78	62	52	42
300100.SZ	双林股份	优于大市	60.81	244	0.20	1.09	1.01	304	56	60
301550.SZ	斯菱股份	优于大市	107.32	118	1.36	1.78	2.10	79	60	51
002472.SZ	双环传动	优于大市	36.58	310	0.96	1.22	1.50	38	30	24
300258.SZ	精锻科技	优于大市	15.05	76	0.49	0.47	0.59	31	32	26
600933.SH	爱柯迪	优于大市	17.44	172	1.02	1.15	1.44	17	15	12
002126.SZ	银轮股份	优于大市	28.18	235	0.76	1.04	1.34	37	27	21
600699.SH	均胜电子	优于大市	18.39	259	0.77	0.93	1.12	24	20	16
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	40.29	84	1.02	1.71	2.17	40	24	19
300611.SZ	美力科技	优于大市	31.87	67	0.19	0.51	0.87	168	62	37

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±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±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