

2025年03月30日

证券研究报告·行业研究·机械设备

机器人行业周报（0324-0330）

强于大市(维持)



华辰装备签约 100 台磨床订单，丝杠设备逐步放量

投资要点

- 行情回顾：**本周（3月24日-3月30日）机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌 3.0%，跑输上证指数 2.6 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.0 个百分点，跑输创业板指 1.9 个百分点。
- vivo 官宣成立机器人 Lab，进军家庭机器人赛道。**在 3 月 25 日的 2025 博鳌亚洲论坛上，vivo 执行副总裁、首席运营官胡柏山在演讲中表示，vivo 已正式成立机器人 Lab，正式进军机器人行业，将聚焦孵化机器人的“大脑”和“眼睛”。
- 魔法原子举办 2025 场景战略发布会，官宣“千景共创计划”落地 1000 个应用场景。**3 月 26 日，魔法原子举办「原子双生」2025 场景战略发布会，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”。宣布启动“千景共创计划”计划，将围绕人形机器人落地，拓展 1000 家合作伙伴，打造 1000 个人形机器人落地应用场景。
- 智元举办首届供应商大会。**3 月 26 日，智元机器人首届供应商大会在上海成功举办。自成立以来，智元机器人取得了一系列令人瞩目的成绩。成立半年发布首款产品远征 A1，2024 年 1 月制造工厂落地上海，8 月发布远征 A2 及灵犀 X1 等系列产品，9 月自建 3000+ 平数采工厂。在今年 1 月，智元更是完成了累计量产下线 1000 台通用具身机器人的行业壮举，刷新行业记录。
- 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。**近日，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。这是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、集配捡料、贴覆车标、配置刷写、标签打印、搬运等工作。
- 华辰装备与福立旺签约 100 台新产品销售合同。**近日，华辰装备与福立旺精密机电（中国）股份有限公司达成重要合作，双方一次性签约 100 台华辰新产品销售合同。华辰装备将在未来一年内向福立旺提供精密内螺纹磨床、高速外螺纹磨床及高速外圆磨床产品共计 100 台，主要用于螺母螺纹中径小于 10mm 的行星滚柱丝杠相关零件的螺纹加工，并为其行星滚柱丝杠、滚珠丝杠等核心零部件产品的生产制造提供专用的高精度高效率磨削解决方案。
- 融资动态：腾讯、卧龙电驱入股智元机器人。**上海智元新创技术有限公司发生工商变更，原股东临港新片区道禾前沿碳中禾（上海）私募投资基金合伙企业等退出，新增广西腾讯创业投资有限公司、卧龙电驱等为股东，其中，广西腾讯创业投资有限公司为腾讯旗下投资公司。智元机器人法定代表人由舒远春变

西南证券研究院

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：杨云杰

电话：021-58351893

邮箱：yyjie@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	441
行业总市值(亿元)	37,949.60
流通市值(亿元)	36,940.94
行业市盈率 TTM	34.0
沪深 300 市盈率 TTM	12.4

相关研究

- 机器人行业周报（0317-0323）：2025 年 Optimus 目标产量 5000 台，美的、奇瑞人形机器人亮相（2025-03-23）
- 低空经济行业双周报（0303-0316）：顶层指导明确，低空板块进入爆发前夜（2025-03-16）
- 机器人行业周报（0310-0316）：机器人新品持续推出，关注头部进展（2025-03-16）
- 通用设备月报（0101-0228）：需求向好，蓄势待发（2025-03-12）

请务必阅读正文后的重要声明部分

更为邓泰华。邓泰华已担任智元机器人董事长、CEO，邓泰华是华为公司原副总裁、计算产品线原总裁。

- **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	5
4 风险提示	5

图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾	1
图 2：vivo 官宣成立机器人 Lab，进军家庭机器人赛道	3
图 3：魔法原子正式推出人形机器人和四足机器人	3
图 4：智元机器人优秀供应商	4

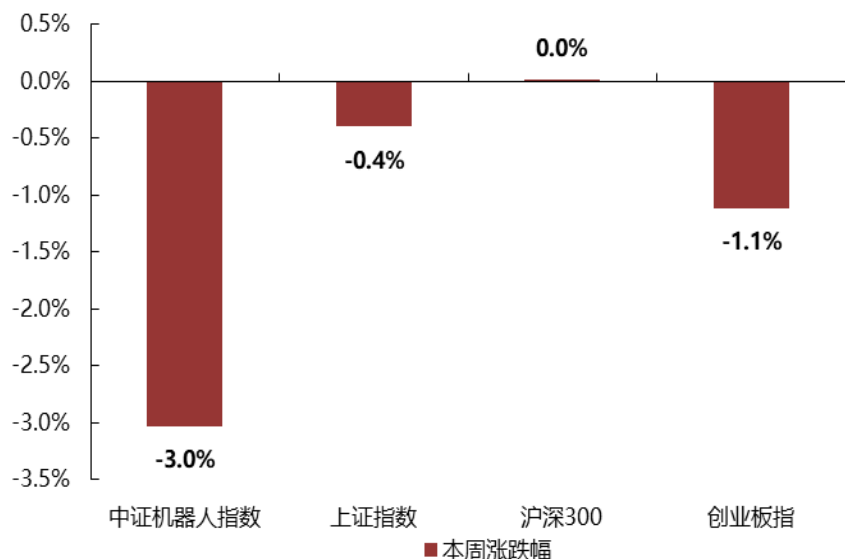
表 目 录

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

1 行情回顾

本周（3月24日-3月30日）机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌3.0%，跑输上证指数2.6个百分点，跑输沪深300指数3.0个百分点，跑输创业板指1.9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	25E 归母 净利润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	280.7	153.2	-1.3%	1.1	251.5
	002472.SZ	双环传动	310.0	36.6	-0.1%	12.8	24.2
	002896.SZ	中大力德	133.1	88.0	-12.4%	0.8	159.4
	603915.SH	国茂股份	115.3	17.5	-10.9%	4.0	29.1
	301368.SZ	丰立智能	88.1	73.4	-7.1%	-	-
电机	603728.SH	鸣志电器	290.3	69.3	-2.7%	1.6	177.9
	003021.SZ	兆威机电	314.0	130.7	-3.3%	2.7	114.3
	300660.SZ	江苏雷利	179.3	56.2	-5.5%	4.4	41.2
	300124.SZ	汇川技术	1,845.0	68.5	-1.4%	59.1	31.2
	688160.SH	步科股份	78.1	93.0	-5.3%	0.9	90.3
	688320.SH	禾川科技	61.0	40.4	-8.9%	0.2	393.3
	688698.SH	伟创电气	115.8	54.8	-2.7%	3.3	35.0
	002979.SZ	雷赛智能	159.9	52.1	6.9%	2.8	57.6
	603416.SH	信捷电气	80.7	57.4	5.0%	2.9	27.7
	002334.SZ	英威腾	70.8	8.7	-6.4%	-	-
	002139.SZ	拓邦股份	193.6	15.5	-1.1%	9.1	21.3
丝杠	000837.SZ	秦川机床	149.3	14.8	15.8%	1.4	108.4

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母 净利润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
	002520.SZ	日发精机	59.9	8.0	0.6%	-	-
	601100.SH	恒立液压	1,090.5	81.3	-2.4%	30.1	36.2
	300580.SZ	贝斯特	163.7	32.7	4.2%	3.9	41.5
	300946.SZ	恒而达	41.3	34.5	5.6%	1.2	34.2
	603667.SH	五洲新春	142.8	39.0	-9.4%	1.9	74.7
	603009.SH	北特科技	147.5	43.6	-1.0%	1.1	128.9
	301550.SZ	斯菱股份	118.1	107.3	-2.4%	2.2	54.0
	300809.SZ	华辰装备	132.3	52.2	20.6%	1.2	110.2
	688577.SH	浙海德曼	46.4	58.4	1.8%	0.6	73.6
传感器	603662.SH	柯力传感	188.7	67.0	-6.2%	3.7	51.0
	300007.SZ	汉威科技	135.8	41.5	-3.7%	-	-
	301413.SZ	安培龙	89.8	91.3	-3.7%	1.4	66.4
	300354.SZ	东华测试	62.7	45.3	-4.0%	2.3	27.5
本体	002698.SZ	博实股份	186.2	18.2	-5.9%	7.3	25.6
	002747.SZ	埃斯顿	192.9	22.3	-3.9%	1.3	144.0
	300024.SZ	机器人	285.1	18.2	-4.8%	1.7	166.7
	300161.SZ	华中数控	62.0	31.2	-0.9%	1.3	49.5
	300607.SZ	拓斯达	146.0	30.6	-15.3%	0.8	175.2
	002527.SZ	新时达	93.5	14.1	-1.6%	-	-
	688255.SH	凯尔达	40.4	36.8	-6.5%	0.6	68.5
	688165.SH	埃夫特-U	137.4	26.3	-12.9%	0.1	2,290.6
	9880.HK	优必选	364.5	82.5	-9.8%	-8.0	-45.7
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1,107.4	29.7	0.6%	37.9	29.2
	601689.SH	拓普集团	1,025.8	59.0	0.9%	38.1	26.9
	002779.SZ	中坚科技	130.7	99.0	-7.4%	1.1	114.7

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

vivo 官宣成立机器人 Lab, 进军家庭机器人赛道。在 3 月 25 日的 2025 博鳌亚洲论坛上, vivo 执行副总裁、首席运营官胡柏山在演讲中表示, vivo 已正式成立机器人 Lab, 正式进军机器人行业, 将聚焦孵化机器人的“大脑”和“眼睛”。

图 2：vivo 官宣成立机器人 Lab，进军家庭机器人赛道



数据来源：vivo，西南证券整理

魔法原子举办 2025 场景战略发布会，官宣“千景共创计划”落地 1000 个应用场景。3 月 26 日，魔法原子举办「原子双生」2025 场景战略发布会，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”。宣布启动“千景共创计划”计划，将围绕人形机器人落地，拓展 1000 家合作伙伴，打造 1000 个人形机器人落地应用场景。

图 3：魔法原子正式推出人形机器人和四足机器人



数据来源：魔法原子，西南证券整理

智元举办首届供应商大会。3月26日，智元机器人首届供应商大会在上海成功举办。自成立以来，智元机器人取得了一系列令人瞩目的成绩。成立半年发布首款产品远征 A1，2024 年 1 月制造工厂落地上海，8 月发布远征 A2 及灵犀 X1 等系列产品，9 月自建 3000+ 平数采工厂。在今年 1 月，智元更是完成了累计量产下线 1000 台通用具身机器人的行业壮举，刷新行业记录。

图 4：智元机器人优秀供应商



数据来源：越疆机器人，西南证券整理

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。近日，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。这是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、集配捡料、贴覆车标、配置刷写、标签打印、搬运等工作。

华辰装备与福立旺签约 100 台新产品销售合同。近日，华辰装备与福立旺精密机电（中国）股份有限公司达成重要合作，双方一次性签约 100 台华辰新产品销售合同。华辰装备将在未来一年内向福立旺提供精密内螺纹磨床、高速外螺纹磨床及高速外圆磨床产品共计 100 台，主要用于螺母螺纹中径小于 10mm 的行星滚柱丝杠相关零件的螺纹加工，并为其行星滚柱丝杠、滚珠丝杠等核心零部件产品的生产制造提供专用的高精度高效率磨削解决方案。

3 融资动态

腾讯、卧龙电驱入股智元机器人。上海智元新创技术有限公司发生工商变更，原股东临港新片区道禾前沿碳中禾（上海）私募投资基金合伙企业等退出，新增广西腾讯创业投资有限公司、卧龙电驱等为股东，其中，广西腾讯创业投资有限公司为腾讯旗下投资公司。上海智元新创技术有限公司总部位于上海，致力于打造智能机器人，目前股东包括高瓴资本、比亚迪等。智元机器人法定代表人由舒远春变更为邓泰华。邓泰华已担任智元机器人董事长、CEO，邓泰华是华为公司原副总裁、计算产品线原总裁。

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。

西南证券研究院

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
上海	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	资深销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
北京	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
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	资深销售经理	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

广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	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	cyrif@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn