



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）

ranting@gjzq.com.cn

分析师：陈传红（执业 S1130522030001）

chenchuanhong@gjzq.com.cn

中国智能机器人产业发展大会召开，镜识科技推出“黑豹 II”

——人形机器人行业日度跟踪

行业动态

(1) 2025 中国（合肥）智能机器人产业发展大会于 3 月 30 日在合肥高新区中安创谷科技园举行。大会集中签约机器人项目，签约总金额超 65 亿元；(2) 合肥市设立 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体系，每年投入专项资金 1 亿元补贴智能机器人企业研发成本，全面推动智能机器人产业高质量发展；(3) 我国首个电气化铁路接触网智能检修机器人平台于 3 月 28 日在朔黄铁路上线。

公司动态

3 月 30 日：(1) 镜识科技与宏润科技在 3 月 29 日完成战略投资签约，宏润科技正式成为镜识科技的战略股东。

核心指标

3 月 24 日-28 日机器人板块迎来回调，设备板块涨幅领先：

板块涨幅前三：设备(+2.06%)>丝杠(-0.25%)>散热件(-0.43%)。

个股涨幅前三：华辰装备(+20.65%)>福达股份(+9.50%)>肇民科技(+7.88%)。

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

2025 中国（合肥）智能机器人产业发展大会于 3 月 30 日在合肥高新区中安创谷科技园举行。大会集中签约机器人项目，签约总金额超 65 亿元

大会发布了合肥市支持智能机器人产业发展的重大政策举措：计划开放 60 家整车配套企业供应链目录，为 100 家企业提供公共服务与技术攻关支持，打通科大讯飞等两大多模态“智慧大脑”，并在 8 大应用场景加速落地。该联盟由国际先进技术应用推进中心(合肥)与国地共建中心、华为、科大讯飞、江淮汽车、联想集团、阳光电源、中科星驰、埃夫特、江淮中心、乐聚机器人、聆动通用、中科深谷、众擎机器人、敬科机器人、零次方等企业组建，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等有力举措，开展智能机器人产业生态联盟战略合作，全力打造具有全球竞争力的产业集群。

图表1：2025 中国智能机器人产业发展大会在合肥召开



来源：人民网，国金证券研究所

合肥市设立 100 亿元未来产业基金推动智能机器人产业高质量发展

合肥市设立 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体系，每年投入专项资金 1 亿元补贴智能机器人企业研发成本，全面推动智能机器人产业高质量发展。

我国首个电气化接触网智能检修机器人平台于 3 月 28 日在朔黄铁路上线

该平台是我国电气化铁路接触网领域首个实现“智能诊断—自主决策—精准作业”全链条闭环的智能运维设施，对促进我国重载铁路运维模式智能化、数字化发展具有重要意义。

公司动态

镜识科技：与宏润科技在 3 月 29 日完成战略投资签约，宏润科技正式成为镜识科技的战略股东

镜识科技自主研发黑豹 II 实现 10.4m/s 高速稳定奔跑，打破了波士顿动力保持了十年的世界最快纪录（8.8m/s）。公司自 2024 年 5 月成立以来，已研发出了黑豹 II、工业四足机器人、高机动手臂、仿生灵巧手等多款产品。镜识科技将以打造高机动人形机器人作为技术牵引，不断提升机器人性能、效率、可靠性和稳定性。2026 年目标实现双足机器人 10m/s 奔跑速度，2027 年推出用于工业场景的柔性智造人形机器人，2030 年推出人形机器人个人助理。



核心指标

图表2：机器人行业产业链日度数据跟踪：3月24日-28日机器人板块迎来回调，设备板块涨幅领先

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	上周涨跌幅	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	140%	32%	22%	0%	-5%	-24%	78	28	50
无框电机	300124	汇川技术	26%	3%	20%	-5%	-1%	-16%	1845	1,727	118
微型电机	003021	兆威机电	213%	26%	52%	-7%	-3%	-23%	314	100	214
微型电机	002979	雷赛智能	144%	11%	42%	7%	7%	-9%	160	75	84
微型电机	688698	伟创电气	110%	15%	19%	-9%	-3%	-25%	116	40	76
微型电机	603728	鸣志电器	57%	15%	24%	-10%	-3%	-25%	290	76	214
丝杠	300100	双林股份	263%	31%	17%	43%	-7%	-22%	244	39	205
丝杠	605133	嵘泰股份	82%	8%	3%	36%	2%	-3%	66	35	32
丝杠	603119	浙江荣泰	163%	20%	21%	23%	0%	-7%	146	/	/
丝杠	300953	震裕科技	223%	72%	14%	24%	4%	-7%	203	107	95
丝杠	601100	恒立液压	42%	18%	28%	2%	-2%	-18%	1090	982	108
丝杠	688017	绿的谐波	92%	34%	6%	0%	-1%	-21%	281	163	118
丝杠	600889	南京化纤	205%	-1%	3%	-9%	-6%	-40%	60	21	39
丝杠	300580	贝斯特	111%	14%	25%	0%	4%	-17%	164	45	119
丝杠	603667	五洲新春	156%	76%	7%	-16%	-9%	-27%	143	43	99
丝杠	873593	鼎智科技	202%	9%	35%	-6%	4%	-28%	70	/	/
丝杠	603009	北特科技	106%	24%	11%	-19%	-1%	-28%	147	24	124
丝杠	603166	福达股份	197%	21%	16%	49%	9%	-4%	98	52	47
设备	300809	华辰装备	158%	1%	10%	47%	21%	-5%	132	63	69
设备	300461	田中精机	17%	-6%	21%	3%	-15%	-18%	34	25	9
设备	688577	浙海德曼	72%	13%	14%	16%	2%	-8%	46	27	19
设备	002520	日发精机	76%	-4%	32%	10%	1%	-17%	60	69	-9
散热件	002600	领益智造	33%	6%	14%	-6%	0%	-20%	642	443	199
散热件	002126	银轮股份	57%	8%	52%	-8%	-1%	-23%	235	86	149
轻量化	301000	肇民科技	203%	47%	-10%	27%	8%	-8%	104	33	71
轻量化	600933	爱柯迪	21%	9%	7%	-8%	-8%	-23%	172	127	45
轻量化	603305	旭升集团	42%	21%	-1%	-11%	-3%	-29%	132	173	-41
轻量化	688716	中研股份	85%	7%	5%	-17%	-6%	-34%	41	/	/
轻量化	002886	沃特股份	38%	3%	21%	-8%	-4%	-16%	50	49	1
减速器	002765	蓝黛科技	195%	14%	24%	29%	-3%	-9%	102	44	58
减速器	300258	精锻科技	88%	4%	34%	21%	-2%	-12%	76	61	15
减速器	300432	富临精工	153%	6%	13%	9%	-7%	-20%	244	228	17
减速器	603809	豪能股份	106%	28%	7%	5%	-6%	-15%	106	54	53
减速器	301596	瑞迪智驱	96%	4%	30%	-1%	-7%	-22%	74	/	/
减速器	688017	绿的谐波	92%	34%	6%	0%	-1%	-21%	281	163	118
减速器	002472	双环传动	46%	14%	7%	-2%	0%	-15%	310	186	124
减速器	002896	中大力德	200%	50%	82%	-16%	-12%	-24%	133	22	111
关节总成	300680	隆盛科技	136%	15%	26%	19%	-8%	-17%	95	54	42
关节总成	002965	祥鑫科技	98%	26%	18%	8%	-12%	-20%	111	38	73
关节总成	000887	中鼎股份	54%	7%	47%	-4%	-6%	-19%	261	213	49
关节总成	002050	三花智控	37%	30%	-1%	-2%	1%	-20%	1107	772	335
关节总成	603319	美湖股份	105%	23%	63%	-14%	-10%	-23%	78	35	43
关节总成	002126	银轮股份	57%	8%	52%	-8%	-1%	-23%	235	86	149
关节总成	601689	拓普集团	40%	34%	-4%	-7%	1%	-23%	1026	549	477
传感器	600480	凌云股份	110%	19%	18%	21%	2%	-6%	173	74	99
传感器	603121	华培动力	154%	20%	36%	10%	-1%	-8%	67	28	39
传感器	301413	安培龙	134%	41%	20%	1%	-4%	-22%	90	/	/
传感器	300354	东华测试	40%	15%	16%	2%	-4%	-20%	63	44	19
传感器	605488	福莱新材	263%	58%	43%	-7%	-7%	-29%	90	30	60
传感器	300007	汉威科技	192%	31%	61%	-4%	-4%	-21%	136	70	66
传感器	603662	柯力传感	127%	18%	4%	-15%	-6%	-26%	189	50	138
本体	09880	优必选	-18%	30%	27%	-9%	-10%	-35%	0	/	/
本体	603666	亿嘉和	84%	17%	16%	-1%	-1%	-21%	68	124	-56
本体	600699	均胜电子	17%	9%	11%	-3%	1%	-12%	259	257	2
本体	688320	禾川科技	52%	14%	5%	-13%	-9%	-31%	61	43	18
本体	002747	埃斯顿	58%	-2%	36%	-10%	-4%	-21%	193	217	-24
本体	688165	埃夫特	211%	24%	1%	-20%	-13%	-37%	137	53	84
本体	02432	越疆	218%	4%	28%	90%	-15%	-29%	0	/	/
小脑	301510	固高科技	62%	-1%	65%	-14%	-5%	-30%	147	/	/
PCB	300852	四会富仕	40%	18%	14%	-8%	-5%	-23%	46	47	-1
PCB	603920	世运电路	26%	10%	0%	-9%	-5%	-29%	210	92	118

来源：ifind，国金证券研究所（注：数据采用3月28日收盘价）

3月24日-28日机器人板块迎来回调，设备板块涨幅领先：

板块涨幅前三：设备(+2.06%)>丝杠(-0.25%)>散热件(-0.43%)。

个股涨幅前三：华辰装备(+20.65%)>福达股份(+9.50%)>肇民科技(+7.88%)。



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降本不及预期,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不同场景的需求,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：北京市东城区建国门内大街 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