



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

波士顿动力或签最大人形机器人订单，蓝芯科技完成数亿元融资

——人形机器人行业日度跟踪

行业动态

4月25-26日，“2025 中国人形机器人生态大会暨智能机器人与未来科技展”将在上海汽车会展中心召开。五大“顶流”人形机器人公司——宇树、加速进化、星动纪元、魔法原子、乐聚将出席展会。

公司动态

（1）4月5日，现代汽车集团计划在未来几年购买波士顿动力数万台机器人，类型涵盖双足人形 Atlas、四足 Spot 及物流机器人 Stretch，或将成为全球最大规模的人形机器人商业采购案。

（2）4月7日，蓝芯科技正式宣布完成由鲲鹏基金领投的数亿元 C+轮融资，资金将重点投向 3D 视觉传感器深化研发、人形机器人 AI 技术攻关、全球化供应链及服务体系升级。

核心指标

4月7日机器人板块随市走弱，回调幅度较大：

板块排名前三：散热件（-9.95%）>关节总成（-11.43%）>微型电机（-12.50%）。

个股排名前三：双林股份（-6.93%）>领益智造（-9.95%）>爱柯迪（-9.97%）。

投资建议

持续推荐银轮股份。银轮股份的发展史就是抓住产业机遇+头部客户的历史，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 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）关注宇树新发布灵巧手供应链，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 中国人形机器人生态大会即将在沪召开，宇树、加速进化、魔法原子等行业领先机器人公司将出席展会

4月25-26日，由中国机器人网筹备的“2025 中国人形机器人生态大会暨智能机器人与未来科技展”即将在上海汽车会展中心召开。在此期间，五大“顶流”人形机器人公司——宇树、加速进化、星动纪元、魔法原子、乐聚将携旗下最具代表性的人形机器人及相关产品出席展会，为观众展现人形机器人领域最前沿的科技突破。

公司动态

波士顿动力：现代汽车集团计划采购 Atlas、Spot 等机器人数量万台，或将成为全球最大规模人形机器人商业采购案

4月5日，波士顿动力公司和现代汽车集团宣布将深化合作。现代汽车集团在未来几年将购买“数万台”机器人，类型涵盖双足人形 Atlas、四足 Spot 及物流机器人 Stretch。目前现代汽车公司已在其工厂部署 Spot 机器人，用于工业检查和预测性维护。未来，公司还计划将 Spot 用于 HMGMA 焊接车间的外部质量检查，并在其所有工厂部署 Atlas。同时现代汽车还将通过将其制造能力与波士顿动力公司整合，帮助波士顿动力公司发展。现代与波士顿动力的合作或将成为全球最大规模的人形机器人商业采购案，标志着汽车产业与机器人技术的深度融合。

图表1：现代汽车集团计划将 Atlas、Spot 等机器人应用于汽车生产



来源：人形机器人发布公众号，国金证券研究所

蓝芯科技：已完成由鲲鹏基金领投的数亿元 C+轮融资，资金将重点投向 3D 视觉传感器研发等领域

4月7日，蓝芯科技正式宣布完成由鲲鹏基金领投的 C+轮融资，融资金额数亿元。据悉，该轮融资将重点投向 3D 视觉传感器深化研发、人形机器人 AI 技术攻关、全球化供应链及服务体系升级。作为国内首家将 3D 视觉感知技术应用于移动机器人的企业，蓝芯科技已构建了包含 3D 视觉传感器、移动/人形机器人、核心零部件及智能软件系统的完整产品矩阵。3D 视觉感知技术是推动机器人智能化的重要突破点，各类仿生机器人必须拥有环境感知能力，才能在实际场景中有效服务人类。蓝芯科技在该领域的技术积累为其未来发展奠定了坚实基础。

图表2：3D 视觉感知技术是推动机器人智能化的重要突破点



来源：移动机器人产业联盟公众号，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：4月7日机器人板块随市走弱，回调幅度较大

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	4月7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	98%	32%	22%	-18%	-20%	-37%	64	28	36
无框电机	300124	汇川技术	14%	3%	20%	-14%	-11%	-24%	1671	1,727	-57
微型电机	003021	兆威机电	164%	26%	52%	-22%	-10%	-35%	264	100	164
微型电机	002979	雷赛智能	93%	11%	42%	-15%	-10%	-28%	126	75	51
微型电机	688698	伟创电气	57%	15%	19%	-32%	-20%	-43%	87	40	47
微型电机	603728	鸣志电器	35%	15%	24%	-23%	-10%	-36%	249	76	173
丝杠	300100	双林股份	247%	31%	17%	37%	-7%	-25%	233	39	194
丝杠	605133	嵘泰股份	46%	8%	3%	9%	-10%	-23%	53	35	18
丝杠	603119	浙江荣泰	130%	20%	21%	8%	-10%	-18%	128	/	/
丝杠	300953	震裕科技	133%	72%	14%	-10%	-20%	-33%	150	107	43
丝杠	601100	恒立液压	24%	18%	28%	-11%	-10%	-29%	950	982	-33
丝杠	688017	绿的谐波	47%	34%	6%	-24%	-20%	-39%	215	163	52
丝杠	600889	南京化纤	177%	-1%	3%	-18%	-10%	-46%	54	21	33
丝杠	300580	贝斯特	47%	14%	25%	-31%	-20%	-42%	114	45	69
丝杠	603667	五洲新春	125%	76%	7%	-27%	-10%	-36%	125	43	82
丝杠	873593	鼎智科技	113%	9%	35%	-34%	-22%	-49%	50	/	/
丝杠	603009	北特科技	87%	24%	11%	-27%	-10%	-34%	134	24	110
丝杠	603166	福达股份	142%	21%	16%	22%	-10%	-22%	80	52	29
设备	300809	华辰装备	79%	1%	10%	2%	-20%	-37%	92	63	28
设备	300461	田中精机	-14%	-6%	21%	-24%	-20%	-40%	25	25	0
设备	688577	浙海德曼	42%	13%	14%	-5%	-16%	-24%	38	27	11
设备	002520	日发精机	26%	-4%	32%	-22%	-10%	-41%	43	69	-27
散热件	002600	领益智造	10%	6%	14%	-22%	-10%	-34%	533	443	90
轻量化	301000	肇民科技	139%	47%	-10%	0%	-20%	-28%	82	33	48
轻量化	600933	爱柯迪	0%	7%	7%	-24%	-10%	-36%	142	127	16
轻量化	603305	旭升集团	22%	21%	-1%	-23%	-10%	-39%	116	173	-58
轻量化	688716	中研股份	44%	7%	5%	-35%	-20%	-48%	32	/	/
轻量化	002886	沃特股份	20%	3%	21%	-20%	-10%	-27%	44	49	-6
减速器	002765	蓝黛科技	155%	14%	24%	11%	-10%	-21%	88	44	44
减速器	300258	精锻科技	28%	4%	34%	-17%	-20%	-40%	53	61	-9
减速器	300432	富临精工	94%	6%	13%	-17%	-20%	-38%	187	228	-41
减速器	603809	豪能股份	85%	28%	7%	-6%	-10%	-24%	96	54	42
减速器	301596	瑞迪智驱	47%	4%	30%	-26%	-20%	-42%	56	/	/
减速器	688017	绿的谐波	47%	34%	6%	-24%	-20%	-39%	215	163	52
减速器	002472	双环传动	21%	14%	7%	-19%	-10%	-30%	256	186	71
减速器	002896	中大力德	155%	50%	82%	-29%	-10%	-36%	113	22	91
关节总成	300680	隆盛科技	79%	15%	26%	-10%	-20%	-37%	72	54	19
关节总成	002965	祥鑫科技	63%	26%	18%	-12%	-10%	-34%	91	38	53
关节总成	000887	中鼎股份	28%	7%	47%	-20%	-10%	-33%	217	213	5
关节总成	002050	三花智控	16%	30%	-1%	-17%	-10%	-32%	941	772	169
关节总成	603319	美湖股份	80%	23%	63%	-25%	-10%	-32%	71	35	36
关节总成	002126	银轮股份	35%	8%	52%	-21%	-10%	-34%	202	86	116
关节总成	601689	拓普集团	21%	34%	-4%	-19%	-10%	-33%	885	549	337
传感器	600480	凌云股份	64%	19%	18%	-5%	-10%	-27%	135	74	61
传感器	603121	华培动力	137%	20%	36%	2%	-10%	-14%	62	28	35
传感器	301413	安培龙	78%	41%	20%	-23%	-20%	-41%	68	/	/
传感器	300354	东华测试	7%	15%	16%	-25%	-20%	-39%	48	44	4
传感器	605488	福莱新材	212%	58%	43%	-20%	-10%	-39%	77	30	47
传感器	300007	汉威科技	104%	31%	61%	-33%	-20%	-45%	95	70	25
传感器	603662	柯力传感	92%	18%	4%	-28%	-10%	-38%	159	50	109
本体	09880	优必选	-19%	30%	27%	-9%	-29%	-35%	0	/	/
本体	603666	亿嘉和	75%	17%	16%	-5%	-10%	-24%	65	124	-59
本体	600699	均胜电子	-1%	9%	11%	-18%	-10%	-26%	219	257	-38
本体	688320	禾川科技	16%	14%	5%	-34%	-20%	-48%	46	43	3
本体	002747	埃斯顿	34%	-2%	36%	-24%	-10%	-33%	163	217	-54
本体	688165	埃夫特	140%	24%	1%	-38%	-20%	-51%	106	53	53
本体	02432	越疆	260%	4%	28%	115%	-27%	-19%	0	/	/
小脑	301510	固高科技	25%	-1%	65%	-34%	-20%	-46%	113	/	/
PCB	300852	四会富仕	4%	18%	14%	-32%	-20%	-43%	34	47	-13
PCB	603920	世运电路	12%	10%	0%	-20%	-10%	-37%	186	92	94

来源：ifind，国金证券研究所（注：数据采用4月7日收盘价）

4月7日机器人板块随市走弱，回调幅度较大：

板块排名前三：散热件（-9.95%）>关节总成（-11.43%）>微型电机（-12.50%）。

个股排名前三：双林股份（-6.93%）>领益智造（-9.95%）>爱柯迪（-9.97%）。



投资建议

持续推荐银轮股份。银轮股份的发展史就是抓住产业机遇+头部客户的历史，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）关注宇树新发布灵巧手供应链，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。

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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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