



# 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

## 灵心巧手获超亿元种子轮融资，多家公司计划回购股份

### ——人形机器人行业日度跟踪

#### 行业动态

慕尼黑上海电子展将于 2025 年 4 月 15-17 日在上海新国际博览中心 W3-W5、N1-N5 举办。展会设立半导体、传感器、电源、测试测量、半导体智造、分销商、无源器件、显示、连接器、开关、线束线缆、印刷电路板、电子制造服务等展区。

#### 公司动态

(1) 4 月 8 日，灵心巧手宣布完成超亿元种子轮融资，由红杉种子基金、万凯新材领投，力合资本、力合金融、华仓资本、鞍羽跟投。该轮融资是灵巧手行业迄今为止金额最大的种子轮投资，将用于底层技术研发和产品优化迭代。

(2) 拓普集团：成立灵御触觉公司，注册资本 4800 万元。

(3) 旭升集团：发布关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告。

(4) 银轮股份：发布关于董事长提议回购公司股份的提示性公告。

(5) 金力永磁：正积极配合知名科技公司的人形机器人磁组件研发和产能建设并有小批量交付。

(6) 蓝思科技：公司已与 3 家以上人形机器人公司签署战略合作协议。

#### 核心指标

4 月 8 日机器人板块分化，越疆领涨：

板块涨幅前三：本体 (+1.44%) > 小脑 (+1.27%) > 设备 (-1.60%)。

个股涨幅前三：越疆 (+22.06%) > 优必选 (+7.91%) > 鼎智科技 (+3.80%)。

#### 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 慕尼黑上海电子展即将在沪召开

慕尼黑上海电子展将于 2025 年 4 月 15-17 日在上海新国际博览中心 W3-W5、N1-N5 举办。展会设立半导体、传感器、电源、测试测量、半导体智造、分销商、无源器件、显示、连接器、开关、线束线缆、印刷电路板、电子制造服务等展区；邀请 ST、TI、英飞凌、ADI、TDK、村田、国巨、TE、Amphenol, Molex 等 1800 家海内外优质展商将纷纷加入。展示面积达 10 万平方米，预计吸引 8 万专业观众莅临现场。

图表1：展馆布局及功能区



来源：工业机器人公众号，国金证券研究所

## 公司动态

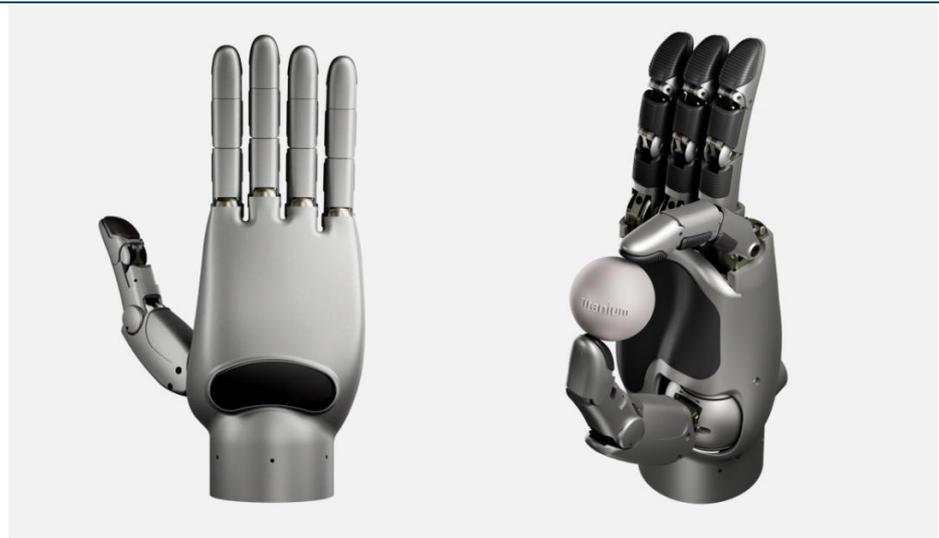
### 灵心巧手：全球自由度最高的商用灵巧手企业，拿下超亿融资

4 月 8 日，灵心巧手宣布完成超亿元种子轮融资，由红杉种子基金、万凯新材领投，力合资本、力合金融、华仓资本、鞍羽跟投。该轮融资是灵巧手行业迄今为止金额最大的种子轮投资，将用于底层技术研发和产品优化迭代。

灵心巧手成立于 2019 年，其自主研发的 Linker Hand 系列灵巧手，工业版自由度可达到 25-30 个，科研版最高自由度达 42 个，远超英国仿生灵巧手老牌企业 Shadow Hand 的 24 个和特斯拉擎天柱的 22 个，是当前全球自由度最高的商用灵巧手。Linker Hand 的每根手指独立拥有 9 个自由度，支持 360 度自由旋转，配合力位混合控制算法，最大负载可达 5kg，部分性能甚至超越人类手指。Linker Hand 系列产品覆盖了连杆结构和键绳结构两种设计方案，灵心巧手也成为国内唯一实现两种灵巧手结构同时商业化量产的公司。



图表2: 全球自由度最高的商用灵巧手: Linker Hand 系列灵巧手



来源: 灵心巧手 LINKERBOT 官方公众号, 国金证券研究所

**拓普集团: 成立灵御触觉公司, 注册资本 4800 万元**

人民财讯 4 月 8 日电, 企查查 APP 显示, 近日, 宁波灵御触觉有限公司成立, 法定代表人为邬好年, 注册资本为 4800 万元, 经营范围包含: 电子元器件制造; 电力电子元器件制造; 电子元器件与机电组件设备制造; 新材料技术研发; 人工智能应用软件开发; 人工智能硬件销售等。企查查股权穿透显示, 该公司由拓普集团间接全资持股。

**旭升集团: 发布关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告**

4 月 8 日, 宁波旭升集团股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告, 本次回购股份价格为不超过人民币 19 元/股 (含), 回购资金总额不低于人民币 7,500 万元 (含), 不超过人民币 15,000 万元 (含)。回购股份用途拟用于员工持股计划或者股权激励。

在回购价格上限 19 元/股条件下, 按不超过人民币 15,000 万元的回购金额上限测算, 预计回购股份数量约为 789 万股, 约占公司总股本的 0.83%; 按不低于人民币 7,500 万元的回购金额下限测算, 预计回购股份数量约为 395 万股, 约占公司总股本的 0.41%。

**银轮股份: 发布关于董事长提议回购公司股份的提示性公告**

4 月 8 日, 浙江银轮机械股份有限公司发布关于董事长提议回购公司股份的提示性公告。公司将通过自筹资金, 通过深圳证券交易所集中竞价交易的方式回购不低于人民币 5000 万元, 不高于人民币 1 亿元的社会公众股, 回购价格上限不高于公司董事会审议通过回购股份方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%, 具体以董事会及股东大会审议通过的回购股份方案为准。本次回购股份将全部用于股权激励或员工持股计划。

**金力永磁: 正积极配合知名科技公司的人形机器人磁组件研发和产能建设并有小批量交付**

人民财讯 4 月 8 日电, 金力永磁在机构调研中表示, 公司在人形机器人领域正积极配合世界知名科技公司的人形机器人磁组件研发和产能建设, 并有小批量的交付; 低空飞行器领域亦有小批量交付。在人形机器人领域, 2025 年人形机器人迎来发展元年, 公司将人形机器人磁组件技术研发部升级为人形机器人磁组件事业部, 由公司首席执行官兼任该事业部的战略统筹工作。目前公司根据客户的需求, 已进行了包括项目专用厂房、专用设备及专业团队等多方面的配套投入, 初具一定的规模化量产能力。

**蓝思科技: 公司已与 3 家以上人形机器人公司签署战略合作协议**

金融研究中心 4 月 8 日讯, 有投资者向蓝思科技提问, 公司跟智元机器人、灵伴科技的合作是否具有长期性, 是否是战略、长远意义上的合作。公司回答表示, 机器人方面, 公司已建立专门团队研发人形机器人关节、灵巧手、躯干、头部壳体及表情面罩等模组及整机组装, 能够为人形机器人产业提供从设计到量产的一站式垂直整合服务, 并已与 3 家以上人形机器人公司签署战略合作协议。

2025 年 4 月, 公司与智元机器人等合作伙伴共同投资成立湖南智启未来科技有限公司, 聚焦智能机器人研发及量产、AI 算法开发及消费服务机器人销售; AI 眼镜方面, 公司与灵伴科技达成深度战略合作, 作为其全系 AI 眼镜的整机组装合作伙伴, 覆盖镜架、镜片、功能模组到全自动组装的全链条生产, 助力灵伴科技实现产能突破。



核心指标

图表3: 机器人行业产业链日度数据跟踪: 4月8日机器人板块分化, 越疆领涨

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8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	87%	32%	22%	-22%	-6%	-41%	61	28	33
无框电机	300124	汇川技术	15%	3%	20%	-14%	1%	-24%	1681	1,727	-46
微型电机	003021	兆威机电	137%	26%	52%	-30%	-10%	-41%	238	100	138
微型电机	002979	雷赛智能	74%	11%	42%	-24%	-10%	-35%	114	75	38
微型电机	688698	伟创电气	60%	15%	19%	-31%	2%	-42%	88	40	49
微型电机	603728	鸣志电器	21%	15%	24%	-31%	-10%	-42%	224	76	148
丝杠	300100	双林股份	218%	31%	17%	25%	-8%	-32%	213	39	175
丝杠	605133	嵘泰股份	37%	8%	3%	2%	-6%	-27%	50	35	15
丝杠	603119	浙江荣泰	107%	20%	21%	-3%	-10%	-27%	115	/	/
丝杠	300953	震裕科技	114%	72%	14%	-18%	-8%	-38%	138	107	30
丝杠	601100	恒立液压	24%	18%	28%	-11%	0%	-29%	950	982	-32
丝杠	688017	绿的谐波	50%	34%	6%	-22%	2%	-38%	219	163	56
丝杠	600889	南京化纤	159%	-1%	3%	-23%	-6%	-49%	51	21	30
丝杠	300580	贝斯特	50%	14%	25%	-29%	2%	-41%	117	45	72
丝杠	603667	五洲新春	102%	76%	7%	-34%	-10%	-42%	113	43	70
丝杠	873593	鼎智科技	122%	9%	35%	-31%	4%	-47%	51	/	/
丝杠	603009	北特科技	68%	24%	11%	-34%	-10%	-41%	121	24	97
丝杠	603166	福达股份	118%	21%	16%	10%	-10%	-30%	72	52	21
设备	300809	华辰装备	76%	1%	10%	1%	-1%	-38%	90	63	27
设备	300461	田中精机	-12%	-6%	21%	-22%	3%	-38%	26	25	1
设备	688577	浙海德曼	42%	13%	14%	-5%	0%	-24%	38	27	11
设备	002520	日发精机	16%	-4%	32%	-28%	-8%	-46%	39	69	-30
散热件	002600	领益智造	-1%	6%	14%	-30%	-10%	-40%	479	443	36
轻量化	301000	肇民科技	137%	47%	-10%	0%	-1%	-28%	81	33	48
轻量化	600933	爱柯迪	-10%	9%	7%	-32%	-10%	-43%	128	127	2
轻量化	603305	旭升集团	10%	21%	-1%	-31%	-10%	-45%	104	173	-69
轻量化	688716	中研股份	47%	7%	5%	-34%	2%	-47%	33	/	/
轻量化	002886	沃特股份	13%	3%	21%	-25%	-6%	-31%	41	49	-8
减速器	002765	蓝黛科技	130%	14%	24%	0%	-10%	-29%	79	44	35
减速器	300258	精锻科技	29%	4%	34%	-17%	1%	-40%	53	61	-8
减速器	300432	富临精工	95%	6%	13%	-16%	1%	-38%	189	228	-39
减速器	603809	豪能股份	69%	28%	7%	-14%	-9%	-31%	87	54	34
减速器	301596	瑞迪智驱	50%	4%	30%	-24%	2%	-40%	57	/	/
减速器	688017	绿的谐波	50%	34%	6%	-22%	2%	-38%	219	163	56
减速器	002472	双环传动	11%	14%	7%	-25%	-8%	-35%	236	186	50
减速器	002896	中大力德	130%	50%	82%	-36%	-10%	-42%	102	22	80
关节总成	300680	隆盛科技	82%	15%	26%	-8%	2%	-36%	74	54	20
关节总成	002965	祥鑫科技	46%	26%	18%	-21%	-10%	-41%	82	38	44
关节总成	000887	中鼎股份	16%	7%	47%	-28%	-10%	-39%	196	213	-17
关节总成	002050	三花智控	5%	30%	-1%	-25%	-9%	-38%	853	772	81
关节总成	603319	美湖股份	62%	23%	63%	-32%	-10%	-39%	64	35	29
关节总成	002126	银轮股份	23%	8%	52%	-28%	-9%	-40%	184	86	99
关节总成	601689	拓普集团	9%	34%	-4%	-27%	-10%	-40%	797	549	248
传感器	600480	凌云股份	47%	19%	18%	-15%	-10%	-34%	122	74	47
传感器	603121	华培动力	114%	20%	36%	-7%	-10%	-22%	56	28	29
传感器	301413	安培龙	75%	41%	20%	-24%	-2%	-42%	67	/	/
传感器	300354	东华测试	10%	15%	16%	-23%	4%	-37%	49	44	6
传感器	605488	福莱新材	181%	58%	43%	-28%	-10%	-45%	70	30	40
传感器	300007	汉威科技	107%	31%	61%	-32%	1%	-44%	96	70	27
传感器	603662	柯力传感	82%	18%	4%	-32%	-5%	-41%	151	50	101
本体	09880	优必选	-38%	30%	27%	-31%	8%	-50%	0	/	/
本体	603666	亿嘉和	62%	17%	16%	-12%	-7%	-30%	60	124	-64
本体	600699	均胜电子	-8%	9%	11%	-24%	-8%	-31%	203	257	-55
本体	688320	禾川科技	16%	14%	5%	-34%	0%	-48%	46	43	3
本体	002747	埃斯顿	23%	-2%	36%	-30%	-8%	-38%	150	217	-67
本体	688165	埃夫特	147%	24%	1%	-37%	3%	-50%	109	53	56
本体	02432	越疆	221%	4%	28%	91%	22%	-28%	0	/	/
小脑	301510	固高科技	26%	-1%	65%	-33%	1%	-45%	115	/	/
PCB	300852	四会富仕	5%	18%	14%	-31%	1%	-42%	34	47	-13
PCB	603920	世运电路	0%	10%	0%	-28%	-10%	-43%	167	92	76

来源: iFinD, 国金证券研究所 (注: 数据采用4月8日收盘价)

4月8日机器人板块分化, 越疆领涨:

板块涨幅前三: 本体 (+1.44%) > 小脑 (+1.27%) > 设备 (-1.60%)。



个股涨幅前三：越疆（+22.06%）>优必选（+7.91%）>鼎智科技（+3.80%）。

## 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。

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	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**