



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

FAIR plus 2025 即将召开，众擎“网红”机器人量产上市

——人形机器人行业深度跟踪

行业动态

(1) 4月24-26日，“机器人全产业链链接会(FAIR plus 2025)”将在深圳会展中心(福田)7-8号馆举办，吸引优必选、宇树科技、逐际动力等知名公司参会。

(2) 4月15日，上海国资私募基金等15家企业出资5.65亿在上海浦东新区建立上海具身智创创业投资合伙企业(即上海具身智创基金)。该基金将围绕具身智能产业链上下游开展投资。

公司动态

(1) 4月15日，上海纬钛科技有限公司宣布连续完成近亿元天使及天使+轮融资，小米战投、雅瑞资本等公司参与投资。

(2) 4月15日，众擎机器人宣布与“甲亢哥”合跳“斧头舞”走红的机器人——“众擎 ENGINEAI PM01”上市，售价为18.8万元。

(3) 4月16日，昆仲天使投资企业戴盟机器人发布全球首款多维高分辨率高频率视触觉传感器DM-Tac W，每平方厘米覆盖4万个感知单元。

核心指标

4月16日机器人板块整体回调，中大力德领涨：

板块涨幅前三：无框电机(-1.32%)>传感器(-2.01%)>减速器(-2.06%)。

个股涨幅前三：中大力德(+2.09%)>绿的谐波(+0.28%)>华培动力(+0.10%)。

投资建议

持续推荐高确定性和基本面扎实的公司。前期市场已调整较多，市场多家公司已经具备较高性价比，持续推荐估值低于主业合理市值且机器人业务放量确定性较高的标的。在短期市场可能受中美关税风险承压，但我国机器人产业链完整，机器人储备世界领先，长期持续看好。

关注特斯拉、Figure、华为、小米等核心产业链的催化：(1)4月19日机器人马拉松大赛；(2)灵巧手的边际变化，即微型丝杠和触觉传感器；(3)华为链关注极目机器人的发布进展；(4)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。

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，考虑后续北京机器人半马比赛的催化，继续推荐。

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；美国关税大幅提升风险。



行业动态

机器人全产业链链接会：有望成为机器人全产业链最大规模盛会之一，优必选、宇树科技等知名企业参展

4月24-26日，“机器人全产业链链接会(FAIR plus 2025)”将在深圳会展中心(福田)7-8号馆举办。此次盛会有望成为机器人全产业链最大规模召集的盛会之一，将精准帮扶中小企业优势互补、技术互通、模式互鉴、场景互融。FAIR plus 2025吸引了优必选、宇树科技、逐际动力等知名公司参会，云集了180家机器人企业的实物，是机器人产业最新成果的集中展示，社会各界有机会与专业人士共同见证全球机器人产业的发展动态。

图表1：机器人全产业链链接会(FAIR plus 2025)将于4月24-26日在深圳举办



来源：雷克科技公众号，国金证券研究所

上海具身智创基金：上海国资私募基金等15家企业出资5.65亿建立基金，围绕具身智能产业链上下游开展投资

4月15日，上海具身智创创业投资合伙企业(即上海具身智创基金)在上海浦东新区成立，出资额5.651亿元。据公告披露，上海具身智创基金未来将围绕具身智能产业链上下游开展投资，主要包括具身智能本体、核心零部件(包括芯片、核心传感器等)、泛机器人，以及产业链涉及的软件及工具、感知交互、配套硬件、下游行业应用及服务等领域内符合条件的投资项目，主要投资于早期及成长期项目。上海具身智创基金的合伙人共有15家企业，涵盖上海国资私募基金、上市公司产业资本等多元主体，实现国资与产业资本的深度绑定。

公司动态

纬钛机器人：完成近亿元天使轮及天使+轮融资，加速全球类人机器人感知系统研发

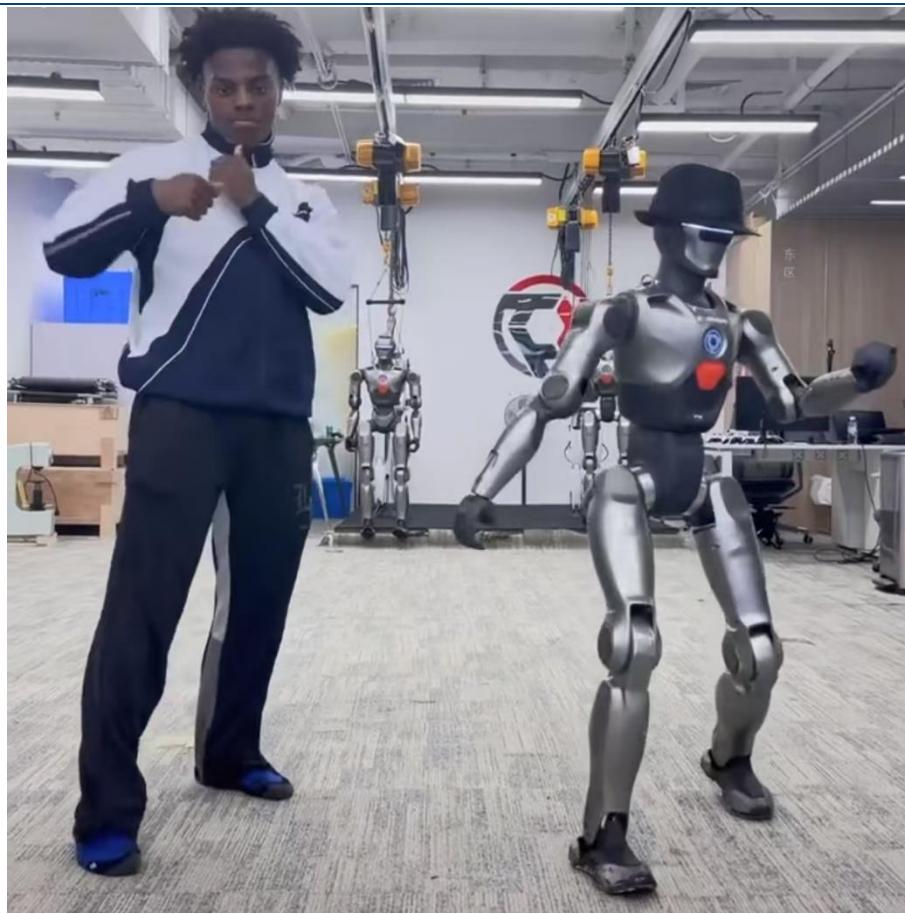
4月15日，全球领先的机器人公司、视触觉传感器的开创者上海纬钛科技有限公司宣布连续完成近亿元天使及天使+轮融资。其中天使轮由小米战投领投，宽桥恒松、雅瑞资本、iCANX Fund、梅花创投、微光创投及老股东跟投；天使+轮由祥峰投资、雅瑞资本、iCANX Fund、梅花创投、微光创投联合投资，万甲资本担任独家财务顾问。本轮融将用于推进基于视觉的触觉传感技术、手眼协同算法研发及商业化落地，打造通用类人机器人末端感知系统、手眼协同算法以及场景解决方案，同时加速拓展海外市场，构建全球竞争力。

众擎机器人：“甲亢哥”合跳“斧头舞”机器人“众擎 ENGINEAI PM01”上市，售价仅18.8万

4月15日，众擎机器人宣布近期在社交媒体上与“甲亢哥”合跳“斧头舞”走红的机器人——“众擎 ENGINEAI PM01”已正式量产上市，现已在众擎京东自营旗舰店上架，售价为18.8万元。同时，众擎还推出了另一款双足机器人产品——众擎 ENGINEAI SA01，售价仅为4.2万元。



图表2：与“甲亢哥”合跳“斧头舞”走红的机器人现已在众擎京东自营旗舰店上架



来源：第一财经公众号，国金证券研究所

戴盟机器人：发布全球首款多维高分辨率高频率视触觉传感器 DM-Tac W，每平方厘米覆盖 4 万个感知单元

4月16日，昆仲天使投资企业戴盟机器人正式发布革命性家族产品——全球首款多维高分辨率高频率视触觉传感器 DM-Tac W、多维触觉感知五指灵巧手 DM-Hand1、便携穿戴式遥操作数据采集系统 DM-Exton。DM-Tac W 每平方厘米覆盖 4 万个感知单元，远超于人手每平方厘米 240 个感知单元，并且是当前最密集的阵列式触觉传感器的数百倍。戴盟家族式产品实现机器人“感知-操作-学习”全链路贯通，为行业提供颠覆性的具身智能一站式解决方案，加速具身智能产业化进程。

图表3：戴盟机器人发布全球首款多维高分辨率高频率视触觉传感器 DM-Tac W



来源：DaimonRobotics 戴盟机器人视频号，国金证券研究所



核心指标

图表4：机器人行业产业链日度数据跟踪：4月16日机器人板块整体回调，中大力德领涨

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	2025年4月	4月16日	最新价较区间最高价跌幅(四 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	164%	32%	22%	0%	10%	-2%	-16%	86	28	58
无框电机	300124	汇川技术	15%	3%	20%	-6%	-8%	0%	-23%	1,727	1,727	-38
微型电机	003021	兆威机电	170%	26%	52%	-10%	-12%	-1%	-33%	271	100	171
微型电机	002979	雷赛智能	93%	11%	42%	0%	-15%	-3%	-28%	126	75	51
微型电机	688698	伟创电气	76%	15%	19%	-11%	-14%	-3%	-37%	97	40	58
微型电机	603728	鸣志电器	30%	15%	24%	-12%	-15%	-2%	-38%	240	76	164
丝杠	300100	双林股份	341%	31%	17%	42%	22%	0%	-5%	296	39	257
丝杠	605133	嵘泰股份	51%	8%	3%	25%	-9%	-6%	-20%	65	35	30
丝杠	603119	浙江荣泰	142%	20%	21%	21%	-6%	-4%	-14%	134	/	/
丝杠	300953	震有科技	137%	72%	14%	17%	-22%	-5%	-31%	153	107	46
丝杠	601100	恒立液压	19%	18%	28%	0%	-14%	-3%	-31%	916	982	-66
丝杠	688017	绿的谐波	70%	34%	6%	-3%	-9%	0%	-30%	248	163	85
丝杠	600889	南京化纤	186%	-1%	3%	-10%	-5%	-3%	-44%	56	21	35
丝杠	300580	贝斯特	70%	14%	25%	-5%	-15%	-2%	-33%	132	45	87
丝杠	603667	五洲新春	117%	76%	7%	-17%	-15%	-2%	-38%	121	43	78
丝杠	873593	鼎智科技	159%	9%	35%	-13%	-8%	-5%	-38%	60	/	/
丝杠	603009	北特科技	85%	24%	11%	-19%	-10%	-4%	-35%	133	24	109
丝杠	603166	福达股份	170%	21%	16%	50%	-10%	-2%	-13%	89	52	38
设备	300809	华辰装备	91%	1%	10%	56%	-30%	-5%	-33%	98	63	34
设备	300461	田中精机	-5%	-6%	21%	-3%	-14%	-3%	-33%	28	25	3
设备	688577	浙江德曼	67%	13%	14%	19%	-6%	-1%	-11%	45	27	18
设备	002520	日发精机	25%	-4%	32%	2%	-24%	-5%	-41%	43	69	-27
散热件	002600	领益智造	2%	6%	14%	-7%	-22%	-2%	-39%	493	443	50
轻量化	301000	肇民科技	181%	47%	-10%	24%	-5%	-3%	-15%	96	33	63
轻量化	600933	爱柯迪	-3%	9%	7%	-14%	-14%	-3%	-38%	138	127	12
轻量化	603305	旭升集团	19%	21%	-1%	-13%	-14%	-3%	-40%	113	173	-60
轻量化	688716	中研股份	65%	7%	5%	-19%	-8%	-2%	-41%	37	/	/
轻量化	002886	沃特股份	23%	3%	21%	-9%	-10%	-3%	-25%	45	49	-5
减速器	002765	蓝鲨科技	149%	14%	24%	19%	-8%	-5%	-23%	86	44	42
减速器	300258	精锻科技	40%	4%	34%	11%	-19%	-4%	-34%	58	61	-4
减速器	300432	富临精工	114%	6%	13%	6%	-13%	-3%	-32%	207	228	-21
减速器	603809	豪能股份	85%	28%	7%	2%	-7%	-2%	-24%	96	54	42
减速器	301596	瑞迪智驱	67%	4%	30%	-5%	-11%	-1%	-34%	63	/	/
减速器	688017	绿的谐波	70%	34%	6%	-3%	-9%	0%	-30%	248	163	85
减速器	002472	双环传动	21%	14%	7%	-5%	-15%	-3%	-30%	256	186	71
减速器	002896	中大力德	197%	50%	82%	-17%	0%	2%	-25%	132	22	110
关节总成	300680	隆盛科技	102%	15%	26%	15%	-12%	-5%	-29%	82	54	28
关节总成	002965	祥鑫科技	60%	26%	18%	2%	-15%	-5%	-36%	90	38	52
关节总成	000887	中鼎股份	26%	7%	47%	-7%	-16%	-3%	-34%	213	213	0
关节总成	002050	三花智控	11%	30%	-1%	-5%	-17%	-3%	-35%	896	772	123
关节总成	603319	美湖股份	81%	23%	63%	-18%	-7%	-4%	-32%	73	35	37
关节总成	002126	银轮股份	28%	8%	52%	-10%	-17%	-5%	-37%	192	86	106
关节总成	601689	拓普集团	11%	34%	-4%	-9%	-19%	-3%	-38%	815	549	266
传感器	600480	凌云股份	71%	19%	18%	9%	-9%	-3%	-24%	141	74	67
传感器	603121	华培动力	166%	20%	36%	9%	5%	0%	-4%	70	28	42
传感器	301413	安培龙	115%	41%	20%	-2%	-5%	-1%	-28%	82	/	/
传感器	300354	东华测试	22%	15%	16%	-6%	-9%	-3%	-30%	55	44	11
传感器	605488	福莱新材	210%	58%	43%	-7%	-15%	-2%	-39%	77	30	47
传感器	300007	汉威科技	137%	31%	61%	-13%	-11%	-2%	-36%	110	70	40
传感器	603662	柯力传感	110%	18%	4%	-18%	-5%	-2%	-32%	175	50	124
本体	09880	优必选	-30%	30%	27%	-13%	-11%	-4%	-44%	0	/	/
本体	603666	亿嘉和	81%	17%	16%	-3%	1%	-5%	-22%	67	124	-57
本体	600699	均胜电子	-5%	9%	11%	-5%	-17%	-2%	-29%	210	257	-47
本体	688320	禾川科技	33%	14%	5%	-15%	-10%	-3%	-40%	53	43	10
本体	002747	埃斯顿	31%	-2%	36%	-13%	-14%	-2%	-34%	160	217	-57
本体	688165	埃夫特	185%	24%	1%	-21%	-8%	-3%	-42%	126	53	73
本体	02432	越疆	262%	4%	28%	94%	11%	-4%	-19%	0	/	/
小脑	301510	固高科技	35%	-1%	65%	-14%	-16%	-3%	-41%	123	/	/
PCB	300852	四会富仕	13%	18%	14%	-12%	-16%	-2%	-38%	37	47	-10
PCB	603920	世运电路	3%	10%	0%	-7%	-20%	-5%	-41%	172	92	80

来源：iFinD，国金证券研究所（注：数据采用4月16日收盘价）

4月16日机器人板块整体回调，中大力德领涨：

板块涨幅前三：无框电机 (-1.32%) >传感器 (-2.01%) >减速器 (-2.06%)。

个股涨幅前三：中大力德 (+2.09%) >绿的谐波 (+0.28%) >华培动力 (+0.10%)。



投资建议

持续推荐高确定性和基本面扎实的公司。前期市场已调整较多，市场多家公司已经具备较高性价比，持续推荐估值低于主业合理市值且机器人业务放量确定性较高的标的。在短期市场可能受中美关税风险承压，但我国机器人产业链完整，机器人储备世界领先，长期持续看好。

关注特斯拉、Figure、华为、小米等核心产业链的催化：(1) 4月19日机器人马拉松大赛；(2) 灵巧手的边际变化，即微型丝杠和触觉传感器；(3) 华为链关注极目机器人的发布进展；(4) 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。

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，考虑后续北京机器人半马比赛的催化，继续推荐。

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多场景的需求，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。

美国关税大幅提升风险。近期中美贸易壁垒加剧，人形机器人生产成本承压明显，在一定程度上制约了通过降本增效实现产品价格下探的市场策略。



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认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