

人形机器人行业周报（第十二期）

特斯拉展示机器人产线，小鹏机器人 Iron 亮相上海车展

优于大市

核心观点

市场表现：本周（4.21-4.25）我们构建的国信人形机器人指数上涨 5.99%，强于沪深 300 指数 5.61pct，强于上证综合指数 5.43pct，年初至今上涨 12.9%。拓普集团上涨 9.29%，三花智控上涨 5.69%，中鼎股份上涨 4.4%，银轮股份上涨 7.01%，北特科技上涨 17.04%，双林股份上涨 16.53%，贝斯特上涨 3.46%，祥鑫科技上涨 10.36%，双环传动上涨 7.61%，斯菱股份上涨 21.78%，豪能股份上涨 16.01%，精锻科技上涨 5.2%，蓝黛科技上涨 7%，凌云股份上涨 8.52%，旭升集团上涨 6.14%，肇民科技上涨 41.44%，爱柯迪上涨 10.19%，均胜电子上涨 6.35%。征和工业上涨 11.94%，美力科技上涨 5.31%。

行业动态：1) 特斯拉 2025 年第一季度更新报告发布，展示 Optimus 人形机器人试生产线，表示到 25 年底生产数千台，目标 29-30 年年产百万台；2) 特斯拉机器人大规模招聘；3) 小鹏 Iron 机器人亮相上海车展；4) 首届具身智能机器人运动会在无锡开幕；5) 智元发布具身智能一站式开发平台 Genie Studio、发布并开源仿真评测工具 Genie Sim Benchmark；6) 人形机器人“进军”电网建设；7) 人形机器人关键核心部件及工程化创新服务平台在杭州青山湖科技城启用，会上新剑传动董事发布公共服务平台一系列服务内容；8) 开普勒 K2 “大黄蜂”在上汽通用完成实景实训；**政府新闻：**1) 国资委：大力培育一批具有核心竞争力的战略性新兴产业和未来产业；2) 工信部：深入实施“机器人+”等供需对接和推广应用行动；3) 香港特区行政长官李家超率团访问浙江，莅临宇树科技、强脑科技等企业考察调研；4) 东莞市长莅临墨现科技；**融资动态：**1) BYD 入股帕西尼感知；2) 中科航芯完成数千万元 A+轮融资；**公告方面：**1) 拓普集团：灵巧手机电机等已多次向客户送样；积极布局机器人躯体结构件、传感器、足部减震器、电子柔性皮肤等；2) 斯菱股份：投建的机器人零部件智能化技术改造项目已实现首条产线投产工作，第二条产线建设正在规划中；3) 贝斯特：行星滚柱丝杠工艺不断优化，批量化生产工艺布局不断完善；4) 旭升集团：投入关节壳体、躯干结构件等关键产品研发，并斩获多家海内外客户项目定点。

核心观点：特斯拉人形机器人 Optimus 量产节奏逐步清晰，叠加海内外相关巨头的持续布局（Figure、英伟达、华为、宇树、智元等），人形机器人产业有望加速落地，2025 年有望成为行业爆发的起点，看好人形机器人发展带来的产业升级机遇。

投资建议：总成环节：拓普集团、三花智控；减速器环节：双环传动、精锻科技等；其他相关：银轮股份、均胜电子、瑞鹄模具、爱柯迪、美力科技等。

风险提示：机器人量产节奏不及预期，技术发展不及预期的风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
601689.SH	拓普集团	优于大市	51.31	892	1.78	2.3	29	22
002050.SZ	三花智控	优于大市	25.45	950	0.83	1.09	31	23
002472.SZ	双环传动	优于大市	32.23	273	1.21	1.50	27	21
002126.SZ	银轮股份	优于大市	24.74	207	0.94	1.34	26	18

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2025 年 4 月 26 日数据

行业研究 · 行业周报

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

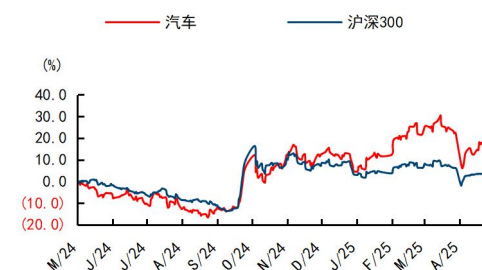
证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《人形机器人行业周报（第十一期）-北京人形机器人马拉松举行，众擎机器人正式上市》——2025-04-21
《汽车行业周报（25 年第 15 周）-欧盟或撤销对华电动汽车关税，关注上海车展和财报行情》——2025-04-15
《人形机器人行业周报（第十期）-长城汽车与宇树科技达成战略合作，建议关注财报行情》——2025-04-15
《汽车行业 2025 年 4 月投资策略-加征关税或重塑汽车产业链，关注上海车展和财报行情》——2025-04-10
《人形机器人行业周报（第九期）-特斯拉更新机器人行走视频，宇树发布全新灵巧手方案》——2025-04-07

内容目录

本周行情回顾	4
相关标的/板块涨跌幅	4
行业动态	5
相关公告	11
重点公司盈利预测及估值	13

图表目录

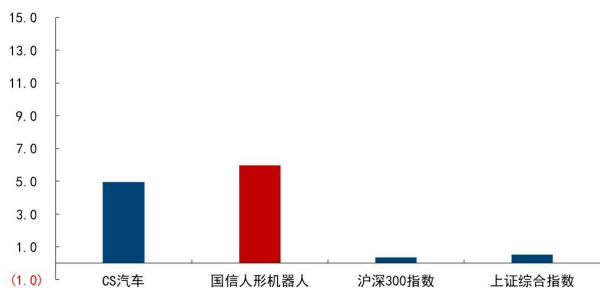
图 1：市场板块行情对比	4
图 2：国信人形机器人指数走势	4
图 3：市场板块周涨跌幅对比	4
图 4：市场板块年涨跌幅对比	4
图 5：特斯拉 Optimus 人形机器人试生产线	5
图 6：小鹏 Iron 机器人亮相上海车展	6
表 1：相关标的近一周市场表现	5
表 2：部分公司公告	11
表 3：重点公司盈利预测及估值	13

本周行情回顾

相关标的/板块涨跌幅

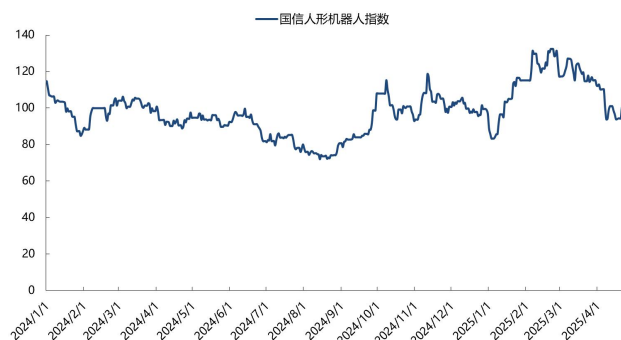
本周（4.21-4.25）我们构建的国信人形机器人指数上涨 5.99%，强于沪深 300 指数 5.61pct，强于上证综合指数 5.43pct，年初至今上涨 12.9%。拓普集团上涨 9.29%，三花智控上涨 5.69%，中鼎股份上涨 4.4%，银轮股份上涨 7.01%，北特科技上涨 17.04%，双林股份上涨 16.53%，贝斯特上涨 3.46%，浙江荣泰上涨 30.54%，祥鑫科技上涨 10.36%，双环传动上涨 7.61%，斯菱股份上涨 21.78%，豪能股份上涨 16.01%，精锻科技上涨 5.2%，蓝黛科技上涨 7%，凌云股份上涨 8.52%，旭升集团上涨 6.14%，肇民科技上涨 41.44%，爱柯迪上涨 10.19%。均胜电子上涨 6.35%。征和工业上涨 11.94%，美力科技上涨 5.31%。

图1: 市场板块行情对比



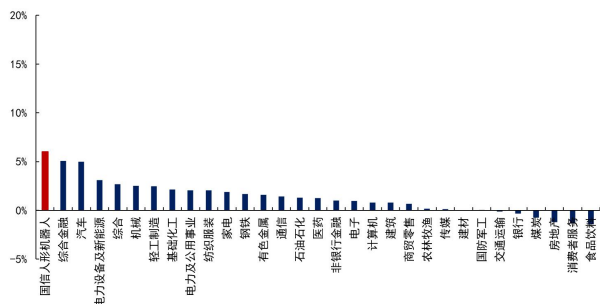
资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理 注:机器人股票指数所选择公司为 50 家在公告或公开发布的投资者交流记录或交易所互动平台信息中披露机器人相关业务的公司,如拓普集团、三花智控、北特科技、鸣志电器等,并以 23/1/1 为 100 基点进行设置,按照市值加权,后续本指数股票池会保持更新、调整。

图2: 国信人形机器人指数走势



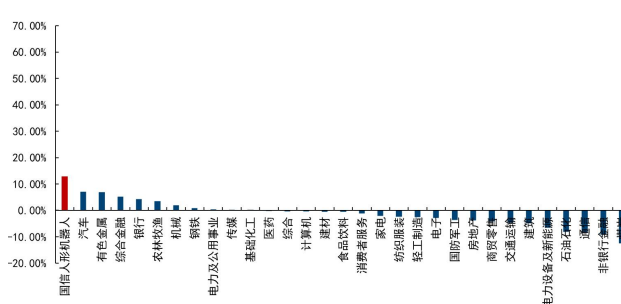
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理 注：机器人股票指数所选择公司为 50 家在公告或公开发布的投资者交流记录或交易所互动平台信息中披露机器人相关业务的公司，如拓普集团、三花智控、平头科技、鸣志电器等，并以 23/1/1 为 100 基点进行设置，按照市值加权。后续该指数股池也会保持更新、调整。

图3: 市场板块周涨跌幅对比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图4: 市场板块年涨跌幅对比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

表1: 相关标的近一周市场表现

相关环节	代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
总成	601689.SH	拓普集团	51.31	9.29	-13.25	-19.07	-11.84	4.71
	002050.SZ	三花智控	25.45	5.69	-14.22	-14.12	-8.56	8.25
	603009.SH	北特科技	46.03	17.04	1.66	-19.03	-14.41	17.78
丝杠	300100.SZ	双林股份	78.53	16.53	10.56	31.89	58.85	184.12
	300580.SZ	贝斯特	26.88	3.46	-17.19	-9.89	9.01	17.12
	603119.SH	浙江荣泰	46.80	30.54	18.78	11.81	44.25	109.02
减速器	002472.SZ	双环传动	32.23	7.61	-13.31	-13.83	0.34	5.26
	301550.SZ	斯菱股份	105.00	21.78	-6.43	-22.63	17.52	44.25
	603809.SH	豪能股份	13.17	16.01	-3.78	-12.13	14.78	48.93
	300258.SZ	精锻科技	11.93	5.20	-19.55	6.21	42.78	33.89
	002765.SZ	蓝黛科技	14.52	7.00	-7.52	16.98	42.01	69.74
	000887.SZ	中鼎股份	16.84	4.40	-19.31	-8.32	29.77	28.35
	003033.SZ	征和工业	41.25	11.94	-23.71	46.26	39.20	53.63
	002126.SZ	银轮股份	24.74	7.01	-13.01	-16.27	34.19	32.16
	002965.SZ	祥鑫科技	48.06	10.36	-21.01	-9.11	10.08	40.40
	600480.SH	凌云股份	15.92	8.52	-9.90	-1.25	22.83	47.27
	603305.SH	旭升集团	12.61	6.14	-12.43	-24.62	-17.27	-4.11
	301000.SZ	肇民科技	54.64	41.44	38.22	9.14	9.89	115.03
	600933.SH	爱柯迪	15.47	10.19	-16.38	-19.89	-10.83	-5.09
	688071.SH	华依科技	34.45	13.02	-11.14	-19.27	14.03	27.83
	301005.SZ	超捷股份	29.08	8.43	-17.62	2.51	13.71	-0.58
其他	600699.SH	均胜电子	15.91	6.35	-13.11	-11.36	3.58	1.53
	300680.SZ	隆盛科技	40.64	17.63	-7.17	0.96	36.62	69.62
	300611.SZ	美力科技	25.79	5.31	-17.26	139.94	181.22	143.99

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业动态

1、行业新闻

特斯拉 2025 年第一季度更新报告发布, 展示 Optimus 人形机器人试生产线, 表示到 25 年底生产数千台, 目标 29-30 年年产百万台

在特斯拉 2025 年第一季度更新报告中, 公司首次向外界展示了 Optimus 人形机器人试生产线。特斯拉表示, Optimus 的生产时间表保持不变, 公司正朝着尽快生产出能够完成有用工作的首批人形机器人的目标迈进。在特斯拉第一季度财报电话会议上, 埃隆·马斯克分享了 Optimus 项目的最新进展: “我们在 Optimus 项目上取得了良好进展。我们预计到今年年底, 将有数千台 Optimus 机器人在特斯拉工厂中投入使用。我们还计划以比历史上任何产品都更快的速度扩大 Optimus 的生产规模, 目标是在尽可能短的的时间内达到每年生产数百万台。我有信心在不到五年, 甚至可能四年的时间内实现每年生产一百万台的目标。”

图5: 特斯拉 Optimus 人形机器人试生产线



资料来源：Optimus X 账号，国信证券经济研究所整理

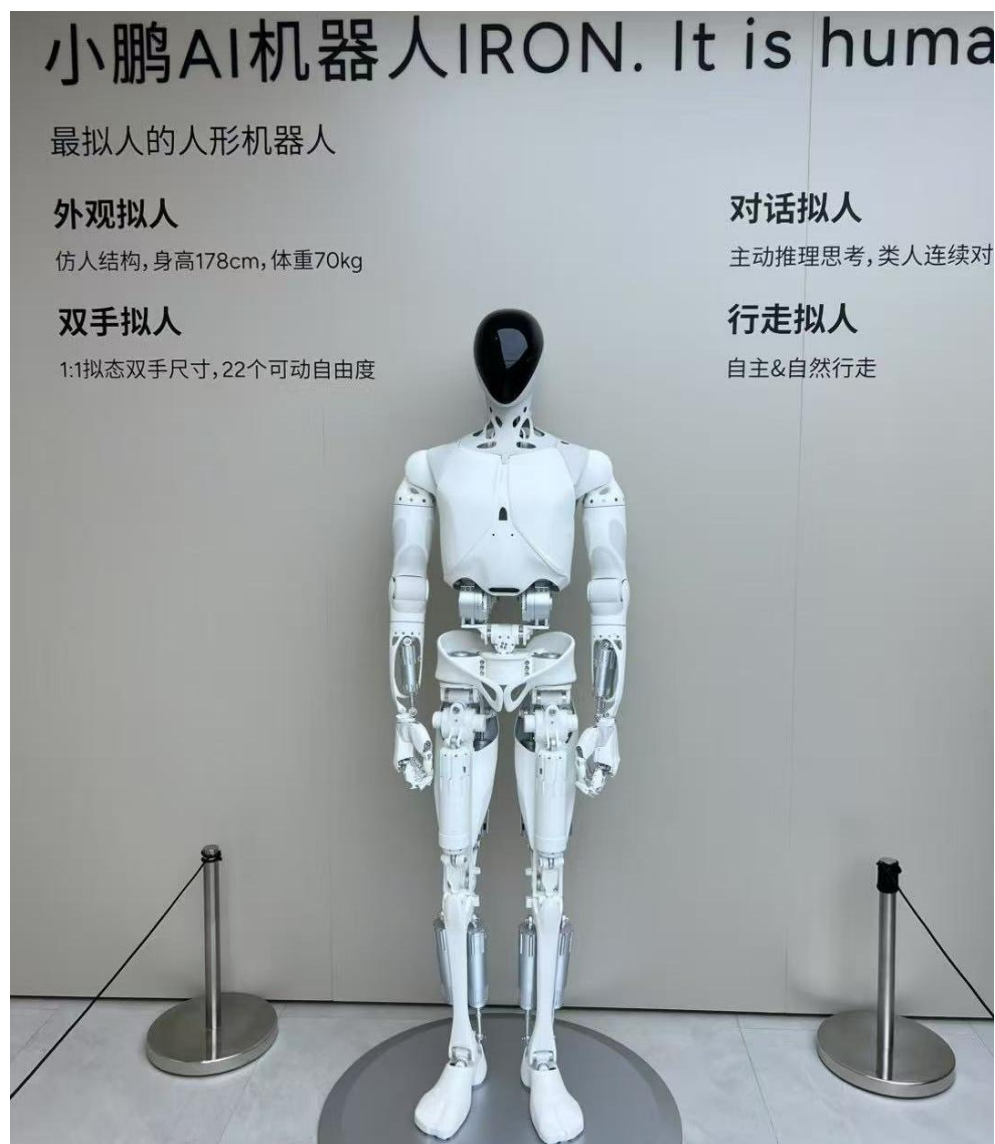
特斯拉机器人大规模招聘

4月21日，特斯拉机器人团队开始大规模招聘，公司招聘主页上，与机器人擎天柱（Optimus）相关的岗位数达到约80个。岗位范围涵盖了从设计、到软件、再到制造等全套链条。

小鹏 Iron 机器人亮相上海车展

4月23日，以“拥抱创新 共赢未来”为主题的2025上海车展开幕。小鹏 Iron 机器人亮相上海车展，身高178厘米，可以自主行走，它在现场表演了前进、后退、招手等动作。何小鹏表示，IRON是用大模型控制全身的关节，包括头、腰、手指、大腿、小腿，只有把机器人做到全方位智能才有用，否则就是一个铁玩具。量产的人形机器人版本，有皮肤、有脸、有眼睛，手会和真人的手大小接近。

图6：小鹏 Iron 机器人亮相上海车展



资料来源：上海车展，国信证券经济研究所整理

首届具身智能机器人运动会在无锡开幕

4月25日,《正午江苏》报道,首届具身智能机器人运动会在无锡开幕。这次运动会由中国电子学会主办,无锡市惠山国有投资控股集团有限公司和中国人形机器人百人会共同承办。100余家科研团队、知名企业及高校代表参与,机器人数量超过150台。从4月24日至26日连续三天,不止于竞赛和嘉年华活动展示,运动会还同时围绕具身智能技术及产业创新发展主题举行会议。运动会围绕竞技赛和应用赛,设置竞速跑、越野跑、足球、篮球、舞蹈、格斗、搬运、智能抓取、室内救援、创新场景共10个大项,将评选出技术类、互动类、场景类、设计类4大类奖项,全面展现具身智能机器人领域的技术突破成果和应用落地成效。

智元发布具身智能一站式开发平台 Genie Studio

4月21日,智元机器人发布行业首款面向具身智能开发者的一站式开发平台 Genie Studio。当前,开发者们普遍面临数据难获取、模型难训练、开发成本高、工程门槛高的行业难题,为此 Genie Studio 推出“数据采集、模型训练,仿真评测、

模型推理”四大核心模块，彻底打通具身智能从数据到部署的完整链路，并给开发者提供全流程的解决方案，让“训练机器人脑”变得前所未有的简单高效。Genie Studio 是智元机器人专为具身智能场景打造的一站式开发平台，具备数据采集、模型训练、仿真评测、模型推理的全链路产品能力，让“采”、“训”、“测”、“推”每个环节都能找到标准化解决方案。

智元机器人发布并开源仿真评测工具 Genie Sim Benchmark

4月23日，智元机器人正式发布并开源基于仿真功能的模型评测和验证工具 Genie Sim Benchmark，专注为具身 AI 模型提供精准的性能测试和优化支持。作为 Genie Sim(智元仿真平台)的开源评测版本，Genie Sim Benchmark 是智元继开源百万真机数据集和海量仿真数据集后，又一里程碑式的开源项目。基于三大开源项目，智元 AgiBot World 社区将为开发者提供数据采集-模型训练-仿真评测的完整解决方案，全面降低具身智能开发门槛，助力构建开放、协作的通用具身智能产业生态。Genie Sim 能够精准还原机器人的操作环境，为多样化任务提供标准化的自动评测体系，衡量模型在各种场景下的表现，加速算法迭代流程，同时减少模型评测对昂贵物理硬件的依赖，显著降低测试成本。

人形机器人“进军”电网建设

4月22日，南方电网云南电网公司发布消息称，近日，该公司在电网建设领域首次将人形机器人应用于基建施工作业中，这是国内首次将人形机器人用于电网建设。在云南省红河哈尼族彝族自治州开远市红河电厂扩建项目接入配套电网工程 220 千伏吉安变电站工作现场，一个人形机器人背着双肩包缓步走向导线展放施工现场。随着技术人员发出指令，人形机器人完成了工器具交接后，走进变电间隔，对隔离开关机构箱接地螺栓进行紧固，随后又通过高空作业平台车，完成引流线间隔棒安装作业。在红河哈尼族彝族自治州弥勒市 220 千伏可邑输变电工程施工现场，该工程包含的新建 220 千伏圭可线项目正在开展导线展放工作。现场，人形机器人熟练操作机械设备，配合现场工作人员开展了导线展放、管线下压等作业。

人形机器人关键核心部件及工程化创新服务平台在杭州青山湖科技城启用，会上新剑传动董事发布公共服务平台一系列服务内容

4月21日，“智汇人形 创享未来”人形机器人关键核心部件及工程化创新服务平台在杭州青山湖科技城启用，目标在行星滚柱丝杠等机器人精密制造零部件的基础上，逐步架起机器人全产业链布局的桥梁。人形机器人关键核心部件及工程化创新服务平台涵盖 4 大中心和 1 个实验室：行星滚柱丝杠技术研发中心、技术检测中心、工程化试验中心、直线型电驱动关节技术研发中心和人形机器人相关核心部件性能测评与可靠性验证实验室。在会上，新剑传动董事单晨发布公共服务平台对外服务内容、管理制度、平台技术创新成果、工程化应用案例、产业服务成效等。

威亨国际成功取得国家管网集团首个行业级四足机器人成套解决方案项目，宇树为主要设备供应商

4月24日，威亨国际成功与国家管网集团所属单位签署四足巡检机器人采购合同，取得首单行业级四足机器人成套解决方案项目。此次合作标志着威亨国际在能源油气行业智能化方向新的突破。此项目也是国家管网集团单位的行业级四足机器人应用领域新的探索。本次采购订单包括：行业级四足巡检机器人、充电、工作站总成和管理平台等内容。此次合同订单，拟由杭州宇树科技有限公司作为主要的设备供应商。

开普勒 K2 “大黄蜂” 在上汽通用完成实景实训

4月23日，开普勒机器人与上汽通用携手开展多轮实景实训，全方位测试旗下通用人形机器人先行者 K2 “大黄蜂” 在工业领域的实际落地能力及全球领先的续航与负载能力，并同步发布了实测视频。开普勒 K2 “大黄蜂” 身高 175cm、体重 75kg，全身有 52 个自由度，整机算力达 100TOPS，能够实现高效的决策能力。自研行星滚柱丝杠执行器，具有高负载、长续航、高精度的特性，自研精旋动力旋转执行器，保障机器人动作的精准性和高稳定性。此次与上汽通用的合作，体现了开普勒人形机器人在工业领域的真实落地能力。

吉林省仿生机器人制造业创新中心成立，星网宇达、一汽富维分别与吉林省仿生机器人创新中心签署《战略合作协议》

4月24日，吉林省仿生机器人制造业创新中心授牌活动在长春新区举行，标志着长春市智能机器人领域一个全新创新平台的诞生，将进一步推进吉林省智能应用场景打造。吉林省仿生机器人制造业创新中心是响应国家对智能制造和机器人技术的战略需求筹建成立，致力于构建基于原创自主可控核心关键技术的仿生机器人产业链与生态链，解决机器人核心技术自主化难、场景落地难等痛点，整合了科研院所、头部企业和金融资本等各方资源，是集合科技创新成果转化要素的高能级平台，为省市和长春新区抢占产业赛道提供了创新平台和应用场景。

4月24日，星网宇达与一汽富维相继公告与吉林省仿生机器人创新中心签订战略合作协议。星网宇达与吉林省仿生机器人创新中心（筹备组）签署《战略合作协议》，双方将共同开展智能机器人领域的技术研发与应用推广。合作内容包括共同开展具身智能本体、大模型、运控系统 & 工具链的场景应用工程攻关工作等。

4月24日，一汽富维与吉林省仿生机器人创新中心（筹备组）签订《战略合作协议》，双方以吉林省仿生机器人创新中心为平台，相互合作形成产业联盟，产业联盟各成员单位协同创新，负责构建从核心技术开发、通用平台产品、通用大模型建设、场景应用验证的全机器人产业链。

机器人“电子皮肤” 订单爆发式增长

4月21日，央视财经记者表示，在浙江嘉兴的一个精密涂布车间，一卷卷用于电子皮肤的膜布快速喷涂后下线。车间主管蒲永江表示，今年以来接到的订单量大涨，车间全员无休，24 小时轮班生产。产能提升的同时，电子皮肤的造价也随之下降，东莞松山湖的一家企业表示，今年以来随着价格下降，不少客户开始尝试给机器人全手甚至身体各个关节安装电子皮肤，他们的出货量随之上涨 10 倍。

国际星闪联盟：与全国机器人标准化技术委员会战略合作 推动“具身智能机器人+星闪”产业化融合

4月23日，由 TC591 全国机器人标准化技术委员会主办的“具身智能+新一代通信标准技术研讨会”成功举办。会上，TC591 全国机器人标准化技术委员会与国际星闪联盟正式签署战略合作协议，双方将围绕机器人技术与新一代无线短距通信技术的融合，推动具身智能机器人标准化与产业化发展。此次合作旨在打通机器人本体感知、通信与决策的关键链路，加速多机器人协作场景的规模化落地。双方将共同构建“技术-标准-产业”协同创新体系，为具身智能机器人从实验室走向商用提供技术支撑与生态保障。

汉威科技便携式气体检测仪上新

4月24日，汉威科技集团推出自主研发的新款便携式气体检测仪 E410（自然扩散

式)、E410P(内置泵吸式)。该系列检测仪以提升用户体验为底层逻辑,在便携性、核心性能、智能化方面均有突出优势。小巧轻便易操作。尺寸、重量都与一般手机相当,小巧轻便,可长时间握持、佩戴;按键设计、交互逻辑简洁,可轻松上手。核心性能超抗打。标配高精度红外可燃气体传感器,支持电化学、PID等传感器,单台设备最多可检测5种气体,自带温度补偿算法,检测精准可靠。

Hugging Face 开源人形机器人上线, 售价 7 万美元

4月22日, Hugging Face 收购法国初创公司 Pollen Robotics 后, 宣布正式推出开源人形机器人 Reachy2。该机器人是专为 AI 研究和教育设计的“实验室伙伴”, 由 Pollen Robotics 开发, 价格 7 万美元, 已在康奈尔大学和卡内基梅隆大学等顶级实验室投入使用。Reachy2 配备立体视觉、麦克风、扬声器和激光雷达等传感器, 支持 VR 遥控操作, 用户可通过虚拟现实“以机器人视角”进行操控。

阶跃星辰与原力灵机正式达成战略合作

4月23日, 大模型企业阶跃星辰与具身智能初创公司原力灵机宣布正式签署战略合作协议。双方宣布将发挥各自优势, 围绕多模态大模型技术、智能终端 Agent 与具身智能场景展开深度协同, 以“Reasoning in the real world (实现在物理世界的推理)”为愿景打造“RoboAgent”, 共同推动通用人工智能 (AGI) 在物理世界的应用落地。根据合作协议, 双方将围绕具身大模型算法研发、多模态数据闭环与机器人场景应用展开深度协同, 共同攻克 RoboAgent 在物理世界落地的关键技术难题。未来, 双方计划共建联合实验室, 加速技术迭代与商业化验证, 并探索在开源生态、垂直行业等领域的长期协同。

Physical Intelligence 公布 VLA 模型 $\pi 0.5$

4月24日, 美国具身大模型企业 Physical Intelligence 推出了一款具备开放世界泛化能力的 VLA (视觉-语言-动作) 模型—— $\pi 0.5$, 这款模型是在其初代 $\pi 0$ 模型的基础上扩展而来的。它成为首个通过端到端学习, 在陌生家庭中完成成长时段、复杂家务任务的机器人模型。搭载该模型的机器人, 能够在陌生环境中自主规划、自主执行复杂家务任务, 比如清洁厨房、整理卧室, 展示了领先的开放世界泛化能力。 $\pi 0.5$ 的核心理念是基于异构数据的协同训练, 即通过使用不同来源的数据对 VLA 模型进行训练, 研究人员可以同时教授它如何执行技能、理解任务语义、推理任务结构, 甚至迁移来自其他机器人 (如单臂或静态机器人) 的经验。

2、政府新闻

国资委: 大力培育一批具有核心竞争力的战略性新兴产业和未来产业

4月22日, 中央组织部、中央金融工委、国务院国资委联合举办的“弘扬企业家精神, 加快建设世界一流企业”专题研讨班 (第2期) 在中国大连高级经理学院开班。国务院国资委党委书记、主任张玉卓表示, 要牢记“国之大者”, 深刻理解做强做优做大国有资本和国有企业, 是服务中国式现代化建设的必然之举。当前, 中央企业要加快发展新质生产力, 大力培育一批具有核心竞争力的战略性新兴产业和未来产业, 更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用。

工信部: 深入实施“机器人+”等供需对接和推广应用行动

4月18日, 国新办举行经济数据例行新闻发布会, 介绍2025年一季度工业和信息化发展情况。工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长陶青表示, 下

一步，工信部将着力稳增长、补短板、促转型，继续推动装备工业的高质量发展。“稳增长”方面，重点是出台机械、汽车、电力装备等三个行业新一轮稳增长工作方案，推动重点行业技术改造和设备更新，从供需两侧协同发力，全方位扩大有效需求。“补短板”方面，深入实施“工业母机+”、“机器人+”、高端医疗装备等供需对接和推广应用行动，持续提升重点产业链供应链的韧性和安全水平。“促转型”方面，重点是出台相关行业数字化转型实施方案，促进人工智能等新技术与装备产品的深度融合应用，不断提升优质装备供给水平和保障能力。

香港特区行政长官李家超率团访问浙江，莅临宇树科技、强脑科技等企业考察调研

4月22日，香港特区行政长官李家超和特区政府代表团成员抵达浙江杭州，展开为期四天的浙江省访问行程。4月23日，李家超在浙江省港澳办主任顾建新陪同下，到访杭州未来科技城展馆，了解数字经济、生命健康、智能制造等新兴产业发展，“杭州六小龙”企业情况以及杭州余杭区的科创企业布局等。宇树科技为李家超展示了宇树机器人的丝滑跑步和拳击，并表示最近的一些新功能，后续陆续开放给客户OTA升级使用。强脑科技为李家超展示了产品体验官佩戴智能仿生手书写毛笔字、弹琴，智能仿生腿等产品。李家超表示，“科创改变世界”，这样科技助残的产品非常有意义，令人感动，希望强脑科技未来与香港有更多合作与互动。

东莞市长莅临墨现科技

4月24日，东莞市长吕成蹊莅临电子皮肤企业墨现科技参观指导。期间，市长深入了解企业发展现状，与企业负责人匡正就科技创新、产业发展等话题展开交流。

3、融资动态

BYD入股帕西尼感知

4月22日，帕西尼感知科技（深圳）有限公司发生工商变更，注册资本由795.8068万人民币增加至846.6030万人民币，同时迎来新投资人BYD。天眼查显示，BYD持股13.3738%，认缴出资113.2227万元。

中科航芯完成数千万元A+轮融资

北京中科航芯科技有限责任公司完成数千万元A+轮融资。本轮融资主要用于CRG3数字控制及自校准技术研究、CRG3表头生产关键设备开发以及公司产线建设等。公司致力于研究和发端极端恶劣环境下的高精度惯性导航技术，其核心产品广泛应用于能源勘探、深空探测、商业航天、地震检波、轨道交通等领域。2022年，中科航芯已实现了国军标质量体系认证范围扩项，并顺利进入重点用户合格供方名录。

相关公告

近期（20250421-20250426），部分公司公告如下。

表2：部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
------	------	----	------	------

002048	宁波华翔	4月26日	年报	积极推进通过战略合作深度参与垂直应用场景的具身智能机器人产业链，打造完整生态体系，并逐步成为全球领先的具身智能硬件服务商，将是公司目前正在探索和规划的目标
603319	美湖股份	4月26日	投资者交流活动记录	公司积极与多家国内外头部机器人厂商技术合作，根据客户产品参数的需求，实现关节模组的同步开发、生产配套。在紧随机器人多元化场景应用的同时，公司应用于外骨骼机器人的关节模组已实现批量化生产配套。
605018	长华集团	4月26日	年报	公司已于2024年末生产出行星滚柱丝杠样品，不断研究新工艺，购入新的高端关键设备，招聘核心研发人员，加大研发及资金投入力度，加紧研发制造新的迭代产品。公司将以“实业+投资”双轮驱动为发展战略，集中资源，积极寻求新兴产业增量市场、人形机器人等领域的投资并购机会。
603305	旭升集团	4月25日	对外投资	公司深度挖掘自身铝合金精密加工专长，结合人形机器人独特的结构与性能需求，全力投入关节壳体、躯干结构件等关键产品研发，并斩获多家海内外客户项目定点
601689	拓普集团	4月24日	投资者交流活动记录	公司与客户从直线执行器开始合作，鉴于公司在IBS方面的研发经验及积累，迅速获得客户好评后，又启动了旋转执行器的研发，然后又开始研发灵巧手电机等产品，已经多次向客户送样，项目进展迅速。公司还积极布局机器人躯体结构件、传感器、足部减震器、电子柔性皮肤等，进一步形成机器人业务的平台化产品布局。
300733	西菱动力	4月24日	年报	充分发挥公司在热处理、精密加工等领域积累的技术优势，进入人形机器人零部件领域，建设谐波减速器、丝杠等产品生产线
301550	斯菱股份	4月22日	年报	公司投资建设的机器人零部件智能化技术改造项目已实现首条产线投产工作，第二条产线建设正在规划中，进一步拓展业务布局。公司希望通过持续的技术创新和产能优化，不断提升公司的核心竞争力。新业务上公司积极布局机器人零部件新业务领域，已完成核心产品的技术研发和小批量试制，产品性能指标可达到行业标准，目前正推进自动化产线建设，预计2025年可以实现规模化量产。
301007	德迈仕	4月22日	年报	同客户紧密对接定点及前期研发产品包括汽车EMB系统行星滚柱丝杠零件、人形机器人行星滚柱丝杠零件、灵巧手滚珠丝杠零件
301005	超捷股份	4月22日	年报	公司看好人形机器人业务领域广阔的发展前景，报告期内，成立了人形机器人业务专项小组，研究开发关于人形机器人相关紧固连接件产品，同时积极开拓市场、开发客户。人形机器人主要方向为配合重点客户研发，实现小批量订单，同时由点到面，拓展国内外重点客户。
300580	贝斯特	4月22日	年报	人形机器人的线性执行器核心部件——行星滚柱丝杠工艺不断优化，批量化生产工艺布局不断完善，关键工艺所需国产化设备合作开发有序推进，以持续打造高效的核心制造能力，为未来批量供货做好了技术和设备储备。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表3: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/4/26 收盘（元）	总市值 （亿元）	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
601689.SH	拓普集团	优于大市	51.31	892	1.95	1.78	2.30	26	29	22
002050.SZ	三花智控	优于大市	25.45	950	0.78	0.83	1.09	33	31	23
002472.SZ	双环传动	优于大市	32.23	273	0.96	1.21	1.50	34	27	21
300258.SZ	精锻科技	优于大市	11.93	61	0.49	0.33	0.59	24	36	20
600933.SH	爱柯迪	优于大市	15.47	152	1.02	0.95	1.44	15	16	11
002126.SZ	银轮股份	优于大市	24.74	207	0.76	0.94	1.34	33	26	18
600699.SH	均胜电子	优于大市	15.91	224	0.77	0.68	1.12	21	23	14
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	38.36	80	1.02	1.67	2.17	38	23	18
300611.SZ	美力科技	优于大市	25.79	54	0.19	0.51	1.87	136	51	14

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032