

## 信义山证汇通天下

证券研究报告

计算机

行业快报

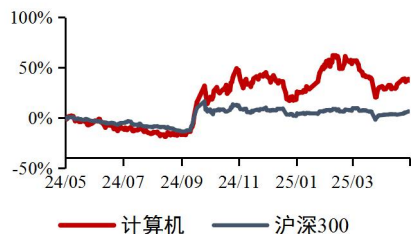
领先大市-A(维持)

机器人产业趋势持续强化，重视上下游投资机会

2025 年 5 月 14 日

行业研究/行业快报

计算机行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票

评级

688777.SH	中控技术	买入-A
300857.SZ	协创数据	买入-A

相关报告：

【山证计算机】AutoGLM 沉思重磅发布，集深度思考与强工具使用能力于一体  
2025.4.1

【山证计算机】Grok 3 正式发布，头部模型推理性能进一步提升-行业快报  
2025.2.20

分析师：

方闻千

执业登记编码：S0760524050001

邮箱：fangwenqian@sxzq.com

研究助理：

邹昕宸

邮箱：zouxinchen@sxzq.com

事件描述：

➢ 5月7日，北京市人民政府新闻办公室举行2025世界机器人大会、2025世界人形机器人运动会新闻发布会，宣布将于8月8日至12日举办2025世界机器人大会，并将于8月15日至17日举办2025世界人形机器人运动会，将成为全球首场人形机器人运动会。

事件点评：

➢ 海外企业正加速推动人形机器人产业从技术验证期向规模化落地阶段过渡。其中，1) 目前特斯拉 Optimus 已在弗里蒙特工厂的试产线上完成制造，同时马斯克在最新季度的财报电话会上表示，特斯拉将在今年年底前部署上千台 Optimus 机器人，并在不到五年时间内实现 100 万台 Optimus 的量产目标；2) 今年 1X 推出了新一代家用机器人 NEO Gamma，实现从设计到功能的全面突破，包括全身覆盖柔软的灰白色针织尼龙套装、腿部融入仿生肌肉线条等，并计划到 25 年底将数百至数千台 NEO Gamma 引入家庭。

➢ 国内机器人产业趋势持续强化，科技厂商、车企等加快布局的同时各类展会活动密集开展。一方面，除宇树、智元等率先布局人形机器人赛道的科技厂商外，近期汽车、家电等传统制造业企业也纷纷加码机器人领域，其中，奇瑞与 AiMOGA 团队联合研发的墨甲人形机器人于 4 月 26 日在奇瑞国际公司园区完成首批 220 台全球交付，美的也开始迭代全人形及类人形机器人产品，预计其自研的人形机器人将于 5 月正式落地湖北荆州的洗衣机工厂，并将于今年下半年陆续进入线下门店。另一方面，近期丰富的展会活动持续展示机器人领域的前沿成果，并扩大相关产品影响力。4 月 19 日，全球首个人形机器人半马成功在北京举办，其中北京人形机器人创新中心自研的天工 Ultra 夺冠并刷新世界纪录，打造人形机器人运动性能发展的全新标杆。

**投资建议：**人形机器人产业正逐步从技术验证期向量产突破期过渡，而算法模型作为机器人的“大脑”，是产业链上游的核心组件，关注在人形机器人算法模型领域具有竞争优势的厂商，包括科大讯飞、云从科技、盛通股份等；同时关注在细分行业具有深厚积累且开始布局人形机器人的软硬件厂商，包括软通动力、中控技术、协创数据等。

**风险提示：**人形机器人技术迭代不及预期，人形机器人商业化进展缓慢的风险，行业竞争加剧的风险。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

**分析师承诺：**

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

**投资评级的说明：**

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

**评级体系：****——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

**——行业评级**

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

**——风险评级**

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

## 免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

## 山西证券研究所:

### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话: 0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

### 深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

