

# 人形机器人行业周报（第十五期）

## 中证科创创业机器人指数发布，众擎机器人到访信质集团

优于大市

### 核心观点

**市场表现：**本周（5.12-5.16）我们构建的国信人形机器人指数上涨0.05%，强于沪深300指数1.06pct，强于上证综合指数0.71pct，年初至今上涨15.7%。拓普集团上涨3.42%，三花智控上涨1.54%，中鼎股份下跌0.87%，银轮股份上涨7.02%，北特科技下跌4.76%，双林股份下跌3.16%，贝斯特下跌1.99%，浙江荣泰上涨3.83%，祥鑫科技上涨6.41%，双环传动上涨0.82%，斯菱股份上涨6.17%，豪能股份上涨3.76%，精锻科技上涨18.45%，蓝黛科技上涨2.14%，凌云股份下跌5.12%，旭升集团上涨1.44%，肇民科技下跌2%，爱柯迪下跌2.51%。均胜电子上涨12.94%，征和工业下跌3.19%，美力科技下跌2.81%。

**行业动态：**1) 特斯拉发布人形机器人跳舞视频，在国内申请人形机器人Optimus商标；2) 众擎机器人到访信质集团；3) 宇树科技王兴兴在2025世界数字教育大会闭幕式发言；4) 优必选与华为签署全面合作协议，将共建人形机器人+智慧工厂示范方案；5) 优必选Walker C担任世博会中国馆深圳活动周开幕式特邀主持人；6) 智元联合香港大学推出的UniVLA入选RSS 2025并开源；7) 小鹏公布足式机器人步态控制专利，可行走于崎岖地面；8) 中证指数公司发布中证科创创业机器人指数；9) 越疆科技与腾讯云达成深度战略合作；10) 知行科技旗下艾摩星机器人拟收购小工匠机器人控股权；**政府新闻：**1) 科技部、中国人民银行等7部门印发《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》；2) 国家工业母机产业投资基金分别与津京两地工信部门签署战略合作协议；4) 国家数据局：着力发展智能机器人等新一代智能终端及智能制造装备；**融资动态：**1) 自变量机器人完成数亿元A轮融资；2) 傲意科技完成B++轮近亿元融资；3) 魔法原子完成数亿元新一轮战略融资；4) 灵御智能完成千万级种子轮融资；5) 星际光年连续完成数千万天使轮和天使+轮融资；**公告方面：**1) 恒帅股份：已与部分客户完成实物样件交流；计划加速国内客户拓展，摸排主流主机厂策略；2) 万里扬：成立机器人产业化团队，丰富完善谐波和行星减速器产品型号。

**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、智元、华为、宇树、小米等)，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、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	
					2024A	2025E	2024A	2025E
601689.SH	拓普集团	优于大市	52.62	914	1.78	2.04	30	26
002050.SZ	三花智控	优于大市	27	1008	0.83	1.00	33	27
002472.SZ	双环传动	优于大市	34.33	291	1.21	1.50	28	23
000887.SZ	中鼎股份	优于大市	19.26	254	0.95	1.15	20	17

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2025年5月2日数据

### 行业研究·行业周报

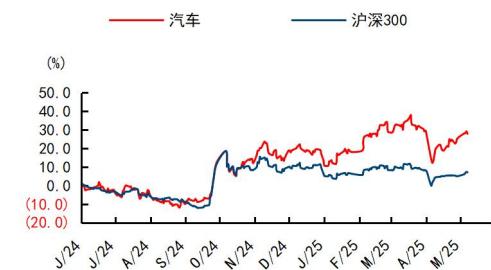
#### 汽车

#### 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（第十三期）-奇瑞墨甲机器人全球批量交付，关注奇瑞机器人产业链》——2025-05-07
- 《特斯拉专题研究系列三十三-销量下滑压制盈利，静待新品放量带来全新驱动力》——2025-05-04
- 《汽车行业周报（25年第17周）-上海车展新车密集发布，多部门推动智能辅助驾驶规范化》——2025-04-29
- 《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》——2025-04-28
- 《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

## 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 .....	10
重点公司盈利预测及估值 .....	12

## 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

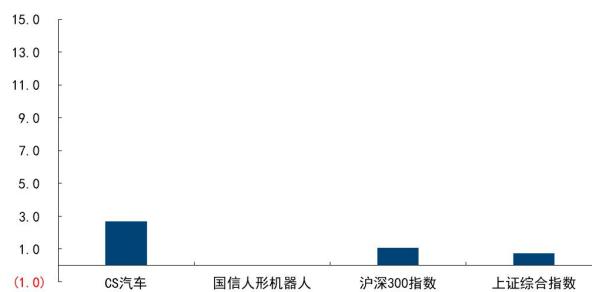
表1：相关标的近一周市场表现 .....	5
表2：部分公司公告 .....	10
表3：重点公司盈利预测及估值 .....	12

# 本周行情回顾

## 相关标的/板块涨跌幅

本周（5.12-5.16）我们构建的国信人形机器人指数上涨 0.05%，强于沪深 300 指数 1.06pct，强于上证综合指数 0.71pct，年初至今上涨 15.7%。拓普集团上涨 3.42%，三花智控上涨 1.54%，中鼎股份下跌 0.87%，银轮股份上涨 7.02%，北特科技下跌 4.76%，双林股份下跌 3.16%，贝斯特下跌 1.99%，浙江荣泰上涨 3.83%，祥鑫科技上涨 6.41%，双环传动上涨 0.82%，斯菱股份上涨 6.17%，豪能股份上涨 3.76%，精锻科技上涨 18.45%，蓝黛科技上涨 2.14%，凌云股份下跌 5.12%，旭升集团上涨 1.44%，肇民科技下跌 2%，爱柯迪下跌 2.51%。均胜电子上涨 12.94%，征和工业下跌 3.19%，美力科技下跌 2.81%。

图1：市场板块行情对比



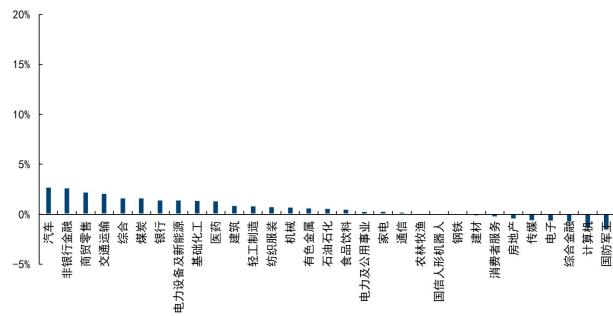
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理 注：机器人股票指数所选择公司为 50 家在公告或公开发布的投资者交流记录或交易所互动平台信息中披露机器人相关业务的公司，如拓普集团、三花智控、北特科技、鸣志电器等，并以 23/1/1 为 100 基点进行设置，按照市值加权，后续本指数股票池会保持更新、调整。

图2：国信人形机器人指数走势



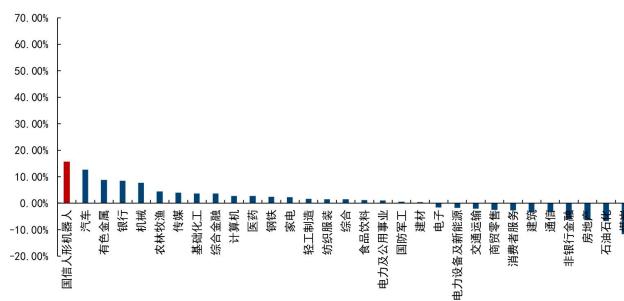
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理 注：机器人股票指数所选择公司为 50 家在公告或公开发布的投资者交流记录或交易所互动平台信息中披露机器人相关业务的公司，如拓普集团、三花智控、北特科技、鸣志电器等，并以 23/1/1 为 100 基点进行设置，按照市值加权，后续本指数股票池会保持更新、调整。

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	52.62	3.42	8.36	-18.08	-23.97	7.39
	002050.SZ	三花智控	27.00	1.54	9.09	-15.11	-16.17	14.84
	603009.SH	北特科技	43.61	-4.76	7.26	-2.93	-4.42	11.79
丝杠	300100.SZ	双林股份	52.70	-3.16	-0.02	55.01	117.92	166.95
	300580.SZ	贝斯特	27.13	-1.99	0.74	-15.61	3.27	18.21
	603119.SH	浙江荣泰	45.28	3.83	18.57	36.98	59.13	102.23
减速器	002472.SZ	双环传动	34.33	0.82	10.24	-10.11	-4.67	12.12
	301550.SZ	斯菱股份	139.40	6.17	52.45	-6.39	16.57	91.51
	603809.SH	豪能股份	15.99	3.76	37.36	8.71	17.21	80.82
减速器	300258.SZ	精锻科技	16.82	18.45	43.03	-9.76	21.42	88.78
	002765.SZ	蓝黛科技	15.73	2.14	13.57	15.20	49.38	83.88
	000887.SZ	中鼎股份	19.26	-0.87	15.40	-18.70	9.02	46.80
减速器	003033.SZ	征和工业	51.35	-3.19	33.38	-1.96	35.23	91.25
	002126.SZ	银轮股份	27.30	7.02	12.67	-15.10	6.14	45.83
	002965.SZ	祥鑫科技	60.42	6.41	30.69	-4.04	11.38	76.51
减速器	600480.SH	凌云股份	15.95	-5.12	2.97	6.25	17.36	47.55
	603305.SH	旭升集团	13.35	1.44	9.43	-16.85	-22.08	1.52
	301000.SZ	肇民科技	50.97	-2.00	24.32	47.94	47.74	100.59
其他	600933.SH	爱柯迪	16.69	-2.51	15.82	-17.57	-4.70	2.39
	688071.SH	华依科技	39.26	0.00	21.40	-13.79	-2.26	45.68
	301005.SZ	超捷股份	32.66	-0.31	19.55	-15.14	12.17	11.66
其他	600699.SH	均胜电子	18.59	12.94	22.14	-14.77	-14.02	18.63
	300680.SZ	隆盛科技	45.20	9.18	20.86	0.25	37.11	88.65
	300611.SZ	美力科技	26.27	-2.81	-1.14	-2.35	133.53	149.63

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

#### 特斯拉发布人形机器人跳舞视频

5月13日、14日，特斯拉官方连续两天发布了两段Optimus人形机器人“跳舞”视频。特斯拉官方表示，取消了防摔绳的保护，无电脑合成画面，人形机器人100%在仿真环境中完成学习，无需额外的真实数据微调。特斯拉官方还称，其人形机器人拥有与车同源的设计，例如人工智能部分。通过优化“仿真到现实”（Sim-to-Real）的训练代码、通过强化学习完成训练，可解锁更多能力。马斯克表示，多个Optimus机器人7\*24小时在办公室周围走动，无人看管，需要时自己充电，将邀请擎天柱舞蹈团与他一起在特斯拉股东大会上登台表演。

#### 众擎机器人到访信质集团参观交流

5月16日，深圳市众擎机器人科技有限公司董事长赵同阳及其领域企业家一行莅临信质集团参观交流，共探产业发展新机遇。台州市政协副主席陈曦，市投促中心副主任陈鸥，椒江区委常委、副区长张升等陪同参加。参观过程中，信质集团数字化展厅全方位展示了企业在智能制造、技术创新及产业生态构建等方面的卓越实践成果。作为行业内的领军企业，信质集团始终坚持创新驱动发展战略，不断加大研发投入，在传统业务领域持续深耕，做深做实第一增长曲线；同时积极开拓新兴市场，做大做强第二增长曲线。目前集团正全力布局第三增长曲线，将

低空经济、人形机器人、域控电机领域作为未来重点发展方向。

### 特斯拉在国内申请人形机器人 Optimus 商标

5月12日，特斯拉有限公司4月17日申请注册“TESLA OPTIMUS”商标，国际分类为服装鞋帽、健身器材、厨房洁具，当前商标状态均为等待实质审查。

### 特斯拉正在建设每月1000台Optimus产线

5月17日，特斯拉在投资者关系主管特拉维斯·阿克塞尔罗德(Travis Axelrod)主持的华尔街分析师会议上分享了新的信息。特斯拉正在建设一条生产线，以实现每月1000台Optimus产量，但这还需要几个月的时间，计划在2025年第四季度之前为投资者提供小规模制造的参观机会。Optimus的神经网络比其汽车的神经网络大得多，Tesla Dojo 2(D2)将于2026年上市，将比Dojo 1更高效，且比同类Nvidia解决方案更便宜。预计不会像Nvidia那样以“一对一”的价格竞争。Dojo 3预计将于2028年上市，可以缩小专用集成电路(ASIC)的性能上限。Tesla认为，将其计算机性能提升10倍并购入更便宜的芯片，可能会带来重大突破。

### 宇树科技王兴兴在2025世界数字教育大会闭幕式发言

5月16日，2025世界数字教育大会闭幕式在武汉召开。宇树科技创始人王兴兴作为中外发言代表第一个上台发言。王兴兴表示，以宇树科技为代表研发的教育端机器人、人形机器人产品等已走进全球近千所高校，并产生3000多篇卓越技术论文。它不是简单的电子教具，而是通过先进的多模态交互技术，推动学生从被动教育接受知识传递向主动构建知识的转换。展望未来，王兴兴介绍宇树科技将聚焦三大方向：着力打造开放平台建设，推动AI智能与教育资源的开源共建，构建全球化的教育技术生态；重点建设跨学科实验室，联合高校与企业开发融合AI的创新课程，持续深化青少年AI培养，通过编程基础创客大赛等活动，激发年轻一代的科技创新能力；共创开放创新的教育未来，人工智能不仅是工具，更是教育变革的催化剂。

### 优必选与华为签署全面合作协议，将共建人形机器人+智慧工厂示范方案

5月12日，华为与优必选正式签署全面合作协议。双方将围绕具身智能和人形机器人领域，在产品技术研发、场景应用及产业体系等开展创新合作。通过发挥华为昇腾、鲲鹏、华为云及大模型等技术创新能力和华为在研发、生产供应等经验，结合优必选全栈式人形机器人技术优势，双方将加速推动人形机器人从实验室创新向工业、家庭等场景的效率提升和落地复制。华为将依托全栈AI基础设施能力，支持优必选建设具身智能创新中心，并基于场景打造“人形机器人+智慧工厂”联合示范方案，在开发家庭服务人形机器人（包含双足和轮式人形机器人）等方面展开合作。

### 优必选Walker C担任世博会中国馆深圳活动周开幕式的“特邀主持人”

作为连续两届世博会中国馆唯一机器人合作伙伴，中国馆首个具身智能“导览大使”Walker C担任深圳周开幕式“特邀主持人”，吸引现场嘉宾和媒体的点赞关注。便携式人形机器人“悟空”和智能陪伴机器人萌UU在中国馆多功能厅的交互式体验展区，以丰富的交互功能呈现硅基生命的科技温度。此外，优必选深度参与“深圳—大阪创新合作大会”，并与日本企业签署合作协议。

### 智元机器人联合香港大学推出的UniVLA入选RSS 2025并开源

5月14日，智元机器人联合香港大学基于此提出了全新框架——UniVLA，一个跨本体、跨场景、跨任务的通用策略学习系统，就像为机器人安装了“跨界大脑”，

实现了从“看视频”、“听指令”到“动手操作”的通用控制。UniVLA 不再直接预测每一步动作，而是构建一个任务中心的隐式动作空间，在这个“中间表征”上统一训练与泛化策略，不仅可以有效解决上述瓶颈，同时也能够以更低的计算资源消耗实现更优的效果。UniVLA 的核心创新在于构建了以任务为中心的隐式动作空间（task-centric latent action space），让模型可以从海量无标签视频中学习任务相关且高效泛化的动作表示，只在人类视频数据（Ego4D）上预训练，就可以在 LIBERO 仿真平台上达到 SOTA 级别效果。经过预训练后同一模型可以同时完成操作与导航等任务，实现了通用的动作学习。

### 小鹏汽车公布足式机器人步态控制专利，可行走于崎岖地面

5月13日，天眼查App显示，广州小鹏汽车科技有限公司申请的“足式机器人的步态控制方法、装置及足式机器人”专利公布。根据摘要，该方法包括：通过预设步态序列控制足式机器人的腿，所述步态序列包括摆动相和支撑相；在当前控制周期，在足式机器人的第一腿当前处于摆动相的情况下，若未检测到所述第一腿触地，在所述第一腿对应的步态序列的摆动相的最后一个控制周期后，增加N个延迟触地控制周期，生成第一步态序列；所述延迟触地控制周期处于摆动相，且 $N \geq 2$ ；发布所述第一步态序列，以在之后的控制周期按照所述第一步态序列控制所述第一腿本发明延后机械腿的步态序列，使得机械腿在触地之前一直处于摆动相，能够行走于崎岖地面。

### 中证指数公司发布中证科创创业机器人指数

5月16日，中证指数有限公司正式发布中证科创创业机器人指数，为市场提供多样化投资标的。中证科创创业机器人指数从科创板和创业板中选取40只能够为机器人智能化提供感知、规划决策和运动控制与执行功能所需的软件和硬件产品，以及应用场景类产品的上市公司证券作为指数样本，以反映上述板块中智能机器人主题相关的上市公司整体表现。

### 帕西尼产品在京东、天猫双平台正式上线

5月17日，帕西尼京东自营旗舰店/天猫旗舰店正式上线，至高国补15%，预付立减10000。产品包括专业级机器人ITPU触觉传感单元、多维触觉人形机器人TORA ONE、多维触觉灵巧手DexH13等。

### 越疆科技与腾讯云达成深度战略合作，聚焦云端大模型与机器人终端融合

5月12日，越疆科技与腾讯云达成深度战略合作，聚焦云端大模型与机器人终端融合。作为协作机器人领域的领军企业，越疆科技近年来持续拓展具身智能边界。本次携手腾讯云，双方将整合大模型、边缘计算、沉浸式交互等技术能力，在工业制造、零售、教育等多场景打造“云端大模型+机器人终端”一体化解决方案，并探索AI人才培养与软硬协同生态建设。

### 知行科技旗下艾摩星机器人拟收购小工匠机器人控股权 加速拓展具体场景应用的业务范围

5月12日，知行科技旗下专注于机器人研发及商业化的全资子公司艾摩星机器人（苏州）有限公司与苏州小工匠机器人有限公司股东签署了股权转让框架协议。根据框架协议，艾摩星机器人将出资收购小工匠机器人大部分股份，成为小工匠机器人控股股东。小工匠机器人是一家总部位于苏州的机器人领域国家高新技术企业，主要核心产品为智能一体化关节及定制化机械臂，并且具备电机、减速器及驱动器等关键零件的设计及开发能力，已获得超过60项相关知识产权。公司认为，收购小工匠机器人将加速提升公司在机器人关键部件层面的技术积累，加速拓展

具体场景应用的业务范围。公司将在投融资、软硬件设计、供应链及生产制造等方面加速小工匠机器人的产业化进程。同时结合大模型算法，加速实现针对特定应用场景的 AI+机器人的产业化落地。

### 松延动力拿下 5000 万订单，发布新一代女性仿生机器人“小诺”

5月11日，松延动力生态战略启动大会的闭门会议中，多家企业现场与松延动力签署合作意向书，公司新增5000万订单。松延动力创始人姜哲源介绍，今年是松延人形机器人的量产元年，为实现批量化交付稳定可靠的人形机器人产品，松延动力在北京、常州、东莞均布局了生产基地。截至目前，其人形机器人订单数量已突破一千台。在会议中，松延动力全新发布了新一代女性仿生机器人“小诺”，拥有近乎真人的面部表情和多模态具身交互技术，定价尚未公开，它不仅能精准模仿人类的微表情，还能实现自然流畅的人机对话与情感响应。“小诺”面部表情系统通过32个自由度的超高灵活度设计，能够精准模拟人类面部肌肉运动，实现200多种微表情变化，可还原人类90%以上的面部表情。其皮肤采用最新研发的仿生硅胶材料，触感更接近真人。此外，“小诺”采用高度模块化的设计，用户可以根据需求定制机器人的外观特征，包括发型、肤色、体型等物理属性，还可以通过开放底层接口，为机器人植入特定领域的专业知识或技能。官方称，“小诺”的量产工作将在下半年启动，首批产品将主要面向B端市场。而在成本控制方面，松延动力后续将寻找更稳定的国产硅胶供应商，以降低生产成本。

### 天津产首款人形机器人亮相，估计7月份投入使用

由天津本土企业研发制造的首款人形机器人“天兵一号”亮相。这款人形机器人的定位是工业机器人，在机器人的腰部与脖子部位引入了并联机构，使机器人承载能力更大、旋转更自由。这款机器人腰部的承载能力有200公斤，手臂的承载能力有5公斤。正在对它进行相关应用场景的训练，让它具备一定的智能决策的能力和行为，比一般工业机器人更智慧更聪明，将来把它应用在食品、药品、电子、新能源等行业，估计7月份就可投入使用。

### 星源材质牵手杭州慧感 布局机器人“电子皮肤”赛道

5月12日，星源材质发布文章，表示与杨赓、杨华勇、徐凯臣及杭州慧感能智能企业管理咨询合伙企业（有限合伙）签订了杭州慧感能智能科技有限公司增资协议。本轮增资后，星源材质将持有杭州慧感5.208%股权比例。杭州慧感是杨华勇院士、杨赓教授团队创立，该团队深耕柔性传感技术，近五年迭代开发了多款机器人柔性电子皮肤，为人机交互的安全性、柔顺性以及机器人具身智能迭代开发提供了感知基础及数据支撑。后续将在工业机器人、特种机器人、服务机器人等具有手臂结构的人形机器人领域落地应用和探索，为伙伴公司提供柔性感知、主动感知、主动安全交互等关键技术。根据股东特别权利，杭州慧感相关产品和服务进入产业化阶段后，星源材质在同等条件下将优先进入产品化供应链。星源材质未来将依托在膜领域深厚的技术积累和高效的工程化能力，助力杭州慧感产业化。

### 星际光年发布灵巧手、关节模组、触觉传感器产品

5月16日，深圳星际光年即将发布革命性家族产品——轻量化驱手分离绳驱灵巧手轻羽15 Pantheon Hand 01、微型驱控一体关节模组JA106-25Q1、高维触觉感知阵列式触觉传感器MGTS01-25Q1。搭建基于微型驱控一体关节模组搭建的开源两指、三指、五指灵巧手，并全部面向全球开发者及科研机构开源共享，提供从数据采集、训练、部署的一站式解决方案。

## 2、政府新闻

### 科技部、中国人民银行、金融监管总局等7部门印发《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》

5月14日，科技部、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会等七部门联合发布《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，意在加快构建同科技创新相适应的科技金融体制，为科技创新提供全生命周期、全链条的金融服务，为国家重大科技任务和科技型中小企业提供有力的金融支持。

《政策举措》围绕创业投资、银行信贷、资本市场、科技保险、加强财政政策、央地联动和打造科技金融开放创新生态，提出了7方面15条举措。其中提到，设立“国家创业投资引导基金”。发挥国家创业投资引导基金支持科技创新的重要作用，将促进科技型企业成长作为重要方向，培育发展战略性新兴产业特别是未来产业，推动重大科技成果向现实生产力转化，加快实现高水平科技自立自强，培育发展新质生产力。

### 国家工业母机产业投资基金分别与津京两地工信部门签署战略合作协议 促进工业母机产业集聚升级

以“共建产业协同新生态、共享国家战略新机遇”为主题的第二届京津冀智能制造装备协同发展大会于5月13日至14日在武清区举行。与会的院士、专家、企业家围绕具身智能、机器人、工业母机等前沿技术和产业方向展开研讨，为促进产学研深度融合、推动核心技术攻关与成果转化注入新动能。大会期间，国家工业母机产业投资基金分别与津京两地工信部门签署了战略合作协议，约定要建立长期合作机制，促进工业母机产业集聚升级，支持产业链企业发展壮大，培育一批具有国际竞争力的优质企业，为推进新型工业化、建设制造新高地提供有力支撑。

### 《人形机器人标准体系框架》发布，人形机器人高端闭门会在北京亦庄举行

5月13日，“人形机器人”高端闭门会在北京经济技术开发区（北京亦庄）举办。本次闭门会由新京报贝壳财经联合北京经开区管委会主办，以“当人形机器人觉醒”为主题，汇聚政府主管部门、业内顶尖机器人及具身智能专家、人形机器人创新中心、产业链企业家及投资人等各界人士，共同探讨人形机器人未来前景，并介绍《人形机器人标准体系框架》。

会上，中国电子学会介绍《人形机器人标准体系框架》，为行业提供“技术-产品-应用”全链条标准指引。当前，人形机器人技术加速突破，产品持续迭代，产业正经历从实验室向消费市场、从单一场景应用向多元场景落地的关键跃升。建设科学合理、系统完备的人形机器人标准体系，已成为产业健康发展的必然要求。在工业和信息化部指导下，中国电子学会依托中国人形机器人百人会，组织120余家机器人企业、科研院所、高校，共同编制了《人形机器人标准体系框架》。该框架涵盖基础共性、关键技术、部组件、整机与系统、应用五部分标准体系，全面覆盖人形机器人“感知-决策-执行”全技术链及核心产品领域。基于该框架，中国电子学会梳理行业急需的标准项目清单，积极吸引更多力量参与到标准体系的动态更新与急需标准的研制工作中，共同以标准为引领，推进人形机器人产业的创新发展。

### 国家数据局：着力发展智能机器人等新一代智能终端及智能制造装备

5月16日，国家数据局综合司印发了《数字中国建设2025年行动方案》。其中提出，深度挖掘人工智能应用场景，积极开展人工智能高质量数据集建设。着力

发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端及智能制造装备。

### 3、融资动态

#### 自变量机器人完成数亿元 A 轮融资

5月12日，自变量机器人完成数亿元A轮融资，美团战投领投、美团龙珠跟投。本轮融将用于持续加速全自研端到端通用具身智能大模型与机器人本体的同步迭代，以及未来多个应用场景的智慧化方案合作和落地

#### 傲意科技完成B++轮近亿元融资

5月13日，上海傲意信息科技有限公司宣布完成B++轮近亿元融资，本轮融由英飞尼迪资本、浙江省国有资本运营有限公司旗下浙江省发展资产经营有限公司、沃美达资本共同投资，升氮剂资本担任长期财务顾问。本轮融将为傲意科技注入强大动力，助力公司在多个关键领域实现跨越式发展。资金将重点用于加速灵巧手技术领域的持续研发突破，推动新一代灵巧手产品上市进程，并加速手指关节外骨骼机器人的上市进度。同时，建立国际领先的标准化生产体系，优化生产流程，实现年产能100%增长。此外，傲意科技还将进一步推进全球化市场布局，为全球客户提供更优质、更高效的解决方案。

#### 魔法原子完成数亿元新一轮战略融资

5月15日，具身智能机器人公司魔法原子已完成数亿元新一轮战略融资。本轮投资方包括战略产业资本禾创致远、芯联资本，财务投资人华映资本、晓池资本、元禾厚望，老股东追创创投和翼朴基金持续追加投资。其中，芯联资本为芯片制造行业龙头芯联集成的CVC平台。魔法原子将与芯联集成合作探索人形机器人核心零部件供应链，尤其是高集成电驱控芯片的相关开发，进一步优化量产工艺。

#### 灵御智能完成千万级种子轮融资

5月15日，具身智能创企北京灵御智能科技有限公司完成千万级人民币种子轮融资，背后资方包括由清华控股的水木校友种子基金，一众清华校友联合发起成立的英诺天使基金，以及国内最早专注于消费与科技的早期风投基金远镜创投。

#### 星际光年连续完成数千万天使轮和天使+轮融资

灵巧手企业深圳星际光年科技有限公司近日连续完成数千万天使轮和天使+轮融资，其中，天使轮由峰瑞资本领投，嘉程资本跟投；天使+轮由云时资本领投，水木清华校友种子基金跟投，资金将用于加速产品研发升级，扩大团队规模，加速场景落地。

## 相关公告

近期（20250512-20250516），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
300969	恒帅股份	5月13日	投资者交流活动记录	公司高度重视人形机器人的产业链机会，公司在有针对性的与部分海外客户开展交流，基于自身的技术方案，自制了部分样件，已与部分客户完成实物样件交流，但尚需针对客户的特殊要求作定制化匹配，另外，公司今年计划加速国内客户拓展，摸排主流主机厂策略，并计划参加一些行业展会，展示在人形机器人领域取得的阶段性技术成果，期望通过多元化的方式，开拓新市场与新客户，以获得客户的认可与期待。

002434 万里扬 5月13日 投资者交流活动记录 公司已成立了机器人减速器产品的产业化团队，进一步丰富完善谐波减速器和行星减速器产品型号，加快推动产业化的各项能力打造和整合，全力推动相关产品在不同客户端的试验验证和配套应用，充分发挥公司产品在性能和成本等方面的优势，不断提高市场份额。

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	2025/5/16	总市值 (亿元)	EPS			PE		
			收盘(元)		2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E
601689.SH	拓普集团	优于大市	52.62	914	1.95	1.78	2.04	27	30	26
002050.SZ	三花智控	优于大市	27.00	1008	0.78	0.83	1.00	35	33	27
002472.SZ	双环传动	优于大市	34.33	291	0.96	1.21	1.50	36	28	23
300258.SZ	精锻科技	优于大市	16.82	86	0.49	0.33	0.59	34	51	29
002126.SZ	银轮股份	优于大市	27.30	228	0.76	0.94	1.30	36	29	21
600699.SH	均胜电子	优于大市	18.59	262	0.77	0.68	1.12	24	27	17
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	38.33	80	1.02	1.67	2.15	38	23	18
300611.SZ	美力科技	优于大市	26.27	55	0.19	0.51	1.87	138	52	14
000887.SZ	中鼎股份	优于大市	19.26	254	0.86	0.95	1.15	22	20	17
600480.SH	凌云股份	优于大市	15.95	150	0.67	0.70	0.88	24	23	18

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±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±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