

人形机器人

报告日期：2025 年 06 月 09 日

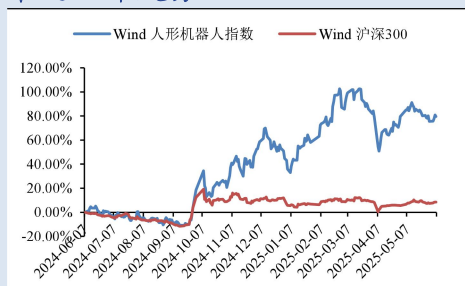
政策+1，关注智能养老服务机器人

——人形机器人行业动态研究

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《人形机器人应用场景加速落地，高关注度赛事带动主机厂订单——人形机器人行业专题研究周报》2025.06.09

《特斯拉展示机器人舞蹈能力，腾讯云和越疆深化战略合作——人形机器人行业周报》2025.05.20

《灵巧手技术路线逐步收敛，关注边际增量环节——人形机器人行业深度报告》2025.05.19

事件：

2025 年 6 月 9 日，工业和信息化部、民政部联合发布了《关于开展智能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点工作的通知》（下文简称《通知》）。

观点：

- 《通知》的制定旨在通过政策引导和资源整合，加速智能养老服务机器人在养老服务领域的应用和发展，从而应对日益严峻的人口老龄化挑战。
- 主要内容：场景验证驱动技术攻关与商业闭环。**《通知》指出：一是要开展结对攻关，针对居家、社区、机构三类场景，围绕失能照护、情感陪护等五大需求，组建“企业+养老机构”联合体，攻克安全性、可靠性等短板。二是开展场景应用验证，在居家场景：需完成 200 户家庭验证，部署 200 台套以上设备；社区/机构场景：覆盖 20 个以上社区或养老机构，部署 20 台套以上设备，验证周期不少于 6 个月。三是完善标准及评价体系，要求试点单位联合制定适老化、安全性评价标准，提升产品的适老化、智能化和安全可靠水平。
- 背景：老龄化加速与市场痛点倒逼产业发展。**中国老龄化进程持续深化，2024 年末 60 岁及以上人口首次突破 3 亿，占全国人口的 22%，养老护理员缺口达 550 万，尤其失能老人照护需求迫切。养老机器人市场空间广阔，但要大批量商用，还需解决两个核心问题。一是市场层面，目前公众认知度较低，老年人对产品“不知用”“不愿用”，且现有产品在安全性、适老性上未通过规模化场景验证；二是产品层面，目前产品价格较高，且仍面临智能化不足等问题。我们认为，人口老龄化趋势与市场痛点倒逼产业发展，养老机器人发展有望提速。
- 市场规模大，政策驱动行业加速发展。**2024 年，我国银发经济规模在 7 万亿元左右，约占 GDP 的 6%，到 2035 年，银发经济规模有望达到 30 万亿元，占 GDP 的 10%。具体到养老机器人赛道，2024 年国内市场规模已突破 300 亿元，预计 2025 年将达 500 亿元，年复合增长率超过 30%，市场规模巨大。另本次政策明确量化目标，有望直接拉动需求。
- 投资建议：**我们认为，政策以“真实场景+量化验证”打通技术

到商业化的关键路径，养老机器人行业将从“概念创新”迈向“规模应用”，维持行业“推荐”评级。建议关注相关概念股：埃斯顿（002747.SZ）、欧圣电器（301187.SZ）、麦迪科技（603990.SH）、汉威科技（300007.SZ）、延华智能（002178.SZ）。

- **风险提示：**数据安全风险，技术适配不及预期，政策落地进度不及预期，企业试点反馈不佳，市场竞争风险等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/6/6	EPS（元）				PE				投资
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	评级
002747.SZ	埃斯顿	20.04	-0.93	0.11	0.24	0.33	--	176.7	80.5	58.9	未评级
301187.SZ	欧圣电气	26.91	1.39	1.34	1.72	2.09	35.6	18.0	14.0	11.5	未评级
603990.SH	麦迪科技	15.83	-0.92	0.26	0.35	0.42	--	58.9	43.6	35.8	未评级
300007.SZ	汉威科技	36.17	0.23	0.36	0.44	0.53	51.2	100.8	82.1	68.0	未评级
002178.SZ	延华智能	6.22	-0.03	--	--	--	--	--	--	--	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级个股盈利预测数据均来自 Wind 一致预期）

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的 6-12 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046