



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

周观点：人形机器人产业端和政策端共振，持续关注人形机器人板块

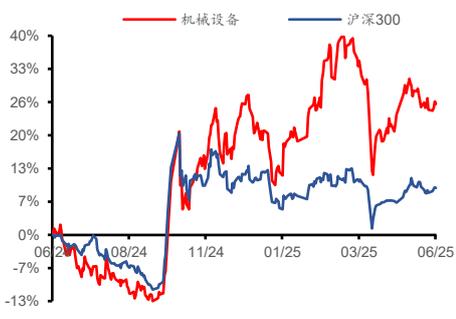
——人形机器人行业周报（2025.6.3-2025.6.6）

增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年06月11日

分析师： 吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

主要观点

行业端

(1) 6月3日，《共燃渴望新章—百事可乐渴望就可能》发布会于上海举行，重磅发布品牌首个人形机器人——“百事蓝宝”。“百事蓝宝”是智元开放具身智能本体共创、打造人形机器人生态赋能的又一里程碑，为品牌智能化升级提供了可复用的标杆样本，标志着人形机器人商业化落地进入全新阶段。

(2) 银河通用正式推出自主研发的产品级端到端导航大模型—TrackVLA。TrackVLA是一款具备纯视觉环境感知、语言指令驱动、可自主推理、具备零样本（Zero-Shot）泛化能力的具身大模型，让机器人“满大街跑”的想象从电影走进现实。

(3) 他山科技开源触觉模拟仿真，引领机器人触觉技术迭代方向。6月5日，他山科技成功开发出国内首个基于真实电容式触觉传感器产品的仿真模型，并联合生态合作伙伴灵巧智能推出了基于MuJoCo环境的触觉传感器仿真及DexHand021灵巧手的触觉协同训练框架。

(4) 6月6日，Figure创始人放出机器人分拣快递视频。视频中，机器人将快递逐个码放整齐，让条形码朝下，方便扫描仪识别，碰到纸片型快递，翻面操作也轻松拿捏；机器人还懂得把快递整理得更平整，瞅见红色充气快递，也不盲目按压，直接放行。

(5) 机器人触觉技术领域初创企业猿声科技近日成功完成新一轮融资。本轮融资投资方主要为柯力传感。融资资金将主要用于猿声科技机器人全栈触觉技术领域产品研发与产品量产交付。

(6) 本末科技已完成B轮及B+轮融资，累计金额达数亿元人民币。本次融资由北京市先进制造和智能装备产业发展投资基金领投，北京市新材料产业投资基金、顺禧基金、联想之星联合跟投，星辰资本担任长期独家财务顾问。融资资金将主要用于三大方向：面向新兴需求的电机柔性化设计和生产，继续提升直驱关节模组规模化交付能力，加速机器人产品开发迭代与多场景商业化落地。

(7) 人形机器人研发商加速进化近日成功完成A轮融资。本轮融资由深创投集团领投，金鼎资本跟投，老股东源码资本、英诺天使基金、民银国际、彼岸时代持续追投，由义柏资本担任长期独家财务顾问。融资资金将主要用于产品迭代升级和规模化量产交付。

(8) 近日，中科无线半导体有限公司宣布其基于氮化镓（GaN）HEMT工艺的机器人关节ASIC驱动器芯片正式推出并实现商用。据了解，该芯片专为具身机器人、工业机器人、医疗机器人关节上的执行器和电机驱动定制，涵盖CT-1906全集成、CT-1904拓扑设计、CT-1902单集成三个型号，可驱动无框力矩电机、RV减速机等多种高功率密度场景。

(9) 荣耀发布机器人岗位招聘计划。荣耀官网近期发布多个机器人相关研发岗位招聘计划，包括机器人具身大模型与数据算法工程师、机器人软件系统开发工程师、测试工程师（机器人方向）、灵巧手设计工程师等岗位。

► 公司端

(1) 亿嘉和：6月3日，亿嘉和新设智能科技有限公司成立，含机器人业务。注册资本1000万元，经营范围包含：智能机器人的研发；智能机器人销售；人工智能硬件销售；人工智能应用软件开发；智能无人飞行器制造等。

(2) 中控技术：6月4日，中控技术在投资者互动平台表示公司积极布局人形机器人产业。公司已作为单一最大股东投资入股浙江人形机器人创新中心有限公司，于2024年内成功推出了“领航者1号”和“领航者2号”两代人形机器人产品。

(3) 兆丰股份：兆丰股份与开普勒机器人近日达成战略合作，加速人形机器人产业化进程。此次合作标志着双方将在人形机器人核心零部件供应链、智能制造场景应用及产业化落地方面展开深度协同，共同推动人形机器人行业迈向产业化发展的新阶段。

(4) 科德数控：根据公司6月4日公司投资者关系活动记录表内容，科德数控在人形机器人领域的布局围绕运动控制技术适配和核心部件制造应用，并积极推动产业合作。技术适配方面，公司的共性技术，可适配于人形机器人“小脑”系统；制造应用上，自研加工中心可加工机器人零部件；自研大推力直线电机已用于螺纹磨床，提升直线轴控制精度与加速度；产业联动方面，可与机器人企业开展技术对接。

(5) 龙溪股份：根据公司6月4日公司投资者关系活动记录表内容，龙溪股份称公司人形机器人领域配套产品关节轴承总体上仍处于研制或小批送样、试验阶段。单机需求量和供货价值量差异较大，因技术迭代快、市场竞争激烈，未来业务存在重大不确定性。

(6) 领益智造：领益智造与机器人领域创新先锋上海智元新创技术有限公司近日达成深度战略合作。合作聚焦机器人本体与零部件开发、具身AI大模型构建、多场景数据集建立与泛化训练等，双方拟成立合资公司研发工业具身机器人产品，在国内合作稳步推进基础上，着力共拓海外业务。

(7) 福莱新材：6月5日，福莱新材在浙江基地总部举办机器人触觉第二代新品发布暨产融赋能研讨会。本次研讨会以“柔性突破，福莱领航”为主题，重磅发布福莱新材触觉传感第二代新品，共同聚焦电子皮肤系统集成与商业化落地场景，探讨具身智能产业发展新机遇。

(8) 金固股份：金固股份独有的阿凡达钛微合金材料与阿凡达加工工艺具有广泛的应用可能性，已成立横向应用事业部，加大机器人等新兴领域研发。公司围绕主营业务发展，同时立足于现有的基础之上，加大研发力度，开展探索更多横向产品的开发和应用场景，对接并推进机器人行业项目合作。

(9) 科大讯飞：科大讯飞在投资者关系平台上表示讯飞机器人超脑平台覆盖国内90%智能机器人厂商。讯飞机器人超脑平台向机器人企业

提供AI技术服务，聚焦人机交互与具身智能，全球首创多人多模态降噪，行业首发人形机器人交互，大幅提升机器人多模态交互能力，当前国内90%以上智能机器人企业用讯飞超脑平台软硬件一体方案，60%用全链路交互方案。

➤ 政策端

(1) 6月4日，湖北省加快推动人形机器人产业高质量发展，打造具有全国影响力的研发创新基地。湖北人形机器人创新中心由武汉东湖高新区管委会联合省内院士专家团队、高校及科研院所、企业共同建设，已基本建成机器人集中展示区、动作训练场、数据采集场、应用实践场，是目前国内规模最大、场景最丰富、机器人款式最多的人形机器人创新中心之一。

(2) 近日，湖北省人形机器人产业投资基金成立，出资额50亿元。近日，湖北省人形机器人产业投资基金合伙企业(有限合伙)成立，执行事务合伙人为长江成长资本投资有限公司，经营范围为创业投资，以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。合伙人信息显示，该基金由武汉光谷产业投资有限公司、长江证券创新投资(湖北)有限公司、武汉产业发展基金有限公司、湖北省投资引导基金有限公司、长江成长资本投资有限公司共同出资。

(3) 6月6日，广东将成立人工智能与机器人产业联盟。产业联盟的成立意味着产业链整合和技术攻关进入加速阶段。多位企业负责人表示，随着人工智能技术的进步，中美在人形机器人领域的技术差距正在迅速缩小。凭借自主可控的产业链和强大的内需支撑，广东在中美关税战中展现出显著韧性，正稳步迈向全球人工智能与机器人产业创新高地。

■ 投资建议

近期国内外产业端迎来密集催化，产业潮起入局者明显增多，国内华为、字节、比亚迪、小米、广汽、蚂蚁等车企、科技厂商纷纷加码具身智能，海外特斯拉、1X、Figure AI等加速商业化量产步伐，我们认为DeepSeek人工智能公司的涌现推动通用机器人大模型的发展，助力人形机器人实现具身智能，人形机器人产业链进入“百花齐放，百家争鸣”阶段，目前人形机器人进入工业场景，已经成为国内外确定性较高的应用趋势，人形机器人商业化落地可期，建议关注受益的国内零部件厂商，后续建议关注人形机器人产业链相关事件催化：国内外人形机器人本体厂商的成果发布等。

T链建议关注：①总成：三花智控、拓普集团；②轻量化：永茂泰；③传感器：东华测试、安培龙、汉威科技等。④减速器：绿的谐波、双环传动、中大力德等；⑤丝杠：北特科技、贝斯特、恒立液压等；⑥电机：鸣志电器等；⑦设备：集智股份等。

赛力斯机器人产业链建议关注：永茂泰、隆盛科技、美湖股份等；

华为机器人产业链建议关注：兆威机电、中坚科技、拓斯达、禾川科技、埃夫特等。

■ 风险提示

人形机器人研发进展不及预期；人形机器人商业化落地不及预期；人形机器人潜在供应商环节竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。