



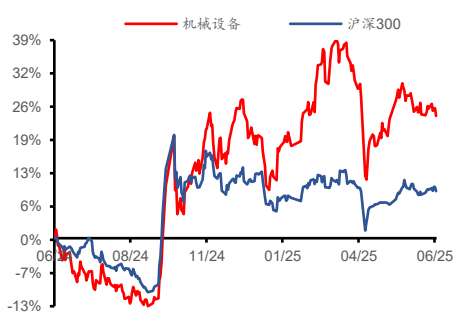
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年06月23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：

《从小众产品到机器人刚需，电子皮肤应用实现快速增长》

——2025 年 06 月 14 日

《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》

——2025 年 06 月 11 日

《养老机器人和外骨骼机器人助力养老，持续关注机器人应用端》

——2025 年 06 月 11 日

周观点：人形机器人催化不断，持续关注人形机器人板块

——人形机器人行业周报（2025.6.9-2025.6.13）

■ 主要观点

➤ 行业端

- (1) 6月9日，开普勒携手汉威科技集团，推进具身智能商业化落地。近日，国内领先的传感器企业汉威科技集团股份有限公司与上海开普勒机器人有限公司正式签署战略合作协议。双方将围绕具身智能人形机器人领域展开深度合作，融合先进感知系统与智能执行技术，推动人形机器人在工业场景中的规模化应用。
- (2) 埃斯顿新一代人形机器人 CODROID 02 即将亮相 AUTOMATICA。本次展会，埃斯顿将重磅推出人形机器人新一代产品 CODROID 02，新一代 CODROID 02 将实现全身所有关节的运动能力，在各个场景下的灵活性与适应性得到显著提升。CODROID 02 聚焦于工业中的重载搬运和灵巧装配场景，可广泛应用于汽车总装、电子装配、物流等行业。
- (3) 6月10日，北自科技与星动纪元达成战略合作意向，并签订了《战略合作协议》。双方将基于各自优势资源，围绕人形机器人在智能物流场景的应用开展合作；双方本着平等互利、优势互补、合作共赢、可持续发展的原则，基于人形机器人基础技术和场景化二次开发的合作模式，构建长期稳定的人形机器人技术合作生态，推动人形机器人在物流场景的产业化落地，实现双方技术升级与市场拓展的互利共生战略合作新格局。
- (4) 6月10日，1X 推出突破性 AI 模型 Redwood。公司将部署到家庭环境中，Redwood 是一种专为人形设计且具备端到端移动操作能力的视觉语言转换器，能够执行各种任务，如为用户拾取物品、开门以及在家中的导航。Redwood 使 NEO Gamma 能够在遵循特定规范、确保安全性和增强韧性的硬件基础上，从真实世界的经验中学习。
- (5) 6月11日，全球首个具身智能机器人 4S 店新闻发布会在机器人 大世界举办。发布会上，北京亦庄宣布，全球首个具身智能机器人 4S 店将于 2025 世界机器人大会期间正式亮相，落地北京市机器人产业园（亦庄）。这一创新平台将构建起覆盖机器人全生命周期的服务体系，以创新模式重塑产业价值链，为行业发展树立全新标杆。
- (6) 6月12日，据彭博社独家披露，英伟达与三星电子正携手布局新兴的具身智能机器人赛道，共同投资 AI 机器人初创公司 Skild AI 并获取少数股权。其中，英伟达将注资 2500 万美元（约合 1.8 亿元人民币），三星则投入 1000 万美元，这笔资金成为 Skild AI B 轮融资的重要组成部分，此轮融资后公司估值飙升至约 45 亿美元，而领投方正是科技投资巨头软银集团，其单轮注资达 1 亿美元。

- (7) **成都成华经开区管委会、人形机器人场景应用联盟共同主“2025年具身智能机器人场景应用生态论坛暨成都成华经开区具身智能产业发展大会”**。此次大会以“智启天工，机行万象”为主题，聚焦人形机器人及具身智能移动机器人的场景应用，旨在为产业各界搭建一个高水平的交流平台，深入探讨技术创新与应用落地的发展路径。
- (8) **6月13日，具身智能机器人已悄然扎根中国医药零售场景，银河通用、越疆抢滩千亿市场**。药店零售领域具有庞大的市场规模，2024年，全国零售药店市场累计销售规模达5,282亿元。而关于人形机器人在药店场景的落地，也引发了相关企业的广泛关注。短短半年内，两对“技术+场景”组合加速竞逐：美团联合银河通用推出全球首个人形机器人智慧药房方案；越疆与药师帮强强联手推动人形机器人“接管”药房全流程。这场技术与产业的双向奔赴背后，一个规模庞大的市场正加速开启。

➤ **公司端**

- (1) **美湖股份：6月9日，美湖股份表示高度重视机器人相关业务，已上升到公司战略高度**。在6月9日披露的投资者关系活动记录表中，美湖股份表示，在机器人业务布局方面，公司现有谐波减速器产线设计产能为5万套/年、关节模组已实现配套。公司持续看好谐波减速器、关节模组的战略发展，积极开拓市场客户，实现与优质客户在谐波减速器、关节模组等产品上的量产同步开发，并根据市场开发进度实施新增产能布局。此外，西南基地也在规划相应产能。美湖股份进一步表示，目前，公司高度重视机器人相关业务，由董事长亲自主抓，已上升到公司战略高度。
- (2) **祥鑫科技：6月10日，祥鑫科技股份有限公司拟投资入股 NUWA Robotics Corp.（女娲机器人有限公司）**。祥鑫科技股份有限公司与 FUTURE BOT HOLDING LTD. 签订《股权转让协议》，公司拟受让女娲机器人有限公司（NUWA Robotics Corp.）的股份 69120 股（占其现有总股本的 1.25%），鸿海集团子公司 MAXWELL HOLDINGS LIMITED 及工业富联全资子公司 CLOUD NETWORK TECHNOLOGY SINGAPORE PTE. LTD. 合计持有 22.71% 股权；NUWA Robotics Corp. 下属子公司女娲创造公司是全场景机器人解决方案的科技创新企业，主要从事陪伴机器人、服务机器人、工业机器人、人形机器人的研发、生产和销售。
- (3) **卓益得：6月10日，记者从中豫具身智能实验室获悉，由实验室与卓益得机器人联合研发的人形机器人“行者二号”已在京东商城正式上线，成为“618”活动中智能机器人品类的重磅新品**。本次在线上开售的“行者二号”，分为标准版 X2、旗舰版 X2Pro 两款，价格分别为 16.98 万元和 24.98 万元，具有工业配送、AI 语音识别等功能，适合智能学习、娱乐陪伴等应用场景。作为全球首款基于仿生肌腱驱动技术的模块化人形机器人，“行者二号”身高 1.7 米，体重仅 30 公斤左右，采用肌腱与分布式电机协同驱动，实现类人步态与多地形自适应能力，能耗不到竞品一半，可广泛应用于科研教育、工业应用、公共服务、居家养老等领域。

- (4) **恒勃股份：6月13日，恒勃股份发布2025年限制性股票激励计划（草案）。**本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过111.375万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额10,338.00万股的1.08%。其中首次授予权益99.60万股，占本激励计划拟授出权益总数的89.43%、占本激励计划草案公告时公司股本总额10,338.00万股的0.96%；预留授予权益共计11.775万股，占本激励计划拟授出权益总数的10.57%、占本激励计划草案公告时公司股本总额10,338.00万股的0.11%。

➤ 政策端

- (1) **6月9日，北京市支持一批机器人在教育、医疗、养老等场景首试首用，鼓励高端新车型。**北京市经济和信息化局等五部门印发《北京市时尚产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》提到，在商圈、景区、文化产业园区等打造创意市集，丰富消费品供给场景，满足创意、个性、情绪消费需求。支持一批机器人在教育、医疗、养老等场景首试首用，加速产品研发迭代，拓展机器人后服务市场。
- (2) **6月11日，南京市举行2025智能机器人发展大会。**大会现场集中展示29家企业40余款产品，涵盖多个品类，包括会多种方言交流的人形机器人、用于水下观测的仿生金龙鱼机器人等。会上发布“能力清单”和“机会清单”，还解读了即将出台的产业发展行动计划，目标到2027年核心产业规模超百亿。14个机器人产业项目签约，南京具身智能机器人产业园揭牌、产业生态联盟成立。

■ 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：3月英伟达GTC大会，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传感器：东华测试、安培龙、汉威科技等。③减速器：绿的谐波、双环传动、中大力德等；④丝杠：北特科技、贝斯特、恒立液压等；⑤电机：鸣志电器等；⑥设备：集智股份等。

赛力斯机器人产业链建议关注：永茂泰、隆盛科技等；

华为机器人产业链建议关注：拓斯达、兆威机电、中坚科技、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。