

发布新一代灵巧手方案，产品性能升级、商业化进程再进一步 ——工控/机器人系列报告

核心观点

2025年7月5日，兆威机电召开新一代灵巧手发布会，推出DM17、LM06两大系列灵巧手产品以及相关零部件产品。DM17相比首代产品在软硬件多个维度实现升级，产品性能进一步优化；同时公司根据市场需求推出6主动自由度产品LM06，满足工业等场景需求，进一步丰富产品矩阵。灵巧手主要包括传动系统、电机系统、控制系统、感知系统等；公司依托多年研发及制造经验，在传动、电机、控制领域具有丰富技术积累和产品储备，贴合灵巧手所需的关键核心技术。我们看好在具身智能快速发展背景下，公司灵巧手相关产品的商业化进程。

事件

2025年7月5日，兆威机电于深圳正式发布新一代仿生灵巧手ZWHAND以及相关零部件产品，并与多家产业链企业签署战略合作备忘录。

简评

推出DM17、LM06两大系列灵巧手，产品性能再升级

2025年7月5日，兆威机电召开新一代灵巧手发布会，推出DM17、LM06两大系列灵巧手产品。DM17产品与2024年11月发布的首代17自由度产品相比，在传动、电机、控制、感知等软硬件多维度均实现了明显升级。同时公司根据市场需求推出了6个主动自由度LM06产品，进一步丰富公司灵巧手产品矩阵。

DM17系列灵巧手：产品具有17个主动自由度，并可拓展至18-20自由度。该系列产品采用全直驱方案，即电机扭矩直接驱动滚柱丝杠推杆，每个指关节均可独立运动控制，手指动作灵巧、高效。同时，微型电机内嵌于每个指节，取消连杆与绳索结构，使得整手体积更小。目前DM17系列三款配色灵巧手已经上架京东等渠道进行销售，单只售价12.8万元。

LM06系列灵巧手：产品具有6个主动自由度，整体自由度达到16。整手握力达到200N，四指指尖压力15-20N。该系列产品采用连杆传动方案，会上展示了抓取杠铃动作，满足当下工业等场景需求。

同时，现场展示了Φ6-16mm系列空心杯电机产品，对应规格的减速齿轮箱以及灵巧手驱动板、磁编板等核心零部件产品。

兆威机电 (003021.SZ)

维持

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

021-68821610

SAC 编号:S1440519080001

SFC 编号:BOU764

许光坦

xuguangtan@csc.com.cn

SAC 编号:S1440523060002

籍星博

jixingbo@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070001

发布日期：2025年07月09日

当前股价：105.17元

主要数据

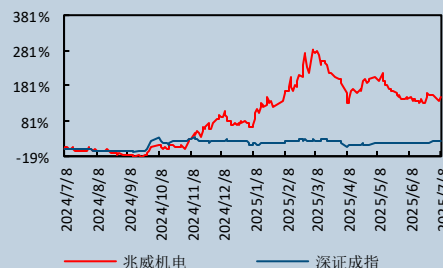
股票价格绝对/相对市场表现(%)

1个月	3个月	12个月
2.02/-1.29	-4.37/-17.32	141.44/122.88
12月最高/最低价(元)		162.58/34.61
总股本(万股)		24,020.35
流通A股(万股)		20,619.72
总市值(亿元)		252.62
流通市值(亿元)		216.86
近3月日均成交量(万)		799.65

主要股东

深圳前海兆威金融控股有限公司	35.44%
----------------	--------

股价表现



相关研究报告

【中信建投机械设备】兆威机电(003021):全年业绩快速增长，加速灵巧手商业化进程——工控/机器人系

2025.05.06

传动、电机、控制、感知多位一体，公司积淀与战略匹配灵巧手核心技术需求

灵巧手主要包括传动系统、电机系统、控制系统、感知系统等；公司依托多年研发及制造经验，在传动、电机、控制领域具有丰富技术积累和产品储备，贴合灵巧手所需的关键核心技术。

①**传动系统方面**，公司具备多年精密齿轮加工经验，兆威灵巧手采用小模数金属机加齿，量产小模数可做到 0.065mm；在直线传动模组方面，公司滚珠丝杆效率超过 95%，额定负载力超过 300N，噪音控制小于 35dB，均展示出优良的产品性能。

②**电机系统方面**，公司具有高性能、高效率的电机产品；公司两极转子无刷空心杯电机功率密度大于 0.5W/g，机械时间常数小于 5ms；同时，公司推出全新四极转子无刷空心杯电机，效率提升 15%，转矩平稳性提升 5%。

③**控制系统方面**，兆威灵巧手采用力触混合控制。产品采用高性能磁编板，绝对角度数值 14 位，最大功耗电流 14mA，助力灵巧手实现精准控制。

④**感知系统方面**，兆威灵巧手搭配曲面柔性皮肤，实现多模态触觉感知，感知灵敏度达到 0.02N/cm³，采样频率达到 100Hz 以上，寿命达到 100 万次以上。

灵巧手项目稳步推进，加速机器人灵巧手商业化进程

公司高度重视机器人产业发展，选择以具身智能机器人灵巧手整体解决方案及核心部件研发、制造作为突破口。2023 年 6 月，公司正式立项灵巧手，自主设计开发全直驱灵巧手产品；2024 年 11 月，公司于深圳高交会推出具备 17 个主动自由度的灵巧手产品；2025 年 3 月，公司设立机器人业务主体深圳市兆威灵巧手技术有限公司；2025 年 7 月，公司发布新一代 ZWHAND（6-20 自由度），加速布局人形机器人、医疗与工业自动化等应用。

投资建议：我们预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 19.04、24.39、31.20 亿元，同比分别增长 24.91%、28.05%、27.92%；归母净利润分别为 2.65、3.52、4.90 亿元，同比分别增长 17.73%、32.80%、39.25%，当前市值对应 PE 分别为 95.33、71.79、51.55 倍，维持“买入”评级。

风险提示：①**主要原材料价格波动风险：**公司主要原材料包括微型电机、塑胶粒、齿轮、轴、支架、模具材料、轴承、外壳、电子料、包材等。目前公司主要材料成本占主营业务成本的比例较大，因此原材料价格波动对公司产品成本及毛利率等影响较大，且公司产品的价格相对于原材料价格变动具有一定滞后性，存在短期内产品价格调整不能完全抵消原材料成本上涨所带来的风险。②**人形机器人产业化落地低于预期的风险：**人形机器人研发及落地仍然面临较多的困难和不确定性，若其产业化进度不及预期，或将影响未来公司预期业绩表现。

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,205.95	1,524.60	1,904.38	2,438.58	3,119.55
YoY(%)	4.64	26.42	24.91	28.05	27.92
净利润(百万元)	179.92	225.09	264.99	351.91	490.03
YoY(%)	19.55	25.11	17.73	32.80	39.25
毛利率(%)	29.05	31.43	31.52	31.99	32.57
净利率(%)	14.92	14.76	13.92	14.43	15.71
ROE(%)	5.83	6.98	7.79	9.69	12.38
EPS(摊薄/元)	0.75	0.94	1.10	1.47	2.04
P/E(倍)	140.41	112.23	95.33	71.79	51.55
P/B(倍)	8.18	7.83	7.43	6.95	6.38

资料来源：iFinD，中信建投

分析师介绍

吕娟

董事总经理，研委会副主任，上海区域总监，高端制造组组长，机械行业首席分析师。复旦大学经济学硕士，法国 EDHEC 商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12 曾就职于国泰君安证券研究所任机械首席分析师，2017.01-2019.07 曾就职于方正证券研究所任董事总经理、副所长、机械首席分析师。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND 最佳分析师第一名。2021 年新财富最佳分析师机械行业第二名。

许光坦

机械联席首席分析师，上海交通大学硕士，2021.4-2023.5 曾就职于东北证券研究所，2023 年 5 月加入中信建投证券，覆盖工控、传感器、注塑机、机床刀具、锂电设备方向。

籍星博

中信建投证券机械行业分析师。同济大学管理学硕士、工学学士。2022 年入职中信建投证券从事机械行业研究，覆盖机器人、检测服务、3C 设备、光伏设备、船舶方向。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 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 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk