



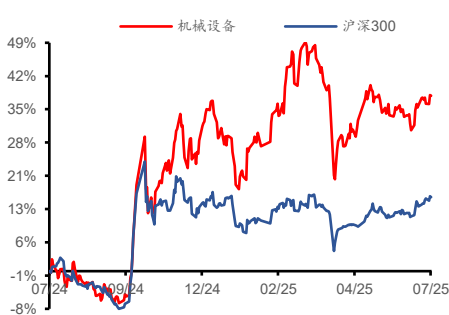
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年07月10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：

《1X 机器人工业版筑基，家庭版持续迭代，关注 1X 机器人产业链》

——2025 年 07 月 03 日

关注智元机器人产业链

——人形机器人行业观点报告

■ 主要观点

➤ 智元机器人公司发展历程

- 1) 2023年2月，公司注册；
- 2) 2024年1月，公司制造工厂落地上海；
- 3) 2024年8月，公司发布远征A2及灵犀X1等系列产品；
- 4) 2024年9月，公司新建3000+平数采工厂；
- 5) 2025年1月，公司通用机器人累计下线1000台；
- 6) 2025年3月，公司发布首个通用具身基座模型“智元启元大模型”及灵犀X2；
- 7) 2025年5月，根据科创板日报，公司正式开始招聘证券事务主管，同步释放法务总监岗位；
- 8) 2025年7月，公司拟至少收购上纬新材63.62%股份。

➤ 智元机器人主要有三条产品线，分别是远征、精灵和灵犀

- 1) 远征系列是全尺寸的双足人形机器人，具有较高的运动能力和适应性。其中，远征A1是智元机器人在公司成立当年发布的首款人形机器人，A2系列则是2024年8月发布的迭代产品，该系列主要面向工业、营销客服、展厅讲解等商用场景；
- 2) 精灵系列是通用具身操作的轮式双臂机器人，Genie G1是该系列的代表产品，主要用于一些需要快速移动和操作的工业或服务场景中；
- 3) 灵犀系列是半尺寸人形机器人，主要面向消费级应用场景，如文娱展演、展厅讲解、科研教育、情感陪伴等。
- 4) 除了以上三种系列，还有绝尘和甄选系列；智元绝尘 C5 是智元机器人推出的首款面向中大型场景的智能清洁设备，C5 具备扫地、洗地、尘推等多种清洁功能，同时全面升级清洁能力，满足各类硬质地面清洁所需。甄选系列仿生人形机器人夏澜 S01 是数字华夏首款人形交互机器人，产品目前已实现语音（LLM）、行走、肢体、表情的自动以编排互动，并支持本地化部署。

➤ 智元首个通用具身基座大模型Genie Operator-1（GO-1）不仅具备强大泛化能力，还能在极少数据甚至零样本的情况下，迅速适应新场景和新任务

- 1) GO-1 除了拓展机器人运动能力，更重要的是加强其AI能力，从而大大增加机器人的实用价值；
- 2) GO-1 学习能力很强，通过观看人类操作视频，它就能快速掌握新技能，并高效应用到实际任务中；
- 3) GO-1 泛化能力非常强，与传统模型需要海量数据训练不同，GO-1 仅需百条级数据，就能实现快速泛化；
- 4) GO-1 可以赋能多种本体，在不同机器人形态之间快速迁移，显著提升数据的利用效率，降低部署成本；
- 5) GO-1 大模型还可以搭配智元一整套数据回流系统，可以从实际执行遇到的问题数据中持续进化学习，这套系统能够从实际执行过程中捕捉问题数据，尤其是执行失误或异常情况，并通过人工审核和模型优化，持续提升 GO-1 的性能；

6) GO-1 大模型还为机器人增加新的语音交互方式，这极大便利用户在现实场景中自由表达需求。

➤ 相关公司进展

- 1) **中大力德**：公司管理层在 2024 年年度股东大会上表示，智元机器人是公司目前最大的合作伙伴，同时公司已向上海、浙江、珠三角等地的多家人形机器人厂商批量供货。今年一季度，公司已经接到上万台人形机器人相关产品的订单，预计全年产量在 8 万台左右，相比 2024 年翻了三四倍；
- 2) **均普智能**：根据4月28日均普智能微信公众号来源，公司近日首条机器人本体量产中试线已正式开始搭建；根据规划，该产线初期年产能约1000台。6月30日，公司和智元共同宣布，将依托均普智能首条人形机器人量产中试线，正式启动智元两大核心产品的规模化生产，智元G1 机器人大规模量产；A2 全人形机器人一定规模的量产；
- 3) **领益智造**：2023年12月12日，领益智造子公司东莞领杰就与智元新创签订了战略合作框架协议；2024年6月28日，东莞领杰就与智元新创进一步签署ODM（原始设计制造）合作框架协议；2025年4月30日领益智造发布建成人形与具身机器人整机组装和关键零部件生产线的视频；2025年6月4日，领益智造和智元新创拟共商组成合资公司，双方将达成全球战略合作伙伴关系，在国内合作稳步推进基础上，着力共拓海外业务；
- 4) **蓝思科技**：2025年1月，蓝思科技与智元机器人联合交付全球首款全栈开源机器人灵犀X1，助力智元实现2024年产超千台机器人目标；公司通过独家开发的曲面玻璃显示技术、纳米微晶玻璃技术和轻量化高强度材料，为机器人外壳提供解决方案，其自主研发的六维力矩传感器、行星滚柱丝杠等核心零部件已进入量产阶段；
- 5) **均胜电子**：4月7日，均胜电子和智元机器人签署战略合作协议，全面布局具身智能机器人领域，包括重点突破机器人“大脑”（智能交互决策系统）和“小脑”（智能运动控制系统）等软件核心技术，以及机器人能源管理模块、传感器套件、高性能材料等关键零部件；
- 6) **卧龙电驱**：根据3月24日卧龙电驱官微来源，卧龙电驱入股智元机器人；
- 7) **富临精工**：根据2024年10月10日公司公告来源，公司拟与智元机器人、巨星新材料、文宏杰、安努创想、安努创和签订《人形机器人应用项目合作框架协议》；六方共同看好人形机器人应用项目赛道，投资组建合资公司，整合各方资源开展公司建设；公司和智元各持股20%。根据5月19日的投资者关系表内容，公司表示与智元机器人的合作中，公司提供机器人关键硬件精密减速器、智能电关节的研发、生产和制造，共同开发人形机器人市场应用，通过合作理解终端客户和应用场景；
- 8) **金固股份**：根据2024年12月24日证券时报来源，智元机器人技术团队一行到金固股份拜访交流，双方重点针对金固阿凡达技术及材料在机器人零部件领域的应用以及机器人AI技术在阿凡达产线上的应用可能性进行了探讨；
- 9) **华依科技**：根据3月27日华依科技微信公众号来源，公司供货智元机器人高动态IMU模组；
- 10) **科大讯飞**：6月14日，科大讯飞与智元机器人在上海签订战略合作协议；

- 11) **软通动力**：根据财联社，7月2日，软通动力在互动平台表示，公司参投上海智元新创技术有限公司。在具身智能机器人领域，公司与智元机器人达成战略合作，并联合北京理工华汇等伙伴进行技术攻关，开展星云具身智能计算平台、大小脑算法等能力研发，以及软通6款机器人研发；
- 12) **恒工精密**：根据天眼查数据，公司投资的青岛安鹏具身智车创业投资基金合伙企业（有限合伙）持股上海智元新创技术有限公司0.64%。

■ 投资建议

- 1) 建议关注：中大力德、均普智能、领益智造、蓝思科技、均胜电子、卧龙电驱、富临精工、金固股份、华依科技、科大讯飞、软通动力、恒工精密等；

■ 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。