

2025年08月15日

超配

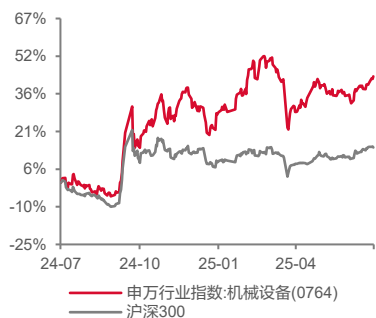
金融支持新型工业化，人形机器人运动会促进行业交流

——机械设备行业周报（20250811-20250815）

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn



相关研究

1.政策催化家用市场，关注细分专用需求——制冷设备行业2025中期投资策略

投资要点:

- **宏观政策跟踪:** 近期，中国人民银行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》。该文件在总体要求中提及，到2027年，支持制造业高端化智能化绿色化发展的金融体系基本成熟，服务适配性有效增强。对照新型工业化的重点领域，文件提出多项举措，如支持提升产业科技创新能力和产业链供应链韧性，具体包括：引导银行为集成电路、工业母机、医疗装备、服务器、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等制造业重点产业链技术和产品攻关提供中长期融资；强化重点企业金融服务，支持产业链自主可控等。
- **行业数据跟踪:** 近期，机械工业经济运行形势信息发布会召开，会议介绍了2025年上半年机械工业经济运行情况。从机械工业规模以上企业的经营状况看，上半年营业收入、利润总额同比分别增长7.8%、9.4%，增速均好于全国工业增速水平。从固定资产投资情况看，上半年机械工业固定资产投资同比增长3.8%，增速高于全国固定资产投资增速（2.8%），但低于同期制造业固定资产增速（7.5%）；同时，细分行业体现出明显差异。其中，汽车、通用设备行业固定资产投资上半年分别同比增长22.2%、16.6%，专用设备固定资产投资同比增长6.2%，电气机械、仪器仪表行业固定资产投资同比下降。
- **机器人行业动态:** 《北京经济技术开发区关于推动具身智能机器人创新发展的若干措施》于近期发布。该文件聚焦软硬技术协同攻关、数据要素先行先试、应用场景牵引推广、新业态全链条培育等领域，全国首创数据采集实训场奖励、二次开发社区支持、人形机器人销售补贴、供应链响应平台支持等措施。
- **2025世界人形机器人运动会于8月14日至17日在国家速滑馆举行。**来自16个国家的280支队伍、500余台人形机器人展开26个赛项、487场比赛的对决。从赛事安排看，本届运动会设置有竞技赛、表演赛、场景赛，同时还设有外围赛和体育展示。其中，竞技赛重点考察人形机器人的高速运动稳定性、复杂环境适应性、爆发力与精准控制等，赛项包括田径1500米、100米障碍、足球3v3、足球5v5、原地跳高、立定跳远等。表演赛重点关注人形机器人的全身协同控制和群体协同等能力，赛项包括群体舞蹈、灵机一动、武术等。场景赛设置工厂、医药、酒店、仓储场景，重点考察人形机器人的精细作业能力等。此次运动会是对人形机器人领域创新成果的集中展示，同时也有利于促进行业交流，推动研发团队在真实场景中进行技术验证，加速产品迭代。
- **公司公告:** 奥比中光中报业绩较去年同期明显改善。奥比中光主营业务为3D视觉感知产品，2025H1公司实现营业收入4.35亿元，同比+104.14%；实现归母净利润0.60亿元，同比扭亏为盈。经营活动产生的现金流量明显改善，主要系销售回款增加所致。据公司公告，收入增加主要系三维扫描及支付场景收入增长所致。在近期举办的世界机器人大会现场，公司发布了新一代3D激光雷达和双目深度相机。8月11日，奥比中光与地平线及其控股子公司地瓜机器人签订战略合作协议。
- **投资建议:** 国产机器人领域创新研发较为活跃，有望带动产业链上下游共同发展，关注在核心零部件或本体代工方面有技术储备的公司，如中大力德、龙溪股份、步科股份、奥比中光、天准科技、均普智能等。
- **风险提示:** 宏观景气度弱于预期风险、核心技术突破进度不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险、新产品商业化进程不及预期风险。

正文目录

1. 宏观政策及行业整体数据	4
1.1. 金融支持新型工业化	4
1.2. 机械工业经济运行形势信息发布会召开	4
2. 机器人行业动态.....	5
2.1. 北京亦庄发布“具身智能机器人十条”，人形机器人运动会举办	5
2.2. 宇树近期新品回顾	5
2.3. 奥比中光发布中报	6
2.4. 天链机器人近期进行上市辅导备案	7
3. 行情回顾	8
4. 风险提示	8

图表目录

图 1 金属切削机床产量累计同比 (%)	4
图 2 工业机器人产量累计同比 (%)	4
图 3 宇树科技行业级机器狗 A2	6
图 4 宇树科技人形机器人 R1	6
图 5 奥比中光应用于机器人领域的产品矩阵	6
图 6 奥比中光营业收入及同比增速	7
图 7 奥比中光 2025H1 实现扭亏为盈	7
图 8 川机器人谐波减速机出货量	7
图 9 本周申万一级行业各板块涨跌幅 (%)	8

1.宏观政策及行业整体数据

1.1.金融支持新型工业化

近期，中国人民银行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》。该文件在总体要求中提及，到 2027 年，支持制造业高端化智能化绿色化发展的金融体系基本成熟，服务适配性有效增强。对照新型工业化的重点领域，文件提出多项针对性支持举措，如支持提升产业科技创新能力和产业链供应链韧性，具体包括：引导银行为集成电路、工业母机、医疗装备、服务器、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等制造业重点产业链技术和产品攻关提供中长期融资；强化重点企业金融服务，支持产业链自主可控等。

引导金融服务持续优化，助力产业转型升级。在赋能现代化产业体系方面，文件提出多项举措：加强对制造业数字化转型的支持，特别是对中小企业和数字化转型提供商的多元化金融支持；支持新一代信息技术、基础软件和工业软件、智能（网联）汽车、新能源、新材料、高端装备、时空信息、商业航天、生物医药、网络和数据安全等新兴产业符合条件的企业在多层次资本市场融资等。

1.2.机械工业经济运行形势信息发布会召开

行业整体经济效益向好，固定资产投资表现分化。2025 年 8 月 4 日，中国机械工业联合会召开发布会，介绍 2025 年上半年机械工业经济运行情况。从机械工业规模以上企业的经营状况看，收入及业绩均好于去年同期，上半年实现营业收入、利润总额分别为 15.3 万亿元、7912.1 亿元，同比分别增长 7.8%、9.4%，增速均好于全国工业增速水平。从固定资产投资情况看，上半年机械工业固定资产投资同比增长 3.8%，增速高于全国固定资产投资增速（2.8%），但低于同期制造业固定资产增速（7.5%），同时，细分行业体现出明显差异。其中，汽车、通用设备行业固定资产投资上半年分别同比增长 22.2%、16.6%，专用设备固定资产投资同比增长 6.2%，电气机械、仪器仪表行业投资分别下降 7.8%和 15.6%。

部分通用设备、工程机械上半年规模增速亮眼。据中国机械工业联合会，上半年，重点监测的 122 种主要产品中，84 种产品产量同比增长，占比 68.9%，同比提高 7.4pct；38 种产品产量同比下降，占比 31.1%。通用设备中，金属切削机床、金属成形机床和工业机器人上半年产量分别同比增长 13.5%、10.4%和 35.6%，此外，数控机床增速高于总体水平。工程机械方面，挖掘机上半年销售 12.1 万台，同比增长 16.8%，其中国内销量同比增长 22.9%。但部分周期类行业相关设备的生产有所波动，如冶金、石化、环保设备等明显受到了下游行业调整的影响。

图1 金属切削机床产量累计同比（%）



资料来源：同花顺，国家统计局，东海证券研究所

图2 工业机器人产量累计同比（%）



资料来源：同花顺，国家统计局，东海证券研究所

2. 机器人行业动态

2.1. 北京亦庄发布“具身智能机器人十条”，人形机器人运动会举办

《北京经济技术开发区关于推动具身智能机器人创新发展的若干措施》于近期发布。该政策简称“具身智能机器人十条”，聚焦软硬技术协同攻关、数据要素先行先试、应用场景牵引推广、新业态全链条培育等领域，全国首创数据采集实训场奖励、二次开发社区支持、人形机器人销售补贴、供应链响应平台支持等措施。

从研发、应用等多方面给予资金支持。具体来看，政策鼓励企业开展关键技术攻关，推动产学研合作，支持建设产教融合基地、联合实验室等，按照项目总投资情况给予最高 500 万元支持。在数据采集方面，每年发放 1 亿元“数据券”，引导企业采购数据集、数据接口、数据模型等数据产品。同时，鼓励企业建设机器人二次开发社区，为开发者团队提供共享本体、免费空间、算力补贴等要素支撑，每年最高给予 3000 万元。为推动机器人应用落地，政策将提供全链条支持，覆盖未定型产品首试首用、首台（套）奖励、标杆场景建设等多个阶段。

助力产品生产，促进机器人销售。在生产方面，政策支持搭建机器人供应链快速响应平台，依据项目投入按比例扶持，发放“打样券”，降低整机与零部件打样成本。在销售推广方面，引导金融赋能，鼓励租赁使用机器人产品，支持企业为人形机器人整机投保并对保费给予补贴。同时，支持打造机器人 4S 店等新业态，鼓励“以赛促产”。

2025 世界人形机器人运动会于 8 月 14 日至 17 日在国家速滑馆举行。来自 16 个国家的 280 支队伍、500 余台人形机器人展开 26 个赛项、487 场比赛的对决。从赛事安排看，本届运动会设置有竞技赛、表演赛、场景赛，同时还设有外围赛和体育展示。其中，竞技赛重点考察人形机器人的高速运动稳定性、复杂环境适应性、爆发力与精准控制等，赛项包括田径 1500 米、100 米障碍、足球 3v3、足球 5v5、原地跳高、立定跳远等。表演赛重点关注人形机器人的全身协同控制和群体协同等能力，赛项包括群体舞蹈、灵机一动、武术等。场景赛设置工厂、医药、酒店、仓储场景，重点考察人形机器人的精细作业能力等。此次运动会是对人形机器人领域创新成果的集中展示，同时也有利于促进行业交流，推动研发团队在真实场景中进行技术验证，加速产品迭代。

2.2. 宇树近期新品回顾

8 月 5 日，宇树科技发布机器狗新品 Unitree A2。据官网参数，Unitree A2 采用铝合金及高强度工程塑料材质，整机带电池重量约 37 千克，总自由度为 12 个。A2 机器狗可以在 -20°C-55°C 的环境中工作，运动速度为 0-3.7m/s，极限时可达到约 5m/s。A2 机器狗的空载行走续航能力可达 5 小时以上，约 20 公里里程；负载 25 千克时的行走续航能力可达 3 小时以上，约 12.5 公里里程。该款机器狗可适应一定的复杂地形，斜坡行走能力约 45°，可跨越的最大台阶高度约 30 厘米，最大攀爬高度为 0.5-1 米。此外，客户可选配轮足进行替换。据高工机器人产业研究所的销量调研统计数据，宇树科技的机器狗已在行业内确立领先地位，2023 年宇树科技占据了我国四足机器人 60% 以上的市场份额。

近期，宇树科技发布第三款人形机器人 Unitree R1。Unitree R1 整机重量约 25kg，集成语音和图像多模态大模型，支持开发与改制，标准版售价 3.99 万元。此外，还可根据客户需求提供更高配置的 EDU 版本，如增配高算力模组、灵巧手，增加自由度等。发布视频对 Unitree R1 的运动能力进行了展示，该款机器人可进行倒立、打拳、翻跟头、下坡奔跑等多种操作。

图3 宇树科技行业级机器狗 A2



资料来源：公司官网，东海证券研究所

图4 宇树科技人形机器人 R1



资料来源：公司官网，东海证券研究所

2.3. 奥比中光发布中报

中报业绩较去年同期明显改善。奥比中光主营业务为 3D 视觉感知产品，2025H1 公司实现营业收入 4.35 亿元，同比+104.14%；实现归母净利润 0.60 亿元，同比扭亏为盈。经营活动产生的现金流量明显改善，主要系销售回款增加所致。据公司公告，收入增加主要系三维扫描及支付场景收入增长所致。三维扫描作为数据获取的关键技术，在实景、工业等领域应用广泛，受益于 AI 建模需求的兴起。2025 年上半年，奥比中光基于三维重建芯片技术的软硬件引擎，助力客户创想三维推出两款 3D 扫描仪新品，亦推动其扫描软件迭代。此外，在支付场景应用方面，3D 视觉传感器广泛适用于线下零售、自助货柜、餐饮、医疗等领域。2025 年上半年，奥比中光积极参与新型支付方式的推进，公司全流程“智慧医保刷脸就医”在全国各大省份落地，携手蚂蚁集团合作的“碰一下”整机设备在各类零售场景得以推广。

搭建丰富的机器人视觉感知产品方案。奥比中光的产品涉及多类机器人应用领域，如服务机器人、工业机器人、ROS (Robot Operating System) 教育机器人、人形机器人等。主要产品包括单目结构光、双目结构光、激光雷达、iToF 等全技术路线 3D 视觉传感器，可帮助机器人实现识别、导航定位、避障、路径规划、三维重建、人机交互等功能。为迎接机器人行业创新频出的需求，公司正在积极构建“机器人与 AI 视觉产业中台”。在今年 8 月的世界机器人大会现场，公司发布了新一代 3D 激光雷达和双目深度相机。

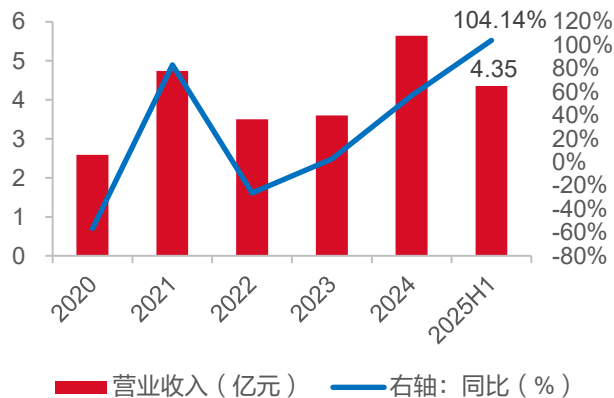
8 月 11 日，奥比中光与地平线及其控股子公司地瓜机器人签订战略合作协议。2022 年，奥比中光就已经与地平线建立生态合作，联合推出适用于服务机器人、扫地机器人的 3D 视觉应用解决方案。此次协议签署将进一步深化合作伙伴关系。基于奥比中光在 3D 视觉传感器、机器人领域算法方面的优势，以及地瓜机器人在机器人用芯片、底层软硬件架构方面的实力，双方将围绕技术产品、市场拓展、生态建设等展开紧密合作。

图5 奥比中光应用于机器人领域的产品矩阵



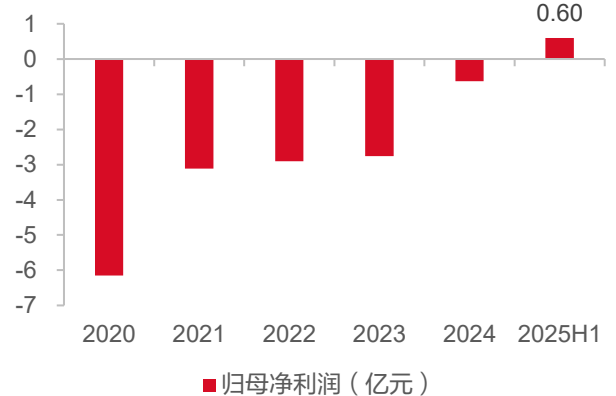
资料来源：公司官网，东海证券研究所

图6 奥比中光营业收入及同比增速



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 奥比中光 2025H1 实现扭亏为盈



资料来源：同花顺，东海证券研究所

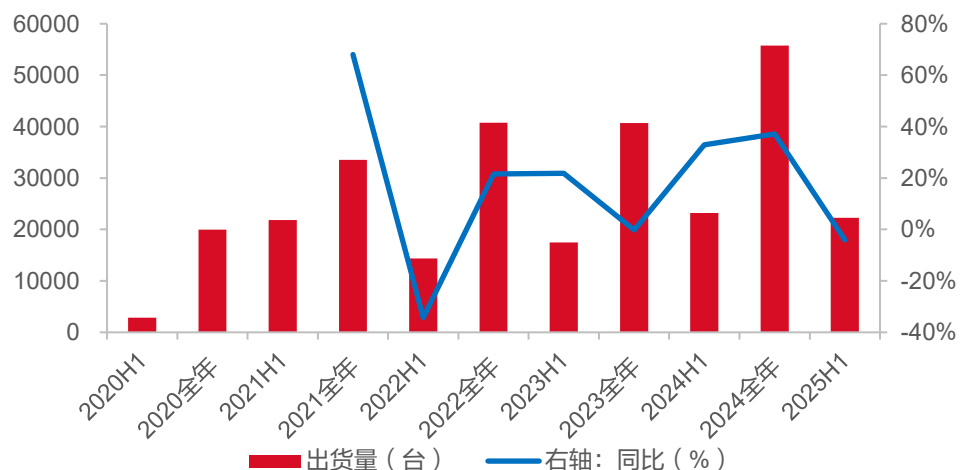
2.4.天链机器人近期进行上市辅导备案

四川天链机器人股份有限公司申请公开发行股票并在上交所进行上市辅导备案。根据川机器人（835015.NQ）公告，公司自2025年7月30日开始进入辅导期，辅导机构为华安证券。同时，公告中进行了风险提示，截至2025年7月30日，公司的市值及财务等指标暂不满足《上海证券交易所科创板股票上市规则》《科创属性评价指引（试行）》规定的上市条件，存在可能无法在上海证券交易所上市的风险。

公司盈利情况仍待改善。公司主营产品为谐波减速机、一体化关节、协作机器人、智能制造系统整体解决方案等。公司2024年营业收入实现增长，毛利率为29.74%，仍处于亏损状态，合并报表的资产负债率为33.99%，经营活动现金流及投资活动现金流呈净流出状态。从收入构成看，2024年公司前五大客户收入占比为73.57%，其中第一大客户为伯朗特机器人股份有限公司，年度销售占比为60.57%。

推进机器人整机领域研发探索。根据2024年年报，公司研发支出占收入的比例为38.77%。在协作机器人领域，天链机器人主要在研项目为协作机器人的硬件、软件基本测试，成功应用于公司理疗机器人和复合机器人。此外，公司已开发出具备71个自由度的人形机器人T1pro。据公司官网，T1pro身高160厘米，体重43kg（含电池、不含皮肤），双腿负重可达145kg，最大行走速度为8km/h。

图8 川机器人谐波减速机出货量

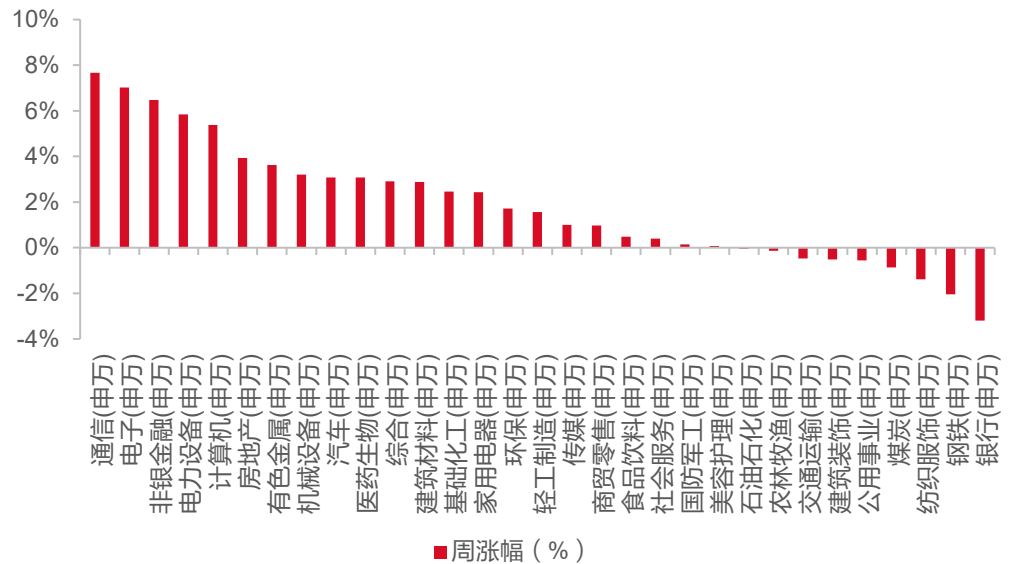


资料来源：同花顺，公司公告，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数涨幅为 2.37%，机械设备行业涨幅为 3.21%，机械设备板块跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中排名第 8。

图9 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）



资料来源：Choice，东海证券研究所

4.风险提示

宏观景气度弱于预期风险。机械设备制造业与宏观、市场整体景气度高度相关，若经济增长放缓，市场需求或受到影响。

核心技术突破进度不及预期风险。国内机械行业龙头处于冲刺中高端市场的关键期，国外厂商在细分领域具备技术优势，若国内核心技术突破进度不及预期，可能面临较大竞争压力。

行业竞争加剧风险。需求波动的情况下，企业可能采取价格竞争的方式获取订单，但若引起行业售价的大幅调整，将对企业盈利造成显著影响。

原材料价格波动风险。机械设备行业原材料成本占比较高，若上游原材料价格上涨，可能会向下游传导成本压力，国产厂商盈利能力可能会受到影响。

新产品商业化进程不及预期风险。新产品能否被市场认可，还受到需求、价格等多重因素影响。研发成果若无法转化为有效订单和收入，将会对企业现金流造成影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200125

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089