

人形机器人

报告日期：2025 年 07 月 21 日

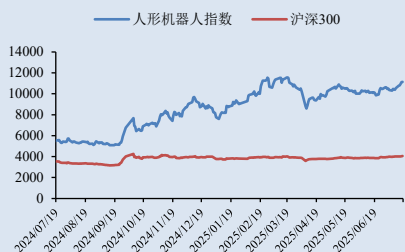
宇树开启上市辅导，优必选中标千万级大单

——人形机器人行业专题研究周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《短期消息干扰不改长期产业趋势——人形机器人行业专题研究周报》2025.06.23

《电子皮肤：人形进化时，感知即未来——人形机器人行业专题》2025.06.17

《人形机器人催化不断，短期回调不改长期趋势——人形机器人行业周报》2025.06.17

摘要：

2025 年 7 月 14 日至 2025 年 7 月 18 日，人形机器人指数 (8841699.WI) 上涨 2.96%。同期沪深 300 上涨 1.07%，上证综指上涨 1.03%，深成指上涨 2.28%。

- **宇树科技，开启上市辅导。**2025 年 7 月 18 日财联社消息：宇树科技已开启上市辅导，由中信证券担任辅导机构。辅导备案报告显示，宇树科技控股股东、实际控制人为王兴兴，王兴兴直接持有公司 23.8216% 股权，并通过上海宇翼企业管理咨询合伙企业（有限合伙）控制公司 10.9414% 股权，合计控制公司 34.7630% 股权。辅导时间 2025 年 7 月-9 月。
- **宇树科技王兴兴，亮相国新办中外记者见面会。**2025 年 7 月 15 日，国务院新闻办公室举行中外记者见面会，杭州宇树科技股份有限公司创始人兼首席执行官王兴兴等 5 位民营企业代表到会并与记者交流。王兴兴表示，公司去年发布了 G1 这款人形机器人以后，在全球范围内受到广泛关注，大家也愿意采购这款机器人，今年出货量相对去年有明显增长。
- **优必选，中标人形机器人企业最大采购订单。**据中国招标投标公共服务平台 7 月 18 日发布的《机器人设备采购项目中标公示》显示，优必选科技中标觅亿(上海)汽车科技有限公司 9051.15 万元机器人设备采购项目，这是目前全球人形机器人企业中标金额最大的采购订单。据悉，优必选在 7 月 17 日发布了全球首个会自主换电的人形机器人 Walker S2，并计划今年交付 500 台工业人形机器人投入到智能制造产业。优必选也于 7 月 13 日官宣面向科研教育的天工行者机器人已收获百台订单，今年预计交付将超 300 台。
- **投资 50 亿，立讯精密旗下机器人总部基地项目开工。**2025 年 7 月 19 日，立讯机器人总部基地项目开工仪式在常熟举行。项目总投资 50 亿元，计划今年年底竣工投产，达产后可实现年产值 100 亿元。
- **投资建议：**人形机器人板块近期催化因素较多，指数有所修复。我们认为，行业趋势未变，已进入“技术突破→量产降本→场景渗透”的黄金周期，有望成为 2025 年核心投资主线，维持行业“推

荐评级”。建议围绕①高价值量的零部件，包括丝杠、传感器、电机及减速器等，尤其关注与特斯拉、华为等巨头有供应链合作的公司；②有望场景落地的方向，包括家庭服务、极限作业（电力巡检、矿山等）、医疗康复、智慧物流等；③政策催化下的并购重组标的。

- **个股方向可以关注：**（1）特斯拉链：三花智控（002050.SZ）、拓普集团（601689.SH）、峰岬科技（688279.SH）、绿的谐波（688017.SH）、五洲新春（603667.SH）、鸣志电器（603728.SH）、双环传动（002472.SZ）、北特科技（603009.SH）、恒立液压（601100.SH）、凌云股份（600480.SH）。（2）宇树链：长盛轴承（300718.SZ）、曼恩斯特（301325.SZ）、道通科技（688208.SH）、奥比中光-UW（688322.SH）。（3）华为链：兆威机电（003021.SZ）、中坚科技（002779.SZ）、禾川科技（688320.SH）、埃夫特-U（688165.SH）、拓斯达（300607.SZ）。（4）智元链：卧龙电驱（600580.SH）、蓝思科技（300433.SZ）、中大力德（002896.SZ）、富临精工（300432.SZ）、博众精工（688097.SH）等。（5）乐聚链：富佳股份（603219.SH）、海晨股份（300873.SH）、蓝黛科技（002765.SH）。（6）小米链：震裕科技（300953.SZ）、恒立液压（601100.SH）、金杨股份（301210.SZ）等；（7）重组预期：恒而达（300946.SZ）、雷迪克（300652.SH）、秦川机床（000837.SH）。

风险提示：技术迭代风险、量产进度不确定性、估值风险、政策风险、所引用数据来源发布错误数据等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/7/18	EPS（元）				PE				投资
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	评级
601689.SH	拓普集团	48.95	1.79	2.10	2.60	3.15	38.4	23.4	18.9	15.6	未评级
688279.SH	峰岬科技	203.26	2.41	2.79	3.79	5.05	83.3	73.5	54.1	40.6	未评级
688017.SH	绿的谐波	128.89	0.33	0.50	0.67	0.88	216.7	255.7	193.6	146.2	未评级
603667.SH	五洲新春	35.96	0.25	0.46	0.57	0.69	65.6	79.7	63.5	52.8	未评级
603728.SH	鸣志电器	59.03	0.19	0.32	0.44	0.48	161.1	184.2	133.3	122.3	未评级
002472.SZ	双环传动	34.05	1.22	1.49	1.78	2.12	31.8	22.9	19.1	16.1	未评级
601100.SH	恒立液压	76.4	1.87	2.11	2.45	2.81	28.3	36.2	31.2	27.1	未评级
600480.SH	凌云股份	12.08	0.71	0.69	0.79	0.89	16.1	17.7	15.5	13.8	未评级
301325.SZ	曼恩斯特	60.7	0.21	1.16	1.74	2.18	22.8	52.2	34.8	27.7	未评级
688208.SH	道通科技	32.66	1.45	1.20	1.51	1.85	98.7	27.3	21.7	17.8	未评级
300718.SZ	长盛轴承	79.4	0.77	0.90	1.06	1.24	37.9	89.4	76.0	64.9	未评级
688322.SH	奥比中光	68.11	(0.16)	0.29	0.62	0.81	--	232.7	108.5	82.5	未评级
002779.SZ	中坚科技	80.2	0.49	0.51	0.73	0.95	186.6	159.2	111.7	86.1	未评级
688320.SH	禾川科技	50.42	(1.10)	0.19	0.55	--	109.7	261.6	91.4	--	未评级
300607.SZ	拓斯达	33.74	(0.57)	0.12	0.19	0.34	138.1	284.8	179.2	99.9	未评级
688165.SH	埃夫特-U	24.18	(0.30)	0.01	0.04	--	--	2105.2	665.1	--	未评级
600580.SH	卧龙电驱	21.01	0.61	0.66	0.76	0.84	42.3	32.2	27.9	25.1	未评级
300433.SZ	蓝思科技	23.64	0.73	1.00	1.27	1.51	36.1	24.1	19.0	16.0	未评级
002896.SZ	中大力德	80.25	0.48	0.60	0.71	0.85	79.4	133.8	113.0	94.4	增持
300432.SZ	富临精工	13.14	0.33	0.60	0.85	1.16	--	22.2	15.5	11.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（收盘价为 2025 年 7 月 18 日，中大力德盈利预测数据来源于华龙证券研究所，PE 根据收盘价重新计算，其他数据均来源于万得一致预期）

内容目录

1 行情回顾	5
2 产业动态	6
3 公司动态	7
4 投资建议	7
5 风险提示	8

图目录

图 1： 人形机器人指数周涨跌幅（%）	5
图 2： 涨跌幅（%）前五个股	5
图 3： 涨跌幅（%）后五个股	5

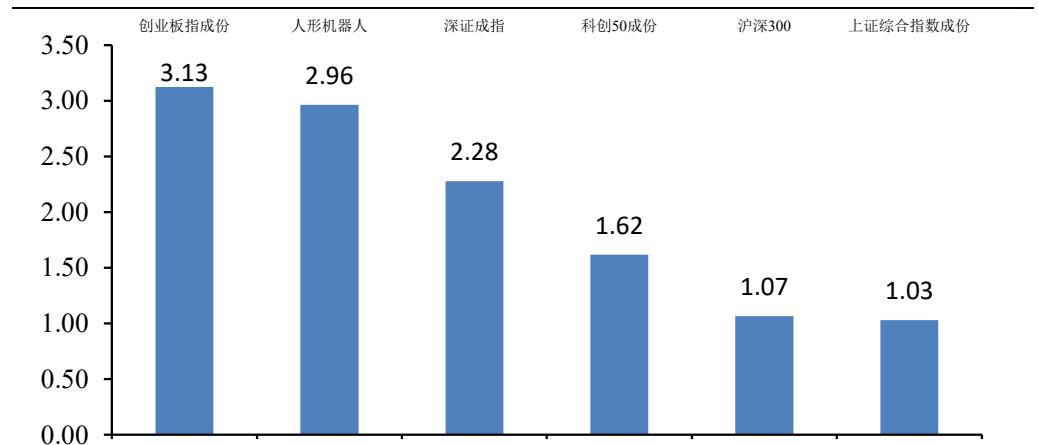
表目录

表 1： 重点关注公司盈利预测	8
-----------------------	---

1 行情回顾

2025年7月14日至2025年7月18日,人形机器人指数(8841699.WI)上涨2.96%。同期沪深300上涨1.07%,上证综指上涨1.03%,深成指上涨2.28%。

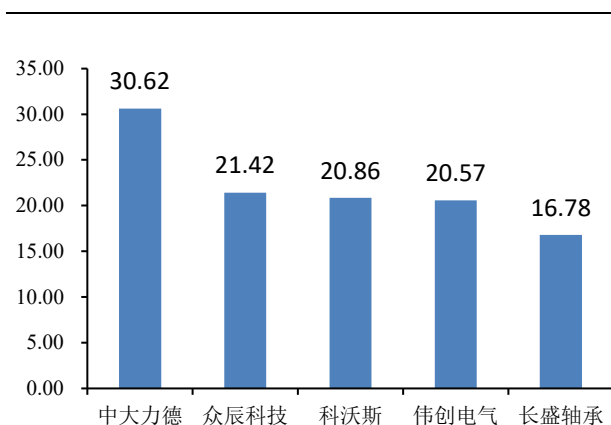
图1: 人形机器人指数周涨跌幅(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

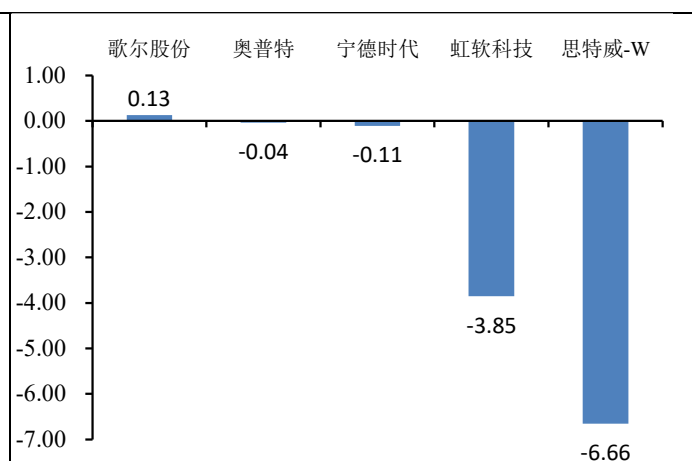
Wind人形机器人概念指数共包含个股87支,2025年7月14日至2025年7月18日涨幅前五的公司分别为中大力德(+30.62%)、众辰科技(+21.42%)、科沃斯(+20.86%)、伟创电气(+20.57%)、长盛轴承(+16.78%);涨幅后五的公司分别为思特威-W(-6.66%)、虹软科技(-3.85%)、宁德时代(-0.11%)、奥普特(-0.04%)、歌尔股份(+0.13%)。

图2: 涨跌幅(%)前五个股



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图3: 涨跌幅(%)后五个股



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2 产业动态

宇树科技，开启上市辅导。2025 年 7 月 18 日财联社消息：宇树科技已开启上市辅导，由中信证券担任辅导机构。辅导备案报告显示，宇树科技控股股东、实际控制人为王兴兴，王兴兴直接持有公司 23.8216% 股权，并通过上海宇翼企业管理咨询合伙企业（有限合伙）控制公司 10.9414% 股权，合计控制公司 34.7630% 股权。辅导时间 2025 年 7 月-9 月。（财联社）

宇树科技王兴兴，亮相国新办中外记者见面会。2025 年 7 月 15 日，国务院新闻办公室举行中外记者见面会，杭州宇树科技股份有限公司创始人兼首席执行官王兴兴等 5 位民营企业代表到会并与记者交流。五家企业共同特点在于都是各自领域的佼佼者，重视创新，在推动行业发展、创造社会价值等方面贡献突出。王兴兴表示，公司去年发布了 G1 这款人形机器人以后，在全球范围内受到广泛关注，大家也愿意采购这款机器人，今年出货量相对去年有明显增长。（中国新闻网）

优必选，中标人形机器人企业最大采购订单。财联社 2025 年 7 月 20 日新闻：据中国招标投标公共服务平台 7 月 18 日发布的《机器人设备采购项目中标公示》显示，优必选科技中标觅亿(上海)汽车科技有限公司 9051.15 万元机器人设备采购项目，这是目前全球人形机器人企业中标金额最大的采购订单。据悉，优必选在 7 月 17 日发布了全球首个会自主换电的人形机器人 Walker S2，并计划今年交付 500 台工业人形机器人投入到智能制造产业。优必选也于 7 月 13 日官宣面向科研教育的天工行者机器人已收获百台订单，今年预计交付将超 300 台。（财联社）

投资 50 亿，立讯精密旗下机器人总部基地项目开工。2025 年 7 月 19 日，立讯机器人总部基地项目开工仪式在常熟举行。项目总投资 50 亿元，计划今年年底竣工投产，达产后可实现年产值 100 亿元。（北京商报网）

东领投，小鹏、宁德等巨头力挺！众擎机器人公司融资 10 亿。2025 年 7 月，众擎机器人正式完成两轮融资，其中 Pre-A++ 轮由小鹏汽车作为基石出资人发起设立的星航资本投资。A1 轮融资由京东领投，宁德时代旗下溥泉资本、银泰集团等产投，以及华控基金、达晨财智旗下国晨基金、黄浦江资本等财投参投。（中国机器人网）

优必选全球首创人形机器人热插拔自主换电系统。2025 年 7 月 18 日消息：优必选全球首创人形机器人热插拔自主换电系统，无需人工干预或关机，3 分钟极速自主换电。这项技术使得 Walker S2 具备 7*24 小时不间断工作能力，为智能制造构建“永不停机的新质生产力”打造了坚实的基础。（中国机器人网）

马斯克暗示年底特斯拉将展示“有史以来最史诗级”的产品。2025 年 7 月 17 日消息：马斯克近日在 X 上透露，特斯拉可能即将在今年年底举办一场堪称公司历史上最重要的演示活动。马斯克提到，自己刚刚参观了位于加州霍桑的特斯拉设计工作室，自己对所见之物深感震撼。他还透露，特斯拉将在年底举行一场极为盛大的演示。“刚离开特斯拉设计工作室。今年年底将奉献‘有史以来最史诗级’的演示。至于这次“史诗级发布”究

竟为何者，电动汽车分析师、特斯拉爆料人士 Sawyer Merritt 在评论区抛出了一个投票，预测第三代 Optimus 机器人、下一代 Roadster 跑车等产品将会是可选项。（中国机器人网）

3 公司动态

【襄阳轴承】2025-07-16，襄阳轴承投资发展集团有限公司减持 100 万股公司股份。截止 2025-07-16，持有股份数量为 8215.91 万股，占流通股份总数比例为 17.88%。

【双林股份】第 1 次 2025 年中报业绩预告，公司业绩：略增。预测业绩：净利润约 25,066.32 万元~31,022.68 万元。较去年同期净利润 24,818.14 万元，变化约为 1.00%~25.00%业绩变动原因说明：1、2025 年上半年，国内新能源车产销量持续增长，带动公司新能源汽车相关产品销量同比大幅增长，盈利水平较上年同期提升。2、报告期内，公司积极运用数字化管理工具，不断优化产品与客户结构，实现降本增效。3、预计报告期内非经常性损益为 2,228 万元，上年同期非经常性损益为 8,981.95 万元。

【金力永磁】第 1 次 2025 年中报业绩预告，公司业绩：预增。预测业绩：净利润约 30,000.00 万元~33,500.00 万元。较去年同期净利润 11,967.72 万元，变化约为 151.00%~180.00%业绩变动原因说明：2025 年上半年，公司管理层积极开拓市场，在面临外部环境不确定、行业竞争加剧的压力下，通过技术创新、组织优化、精益管理等措施保持了稳健发展。公司持续聚焦新能源和节能环保领域，专注于新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、风力发电、机器人及工业伺服电机、3C 等核心应用领域，并积极配合国际知名科技公司进行具身机器人电机转子研发，以及布局低空飞行器领域的应用研发，并陆续有小批量交付。本报告期，公司营业收入预计约 35 亿元，同比增长 4%至 5%，实现了营业收入的稳中有升。2025 年上半年，非经常性损益（税后）约为 7,000 万元，去年同期非经常性损益（税后）为 8,567.26 万元。

4 投资建议

人形机器人板块近期催化因素较多，指数有所修复。我们认为，行业趋势未变，已进入“技术突破→量产降本→场景渗透”的黄金周期，有望成为 2025 年核心投资主线，维持行业“推荐评级”。建议围绕①高价值量的零部件，包括丝杠、传感器、电机及减速器等，尤其关注与特斯拉、华为等巨头有供应链合作的公司；②有望场景落地的方向，包括家庭服务、极限作业（电力巡检、矿山等）、医疗康复、智慧物流等；③政策催化下的并购重组标的。

个股方向可以关注：（1）特斯拉链：三花智控（002050.SZ）、拓普集团（601689.SH）、峰昭科技（688279.SH）、绿的谐波（688017.SH）、五洲新春（603667.SH）、鸣志电器（603728.SH）、双环传动（002472.SZ）、北特

科技(603009.SH)、恒立液压(601100.SH)、凌云股份(600480.SH)。(2) 宇树链:长盛轴承(300718.SZ)、曼恩斯特(301325.SZ)、道通科技(688208.SH)、奥比中光-UW(688322.SH)。(3) 华为链:兆威机电(003021.SZ)、中坚科技(002779.SZ)、禾川科技(688320.SH)、埃夫特-U(688165.SH)、拓斯达(300607.SZ)。(4) 智元链:中大力德(002896.SZ)、卧龙电驱(600580.SH)、蓝思科技(300433.SZ)、富临精工(300432.SZ)、博众精工(688097.SH)等。(5) 乐聚链:富佳股份(603219.SH)、海晨股份(300873.SH)、蓝黛科技(002765.SH)。(6) 小米链:震裕科技(300953.SZ)、恒立液压(601100.SH)、金杨股份(301210.SZ)等;(7) 重组预期:恒而达(300946.SZ)、雷迪克(300652.SH)、秦川机床(000837.SH)。

表1: 重点关注公司盈利预测

股票代码	股票简称	2025/7/18	EPS (元)				PE				投资
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	评级
601689.SH	拓普集团	48.95	1.79	2.10	2.60	3.15	38.4	23.4	18.9	15.6	未评级
688279.SH	峰岬科技	203.26	2.41	2.79	3.79	5.05	83.3	73.5	54.1	40.6	未评级
688017.SH	绿的谐波	128.89	0.33	0.50	0.67	0.88	216.7	255.7	193.6	146.2	未评级
603667.SH	五洲新春	35.96	0.25	0.46	0.57	0.69	65.6	79.7	63.5	52.8	未评级
603728.SH	鸣志电器	59.03	0.19	0.32	0.44	0.48	161.1	184.2	133.3	122.3	未评级
002472.SZ	双环传动	34.05	1.22	1.49	1.78	2.12	31.8	22.9	19.1	16.1	未评级
601100.SH	恒立液压	76.4	1.87	2.11	2.45	2.81	28.3	36.2	31.2	27.1	未评级
600480.SH	凌云股份	12.08	0.71	0.69	0.79	0.89	16.1	17.7	15.5	13.8	未评级
301325.SZ	曼恩斯特	60.7	0.21	1.16	1.74	2.18	22.8	52.2	34.8	27.7	未评级
688208.SH	道通科技	32.66	1.45	1.20	1.51	1.85	98.7	27.3	21.7	17.8	未评级
300718.SZ	长盛轴承	79.4	0.77	0.90	1.06	1.24	37.9	89.4	76.0	64.9	未评级
688322.SH	奥比中光	68.11	(0.16)	0.29	0.62	0.81	--	232.7	108.5	82.5	未评级
002779.SZ	中坚科技	80.2	0.49	0.51	0.73	0.95	186.6	159.2	111.7	86.1	未评级
688320.SH	禾川科技	50.42	(1.10)	0.19	0.55	--	109.7	261.6	91.4	--	未评级
300607.SZ	拓斯达	33.74	(0.57)	0.12	0.19	0.34	138.1	284.8	179.2	99.9	未评级
688165.SH	埃夫特-U	24.18	(0.30)	0.01	0.04	--	--	2105.2	665.1	--	未评级
600580.SH	卧龙电驱	21.01	0.61	0.66	0.76	0.84	42.3	32.2	27.9	25.1	未评级
300433.SZ	蓝思科技	23.64	0.73	1.00	1.27	1.51	36.1	24.1	19.0	16.0	未评级
002896.SZ	中大力德	80.25	0.48	0.60	0.71	0.85	79.4	133.8	113.0	94.4	增持
300432.SZ	富临精工	13.14	0.33	0.60	0.85	1.16	--	22.2	15.5	11.4	未评级

数据来源:Wind, 华龙证券研究所(收盘价为 2025 年 7 月 18 日, 中大力德盈利预测数据来源于华龙证券研究所, PE 根据收盘价重新计算, 其他数据均来源于万得一致预期)

5 风险提示

(1) 技术迭代风险:灵巧手、传感器方案未统一, 柔性关节可能颠覆传统传动, 需要警惕技术迭代对相关上市公司产生影响。

(2) 量产进度不确定性：主机厂量产进度不及预期可能对行业产生负面影响。例如特斯拉产能爬坡可能延迟，供应链弹性需验证等。

(3) 估值风险：部分概念股短期涨幅过高，需关注业绩兑现能力。

(4) 政策风险：人形机器人领域立法尚不完善，缺乏具体法律法规来规范开发、生产和使用，存在法律空白和不确定性。

(5) 所引用数据来源发布错误数据：本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046