

Figure 03 发布，C 端进一步突破

投资要点

- **行情回顾：**本周（10 月 6 日-10 月 12 日）机器人指数跑输大盘。中证科创创业机器人指数下跌 1.8%，跑输上证指数 2.1 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点，跑赢创业板 2.1 个百分点。
- **马斯克发布 Optimus “学习功夫” 视频。**10 月 4 日，马斯克在社交平台 X 发布了一段“擎天柱”人形机器人学习中国功夫的视频。Optimus 能够挥舞胳膊和伸腿，马斯克评论回复纯 AI 驱动，并非遥控。此外 Optimus 现身《创：战神》洛杉矶电影首映式红毯，同样展示挥舞胳膊和伸腿等动作。
- **逐际动力亮相央视中秋晚会。**逐际动力全尺寸人形机器人 LimX Oli 与歌手一同走进三星堆博物馆，共同演绎歌曲《青铜》。逐际动力创立于 2022 年，此次亮相晚会的 LimX Oli 是一款高度通用、模块化的人形机器人，机身具有 31 个自由度（不含末端执行器），适应多种任务场景。内置 IMU 和深度相机，支持扩展外部传感器，实现精准环境感知；为科研人员、开发者、系统集成商提供强大的软硬件支持，助力步态规划、灵巧操作和多模态交互等领域的研究与应用。
- **智元机器人获龙旗科技数亿元智元精灵 G2 框架订单，将部署近千台机器人。**10 月 9 日，智元机器人与全球智能产品 ODM 头部企业龙旗科技正式官宣，双方就工业场景的具身智能机器人应用开展深度战略合作，龙旗科技下达数亿元金额的智元精灵 G2 机器人框架订单。
- **宇树 G1 已在美国沃尔玛官网上架。**10 月 9 日，沃尔玛美国网站上架了中国宇树 G1 人形机器人，基本款售价为 21600 美元（约合 15.4 万元人民币），提供免费送货服务，单次最多可订购六台。
- **Figure 03 发布，全方位升级，C 端进一步突破。**Figure 发布 Figure 03 视频，大篇幅展示家庭场景应用（包括浇花、端盘子、刷碗、叠衣服等），Figure 03 对硬件和软件重新设计，具体包括：**1) 视觉和触觉能力全面升级，更好适配 Helix 系统：**Figure 03 重新设计感官套件和手部系统，每个新的摄像头提供 2 倍帧率、1/4 延迟和 60% 更宽的视野，能够在家庭等复杂、杂乱的空间中进行智能导航和精确操作。每只手掌都集成一个嵌入式相机，实现宽视野和低延迟传感，在抓握过程中提供近距离视觉反馈。每个指尖传感器都可以检测小至 3g 压力的力（仅回形针重量），实现对脆弱、不规则或移动物体进行精细灵巧的控制。**2) Figure03 在家庭环境中更安全，更容易使用：**Figure 03 更加柔顺，针织外观可拆卸进行清洗，同时支持定制；质量减少 9%，体积同步减少；电池拥有安全保护；具有升级的音频硬件系统；脚底能够以 2kw 的功率进行无线感应充电。**3) Figure03 能够大规模生产：**Figure 在 BotQ 工厂建立了新的供应链和全新的制造流程，Figure 02 主要设计使用数控加工，Figure 03 严重依赖模具加工、注塑和冲压等工艺。BotQ 第一代生产线产能 1.2w 台机器人/年，目标未来 4 年内总共生产 10w 台机器人。
- **相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠及设备，标的包括贝斯特（300580）、五洲新春（603667）、北特科技（603009）、恒立液压（601100）、

西南证券研究院

分析师：邵桂龙

执业证号：S1250521050002

电话：021-58351893

邮箱：tgl@swsc.com.cn

分析师：周鑫雨

执业证号：S1250523070008

电话：021-58351893

邮箱：zxyu@swsc.com.cn

联系人：杨云杰

电话：021-58351893

邮箱：yyjie@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	443
行业总市值(亿元)	52,081.82
流通市值(亿元)	49,837.60
行业市盈率 TTM	38.2
沪深 300 市盈率 TTM	14.2

相关研究

1. 机器人行业周报（0922-0928）：阿里巴巴与英伟达达成 Physical AI 合作，工博会展示多家人形机器人（2025-09-29）
2. 机器人行业周报（0915-0921）：华为云公布具身智能 R2C 协议，Figure 再获超 10 亿美元融资（2025-09-22）
3. 机器人行业周报（0908-0914）：特斯拉透露 Optimus V2.5，再次强调灵巧手的重要性和难点（2025-09-16）

秦川机床（000837）、恒而达（300946）、鼎智科技（873593）、日发精机（002520）、浙海德曼（688577）、华辰装备（300809）；2）减速器，标的包括绿的谐波（688017）、双环传动（002472）、中大力德（002896）、宏昌科技（301008）；3）传感器，标的包括安培龙（301413）、汉威科技（300007）、东华测试（300354）、柯力传感（603662）；4）电机，标的包括鸣志电器（603728）、伟创电气（688698）、步科股份（688160）、禾川科技（688320）、英搏尔（300681）、微光股份（002801）；5）执行器总成，标的包括拓普集团（601689）、三花智控（002050）、中坚科技（002779）；6）灵巧手，标的包括征和工业（003033）、江苏雷利（300660）、雷赛智能（002979）、永创智能（603901）；7）机器人本体，标的包括博实股份（002698）、优必选（9880）；8）机器人应用，标的包括祥和实业（603500）、杰克股份（603337）、德马科技（688360）。

- **风险提示：**工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 行情回顾 1

2 产业动态 3

3 风险提示 5

图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾	1
图 2：马斯克发布 Optimus “学习功夫”视频	3
图 3：逐际动力亮相央视中秋晚会	4
图 4：Figure 03 发布	5

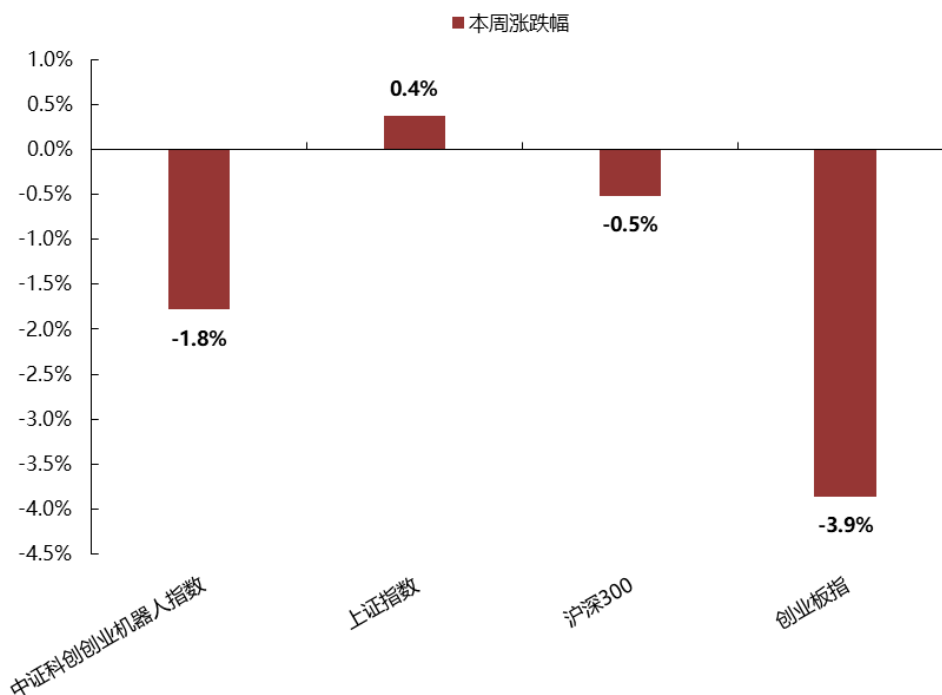
表 目 录

表 1：机器人各细分板块行情回顾	1
------------------------	---

1 行情回顾

本周(10月6日-10月12日)机器人指数跑输大盘。中证科创创业机器人指数下跌1.8%，跑输上证指数2.1个百分点，跑输沪深300指数1.3个百分点，跑赢创业板2.1个百分点。

图 1：机器人指数行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：机器人各细分板块行情回顾

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利 润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	317.2	173.0	-4.3%	1.0	307
	002472.SZ	双环传动	398.0	46.9	-5.9%	12.6	31
	002896.SZ	中大力德	183.7	93.5	-3.1%	0.9	210
	603915.SH	国茂股份	115.1	17.5	2.9%	3.0	39
	301008.SZ	宏昌科技	54.9	42.0	-3.5%	0.4	125
	301368.SZ	丰立智能	82.6	68.8	-4.9%	0.2	335
电机	603728.SH	鸣志电器	328.9	78.5	-7.2%	1.1	294
	003021.SZ	兆威机电	318.7	132.7	-3.2%	2.7	119
	300660.SZ	江苏雷利	261.9	58.6	1.2%	3.7	71
	300124.SZ	汇川技术	2,276.7	84.3	0.6%	55.4	41
	688160.SH	步科股份	86.6	95.3	-8.0%	0.8	110
	688320.SH	禾川科技	68.5	45.3	-3.5%		
	688698.SH	伟创电气	193.4	90.5	-5.0%	3.0	64
	002979.SZ	雷赛智能	144.8	46.1	-2.4%	2.6	56

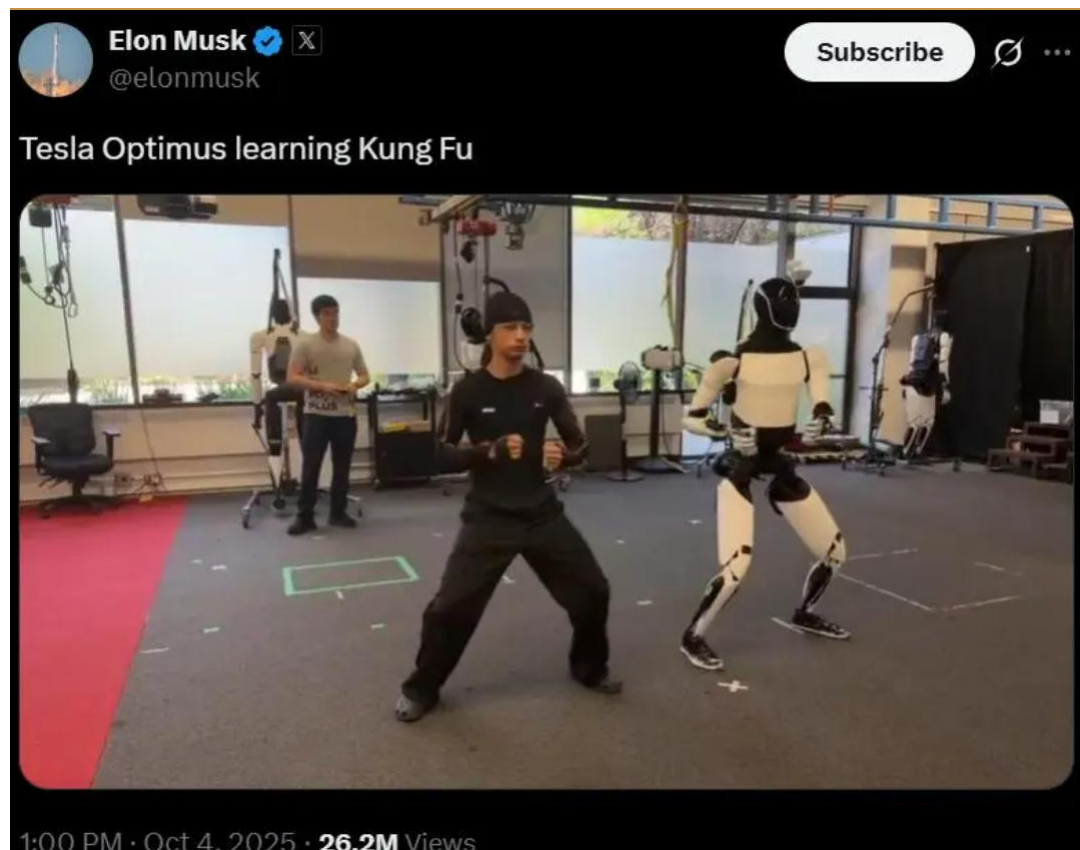
所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利 润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
	603416.SH	信捷电气	100.4	63.9	1.3%	2.8	36
	002334.SZ	英威腾	79.7	9.8	2.0%	3.2	25
	002139.SZ	拓邦股份	191.6	15.4	-1.8%	8.0	24
丝杠	000837.SZ	秦川机床	140.5	13.8	-1.8%	0.8	173
	002520.SZ	日发精机	45.9	6.1	0.0%		
	601100.SH	恒立液压	1,317.6	98.3	2.6%	28.1	47
	300580.SZ	贝斯特	139.7	27.9	-4.1%	3.4	41
	300946.SZ	恒而达	91.6	58.7	-1.8%	0.9	102
	603667.SH	五洲新春	161.6	44.1	-4.4%	1.5	108
	603009.SH	北特科技	178.3	52.7	-4.5%	1.2	154
	301550.SZ	斯菱股份	203.1	127.4	-5.0%	2.2	93
	300809.SZ	华辰装备	105.8	41.7	-2.7%	1.1	96
	688577.SH	浙海德曼	133.8	120.3	0.3%	0.3	418
传感器	603662.SH	柯力传感	204.6	72.8	-4.2%	3.5	59
	300007.SZ	汉威科技	194.2	59.3	-6.7%	1.1	183
	301413.SZ	安培龙	163.5	166.2	0.1%	1.1	148
	300354.SZ	东华测试	64.9	46.9	-2.9%	1.7	38
本体	002698.SZ	博实股份	177.4	17.4	-0.6%	6.6	27
	002747.SZ	埃斯顿	221.4	25.4	-0.7%	0.8	273
	300024.SZ	机器人	309.1	19.7	1.2%	0.1	3,091
	300161.SZ	华中数控	59.3	29.9	2.2%	0.3	183
	300607.SZ	拓斯达	164.5	34.5	-3.6%	0.5	302
	002527.SZ	新时达	125.4	18.9	-7.7%	0.1	1,102
	688255.SH	凯尔达	42.6	38.8	-1.4%	0.5	89
	688165.SH	埃夫特-U	125.9	24.1	-4.5%	-0.6	
	9880.HK	优必选	633.8	134.3	-14.6%	-9.8	
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1,874.6	45.5	-6.0%	39.1	48
	601689.SH	拓普集团	1,265.1	72.8	-10.1%	33.7	38
	002779.SZ	中坚科技	240.2	130.0	0.4%	1.1	225

数据来源: Wind, 西南证券整理, 注: 盈利预测为 Wind 一致预期

2 产业动态

马斯克发布 Optimus “学习功夫” 视频。10 月 4 日，马斯克在社交平台 X 发布了一段“擎天柱”人形机器人学习中国功夫的视频。Optimus 能够挥舞胳膊和伸腿，马斯克评论回复纯 AI 驱动，并非遥控。此外 Optimus 现身《创：战神》洛杉矶电影首映式红毯，同样展示挥舞胳膊和伸腿等动作。

图 2：马斯克发布 Optimus “学习功夫” 视频



数据来源：X，西南证券整理

逐际动力亮相央视中秋晚会。逐际动力全尺寸人形机器人 LimX Oli 与歌手一同走进三星堆博物馆，共同演绎歌曲《青铜》。逐际动力创立于 2022 年，此次亮相晚会的 LimX Oli 是一款高度通用、模块化的人形机器人，机身具有 31 个自由度（不含末端执行器），适应多种任务场景。内置 IMU 和深度相机，支持扩展外部传感器，实现精准环境感知；采用开放 SDK 和模块化设计，兼容多种末端执行器，支持快速开发与应用部署；为科研人员、开发者、系统集成商提供强大的软硬件支持，助力步态规划、灵巧操作和多模态交互等领域的研究与应用。

图 3：逐际动力亮相央视中秋晚会



数据来源：逐际动力，西南证券整理

智元机器人获龙旗科技数亿元智元精灵 G2 框架订单，将部署近千台机器人。10 月 9 日，智元机器人与全球智能产品 ODM 头部企业龙旗科技正式官宣，双方就工业场景的具身智能机器人应用开展深度战略合作，龙旗科技下达数亿元金额的智元精灵 G2 机器人框架订单。

宇树 G1 已在美国沃尔玛官网上架，产品在美国境内直接发货。10 月 9 日，沃尔玛美国网站上架了中国宇树 G1 人形机器人，基本款售价为 21600 美元（约合 15.4 万元人民币），提供免费送货服务，单次最多可订购六台。

Figure 03 发布，全方位升级，C 端进一步突破。Figure 发布 Figure 03 视频，大篇幅展示家庭场景应用（包括浇花、端盘子、刷碗、叠衣服等），Figure 03 对硬件和软件重新设计，具体包括：

视觉和触觉能力全面升级，更好适配 Helix 系统：Figure 03 重新设计感官套件和手部系统，每个新的摄像头提供 2 倍帧率、1/4 延迟和 60% 更宽的视野，能够在家庭等复杂、杂乱的空間中进行智能导航和精确操作。每只手掌都集成一个嵌入式相机，实现宽视野和低延迟传感，在抓握过程中提供近距离视觉反馈。每个指尖传感器都可以检测小至 3g 压力的力（仅回形针重量），实现对脆弱、不规则或移动物体进行精细灵巧的控制。

Figure03 在家庭环境中更安全，更容易使用：Figure 03 更加柔顺，针织外观可拆卸进行清洗，同时支持定制；质量减少 9%，体积同步减少；电池拥有安全保护；具有升级的音频硬件系统；脚底能够以 2kw 的功率进行无线感应充电。

Figure03 能够大规模生产：Figure 在 BotQ 工厂建立了新的供应链和全新的制造流程，Figure 02 主要设计使用数控加工，Figure 03 严重依赖模具加工、注塑和冲压等工艺。BotQ 第一代生产线产能 1.2w 台机器人/年，目标未来 4 年内总共生产 10w 台机器人。

图 4：Figure 03 发布



数据来源：Figure，西南证券整理

3 风险提示

工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。

分析师承诺

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌，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、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjy@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
广深	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn