



周观点：机器人本体催化频出，持续关注人形机器人板块

——人形机器人行业周报（2025.09.15-2025.09.19）

增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年09月23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：
《周观点：人形机器人板块催化不断，持续关注人形机器人板块》
——2025 年 09 月 14 日
《看好乐聚机器人产业链》
——2025 年 09 月 12 日

主要观点

- 根据机器人大讲堂公众号，拓斯达入局人形机器人。近日，拓斯达正式发布首款轮式人形机器人——“小拓”，该机器人采用四舵轮设计、支持 360 度全向运动，基于公司在高端伺服领域的积累，以及拓斯达与智谱共同构建的预训练具身模型 COT-VLA 基座，可实现对复杂任务的自主推理与决策。
- 根据机器人大讲堂公众号，智元机器人首秀“韦伯斯特空翻”。智元机器人研发的灵犀 X2 人形机器人成功完成了高难度的“韦伯斯特空翻”，成为全球首个完成这一动作的人形机器人。“韦伯斯特空翻”源自竞技体操，要求运动员在空中连续转体和翻腾，对核心力量、空间感知和身体协调性都有很高要求。令人欣喜的是，国产机器人灵犀 X2 凭借自研的运动控制算法和高精度传感器系统，精准复现了整套动作，展现出超强的运动控制能力和动态平衡能力。灵犀 X2 高 1.3 米左右，全身有 28 个自由度，具备完善的运动、交互和作业能力，不仅能像人一样走路和跑步，还能骑自行车、跳舞、玩平衡车。如今，它又学会了高难度的体操动作。
- 根据机器人大讲堂公众号，模量科技近日成功完成千万级 Pre-A 轮融资。本轮融资由青橙资本独家投资完成，融资资金将主要用于模量科技扩产线，提升交付能力；加深在机器人、智能汽车、新能源、消费电子、医疗健康等场景的渗透；持续攻坚高精度、多模态传感的材料研发和算法的研发。
- 根据机器人大讲堂公众号，Figure 融资 10 亿估值达 390 亿美元。Figure 周二宣布，已完成 C 轮融资，新资本超过 10 亿美元，估值达 390 亿美元。此轮融资由 Parkway Venture Capital 领投，其他参与者包括 Nvidia、Brookfield Asset Management、Macquarie Capital、Intel Capital、Align Ventures、Tamarack Global、LG Technology Ventures、Salesforce、T-Mobile Ventures 和 Qualcomm Ventures。Figure 创始人兼首席执行官 Brett Adcock 在一份声明中表示：“这一里程碑对于开启人形机器人的下一阶段增长、扩大我们的人工智能平台 Helix 和 BotQ 制造规模至关重要。新合作伙伴的支持以及现有投资者的持续支持，既反映了 Figure 的市场领先地位，也体现了我们对未来这项技术将成为日常生活自然组成部分的共同信念。”
- 根据机器人大讲堂公众号，马斯克 100 万台 KPI 再度催化人形机器人量产节奏。特斯拉 9 月 15 日提交至美国证券交易委员会的文件显示，公司 CEO 马斯克于 9 月 12 日买入超 250 万股特斯拉股票，总价值约 10 亿美元。此前，特斯拉董事会向马斯克提出一份全新的薪酬方案，潜在价值接近 1 万亿美元。根据协议，特斯拉

董事会向马斯克授予最多 4.237 亿股限制性股票，约占公司调整后总股本的 12%，将分 12 批次发放。解锁万亿美元薪酬的运营目标之一是要要求累计交付 100 万台人形机器人。

- (6) 根据机器人大讲堂公众号，露笑科技与开普勒机器人合作。9 月 17 日消息，中国漆包线制造商露笑科技宣布，已与两家合作伙伴联手开发嵌入人工智能的家用服务机器人，并将销往欧洲和美国。露笑机器人事业部宁波君武智能科技有限公司与开普勒机器人公司及一家领先的跨境电子商务公司签署了合作协议，三方的目标是在未来三年内销售不少于 100 万台机器人。露笑将成立一家由君武智能控股的合资公司，以管理其自有品牌的嵌入式人工智能家庭机器人。
- (7) 根据机器人大讲堂公众号，Figure 与 Brookfield 合作开发人形机器人数据集。此次合作将涵盖 Brookfield 广泛的房地产投资组合，包括超过 10 万套住宅单元、5 亿平方英尺的商业办公空间以及 1.6 亿平方英尺的物流设施，收集人体视频数据。这些数据将用于训练 Figure 专有的视觉-语言-动作模型 Helix，该模型为该公司的自主人形机器人提供动力。Figure 已在 Brookfield 环境中开始数据收集工作，并计划在未来几个月扩展该项目。作为协议的一部分，Brookfield 已参与 Figure 的 C 轮融资。双方还将探索更广泛的基础设施合作，包括支持 GPU 数据中心，以及在 Brookfield 全球业务范围内部署人形机器人的可能性。

■ 投资建议

近期国内外产业端迎来密集催化，产业潮起入局者明显增多，国内华为、字节、比亚迪、小米、广汽、蚂蚁等车企、科技厂商纷纷加码具身智能，海外特斯拉、1X、Figure AI 等加速商业化量产步伐，我们认为 DeepSeek 人工智能公司的涌现推动通用机器人大模型的发展，助力人形机器人实现具身智能，人形机器人产业链进入“百花齐放，百家争鸣”阶段，目前人形机器人进入工业场景，已经成为国内外确定性较高的应用趋势，人形机器人商业化落地可期，建议关注受益的国内零部件厂商，后续建议关注人形机器人产业链相关事件催化：国内外人形机器人本体厂商的成果发布等。

T 链建议关注：①总成：三花智控、拓普集团；②减速器：双环传动、中大力德等；③电机：鸣志电器等；

赛力斯机器人产业链建议关注：永茂泰、隆盛科技等；

华为机器人产业链建议关注：拓斯达、兆威机电、中坚科技、禾川科技、埃夫特等。

■ 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。