



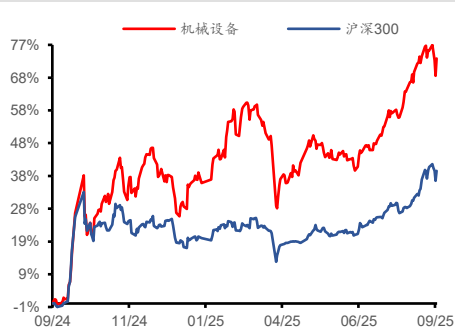
**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业： 机械设备  
日期： 2025年09月09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：人形机器人产业链催化不断，持续关注人形机器人板块》

——2025 年 09 月 05 日

《全球特种机器人产业快速发展，中国特种机器人市场规模不断扩大》

——2025 年 08 月 29 日

## 周观点：人形机器人板块催化频出，持续关注人形机器人板块

——人形机器人行业周报（2025.09.01-2025.09.05）

### 主要观点

#### 行业端

- 根据机器人大讲堂公众号，优必选获 10 亿美元战略融资授信，拟在中东建超级工厂。近日，优必选与国际知名投资机构 Infini Capital 签署 10 亿美金战略伙伴合作协议，合作涵盖资金支持与产业协同。Infini Capital 旗下高新技术基金为优必选提供 10 亿美元战略融资授信额度，含多种融资方式，现金提款权可提升其产业布局能力。产业合作上，Infini Capital 计划增持优必选股票；双方将联手投资人形机器人上下游产业链，打造生态圈；借助所投企业助力优必选研发；还协助其开拓中东市场，成立合资公司，建立超级工厂、研发中心及中东总部。据了解，Infini Capital 管理多支基金，覆盖多个科技投资主题，已为中国高科技公司提供超 100 亿港币资金支持。业内人士认为，此次合作体现国际资本对中国人形机器人产业的长期看好，将推动优必选保持领先、加速商业化。
- 根据机器人大讲堂公众号，天眼查 App 显示，杭州宇树科技股份有限公司近日申请的“一种基于数字孪生的机器人运动控制方法和电子设备”专利已公布。据悉，该专利属于机器人运动控制技术领域。当前，机器人的动作控制方案在复杂舞台表演方面存在局限，舞蹈表演效果欠佳。而宇树科技此项专利，通过构建环境采集、地图处理、数字舞台孪生、舞蹈动作设计、轨迹规划、舞蹈合成等多个模块，实现数据交互与功能协同，形成高效且可扩展的舞蹈设计方案。此方案能让机器人精准感知并适应舞台环境变化，使动作与场景环境准确匹配，避免脱节，还能设计舞蹈动作，实现复杂舞台表演，有效提升机器人舞蹈表演效果。
- 根据机器人大讲堂公众号，据 MacRumors 分析师 Aaron Perris 透露，苹果向零售员工推出名为 Asa 的新 AI 聊天机器人。该机器人功能多样，能帮助员工深入了解苹果优势，熟悉 iPhone 不同使用案例，员工可自由向其提问。目前，Asa 处于测试阶段。分析师透露，该工具将很快在苹果内部“SEED”应用广泛提供，助力员工学习苹果及其产品知识，提升销售能力。值得注意的是，苹果尚未面向公众推出通用型 AI 聊天机器人，外界可期待在本月苹果 2025 年秋季新品发布会上是否有相关新进展。
- 根据机器人大讲堂公众号，近日，机器人领域备受关注的宇树科技在社交媒体平台发布消息称，依据既定计划，公司预计于今年 10 月至 12 月向证券交易所提交 IPO 申请。这一动态引发了行业内外广泛关注。在产品收入结构方面，宇树科技透露，2024 年其四足机器人和人形机器人表现亮眼，在销售额中分别占据 65% 和 30% 的份额。不过，对于更多详细具体的数据，宇树科技表示将在正式提交的 IPO 文件中进行全面披露。宇树科技作为机器人行业

的创新力量，此次 IPO 计划若顺利推进，不仅将为其自身发展带来新机遇，也将为行业注入新活力，后续进展值得持续关注。

- (5) 根据机器人大讲堂公众号，近日，优必选宣布与某国内知名企业签署价值 2.5 亿元的人形机器人产品及解决方案采购合同，以搭载自主热插拔换电系统的 Walker S2 为主，计划于年内启动交付。据公开数据统计，截至目前，优必选 Walker 系列人形机器人合同总额已近 4 亿元，涵盖已交付的近 5000 万元订单，且未包含其与北京人形机器人创新中心联合推出的“天工行者”科研教育机器人订单。目前，优必选已与比亚迪、富士康、顺丰等企业在新能源汽车制造、3C 制造及智慧物流等领域展开合作，工业人形机器人 Walker S 系列已在多家工厂实现应用。
- (6) 根据财联社公众号，特斯拉开通 TeslaAI 官方微博展示人形机器人。9 月 7 日，特斯拉开通名为“TeslaAI”的官方微博，认证为“特斯拉官方账号”。账号简介中称该账号主要用于介绍“特斯拉人形机器人、智能辅助驾驶、Robotaxi 无人驾驶网约车、Cortex 计算集群”等 AI 产品。目前该微博已经发布一条图文内容，主要展示了特斯拉人形机器人的外观，并配文：“我一直在努力改善自己的身材。”照片中展示的新一代人形机器人实物，采用浅金与黑色相结合的流线型机身设计，显著位置印有特斯拉标志性 Logo。

## ■ 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

|                                                                        |                                                                               |  |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--|
| <b>股票投资评级：</b>                                                         | 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                    |  |
| <b>行业投资评级：</b>                                                         | 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。