



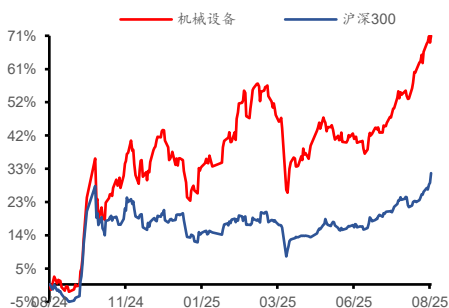
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年08月27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：

《人形机器人有望打开摆线针轮减速器应用空间》

——2025 年 08 月 22 日

《MIM 工艺受益于人形机器人等高端制造行业或迎来蓝海市场》

——2025 年 08 月 19 日

看好富士康机器人产业链

——人形机器人行业观点报告

■ 主要观点

1. 富士康在机器人领域的相关布局

- 1) 2006 年，公司自主研发生产的“富士康深圳一号”机器人亮相深圳第八届高交会；根据《一步步新技术》杂志社，2006 年前后，公司就聘请了一批来自美国麻省理工实验室的自动化技术专家专职富士康机器人研发；
- 2) 2007 年 1 月，公司专门成立自动化机器人事业处，制造出 A-05、A-16 和 S-05 三种机器人系列的雏形；
- 3) 2009 年，公司三个系列的 FOXBOT 已经迅速发展出 A、B、C、P、S、F 等 6 个系列，接近 15 种具体的工业机器人，它们被重点应用于堆栈、上下料取放、喷涂、输送、装配、搬运、小负载搬运、打磨、贴膜、抛光、油压等工序；
- 4) 2010 年，FOXBOT 系列工业机器人于山西晋城富士康工业园批量生产；
- 5) 2015 年 7 月，公司在中国的工厂已有 5 万台可操作的工业机器人；
- 6) 2016 年 5 月，公司用机器人取代人力，工厂员工减 6 万；
- 7) 根据视觉系统设计网 2020 年 6 月报道，富士康母公司鸿海携手凌华合资成立自主移动机器人公司；
- 8) 根据财联社 2025 年 6 月报道，英伟达正在与富士康洽谈，计划在美国得州休斯敦的一座新工厂内部署人形机器人，该工厂将用于生产英伟达的 AI 服务器。

2. NUWA Robotics Corp.（女娲创造）是富士康体系的机器人平台公司。

鸿海集团子公司 MAXWELL HOLDINGS LIMITED 及工业富联全资子公司 CLOUD NETWORK TECHNOLOGY SINGAPORE PTE. LTD. 合计持有 NUWA Robotics Corp. 22.71% 的股权。NUWA Robotics Corp.（女娲创造）公司主要从事陪伴机器人、工业机器人、人形机器人的研发、生产及销售，于 2016 年在中国台湾创立，产品包括校用及 IP 家用机器人、可快速回本的商用机器人和富士康应用的工业物流 AMR（目标 2026 年产量超 6000 台）。女娲创造公司已赢得软银、亚马逊、沃尔玛、富士康等全球巨头合作，预计 2026 年营业收入突破 1 亿美元、净利润突破 2400 万美元。

3. 根据路透社报道，英伟达有望从 AI 研发平台和应用场景端为富士康机器人业务全面赋能

- 1) 英伟达向多家人形机器人制造商提供可用于打造机器人的 AI 开发平台。英伟达将从 AI 到机器人的各阶段功能基础设施拆解，形成灵活、模块化的产品矩阵。富士康正在使用 GR00T-Mimic 蓝图进行合成运动操控生成，以加速其机器人训练流程。
- 2) 富士康与英伟达商讨在美国休斯顿工厂部署人形机器人，以负责量产英伟达 GB300 AI 服务器。女娲创造公司已开始训练人形机器人进行抓放物品、插拔电缆和组装作业等任务。11 月公司年度科技展上计划亮相两款自研人形机器人：一款配备双足，另一款采

用轮式自主移动机器人(AMR)底盘。

4. 相关公司进展

1) 美湖股份与富士康机器人合作进一步深化，深度布局具身智能核心零部件产业链

美湖股份高度重视机器人和具身智能相关业务，由董事长亲自主抓，已上升到公司核心战略高度。美湖股份现已具备年产 5 万套精密谐波减速器、年产 500 万台套精密齿轮的生产能力，产品矩阵完备和核心部件自研自产，优势明显。谐波减速器核心部件柔轮、刚轮、波发生器具备高精度、高承载力、大传动比、传动平稳、寿命长、轻量化等特点，居于市场领先地位。2025 年 4 月美湖股份入股富士康体系机器人平台公司女娲创造公司，卡位机器人创新垂直应用场景；2025 年 6 月，美湖股份与富士康体系机器人平台公司 NUWA Robotics Corp.（女娲创造）达成战略合作，共同实现具身智能关键零部件包括但不限于谐波减速器、关节模组、机械臂、电机、精密齿轮等产品的场景应用及量产配套，并积极实现上述产品的轻量化应用。这是在公司于 2025 年 4 月入股女娲创造基础上，在机器人产品和场景及意向订单等具体合作细节方面的进一步深化和落地。

2) 祥鑫科技拟受让女娲机器人有限公司（NUWA Robotics Corp.）1.25%的股权，实现双方的战略协同，快速切入机器人万亿蓝海

在投资 NUWA Robotics 之前，祥鑫科技在机器人领域已有诸多布局，且已与广东省科学院智能制造研究所联合共建了人形机器人关键零部件联合技术创新中心，致力于研发人形机器人智能化解决方案，包括但不限于灵巧手、轻量化机械手臂、功能/性能/可靠性测试、数字化仿真设计、机器视觉应用、设备健康管理等，打通人形机器人从研发到生产的全链路。祥鑫科技表示，机器人行业正处于飞速发展期，是一个机遇巨大且竞争激烈但需耐心耕耘的黄金赛道，NUWA Robotics 拥有三重优势闭环，未来发展潜力巨大。公司将持续支持和助力 NUWA Robotics 发展，强化技术互补，抢占机器人产业链高地，布局机器人万亿蓝海，共享高增长赛道红利。

■ 投资建议

1) 建议关注：美湖股份、祥鑫科技等；

■ 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。