



特斯拉发布 Optimus 跑步视频， 特朗普政府有望推出机器人支持政策

投资要点

- **行情回顾：**本周（12月1日-12月7日）机器人指数跑赢大盘。中证科创创业机器人指数上涨 2.6%，跑赢上证指数 2.2 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.3 个百分点，跑赢创业板 0.7 个百分点。
- **特斯拉发布 Optimus 跑步视频，刷新“个人”最佳成绩。**特斯拉 Optimus 官方 X 账号发布新视频，Optimus 在其公司实验室中慢跑，周围是一排排正在插电充电的 Optimus 机器人，Optimus 跑步的速度约 2-2.5m/s，展示极高的稳定性，文字表述“刚刚在实验室刷新了个人最佳成绩（PR）”。
- **特朗普政府有望推出机器人支持政策。**据 Politico 报道，在发布加速人工智能发展计划五个月后，特朗普政府开始将目光转向机器人。据三位知情人士透露，商务部长卢特尼克一直在与机器人行业的首席执行官们会面，并“全力以赴”地加速该行业的发展。
- **商汤布局具身智能大模型机器人，预计 12 月 18 日亮相并开源核心模型。**商汤科技宣布大模型机器人将于 12 月 18 日正式亮相，并重磅发布多项全球领先的技术与产品阵列，包括推出首个国内开源且实现商业应用的“开悟”世界模型 3.0。
- **曹操和越疆合作，人形机器人上岗“Robotaxi”。**曹操出行与越疆科技正式签署战略合作协议，双方围绕 Robotaxi 运营场景深化合作，推动运维体系向自动化、智能化升级。曹操出行在杭州投用行业首创的“绿色智能通行岛”，越疆具身智能人形机器人 Atom 作为首批“智能员工”入驻，完成 AI 导览交互、无人化运维、多智能体协同等多场景应用验证。根据协议，双方还将共建智能化运营场站，构建数据闭环迭代算法，并探索智能出行与智慧消费的会员联动。越疆机器人全球部署量超 10 万台，已服务 80 家世界 500 强企业。此次合作既为 Robotaxi 规模化落地提供基础设施保障，也为具身智能机器人开辟了出行领域规模化应用路径。
- **清华大学具身智能与机器人研究院正式成立。**清华大学自动化系主任张涛任具身智能与机器人研究院院长。清华具身智能与机器人研究院挂靠科学院，自动化系、机械系、电子系、计算机系共同建设。研究院将集中校内外优势团队开展协同攻关，重点突破“强健本体+智慧大脑”全栈技术的“0 到 1”原始创新。同时依托北京市产业生态资源，构建“技术研发-中试验证-场景应用”全链条转化枢纽，加速技术成果落地。
- **戴盟机器人完成新一轮战略融资。**12 月 2 日，戴盟机器人宣布完成新一轮战略融资，本轮由中国移动链长基金投资。所融资金将用于前沿技术突破、新品研发及量产、VTLA 模型建设、团队扩建和全球市场开拓等核心布局。至此，戴盟已累计完成四轮融资，构建起多元资本支撑生态，将进一步巩固其在具身智能触觉感知领域的领先地位。
- **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

分析师：杨云杰

执业证号：S1250525100001

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)	46,650.68
流通市值(亿元)	44,025.32
行业市盈率 TTM	37.8
沪深 300 市盈率 TTM	14.0

相关研究

1. 机器人行业周报（1124-1130）：立讯精密 2025 年预计出货 3000 台人形机器人，优必选全年总订单达 13 亿元（2025-12-01）
2. 机器人行业周报（1117-1123）：智元远征 A2 完成百公里行走，星纪元完成近 10 亿元 A+轮融资（2025-11-24）
3. 通用设备月报（1001-1031）：制造业整体需求较弱，把握刀具等结构性机会（2025-11-10）

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	4

图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾	1
图 2：特斯拉发布 Optimus 人形机器人跑步视频，刷新“个人”最佳成绩	3

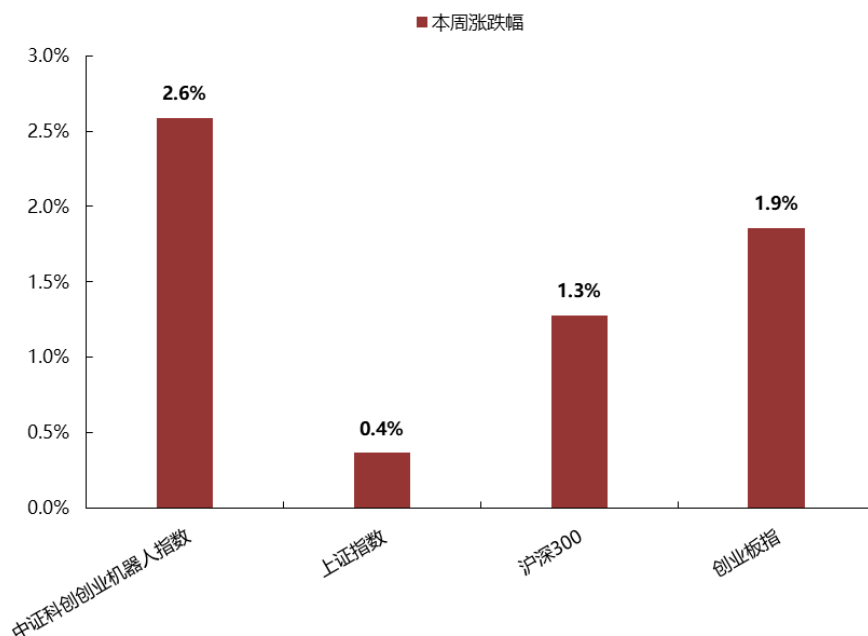
表 目 录

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

1 行情回顾

本周(12月1日-12月7日)机器人指数跑赢大盘。中证科创创业机器人指数上涨 2.6%，跑赢上证指数 2.2 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.3 个百分点，跑赢创业板 0.7 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	288.7	157.5	7.2%	1.2	239
	002472.SZ	双环传动	349.2	41.1	3.1%	12.6	28
	002896.SZ	中大力德	166.5	84.7	0.3%	0.9	194
	603915.SH	国茂股份	113.3	17.3	1.7%	2.8	40
	301008.SZ	宏昌科技	46.0	35.1	-4.9%	0.4	106
	301368.SZ	丰立智能	72.4	60.3	5.2%		
电机	603728.SH	鸣志电器	287.6	68.7	3.6%	0.9	326
	003021.SZ	兆威机电	262.8	109.2	4.0%	2.6	99
	300660.SZ	江苏雷利	227.8	50.9	8.8%	3.6	63
	300124.SZ	汇川技术	1,980.2	73.2	3.5%	55.8	35
	688160.SH	步科股份	98.0	107.9	9.2%	0.8	124
	688320.SH	禾川科技	53.9	35.7	6.3%		
	688698.SH	伟创电气	188.7	88.3	2.1%	2.8	68
	002979.SZ	雷赛智能	130.1	41.4	4.4%	2.5	52
	603416.SH	信捷电气	85.2	54.2	1.1%	2.7	31

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)
	002334.SZ	英威腾	70.5	8.6	1.8%	3.2	22
	002139.SZ	拓邦股份	167.0	13.4	4.0%	6.7	25
丝杠	000837.SZ	秦川机床	128.2	12.5	2.0%	0.8	160
	002520.SZ	日发精机	49.7	6.6	12.0%		
	601100.SH	恒立液压	1,514.9	113.0	11.5%	28.5	53
	300580.SZ	贝斯特	122.2	24.4	2.3%	3.4	36
	300946.SZ	恒而达	88.8	56.9	15.1%	0.7	125
	603667.SH	五洲新春	179.7	49.1	9.2%	1.3	133
	603009.SH	北特科技	140.3	41.5	-0.4%	1.2	117
	301550.SZ	斯菱股份	272.3	117.7	10.1%	2.2	126
	300809.SZ	华辰装备	92.9	36.7	-3.3%	1.1	84
	688577.SH	浙海德曼	126.9	114.0	1.2%	0.5	275
传感器	603662.SH	柯力传感	180.7	64.3	3.4%	3.4	53
	300007.SZ	汉威科技	166.8	51.0	4.1%	1.9	90
	301413.SZ	安培龙	128.1	130.2	-3.7%	1.1	119
	300354.SZ	东华测试	61.6	44.5	2.8%	1.7	37
本体	002698.SZ	博实股份	165.2	16.2	5.3%	6.1	27
	002747.SZ	埃斯顿	196.4	22.6	2.8%	0.6	354
	300024.SZ	机器人	274.6	17.5	2.6%	0.1	2,746
	300161.SZ	华中数控	56.9	28.6	0.0%	0.3	176
	300607.SZ	拓斯达	141.2	29.6	1.3%	0.6	233
	002527.SZ	新时达	108.3	16.3	1.9%	0.1	952
	688255.SH	凯尔达	35.6	32.4	0.0%		
	688165.SH	埃夫特-U	112.6	21.6	3.0%	-0.6	
	9880.HK	优必选	584.4	116.1	2.7%	-9.7	
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1,838.2	45.1	4.9%	40.9	45
	601689.SH	拓普集团	1,181.7	68.0	7.9%	29.9	39
	002779.SZ	中坚科技	228.2	123.5	8.8%	0.6	359

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

特斯拉发布 Optimus 人形机器人跑步视频，刷新“个人”最佳成绩。特斯拉 Optimus 官方 X 账号发布新视频，Optimus 在其公司实验室中慢跑，周围是一排排正在插电充电的 Optimus 机器人，Optimus 跑步的速度约 2-2.5m/s，展示极高的稳定性，文字表述“刚刚在实验室刷新了个人最佳成绩（PR）”。

图 2：特斯拉发布 Optimus 人形机器人跑步视频，刷新“个人”最佳成绩



数据来源：特斯拉，西南证券整理

特朗普政府有望推出机器人支持政策。据 Politico 报道，在发布加速人工智能发展计划五个月后，特朗普政府开始将目光转向机器人。据三位知情人士透露，商务部长卢特尼克一直在与机器人行业的首席执行官们会面，并“全力以赴”地加速该行业的发展。

商汤布局具身智能大晓机器人，预计 12 月 18 日亮相并开源核心模型。12 月 4 日，商汤科技宣布，大晓机器人将于 12 月 18 日正式亮相，并重磅发布多项全球领先的技术与产品阵列，包括推出首个国内开源且实现商业应用的“开悟”世界模型 3.0。大晓机器人董事长，由商汤科技联合创始人、执行董事王晓刚担任。此外，大晓机器人核心团队还包括世界级 AI 科学家陶大程、南洋理工大学校长讲席教授吕健勤、香港中文大学副教授李鸿升、南洋理工大学副教授刘子纬等。

曹操和越疆合作，人形机器人上岗“Robotaxi”。曹操出行与越疆科技正式签署战略合作协议，双方围绕 Robotaxi 运营场景深化合作，推动运维体系向自动化、智能化升级。曹操出行在杭州投用行业首创的“绿色智能通行岛”，越疆具身智能人形机器人 Atom 作为首批“智能员工”入驻，完成 AI 导览交互、无人化运维、多智能体协同等多场景应用验证。根据协议，双方还将共建智能化运营场站，构建数据闭环迭代算法，并探索智能出行与智慧消费的会员联动。越疆机器人全球部署量超 10 万台，已服务 80 家世界 500 强企业。此次合作既为 Robotaxi 规模化落地提供基础设施保障，也为具身智能机器人开辟了出行领域规模化应用路径。

清华大学具身智能与机器人研究院正式成立。清华大学自动化系主任张涛任具身智能与机器人研究院院长。清华具身智能与机器人研究院挂靠科研院，自动化系、机械系、电子系、计算机系共同建设。研究院将集中校内外优势团队开展协同攻关，重点突破“强健本体+智慧大脑”全栈技术的“0到1”原始创新。同时依托北京市产业生态资源，构建“技术研发-中试验证-场景应用”全链条转化枢纽，加速技术成果落地。

戴盟机器人完成新一轮战略融资。12月2日，戴盟机器人宣布完成新一轮战略融资，本轮由中国移动链长基金投资。所融资金将用于前沿技术突破、新品研发及量产、VTLA模型建设、团队扩建和全球市场开拓等核心布局。戴盟机器人创始团队源自香港科技大学实验室，今年4月发布视触觉传感器旗舰系列产品，该产品在同类产品中出货量位居全球第一，已广泛应用于智能制造、智慧物流、实验室自动化、智慧家庭等多元场景。至此，戴盟已累计完成四轮融资，构建起多元资本支撑生态，将进一步巩固其在具身智能触觉感知领域的领先地位。

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	jyj@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

广深	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
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn