

智元成立机器人租赁生态联盟， 富士康投用机器人生产AI服务器

投资要点

- 行情回顾：**本周（10月27日-11月2日）机器人指数跑赢大盘。中证机器人指数上涨0.4%，跑赢上证指数0.3个百分点，跑赢沪深300指数0.9个百分点，跑输创业板指0.1个百分点。
- 智元成立机器人租赁生态联盟。**聚焦机器人租赁产业的生态共建，通过“灵创平台”赋能租赁业务、成立智元机器人租赁生态联盟、发布全链扶持政策，推动行业向标准化、规模化转型，为代理商、开发商及终端用户打造多方共赢的新生态。**智元机器人与龙旗科技达成战略合作**，围绕工业场景下的具身智能机器人应用开展全面合作。**均普智能智元联合研发实验室正式揭牌成立**。该实验室致力于攻坚工业AI底层工具链与工艺级算法平台，推动人工智能从“感知智能”迈向“执行智能”构建“工具链开发-场景验证”闭环生态，为具身智能机器人在工业场景的规模化落地提供核心技术支撑。
- 富士康引入人形机器人为英伟达生产AI服务器。**富士康将在美国休斯顿的工厂部署人形机器人，专门用于生产英伟达AI服务器。人形机器人将首次大规模应用于高端服务器制造主线。
- 优必选智慧物流子公司UQI优奇如约亮相CeMAT ASIA 2025。**推出“全栈式无人物流解决方案2.0”，全新发布Wali瓦力料箱移动机器人，完成从“多机智能”到“全栈效能”的无人物流进化。
- 1X Technologies正式发布家用机器人NEO。**NEO已在官网开启预订，售价2万美金，可采用订阅形式，每月499美元。NEO预计于2026年开始交付，主打家庭而生，其外观和材质设计都优先考虑家庭环境，并且可以自主做家务，也能够跟家庭成员进行自然的互动交流。
- 宇树科技发布四足机器狗新品预告。**据官方透露，其动力性能表现十分亮眼，约等于现有产品Go2的两倍。表明新品在运动能力、负载能力等方面或许会有显著提升，能更好地适应复杂多变的场景需求，无论是工业巡检、应急救援，还是科研教育、娱乐互动等领域，都可能展现出更强大的应用潜力。
- 相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1)丝杠及设备：贝斯特、五洲新春、北特科技、恒立液压、秦川机床、恒而达、鼎智科技、日发精机、浙海德曼、华辰装备；2)减速器：绿的谐波、双环传动、中大力德、宏昌科技；3)传感器：安培龙、汉威科技、东华测试、柯力传感、华培动力；4)电机：鸣志电器、伟创电气、步科股份、禾川科技、英搏尔、微光股份；5)执行器总成：拓普集团、三花智控、中坚科技；6)灵巧手：征和工业、江苏雷利、雷赛智能、永创智能；7)机器人本体：优必选、博实股份；8)机器人应用：祥和实业、杰克股份、德马科技。
- 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。

西南证券研究院

分析师：邵桂龙
执业证号：S1250521050002
电话：021-58351893
邮箱：tgc@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)	46,332.68
流通市值(亿元)	44,418.93
行业市盈率TTM	37.7
沪深300市盈率TTM	14.1

相关研究

1. 机器人行业周报 (1020-1026): Optimus-3预计2026年初推出，逐步建立人形机器人万台量产线 (2025-10-27)
2. 机器人行业周报 (1013-1019): 智元轮式机器人精灵G2发布，优必选接连斩获大额订单 (2025-10-20)
3. 机器人行业周报 (1006-1012): Figure 03发布，C端进一步突破 (2025-10-13)

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: 智元成立机器人租赁生态联盟	3
图 3: UQI 优奇全栈式无人物流解决方案 2.0	4
图 4: 1X Technologies 家用人形机器人 NEO	4
图 5: 宇树科技发布四足机器狗新品预告	5

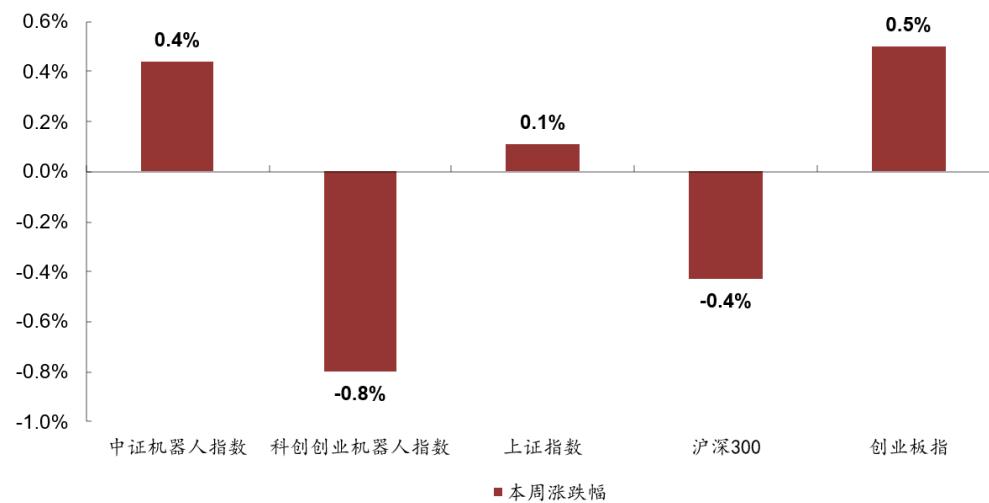
表 目 录

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

1 行情回顾

本周（10月27日-11月2日）机器人指数跑赢大盘。中证机器人指数上涨0.4%，跑赢上证指数0.3个百分点，跑赢沪深300指数0.9个百分点，跑输创业板指0.1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	299	163.2	2.3%	1.1	278.7
	002472.SZ	双环传动	371	43.6	0.7%	12.6	29.5
	002896.SZ	中大力德	177	90.3	0.8%	0.9	207.1
	603915.SH	国茂股份	107	16.3	3.3%	2.8	37.9
	301368.SZ	丰立智能	76	63.3	-3.6%	-	-
	301008.SZ	宏昌科技	55	41.9	6.4%	0.4	126.3
电机	603728.SH	鸣志电器	307	73.4	3.7%	1.1	282.4
	003021.SZ	兆威机电	285	118.6	0.5%	2.7	106.4
	300660.SZ	江苏雷利	245	54.8	1.1%	3.6	67.9
	300124.SZ	汇川技术	2084	77.0	-1.7%	55.1	37.8
	688160.SH	步科股份	93	102.9	20.5%	0.8	114.9
	688320.SH	禾川科技	61	40.4	-3.1%	-	-
	688698.SH	伟创电气	184	86.2	4.7%	2.9	63.8
	002979.SZ	雷赛智能	139	44.1	1.8%	2.6	54.2
	603416.SH	信捷电气	90	57.6	5.9%	2.8	32.6
	002334.SZ	英威腾	73	9.0	-0.4%	3.2	23.0
	002139.SZ	拓邦股份	172	13.8	-3.1%	7.6	22.7
	002801.SZ	微光股份	82	35.8	5.7%	3.5	23.3

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)
丝杠	300681.SZ	英搏尔	84	31.9	0.6%	1.7	50.7
	000837.SZ	秦川机床	140	13.7	2.8%	0.8	175.1
	002520.SZ	日发精机	45	6.0	0.5%	-	-
	601100.SH	恒立液压	1288	96.1	3.4%	28.3	45.6
	300580.SZ	贝斯特	132	26.3	-0.6%	3.4	38.9
	300946.SZ	恒而达	82	52.7	-1.3%	0.8	103.9
	603667.SH	五洲新春	168	45.9	9.9%	1.4	116.9
	603009.SH	北特科技	169	50.0	0.1%	1.2	143.9
	301550.SZ	斯菱股份	206	129.0	6.9%	2.2	94.8
	300809.SZ	华辰装备	99	39.2	2.6%	1.1	90.0
传感器	688577.SH	浙海德曼	126	112.9	-13.5%	0.3	392.5
	603662.SH	柯力传感	191	68.2	1.2%	3.4	55.5
	300007.SZ	汉威科技	184	56.3	0.9%	1.0	183.7
	301413.SZ	安培龙	143	145.4	-4.4%	1.1	130.0
	300354.SZ	东华测试	75	54.0	16.0%	1.7	44.9
	605488.SH	福莱新材	89	31.8	1.7%	1.2	74.4
本体	603121.SH	华培动力	57	16.9	6.1%	1.1	52.1
	002698.SZ	博实股份	165	16.2	-0.9%	6.2	26.7
	002747.SZ	埃斯顿	219	25.2	4.4%	0.8	286.0
	300024.SZ	机器人	289	18.4	-1.2%	0.1	2,887.0
	300161.SZ	华中数控	63	31.6	5.9%	0.3	194.2
	300607.SZ	拓斯达	158	33.2	3.0%	0.6	261.6
	002527.SZ	新时达	120	18.1	-1.5%	0.1	1,052.2
	688255.SH	凯尔达	41	37.1	2.0%	-	-
	688165.SH	埃夫特-U	119	22.7	0.7%	-0.6	-191.4
灵巧手	9880.HK	优必选	650	137.7	-3.5%	-9.7	-67.3
	003033.SZ	征和工业	66	80.9	13.1%	1.7	38.4
执行器总成	603901.SH	永创智能	63	12.9	8.3%	1.8	35.3
	002050.SZ	三花智控	2041	49.9	2.7%	39.7	51.4
	601689.SH	拓普集团	1282	73.8	4.4%	32.5	39.5
	002126.SZ	银轮股份	322	38.2	3.1%	10.1	31.7
	002779.SZ	中坚科技	232	125.6	-3.0%	0.7	309.5

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

智元成立机器人租赁生态联盟。10月30日,由智元机器人发起,联合杭州飞阔科技、上海电气租赁共同主办的“全国首届机器人租赁生态峰会”在上海市圆满落幕。本次峰会以“智汇众力,共飞新元”为主题,聚焦机器人租赁产业的生态共建,通过“灵创平台”赋能租赁业务、成立智元机器人租赁生态联盟、发布全链扶持政策,推动行业向标准化、规模化转型,为代理商、开发商及终端用户打造多方共赢的新生态。

智元机器人与龙旗科技达成战略合作。双方将围绕工业场景下的具身智能机器人应用开展全面合作。依托智元机器人在具身智能的产品和技术优势,以及龙旗的场景优势和全流程数据积累,双方将首次在组装产线中尝试部署工业具身智能机器人,实现多岗位柔性联动部署和多工序联动协同作业,推动柔性抓取、多工位协同、产线数据联动等关键环节的工业化落地。在AI技术赋能下,双方目标实现高品质、稳定的智造能力,推动运营效率的跨越式提升。

均普智能-智元联合研发实验室正式揭牌成立。该实验室致力于攻坚工业AI底层工具链与工艺级算法平台,推动人工智能从“感知智能”迈向“执行智能”构建“工具链开发-场景验证”闭环生态,为具身智能机器人在工业场景的规模化落地提供核心技术支撑。

图 2: 智元成立机器人租赁生态联盟



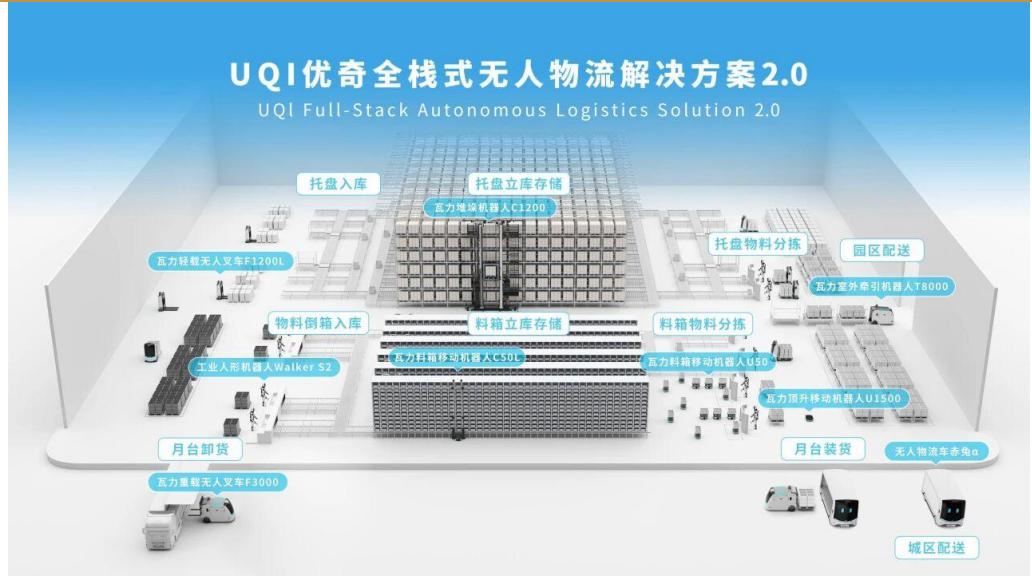
数据来源:智元机器人,西南证券整理

富士康引入人形机器人为英伟达生产AI服务器。富士康将在美国休斯顿的工厂部署人形机器人,专门用于生产英伟达AI服务器。人形机器人将首次大规模应用于高端服务器制造主线。富士康在华盛顿特区举行的英伟达开发者大会上发表声明称,休斯顿工厂将成为首批在生产线上使用NVIDIA Isaac GR00TN模型驱动的人形机器人的工厂之一。同时,公司还将继续扩大得州、威斯康星州和加州的AI服务器产能,以应对需求增长。

优必选子公司UQI优奇升级推出“全栈式无人物流解决方案2.0”并全新发布Wali瓦力料箱移动机器人。通过从工厂向电商和3PL(第三方物流)行业的物流场景拓展,UQI优奇在展会现场展示了全栈式无人物流2.0的作业流程:在移动机器人操作系统UPilot 2.0的调度下,Wali瓦力轻载无人叉车F1200L从无人物流车Chitu赤兔α货箱中卸货,并由Wali瓦力顶升移动机器人U1500送抵至入库缓存区;优必选Walker S2接力搬运托盘上的料箱至入库工作站,通过Wali瓦力料箱移动机器人U50与C50L协作实现料箱的入库存储;接到订单需求后,再次通过Wali瓦力C50L与U50协作将料箱出库,并由搭载灵巧手的Walker

S2 完成拣选后出库，从而实现“原料卸货-收货入库-立库存储-拣选出库”全流程无人化，完成从“多机智能”到“全栈效能”的无人物流进化。

图 3: UQI 优奇全栈式无人物流解决方案 2.0



数据来源：优必选科技，西南证券整理

1X Technologies 正式发布家用机器人 **NEO**。NEO 已在官网开启预订，售价 2 万美金，可采用订阅形式，每月 499 美元。NEO 预计于 2026 年开始交付，主打为家庭而生，其外观和材质设计都优先考虑家庭环境，并且可以自主做家务，也能够跟家庭成员进行自然的互动交流。在基础参数上，NEO 机器人身高约为 167cm，体重约 30 公斤，拥有 22 个自由度，配备 NVIDIA Jetson Thor 芯片，电池支持 4 小时的续航，同时其搭载了全身控制系统，可像人一样走路、摆臂、蹲下捡物、坐下，还具备视觉操作模型，能在未训练环境识别抓取不同物体。公司称其硬件可靠性提升 10 倍、运作噪音降低约 10dB，更适应家庭环境。

图 4: 1X Technologies 家用机器人 NEO



数据来源：1X Technologies，西南证券整理

宇树科技发布四足机器狗新品预告。据官方透露，其动力性能表现十分亮眼，约等于现有产品 Go2 的两倍。表明新品在运动能力、负载能力等方面或许会有显著提升，能更好地适应复杂多变的场景需求，无论是工业巡检、应急救援，还是科研教育、娱乐互动等领域，都可能展现出更强大的应用潜力。

图 5：宇树科技发布四足机器狗新品预告

小巧身躯 行业性能

动力性能 $\approx 2 \times \text{Go2}$



数据来源: Unitree 宇树, 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。

	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
公司评级	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
	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
行业评级	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。

本报告及附录版权为西南证券所
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	yliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyf@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
北京	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mw1@swsc.com.cn
	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	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzs@swsc.com.cn