

标配 (维持)

海内外人形机器人加速发展，商业潜力巨大

机器人行业跟踪点评

2025年2月4日

分析师：谢少威 (SAC 执业证书编号：S0340523010003)

电话：0769-23320059 邮箱：xieshaowei@dgzq.com.cn

事件：

宇树科技人形机器人 Unitree H1 登上 2025 年春节联欢晚会。

点评：

首登春晚舞台，惊艳海内外。宇树科技人形机器人Unitree H1亮相2025蛇年春节联欢晚会，其表演的节目为《秧BOT》。此次宇树H1被赋予名为“福兮”，谐音“伏羲”，寓意科技带来美好祝福和传统蛇年历史文化，也代表在机器人领域的创新突破。节目由十六台宇树H1与新疆艺术学院的演员们联袂主演，宇树H1通过激光Slam自主定位和导航、先进的灵巧手以实现全自动队形转换、丢手绢等动作。此外，宇树H1的AI运动控制技术叠加360°全景深度感知技术使其动作更加灵活和精准掌握周围环境，使其精彩的完成春晚演出。

技术难点待解决，商业潜力巨大。在特斯拉2024Q4业绩电话会议上，公司表示内部计划2025年生产10000台人形机器人，预计最少生产数千台供特斯拉工厂使用。同时，特斯拉提出未来擎天柱将能够弹钢琴和穿针引线，目前仍未找到适配部件，灵巧手部件设计方案（电机、执行器以及传感器）将重新设计，以打造最先进的人形机器人灵巧手。此外，特斯拉表示由于人形机器人执行的任务更为复杂和用途更为广泛，擎天柱训练需求至少为汽车训练的10倍。公司将持续训练擎天柱以匹配其所需产出，并随着时间推移训练成本将大幅下降。从长远角度看，特斯拉认为人形机器人具有巨大商业潜力，有望创造超过10万亿美元收入。

AI模型加速发展，终端应用领域受益。国内人工智能企业DeepSeek先后推出V3和R1模型。DeepSeek V3在多项评测中成绩优于Qwen2.5-72B和Llama-3.1-405B等开源模型，同时在性能上与GPT-4o及Claude-3.5-Sonnet不分伯仲，训练成本约为557.60万美元。DeepSeek开源R1模型，后训练阶段大规模使用强化学习技术，在极少标注数据的情况下，性能比肩OpenAI o1正式版，极大提升模型推理能力。AI模型加速发展，进一步提高未来在终端应用领域的泛用性，尤其在自动化生产、人形机器人等领域起到至关重要的作用。

投资建议：建议重点关注上游核心部件传感器、丝杠、减速器、电机等细分领域。建议关注：三花智控（002050）、拓普集团（601689）、昊志机电（300503）、华东测试（300354）、柯力传感（603662）、奥迪威（832491）、汉威科技（300007）、恒立液压（601100）、贝斯特（300580）、五洲新春（603667）、绿的谐波（688017）、双环传动（002472）、中大力德（002896）、兆威机电（003021）、步科股份（688160）。

风险提示：行业竞争加剧风险；国产替代进程不及预期风险；下游需求不及预期风险；人形机器人发展不及预期风险；核心零部件价格上涨风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告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证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn