

特斯拉机器人进程将提速，AI 端侧持续演绎

2025 年 02 月 04 日

- **事件：** 2025 年 1 月 30 日，特斯拉发布 2024 财年全年财报。
- **特斯拉发布 2024 全年财报，人形机器人产业进度提速。** 据特斯拉中国官方平台，2025 年特斯拉将启动试点生产，计划交付数千台人形机器人。2025 年年初马斯克在连线采访中表示，如果一切进展顺利 2026 年擎天柱人形机器人产量将增加 10 倍（即 2026 年生产 50000 到 100000 个人形机器人），然后在第二年再增加 10 倍。
- **国产机器人技术日趋成熟，传感器与 AI 配合成果显著。** 此次宇树机器人在春晚的演出依据舞蹈要求设计动作，靠 AI 训练来执行 16 台 H1 激光 SLAM 定位，全自动走位变队形快速转/抛手绢结构复杂，且对可靠性要求极高，机器人对演出任务完成出色。宇树机器人 H1 于 2023 年 8 月正式发布，在北京世界机器人大会首次登上时代舞台，2024 年在英伟达 GTC 大会亮相，同时还参演了张艺谋导演的《澳门 2049》长期驻场舞台剧。
- **DeepSeek 发力，硬件厂商助力 AI 端侧应用落地。** DeepSeek-R1 采用强化学习逻辑，驱动通过多阶段 RL 训练（基础模型→RL→微调迭代），DeepSeek-R1 在数学、代码、逻辑推理任务中表现比肩国际顶尖模型，如 AIME 数学竞赛准确率达 71%。DeepSeek-R1 提供轻量化适配：DeepSeek-R1 系列提供 1.5B 至 70B 参数蒸馏版本，其中 7B 模型经 INT4 量化后仅需 2-4GB 存储，完美适配终端设备内存限制。DeepSeek-R1 的动态思维链，支持数万字级内部推理过程，解决复杂问题时能自主拆解步骤并验证逻辑，输出可解释性更强的结果。目前智能算力模组核心厂商美格智能已开始凭借其高算力 AI 模组矩阵与端侧大模型部署经验，结合最新发布的 AIMO 智能体产品，加速开发 DeepSeek-R1 模型在端侧落地应用及端云结合整体方案，助力国产优质模型渗透千行百业，共塑智能化未来。
- **投资建议：** 我们认为特斯拉等机器人领域领先企业的快速发展将有望带动整个行业产业应用的提速，底层逻辑不断完善叠加技术水平持续提升下机器人规模量产可期，低成本方案落地有望加速。同时国产大模型的加速演绎与硬件厂商的深度配合也有望助力 AI 在端侧的应用推进，后续对于 AI 智能终端（如机器人、智能音箱等产品）的智能化控制、感知交互、持续学习等方面产生助推作用。重点推荐物联网模组厂商**移远通信、广和通、美格智能**与物联网终端厂商**移为通信**，同时建议关注产业链重点公司**翱捷科技、慧翰股份、博实结、鸿泉物联、锐明技术**等。
- **风险提示：** 人工智能技术发展不及预期；人形机器人量产节奏不及预期；AI 端侧应用进程不及预期。

推荐

维持评级


分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

邮箱：matianyiyi@mszq.com

分析师 崔若瑜

执业证书：S0100523050001

邮箱：cuiroyu@mszq.com

相关研究

1. 商业航天行业事件点评：星舰七飞再现“筷子夹火箭”创举，二级解体未完成测试-2025/01/20
2. 商业航天行业深度报告：手机直连卫星市场长坡厚雪，商用进程逐渐加速-2025/01/07
3. 通信行业 2025 年度投资策略：海外线把握算力前沿技术变革，国内线紧抓基建天地融合机遇-2024/12/24
4. 通信行业点评：字节 AI，打开国产算力产业链空间-2024/12/20
5. 商业航天行业事件点评：卫星互联网低轨 0 1 组卫星成功发射，关注商业航天进展-2024/12/17

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中: A 股以沪深 300 指数为基准; 新三板以三板成指或三板做市指数为基准; 港股以恒生指数为基准; 美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048