

机械设备行业点评报告

春节期间催化频出，大模型加速迭代有望助推机器人产业落地

增持（维持）

2025年02月05日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 钱尧天

执业证书：S0600122120031
qianyt@dwzq.com.cn

投资要点

■ 宇树机器人登上春晚演出舞台，硬件成熟度与协调性表现出色

2025年央视春晚舞台上，宇树机器人参演节目《秧BOT》，在节目中展现出较高的硬件成熟度和运控协调性。宇树机器人的高协调性得益于：①搭载3D激光雷达，应用全自动定位与导航技术确保定位准确；②采用先进的组网方案与算法模型，保证机器人步伐稳健动作稳定；③全身舞蹈动作基于强化学习模型展开，成熟的硬件关节确保力矩输出稳定。

■ 特斯拉召开24Q4财报电话会，指引2025年Optimus量产达千台级别

美国东部时间2025年1月29日，特斯拉召开2024年第四季度财报电话会议。会议中马斯克表示，2025年特斯拉将实现千台级别的Optimus量产目标，并率先在特斯拉汽车工厂内部闭环使用。目前Optimus的量产设计暂未完全定型，真正的量产二代版本将于2026年推出，并预计于2026年下半年开始向特斯拉以外的公司交付Optimus。特斯拉目前正在设计的产线目标实现月产1000台Optimus，预计2026年年中有望设计产线实现月产10000台Optimus。通过提高量产规模，Optimus成本有望逐步下降，当年产量达100万台时，Optimus生产成本有望降低至2万美元。

■ 大模型训练门槛降低，AI端加速演进有望助推具身智能产业化进程加速

2025年1月20日，深度求索（DeepSeek）正式发布DeepSeek-R1模型，同步开源模型权重。成本方面，DeepSeek-R1模型的API调用费用为16元/百万tokens，而GPT-O1的API调用费用为60美元/百万tokens，较低的API调用费用侧面反映出DeepSeek-R1模型的训练费用要低于OpenAI-o1模型。性能方面，DeepSeek-R1模型大规模使用了强化学习技术，在仅有极少标注数据的情况下，极大提升了模型推理能力，在数学、代码、自然语言推理等任务上，性能比肩OpenAI-o1正式版。综合考虑成本与性能表现，DeepSeek-R1模型的性能优于OpenAI-o1模型。

当地时间2025年2月4日，Figure机器人创始人Brett Adcock宣布终止与OpenAI的合作关系，并表示Figure在全自主研发的、完全端到端机器人AI方面取得了重大突破，未来30天内，公司将向外界展示“人形机器人上从未见过的东西”。Brett Adcock早期在接受Techcrunch采访时表示要在现实世界中解决具身智能问题，必须垂直整合机器人AI模型，而非依靠外包。

人形机器人要实现多场景的商业化应用落地，仍需解决智能化的应用问题，AI入局将助推人形机器人产业化进程加速。DeepSeek-R1模型的推出证实了AI在成本端与性能端都在快速迭代，Figure与OpenAI结束合作证明机器人本体公司未来有望垂直整合具身智能产业链。人形机器人作为AI的最佳载体，有望伴随AI技术的进步充分受益，不断加速产业化进程。

投资建议：

看好三条人形机器人重要产业链

1) T链主线：推荐【三花智控】【拓普集团】【绿的谐波】【北特科技】【五洲新春】【鸣志电器】等；

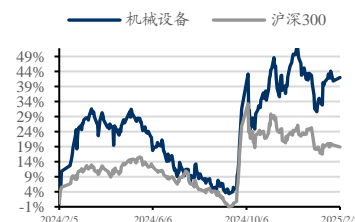
2) 华为链：推荐【雷赛智能】【赛力斯】【埃夫特】【兆威机电】【中坚科技】【拓斯达】等；

3) 多产业链共振：推荐【优必选】【中大力德】【柯力传感】【安培龙】等，建议关注【豪能股份】。

风险提示：

人形机器人量产进展不及预期，人形机器人技术更迭不及预期，宏观经济波动风险。

行业走势



相关研究

《工程机械海外市场分析之非洲：中资企业对外投资进程加速，矿山+基建需求增长未来可期》

2025-02-05

《人形机器人量产渐进，建议关注多链条各环节投资机会》

2025-01-28

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>