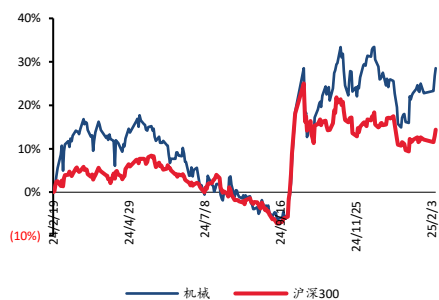


机械

特斯拉招聘工程师、Figure 自研 AI 模型，人形机器人量产渐进

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<特斯拉人形机器人量产计划加速，重视产业链机遇>>--2025-01-13

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

报告摘要

行情回顾

本期（2月3日-2月7日），沪深300上涨2.0%，机械板块上涨4.7%，在所有一级行业中排名7。细分行业看，工业机器人及工控系统涨幅最大，上涨10.1%；油气装备跌幅最大，下跌3.0%。

本周观点

特斯拉招聘工程师、Figure 自研 AI 模型，人形机器人量产渐进。

特斯拉方面：2月6日，特斯拉开启了多个机器人相关岗位的招聘，为在美国加州弗里蒙特工厂量产 Optimus 机器人大规模量产做准备。据特斯拉官网显示，目前至少有 12 个与 Optimus 项目相关的职位空缺，涵盖制造工程师、生产经理和流程主管等多个关键岗位。同时在 1 月 30 日的财报电话会上，特斯拉也更新了人形机器人量产指引，2025 年开始对内量产，目标 1 万台，2026 年量产达到 1 万台/月，并且 2026 年下半年开始对外销售，再下一阶段量产目标 10 万台/月，一旦达到每年 100 万台的量级，擎天柱的生产成本将低于 2 万美元。Figure 方面：2 月 4 日，Figure 创始人 Brett Adcock 宣布，Figure 决定终止与 OpenAI 合作，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。同时在几天前，Brett Adcock 也宣布 Figure 已与第二个大客户签约，合作方是美国最大的企业之一，Brett Adcock 表示在这两个大客户之间，未来四年有望交付十万台人形机器人。我们认为，人形机器人产业正高速发展，技术也在快速迭代，量产渐进，重视产业链机遇。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
二、 行业重点新闻	4
三、 重点公司公告	8
(一) 经营活动相关	8
(二) 资本运作相关	9
四、 板块行情回顾	10
五、 风险提示	12

图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅	11
图表 2： 细分行业周度涨跌幅	11

一、行业观点

周核心观点：

特斯拉招聘工程师、Figure 自研 AI 模型，人形机器人量产渐进。

特斯拉方面：2月6日，特斯拉开启了多个机器人相关岗位的招聘，为在美国加州弗里蒙特工厂量产 Optimus 机器人大规模量产做准备。据特斯拉官网显示，目前至少有 12 个与 Optimus 项目相关的职位空缺，涵盖制造工程师、生产经理和流程主管等多个关键岗位。同时在 1 月 30 日的财报电话会上，特斯拉也更新了人形机器人量产指引，2025 年开始对内量产，目标 1 万台，2026 年量产达到 1 万台/月，并且 2026 年下半年开始对外销售，再下一阶段量产目标 10 万台/月，一旦达到每年 100 万台的量级，擎天柱的生产成本将低于 2 万美元。Figure 方面：2 月 4 日，Figure 创始人 Brett Adcock 宣布，Figure 决定终止与 OpenAI 合作，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。同时在几天前，Brett Adcock 也宣布 Figure 已与第二个大客户签约，合作方是美国最大的企业之一，Brett Adcock 表示在这两个大客户之间，未来四年有望交付十万台人形机器人。我们认为，人形机器人产业正高速发展，技术也在快速迭代，量产渐进，重视产业链机遇。

二、行业重点新闻

【工程机械】更多“全球第一吊”领衔！徐工千吨级超级起重机批量奔赴市场

2月7日以“全球第一吊”领衔的千吨级超级起重机批量发车仪式盛大举行身披“徐工金”的钢铁巨擘们迎着凛冽寒风轰鸣启程，本次发车涵盖“全球第一吊”XCA4000 轮式起重机“风电巨匠”XLC18000M 履带起重机等这些高端化、智能化的设备正以“起步即冲刺，实干开新局”之势奔赴华南、华北风电建设一线。正如杨东升董事长在跨年演讲中所言：“机械是人类力量的拓展，工程机械让我们不断突破‘力的边界’”。这些凝聚智慧的国之重器，正是“中国制造”与“中国建造”双向奔赴的生动写照。2025 年，既是“十四五”规划收官之年，更是风电行业抢装关键节点，风电装机容量持续增长，徐工信心满满，以“抓早抓提前”的主动姿态布局未来。XCA4000 自问世以来持续供不应求，这份火热，正是中国新能源蓬勃发展的生动注脚！“我们正经历第四次工业革命，工程机械必须向高端化、智能化、绿色化迈进。”当超级起重机驶向广袤天地，我们看到的不仅是钢铁洪流的震撼，更是中国制造攀登全球产业链顶峰的雄心。2025，且看徐工以大国重器之力，擎起绿色未来！

【工程机械】三一重工装载事业部海外首批订单发车仪式隆重举行

2025 年 2 月 5 日，乙巳蛇年大年初八，在春节佳节的喜庆氛围中，三一重工装载事业部海外首批 50 台订单发车仪式在湖州产业园隆重举行，以一场盛大的活动吹响新的一年向海外市场进军的号角，这不仅标志着装载事业部在新的一年里开启了崭新的篇章，也预示着今年的海外业务拓展迈出了坚实的步伐。总经理贺鑫先主持活动仪式，他首先对全体员工表达了新春的祝福，随后对公司过去一年的成绩进行了回顾，并对未来的发展蓝图进行了展望。对于 2025 年的工作贺总强调，只有过硬的产品质量、完善的售后服务，才能在激烈的海外市场竞争中立于不败之地。因此，我们将继续秉持“以客户为中心”的原则，坚持技术创新，不断提升产品品质，将最优质的设备送到全球客户的手中。随着“发车”一声令下，车队整齐驶出厂区，奔赴海外。这些设备的陆续抵达海外市场，三一的品牌影响力和市场份额将进一步提升。

【机器人】特斯拉弗里蒙特工厂招兵买马，全力推进 Optimus 人形机器人量产

2 月 6 日消息，特斯拉在其位于美国弗里蒙特的工厂发布了多个工程岗位的招聘信息，这一举措标志着该公司正在加速推进其人形机器人 Optimus 的量产化进程。据特斯拉官网显示，目前至少有 12 个与 Optimus 项目相关的职位空缺，涵盖制造工程师、生产经理和流程主管等多个关键岗位。此前，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克曾表示，Optimus 人形机器人有望在未来创造高达 10 万亿美元（IT 之家备注：当前约 72.79 万亿元人民币）的长期收入。马斯克还明确提出了量产目标：计划在 2025 年生产 10,000 台 Optimus 机器人，并于 2026 年下半年开始商业交付。此外，马斯克预测，当年产量达到 100 万台时，Optimus 机器人的单价有望降至 2 万美元（当前约 14.6 万元人民币），但他并未透露具体实现该产量的时间节点。特斯拉开发人形机器人是其多元化战略的重要组成部分，旨在突破其电动汽车业务在北美和欧洲市场销量增长放缓以及面临来自中国车企日益激烈的竞争压力的困境。马斯克多次强调，人工智能和自动驾驶技术将是特斯拉未来增长的关键驱动力。此次大规模招聘行动进一步凸显了特斯拉在机器人和人工智能领域的坚定决心。在电动汽车市场竞争日益激烈的情况下，特斯拉能否成功实现马斯克对 Optimus 的宏伟规划，将成为投资者和技术爱好者们高度关注的焦点。

【机器人】优必选：正验证 DeepSeek 技术在人形机器人应用场景中的有效性

2 月 7 日消息，据澎湃新闻今日报道，优必选正在验证 DeepSeek 技术在人形机器人应用场景中的有效性，包括多模态人机交互、复杂环境下的指令理解、以及工业场景中的任务分解与规划等。

公司希望借助推理大模型的深度思考能力，破解这些复杂任务的挑战，使人形机器人更接近人类的思维方式和行为表现。据报道，目前优必选已与东风柳汽、吉利汽车、一汽-大众青岛分公司、奥迪一汽、比亚迪、北汽新能源、富士康、顺丰等企业展开合作。其中，优必选工业人形机器人 Walker S1 在比亚迪的首阶段实训已初步见效，工作效率提高一倍，稳定性提升 30%，未来将持续优化，预计 2025 年第二季度具备规模化交付能力。在富士康，Walker S1 已完成第一阶段的物流搬运任务，下一阶段将在物流场景中覆盖更多区域，并部署更多工业人形机器人进行测试。据 IT 之家此前报道，优必选的首席品牌官 Michael Tam 在接受采访时透露，今年该公司将向客户和合作伙伴交付 500 到 1000 台 Walker S 系列工业人形机器人，客户包括富士康及顺丰等。

【机器人】又一家电巨头跨界创新，全面进军机器人领域

近日，海尔智家股份有限公司（简称“海尔智家”）宣布成立全资子公司——海尔兄弟机器人科技（青岛）有限公司（简称“海尔兄弟机器人”），法定代表人为丁来国，注册资本为 1000 万元人民币。该公司的成立标志着海尔智家在机器人领域的进一步拓展和布局。根据公开资料显示，海尔兄弟机器人的业务范围涵盖智能机器人、工业机器人及人工智能硬件与软件的开发与销售。这一举措不仅是海尔智家响应市场需求的积极行动，也是其在智能家居和工业自动化领域的重要战略部署。海尔兄弟机器人的成立，预示着海尔智家将继续在机器人领域深耕细作，推动 AI 技术的更深层次应用。海尔智家表示，海尔兄弟机器人将致力于为用户提供更加智能化、便捷化的产品和服务，助力智慧家庭和智能制造的实现。随着机器人技术的不断发展，海尔智家有望在这一领域取得更多突破和成就。通过业务领域的全面布局，海尔智家将进一步提升其在智能家居和工业自动化市场的竞争力。这不仅是海尔智家在机器人领域的一次重要布局，更是其在智能家居和工业自动化领域的又一里程碑。海尔智家表示，未来将继续加大对海尔兄弟机器人的投入，推动其在技术研发、产品创新和市场拓展方面的全面发展。海尔兄弟机器人将以用户需求为导向，不断提升产品和服务质量，为用户创造更大的价值。

【锂电设备】2025 年 1 月产销快报：小鹏突破 3 万大关；中国汽车出口再创新高

搜狐汽车：2 月 2 日晚，比亚迪公布最新销量数据。2025 年 1 月，比亚迪共销售 300538 辆新车，其中乘用车 296446 辆，同比增长 47.5%。截至目前，比亚迪新能源累计销售超 1090 万辆。

奇瑞集团：2025 年 1 月份，奇瑞集团整体销售汽车 224,323 辆，同比增长 10.3%，连续六个月单月销售突破 20 万辆。其中，奇瑞汽车股份有限公司销售 221,834 辆，同比增长 11%；集团新能源汽车销售 56,901 辆，同比增长 172.1%。

小鹏汽车：2025 年 1 月，公司共交付新车 30,350 台，同比增长 268%。

小米汽车：2025 年 1 月，小米 SU7 交付量再次超过 20000 台。目前已连续 4 个月交付量超 2 万，2025 年全年交付目标 30 万台。

鸿蒙智行：2025 年 1 月全系交付新车 34987 台。其中问界 M9 系列交付 1.25 万台、问界新 M7 系列交付 8443 台；智界 R7 系列交付 1.14 万台；享界 S9 交付 643 台。

理想汽车：2025 年 1 月交付车辆 29,927 辆。截至 2025 年 1 月 31 日，理想汽车累计交付量达到 1,163,799 辆。

蔚来：2025 年 1 月交付新车 1.39 万辆，同比增长 37.9%。其中，蔚来品牌交付新车 7951 辆，乐道品牌交付新车 5912 辆。

零跑汽车：2025 年 1 月单月交付量 25170 台，同比增长 105%。

【半导体设备】软银拟收购一家芯片公司

近年软银频繁发力半导体领域，并通过收购和控股等方式，不断扩展其业务版图。此前，软银通过收购 Arm 公司，成为了全球领先的芯片设计公司之一。最新消息显示，软银将收购 IC 设计公司 Ampere Computing LLC。《彭博社》报道，两家公司之间的谈判已进入后期阶段，可能会在未来几周内宣布收购消息。但报道也指出，尽管谈判已取得进展，交易仍有可能被推迟或失败。据悉，这笔交易可能会使 Ampere Computing LLC 的估值达到 65 亿美元。Ampere Computing LLC 由英特尔前总裁 Renee James 于 2017 年创立，专注云计算与人工智能领域，产品包括 Ampere Altra 和 AmpereOne 处理器系列等。业界认为，该笔收购有助于软银进一步巩固其在数据中心处理器市场的地位，并推动其在人工智能领域的布局。

【光伏设备】官宣！又一跨国光伏企业退出欧洲市场

2 月 6 日，夏普电子宣布，由于欧洲光伏市场的挑战性环境，公司决定在 2025 年 3 月 31 日正式退出欧洲光伏市场，并关闭其欧洲太阳能企业（Sharp Energy Solutions - SESE），结束其 30 年的欧洲业务。而在退出前，夏普电子的光伏部门将继续负责现有项目的执行、订单交付及客户服务。据了解，夏普电子的光伏业务历史悠久，其欧洲太阳能企业（SESE）成立于 20 世纪 90 年代，主要负责欧洲市场的太阳能项目开发、订单执行以及产品供应，涵盖住宅、商业和工业太阳能解决方案。然而，近年来欧洲光伏市场竞争加剧，市场环境变得更具挑战性，导致夏普电子在欧洲市场的业务面临诸多困难。夏普电子表示，自 2025 年 4 月 1 日起，公司将继续为欧洲客户提供服务，所有产品和功率输出保证在保证期内继续有效，并由 Sharp Electronics GmbH 管理和支持。

此次退出欧洲光伏市场不会影响夏普在欧洲的其他业务，也不会影响其全球太阳能业务的布局。

三、重点公司公告

(一) 经营活动相关

【华宏科技】公司的全资子公司鑫泰科技分别与中国稀土集团国际贸易有限公司（以下简称“中国稀土国贸”）、宁波复能稀土新材料股份有限公司（以下简称“宁波复能”）、赣州晨光稀土新材料有限公司（以下简称“晨光稀土”）签署了《氧化物采购合作框架协议》。为锁定鑫泰科技未来 12 个月（2025 年 2 月至 2026 年 1 月）的稀土氧化物供货量，本着诚实信用、互利共赢的原则，各方就稀土氧化物产品业务合作签订了合作框架协议。

【三友科技】公司于近日成功中标“营口建发盛海有色科化有限公司多金属复杂金银矿综合回收技术升级搬迁扩建项目-电解不锈钢阴极板”，中标总价为 10,500.82 万元（含税，实际金额以合同为准），本次中标的项目属于公司主营业务范畴，是公司核心竞争力的体现，预计将对公司业务发展、经营业绩、市场拓展及品牌效应产生积极影响。该项目合同的签订不构成关联交易，该项目的实施对公司业务独立性不构成影响。

【杰瑞股份】公司于 2024 年 11 月 6 日披露了全资子公司 Jereh Oil & Gas Engineering Corporation - Abu Dhabi（杰瑞石油天然气工程有限公司阿布扎比分公司，以下简称“杰瑞油气工程”）收到业主方 Abu Dhabi Company for Onshore Petroleum Operations Ltd.（阿联酋阿布扎比国家石油公司陆上公司，以下简称“ADNOC Onshore”）发送的关于 Bab、Bu Hasa 和 South East 区块的井场数字化改造 EPC 项目（以下简称“本项目”）的项目授标函，具体情况请见公司披露于巨潮资讯网的 2024-077 号公告。近日，杰瑞油气工程与 ADNOC Onshore 就本项目签署正式合同（以下简称“本合同”），项目预估总金额 9.2 亿美元（约合 65.55 亿元人民币，不含增值税）。

【骄成超声】公司发布 2024 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 58,311.43 万元，比上年同期增长 11.03%；实现归属于母公司所有者的净利润 8,475.91 万元，比上年同期增长 27.37%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 3,859.64 万元，比上年同期增长 8.81%。

【科德数控】公司发布 2024 年度业绩快报，2024 年度，公司实现营业收入 605,474,164.58 元，较上年同期增长 33.88%；实现归属于母公司所有者的净利润 130,446,662.98 元，较上年同期增

长 27.91%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 105,281,231.88 元，较上年同期增长 36.75%。公司实现的营业收入较上年同期增长 33.88%，主要原因是 2024 年公司的销售订单快速增长，产品销售多元化，除五轴立式加工中心、五轴卧式铣车复合加工中心、五轴卧式加工中心等高端数控机床产品外，本年新增了柔性自动化产线的销售订单。公司实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润较上年同期增长 36.75%，主要系：（1）报告期销售收入的增长；（2）随着公司经营规模的快速增长，规模效应逐步显现，各项期间费用率逐步下降，盈利水平提升。

【宝塔实业】公司为推动全资子公司西北轴承有限公司（以下简称“西北轴承”）光伏支架业务的发展，公司于 2025 年 1 月 24 日召开第十届董事会第十三次会议，审议通过了《关于全资子公司日常经营采购预计的议案》，根据全资子公司西北轴承光伏支架业务的销售推广，2025 年 6 月前西北轴承预计采购光伏支架及螺旋地桩制作业务相关的原材料、仓储物流、委托加工等采购金额累计不超过 2 亿元。

（二）资本运作相关

【精智达】公司发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予的限制性股票数量为 36.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 9,401.18 万股的 0.38%。其中首次授予 29.10 万股，约占本激励计划公告日公司股本总额 9,401.18 万股的 0.31%，首次授予部分约占本次授予权益总额的 80.83%；预留授予 6.90 万股，占本激励计划公告日公司股本总额 9,401.18 万股的 0.07%。预留部分约占本次授予权益总额的 19.17%。本激励计划限制性股票的授予价格（含预留授予）为 39.74 元/股。本激励计划拟首次授予激励对象不超过 48 人，占公司员工总人数（截止 2024 年 12 月 31 日公司员工总人数为 588 人）的 8.16%，包括公司董事、高级管理人员及核心业务人员（不包括独立董事、监事）。

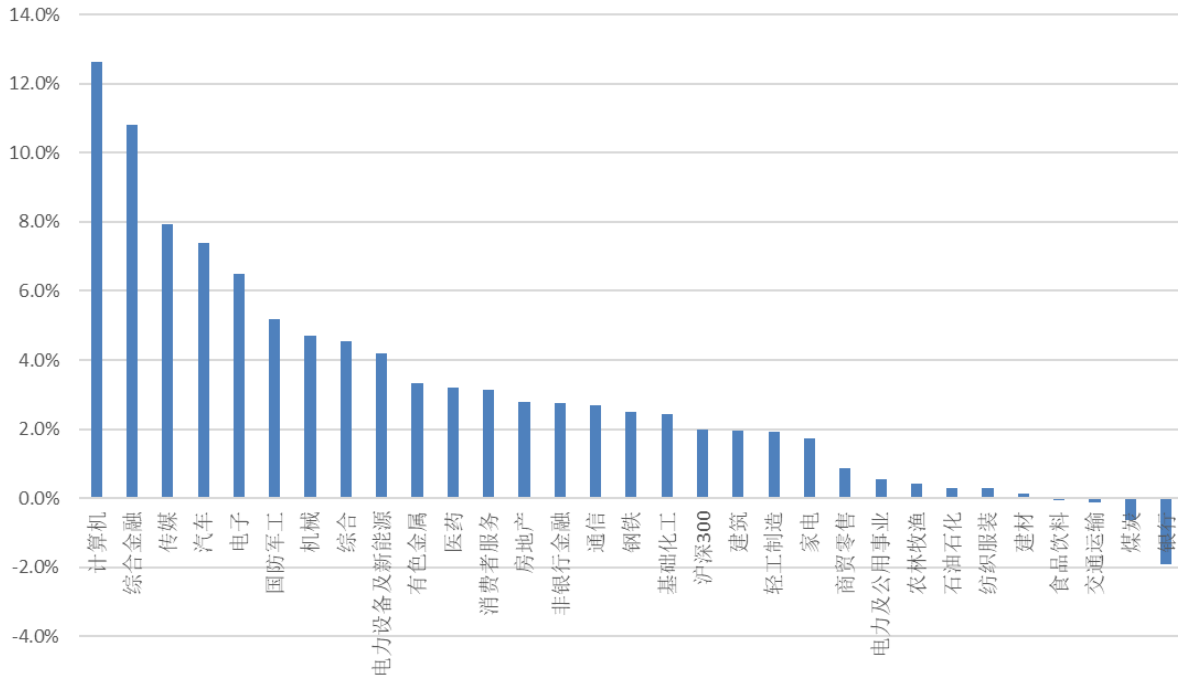
【柳工】公司于 2024 年 11 月 28 日召开第九届董事会第二十六次（临时）会议，审议通过了《关于公司回购股份方案（第二期）的议案》，同意公司使用自有资金及股票回购专项贷款资金通过集中竞价的方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，用于新一期的股权激励或员工持股计划。本次回购金额区间为不低于人民币 30,000 万元（含）且不超过人民币 60,000 万元（含），回购价格为不超过人民币 18.20 元/股（含），该价格不高于董事会通过回购决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%。公司于 2024 年 12 月 20 日通过股份回购专用证券账户以集中竞价方

式进行首次回购，截至 2025 年 1 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 29,042,790 股，约占公司目前总股本（即 2,019,231,527 股）的 1.44%，最高成交价为 11.60 元/股，最低成交价为 10.81 元/股，成交总额为 32,532.06 万元（不含交易费用）。

四、 板块行情回顾

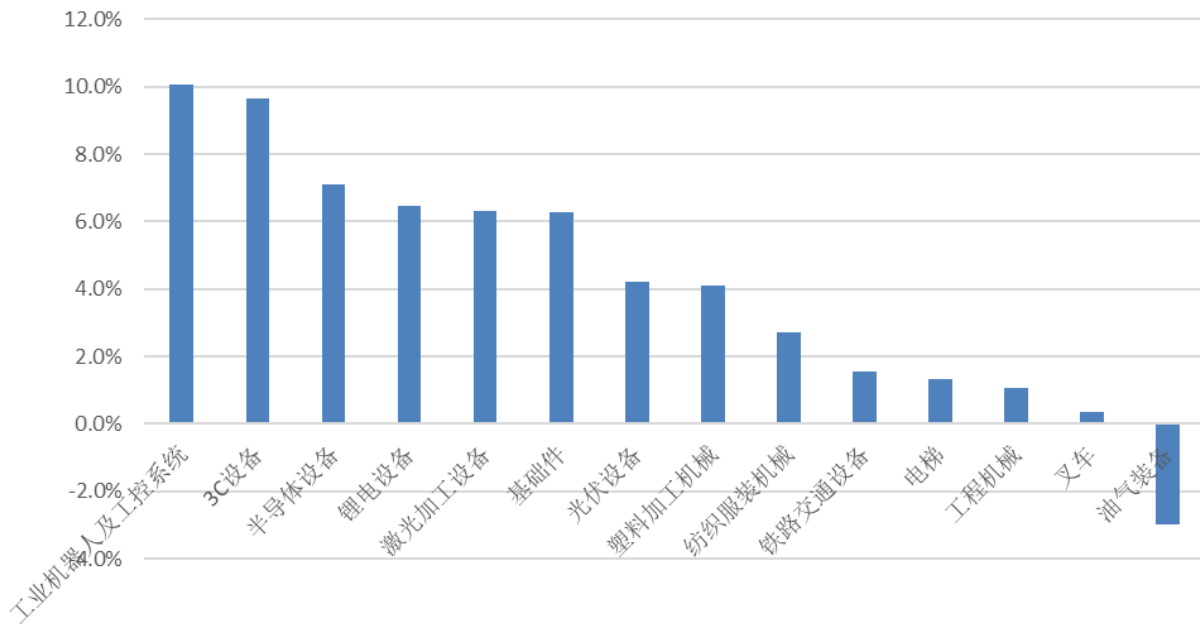
本期（2 月 3 日-2 月 7 日），沪深 300 上涨 2.0%，机械板块上涨 4.7%，在所有一级行业中排名 7。细分行业看，工业机器人及工控系统涨幅最大，上涨 10.1%；油气装备跌幅最大，下跌 3.0%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

五、 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。