



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

人形机器人产业端迎来密集催化，持续关注人形机器人产业链

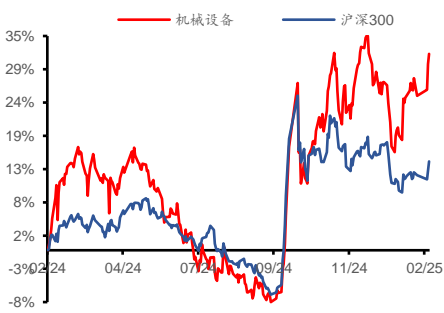
——机械行业周报（2025.02.03-2025.02.07）

增持（维持）

行业：机械
日期：2025年02月11日

分析师：刘阳东
Tel: 021-53686144
E-mail: liuyangdong@shzq.com
SAC 编号: S0870523070002
分析师：吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《关注工程机械内需回暖，多家机器人企业进入商业交付阶段》

——2025年01月22日

《人形机器人产业端迎来密集催化，挖掘机销量实现连续9个月正增长》

——2025年01月14日

《特斯拉2026-2027年连续扩产10倍量产指引大超预期，人形机器人商业化落地进程加速》

——2025年01月09日

■ 行情回顾

过去一周（2025.02.03-2025.02.07），中信机械行业上涨4.70%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第7。具体来看，工程机械上涨0.97%，通用设备上涨7.07%，专用设备上涨4.89%，仪器仪表上涨6.61%，金属制品上涨7.81%，运输设备上涨1.31%。

■ 主要观点

1、特斯拉发布弗里蒙特工厂机器人相关岗位招聘，财报电话会更新人形机器人量产指引

2月6日，特斯拉美国加州弗里蒙特工厂开放多个针对机器人生产与制造的岗位，包括生产经理、工艺主管、质量工程师等十余个岗位。特斯拉于1月30日举行的财报电话会上更新人形机器人量产指引：2025年目标生产1万台机器人，产能第一步扩至每月1000台，到2026年每月产能达到1万台，2027年每月产能达到10万台。

2、优必选正在人形机器人应用场景中验证 DeepSeek 技术的有效性

2月7日，优必选表示目前正在人形机器人应用场景中验证 DeepSeek 技术的有效性，如多模态人机交互、复杂环境中的指令理解、工业场景中的任务分解与规划等，有望利用推理大模型的深度思考能力解决这些复杂任务中的挑战，让人形机器人更加接近人的思考和行为表现。

3、Figure 终止与 OpenAI 的合作，自主研发端到端机器人 AI

2月5日，AI 机器人公司 Figure 创始人兼 CEO Brett Adcock 发文宣布终止与 OpenAI 的合作协议，并表示 Figure 在完全自主研发的端到端机器人 AI 方面取得了重大突破，还承诺将在未来 30 天内展示一些人们从未在人形机器人上见过的东西。

4、零次方机器人完成数千万元天使轮融资，并拿下千万级订单

人形机器人创企零次方机器人已完成数千万元天使轮融资，并拿下千万级订单，进入量产阶段。今年公司将实现共计 500 余台的多型号人形机器人在服务业、教育、文娱、展览等多个行业的量产落地。零次方机器人团队由清华 AI&Robot 机器人实验室的博士、硕士与具有百度、字节跳动等背景的资深行业专家组成，专注于具身智能领域的底层技术创新与 L2 级智能化产品的应用下放，具备本体硬件与 AI 算法软件的全栈自研能力。目前，零次方人形机器人在复杂地形运动控制、全身协同运动控制、基于视频特征模仿学习等领域的技术水平，已位居国内一流。

我们认为：

近期国内外产业端迎来密集催化，产业潮起入局者明显增多，DeepSeek 等人工智能公司的涌现推动通用机器人大模型的发展，我们认为，人形机器人产业链进入“百花齐放，百家争鸣”阶段，目前人形机器人进入工业场景，已经成为国内外确定性较高的应用趋势，人形机器人商业化落地可期，建议关注受益的国内零部件厂商，后续

建议关注人形机器人产业链相关事件催化：Optimus 的最新进展更新、人形机器人国内外厂商的成果发布等。

T 链建议关注：①总成：三花智控、拓普集团；②传感器：东华测试、安培龙、汉威科技等。③减速器：绿的谐波、双环传动、中大力德等；④丝杠：北特科技、贝斯特、恒立液压等；⑤电机：鸣志电器等；⑥设备：秦川机床、华辰装备、日发精机等。

华为链建议关注：拓斯达、兆威机电、中坚科技、禾川科技、埃夫特等。

风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

目 录

1 行情回顾	4
1.1 板块行情	4
1.2 个股行情	5
2 行业高频数据跟踪	5
2.1 工程机械设备	5
2.2 自动化设备	7
2.3 锂电设备	8
2.4 半导体设备	8
3 行业要闻及公告	9
3.1 行业重点新闻	9
3.2 重点公司公告	10
4 风险提示	11

图

图 1: 中信一级行业周涨跌幅比较 (%)	4
图 2: 大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比	4
图 3: 沪深 300 和机械子板块指数近 3 年走势对比	4
图 4: 制造业 PMI 数据跟踪 (%)	6
图 5: 制造业固定资产投资额跟踪 (%)	6
图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)	6
图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)	6
图 8: 挖掘机销售数据跟踪 (台, %)	6
图 9: 小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)	6
图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)	7
图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)	7
图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)	7
图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)	7
图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)	8
图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)	8
图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)	8
图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)	8
图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %) ...	9
图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %) ...	9

表

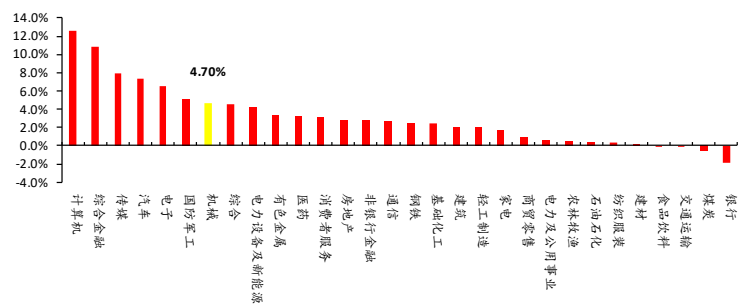
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	5
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2025.02.03-2025.02.07），中信机械行业上涨4.70%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第7。本周沪深300指数上涨1.98%，中小板指数上涨4.74%，创业板指数上涨5.36%，机械行业上涨4.70%，表现良好。

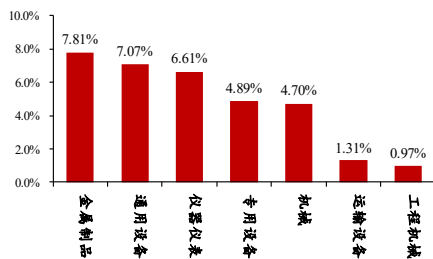
图1：中信一级行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

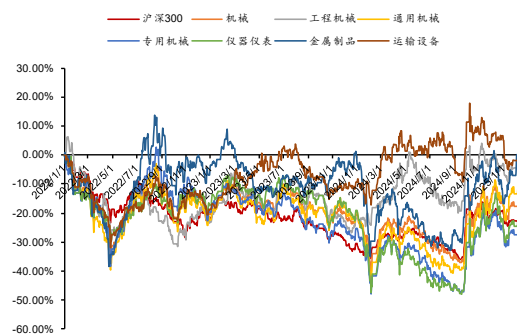
细分板块涨跌幅：本周（2025.02.03-2025.02.07），金属制品涨幅居前，工程机械涨幅最小。具体来看，工程机械上涨0.97%，通用设备上涨7.07%，专用设备上涨4.89%，仪器仪表上涨6.61%，金属制品上涨7.81%，运输设备上涨1.31%。

图2：大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图3：沪深300和机械子板块指数近3年走势对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股行情

过去一周（2025.02.03-2025.02.07），中信机械个股中，涨幅排名前 10 的个股分别是：派特尔+35.33%、汇洲智能+33.25%、冀凯股份+33.17%、三友科技+30.15%、长盛轴承+29.14%、斯莱克+29.00%、新研股份+27.75%、巨轮智能+26.87%、日发精机+25.95%、科创新材+24.74%；跌幅排名前 10 的个股分别是：冀东装备-15.24%、应流股份-9.53%、迪威尔-7.86%、杰瑞股份-7.80%、和林微纳-7.28%、广日股份-6.39%、慈星股份-6.17%、柳工-5.23%、*ST 工智-5.04%、豪迈科技-4.33%。

表 1：中信机械个股涨跌幅前十名

涨幅前十				跌幅前十			
排序	股票简称	周涨跌幅(%)	周换手率(%)	排序	股票简称	周涨跌幅(%)	周换手率(%)
1	派特尔	35.33%	34.72%	1	冀东装备	-15.24%	98.81%
2	汇洲智能	33.25%	59.32%	2	应流股份	-9.53%	13.26%
3	冀凯股份	33.17%	56.96%	3	迪威尔	-7.86%	3.44%
4	三友科技	30.15%	46.02%	4	杰瑞股份	-7.80%	4.48%
5	长盛轴承	29.14%	84.41%	5	和林微纳	-7.28%	19.60%
6	斯莱克	29.00%	23.12%	6	广日股份	-6.39%	3.81%
7	新研股份	27.75%	33.86%	7	慈星股份	-6.17%	48.92%
8	巨轮智能	26.87%	83.87%	8	柳工	-5.23%	13.28%
9	日发精机	25.95%	13.85%	9	*ST 工智	-5.04%	5.50%
10	科创新材	24.74%	14.99%	10	豪迈科技	-4.33%	1.35%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业高频数据跟踪

2.1 工程机械设备

- 1) 2025 年 1 月 PMI 为 49.1%，环比上月-1.0 个百分点；
- 2) 2024 年 12 月制造业固定资产投资额累计同比+9.2%，增速较上月-0.1 个百分点；
- 3) 2024 年 12 月中国房地产开发投资完成额累计同比-10.6%，增速较上月-0.2 个百分点；
- 4) 2024 年 12 月叉车销量为 11.1 万台，同比+11.7%，环比上月+6.1%；

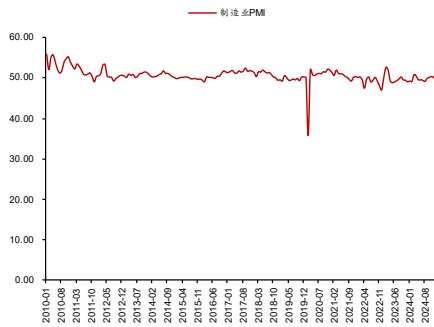
5) 2024 年 12 月挖掘机销量为 1.9 万台，同比+16.0%，环比上月+10.1%；

6) 2025 年 1 月小松挖掘机开工小时为 66.2 小时，同比-17.3%，环比上月-38.7%；

7) 2024 年 12 月汽车起重机销量同比+5.3%，增速较上月+21.2 个百分点；

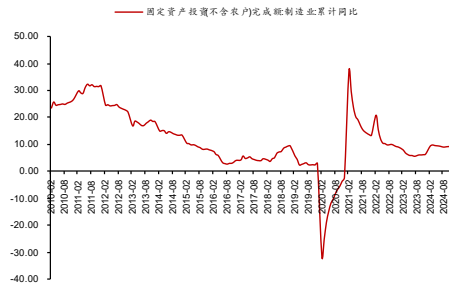
8) 2024 年 12 月装载机销量为 9410.0 台，同比-0.1%，环比上月+8.8%。

图 4：制造业 PMI 数据跟踪 (%)



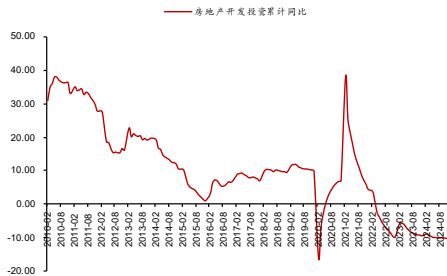
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：制造业固定资产投资额跟踪 (%)



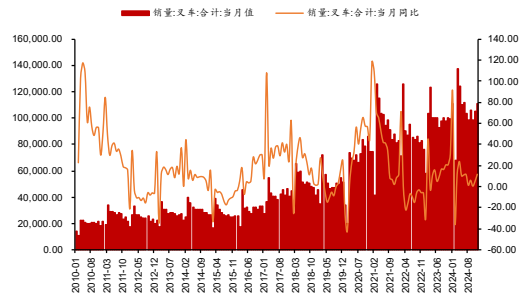
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



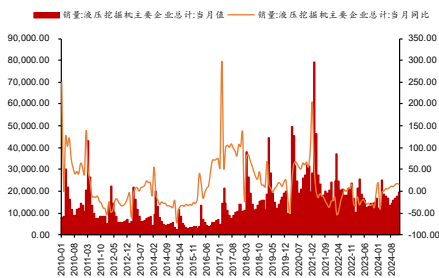
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：叉车销售数据跟踪 (台, %)



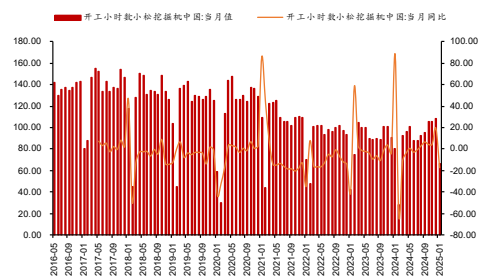
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪 (台, %)



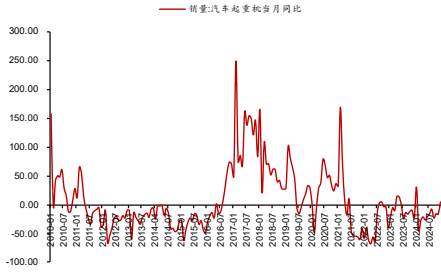
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)



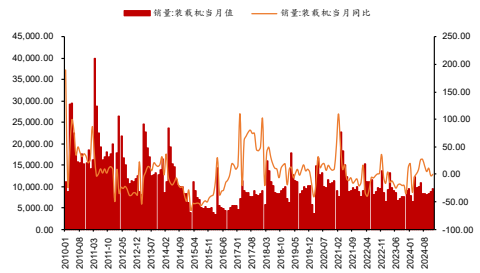
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)

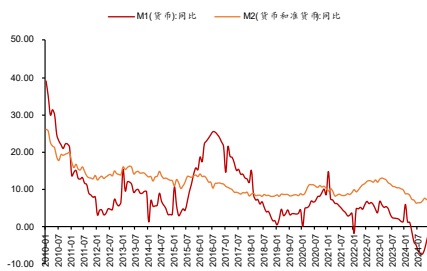


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.2 自动化设备

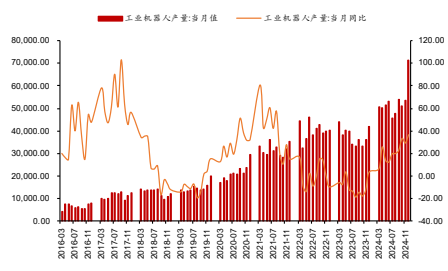
- 1) 2024 年 12 月 M1、M2 分别同比-1.4%、+7.3%，增速分别较上月+2.3、+0.2 个百分点；
- 2) 2024 年 12 月工业机器人产量为 7.1 万台，同比+70.0%，环比上月+33.2%，同比增速较上月+22.6 个百分点；
- 3) 2024 年 12 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 13.9 万台，同比-0.7%，环比上月+8.6%，同比增速较上月+3.8 个百分点；
- 4) 2024 年 12 月金属切削机床产量当月值为 8.1 万台，同比+37.3%，环比上月+27.9%。

图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)



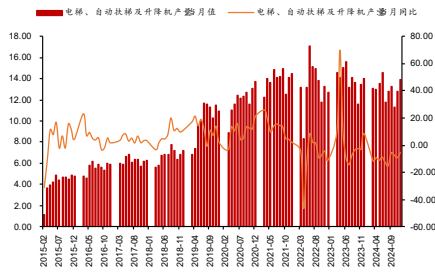
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



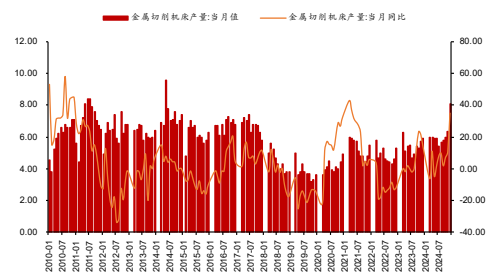
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)

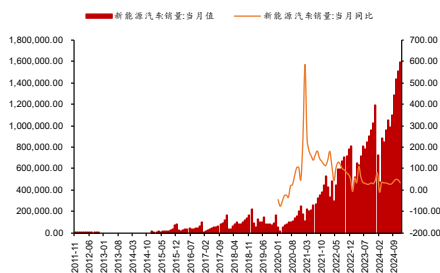


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

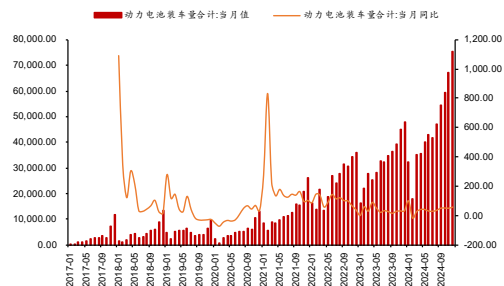
- 1) 2024 年 12 月新能源汽车销量为 159.6 万辆, 同比+34.0%, 环比上月+5.6%;
- 2) 2024 年 12 月动力电池装车量为 7.5 万兆瓦时, 同比+57.4%, 环比上月+12.2%。

图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)

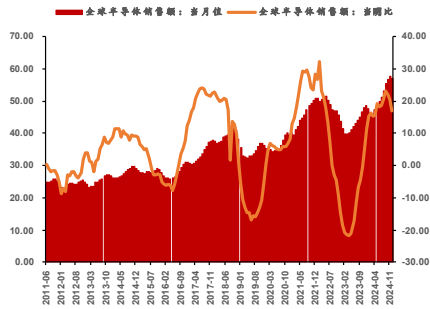


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

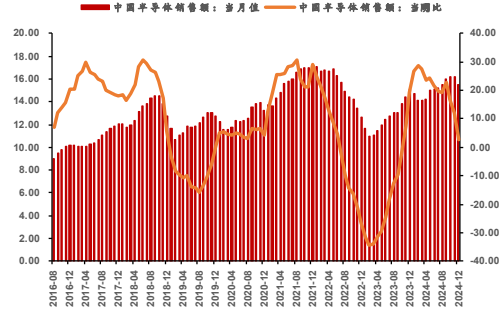
- 1) 2024 年 12 月全球半导体销售额为 569.7 亿美元, 同比+17.1%, 环比上月-1.2%。
- 2) 2024 年 12 月中国半导体销售额为 155.3 亿美元, 同比+2.6%, 环比上月-3.8%。

图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

3 行业要闻及公告

3.1 行业重点新闻

1. 零次方机器人完成数千万元天使轮融资，并拿下千万级订单

2 月 6 日，合肥零次方机器人有限公司已完成数千万元天使轮融资，并拿下千万级订单，进入量产阶段。合肥零次方机器人有限公司由清华大学和江淮前沿技术协同创新中心联合孵化，是安徽省本土孵化的具身智能机器人公司。(徽商传媒)

2. 国产工业机器人快速发力，向具身智能时代迈进

2 月 8 日，作为“制造业皇冠上的明珠”之一，工业机器人在 AI 时代正在向具身智能迈进，中国是工业机器人的全球最大市场，安装量占据全球总量的半壁江山。目前，国内厂商正在持续提升自主创新能力，缩小与海外领先企业的差距。放眼全球来看，工业机器人仍需提升其智能特性，向具身智能工业机器人迈进，而这将是一场新的变革。(工业机器人)

3. 宇树机器人可模仿 C 罗、科比,英伟达新模型赋予更强劲动力

2 月 6 日，卡内基梅隆大学 (CMU) 和英伟达的研究团队共同提出一个名为 ASAP (Aligning Simulation and Real Physics, 对齐模拟与真实物理) 的 real2sim2real 模型，可运用强化学习和真实世界的训练数据来训练 delta 动作模型，有效缩小了仿真与现实之间的差距，让人形机器人掌握非常流畅且动感的全身控制动作，基于此模型英伟达团队还展示了能模仿 C 罗、詹姆斯和科比的 G1 人

形机器人。英伟达已经成立 GEAR（通用智能体研究实验室）并入股 FigureAI，从软件平台到硬件本体，全面切入人形机器人赛道，在今年 1 月刚刚结束的 2025 CES 上，黄仁勋发布开幕演讲称“通用机器人领域的 ChatGPT 时刻即将到来”，英伟达正在积极推动机器人技术的发展，致力于打造全方位的机器人生态系统。（财联社）

3.2 重点公司公告

1. 沈阳机床：沈阳机床股份有限公司关于公司高管辞职的公告

公司于 2 月 6 日发布公告：沈阳机床股份有限公司董事会于 2025 年 2 月 5 日收到副总经理刘成明先生的书面《辞职报告》。因工作变动原因，刘成明先生申请辞去公司副总经理职务。辞职后不在公司担任任何职务。截至本公告披露日，刘成明先生未持有本公司股票。

2. 伟创电气：关于取得专利证书和软件著作权证书的自愿性披露公告

公司于 2 月 6 日发布公告：苏州伟创电气科技股份有限公司及控股子公司自 2024 年 10 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日取得国家知识产权局颁发的专利证书 9 项，其中发明专利 2 项、实用新型专利 6 项、外观设计专利 1 项；取得国家版权局颁发的计算机软件著作权登记证书 9 项。发明专利的取得是公司重要核心技术的体现和延伸，本次专利的获得不会对公司近期经营产生重大影响，但有利于进一步完善公司知识产权保护体系，发挥自主知识产权的技术优势，促进技术创新，从而提升公司核心竞争力。

3. 鼎泰高科：关于设立德国子公司并完成工商登记的公告

公司于 2 月 7 日发布公告：为满足公司未来成长的需要，实现出海战略进一步落地实施，广东鼎泰高科技术股份有限公司以全资子公司 HONGKONG DTECH TECHNOLOGY CO., LIMITED 作为投资主体，在德国投资设立了全资子公司，经营范围包括智能机器人、工业机器人、工具磨床、数控设备、电机及其控制系统、相关软件、备件与技术的研发、设计、采购与销售，以及运营所有与此直接或间接相关的业务。

4. 富临精工：关于签署《人形机器人应用项目投资合作协议》的公告

公司于2月7日发布公告：为进一步发挥各自在产业领域的专业与资源优势，深化人形机器人应用项目投资合作，公司与智元机器人、巨星新材料、文宏杰、安努创想经友好协商，签署《人形机器人应用项目投资合作协议》，各方共同投资设立合资公司实施人形机器人项目。合资公司的注册资本为1,000万元，其中，公司拟出资200万元，持有合资公司20%的股权；智元机器人拟出资200万元，持有合资公司20%的股权；巨星新材料拟出资200万元，持有合资公司20%的股权；文宏杰拟出资200万元，持有合资公司20%的股权；安努创想拟出资200万元，持有合资公司20%的股权。

4 风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力、以勤勉尽责的职业态度、独立、客观地出具本报告、并保证报告采用的信息均来自合规渠道、力求清晰、准确地反映作者的研究观点、结论不受任何第三方的授意或影响。此外、作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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、致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好、相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定、相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡、相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准、投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告、以获取比较完整的观点与信息、投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有、本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权、任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的、须注明出处为上海证券有限责任公司研究所、且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下、本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易、也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料、本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考、并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下、本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利、不与投资者分享投资收益、也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责、投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险、投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素、也不应当认为本报告可以取代自己的判断。