



DeepSeek 加速人形机器人落地，煤矿或是最佳 B 端应用场景

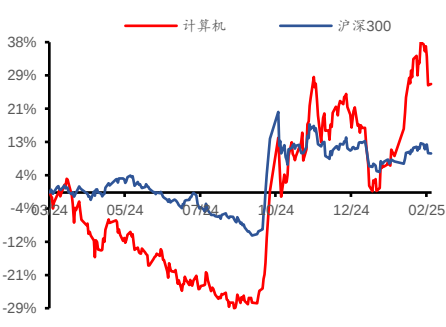
——行业简评

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年03月04日

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：
《微软量子芯片取得突破，或将引发计算变革》
——2025 年 02 月 25 日
《AI 大模型竞赛加剧，DeepSeek 加速赋能各行各业》
——2025 年 02 月 24 日
《DeepSeek 本地化部署持续扩容，端侧 AI 加速落地》
——2025 年 02 月 17 日

■ 主要观点

DeepSeek有望加速人形机器人商业化落地。人形机器人商业化拐点临近：国外方面，特斯拉计划2025年生产1万台Optimus，2027年达到50万台；FigureAI未来4年将量产10万台人形机器人。国内来看，智元机器人、宇树科技、傅利叶智能等明星国产机器人企业均已陆续开启人形机器人的小规模量产。**DeepSeek赋能人形机器人加速落地：**目前优必选正基于DeepSeek-R1进一步研发适用于人形机器人的多模态具身推理大模型，加快人形机器人在工业场景的规模化部署。我们认为，DeepSeek在降低训练成本，增强感知、交互和决策能力，以及拓展应用场景等方面，为人形机器人领域注入了强劲动力。

煤矿或是人形机器人最佳B端应用场景。政策推动煤矿场景“机器替人”：煤炭行业仍是高危行业，据国家统计局统计数据，2023年煤矿百万吨死亡人数为0.094人，同比上升23.7%。国家《“机器人+”应用行动实施方案》《关于深入推进矿山智能化建设 促进矿山安全发展的指导意见》等文件，明确提出加快智能化矿山建设，到2026年，煤矿危险繁重岗位作业智能装备或机器人替代率不低于30%。近日北京发布《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划（2025-2027年）》，要求加快危险、重复、繁重岗位作业的具身智能机器人替代。**煤矿机器人潜在市场空间广阔：**以巡检机器人为例，据中煤科工首席科学家王雷预测，目前全国共有4300个煤矿，每个井工煤矿平均有10-20个巷道，假设一个巷道使用10台煤矿巡检机器人，全国至少有近40万台巡检机器人的需求（单价100万元以上），市场达到千亿级。巡检机器人仅为其中一类，据《煤矿机器人重点研发目录》，煤矿需要的机器人包括5大类38种煤矿机器人。

■ 投资建议

我们认为，DeepSeek 有望加速人形机器人商业化落地，应用场景方面，政策支持危险、重复、繁重岗位“机器替人”，而煤炭企业有充足的资金保障，其有意愿也有能力用机器人，煤矿机器人的市场空间非常广阔。建议关注：梅安森、宝通科技、北路智控、龙软科技、云鼎科技等。

■ 风险提示

AI 技术发展不及预期；人形机器人落地不及预期；煤矿行业需求不及预期等。

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。