

Tesla 人形机器人生产目标进一步明确，1X 计划部署 NEO Gamma 至用户家庭早期测试

——人形机器人行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 03 月 26 日

行业事件:

近日, Tesla 进一步明确了人形机器人 Optimus 的生产节奏, 1X 计划在 2025 年底前将数百至数千台 NEO Gamma 部署至用户家庭进行早期测试。

投资要点:

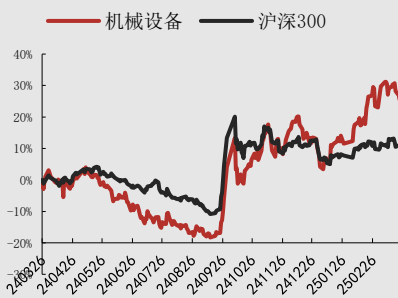
特斯拉细化了人形机器人 Optimus 量产目标, 预计 2025 年年产 5,000 台。近日, 特斯拉召开了一场特斯拉全员大会, 马斯克在会上明确表示, 今年的生产目标是制造 5,000 台 Optimus, 这一目标相较此前马斯克提到的“数千台”更为具体, 并且公司已经订购了足够的零部件, 足以支撑今年生产 10,000 至 12,000 台机器人, 但由于这是一款新产品, 爬产需要过程。到 2026 年, 特斯拉计划将 Optimus 的年产量提高至 50,000 台。特斯拉尚未明确 Optimus 的具体商用场景, 初期可能以工业场景为主。长期来看, 若单价能降至 2 万美元, 将推动消费级市场爆发, 但当前目标量级可能仍以企业客户为主。特斯拉的产能规划体现了其在人形机器人领域的战略决心, 技术优势和供应链布局为其提供了基础支撑, 但量产目标的实现仍需克服技术验证、供应链协同和市场需求匹配等挑战。若进展顺利, Optimus 或将成为特斯拉继电动汽车后的又一增长引擎, 并推动整个人形机器人行业的标准化与规模化进程。

1X 计划在 2025 年底前将数百至数千台 NEO Gamma 部署至用户家庭进行早期测试。1X 公司近期发布的 NEO Gamma 人形机器人通过其完全学习的控制堆栈实现了家庭场景下的远程操作与自主任务执行能力, 展示了擦桌子、整理物品、衣物清洗等复杂家务动作。NEO Gamma 定位为“家庭贴心助手”, 其设计兼顾安全性与低噪音, 适配老年人和儿童共处场景。1X 计划在 2025 年底前将数百至数千台 NEO Gamma 部署至用户家庭, 收集真实环境数据优化模型, 用户可控制公司员工访问机器人周围环境的权限, 平衡数据训练与隐私保护。1X 与英伟达的合作通过技术协同与场景创新, 将 NEO Gamma 打造为兼具实用性与情感交互的家庭机器人标杆, 其技术突破不仅推动行业向智能化、人性化发展, 也为消费级人形机器人的商业化路径提供了重要参考。未来需持续关注量产成本控制、用户接受度、隐私安全及伦理合规等挑战。

投资建议: 2025 年有望迎来人形机器人商业化量产元年, 特斯拉、Open AI、宇树等企业在人形机器人行业的持续投入有望驱动行业迭代加速并不断突破, 人形机器人量产并实现大规模应用迎来曙光, 商业化落地可期。目前, 成本仍是制约人形机器人大规模普及应用的重要因素之一, 建议关注受益于人形机器人大规模应用的国产零部件优质企业。

风险因素: 人形机器人进展不及预期风险、下游需求不及预期风险、市场竞争加剧风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

Figure 推出人形机器人制造工厂 BotQ, 预计未来四年内扩展至年产 10 万台

智元机器人发布智元启元大模型 G0-1, 具身智能领域再度突破

政府工作报告首提“具身智能”与“智能机器人”, 政策支持力度持续升级

分析师: 蔡梓林

执业证书编号: S0270524040001

电话: 02032255228

邮箱: caizl@wlzq.com.cn

研究助理: 李晨崑

电话: 18079728929

邮箱: licw@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场