

## 立讯精密 2025 年预计出货 3000 台人形机器人， 优必选全年总订单达 13 亿元

### 投资要点

- **行情回顾：**本周（11 月 24 日-11 月 30 日）机器人指数跑赢大盘。中证科创创业机器人指数上涨 3.3%，跑赢上证指数 1.9 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.7 个百分点，跑输创业板 1.2 个百分点。
- **优必选再次刷新人形机器人订单金额记录，全年总订单达 13 亿元。**11 月 28 日，优必选成功中标江西九江市人形机器人数据采集与训练中心项目，中标金额为 1.43 亿元。该项目将采用优必选最新款可自主换电的工业人形机器人 Walker S2。截至目前，优必选 Walker 系列人形机器人 2025 年全年订单总金额已达到 13 亿元，在全球人形机器人商业化落地进程中持续保持领先地位。
- **国家发改委回应人形机器人“泡沫”，要注意防范重复度高的人形机器人产品“扎堆”上市。**11 月 27 日，对于目前中国人形机器人快速发展，以及发展中是否存在泡沫的问题，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在新闻发布会上表示，国家发展改革委将结合“十五五”相关专项规划的编制工作，推动具身智能产业健康规范发展。一是加速构建行业标准与评价体系，建立健全具身智能行业准入和退出机制，营造公平竞争的市场环境，保障产业有序发展。二是加快关键核心技术攻关，支持企业、高校、科研机构等围绕“大小脑”模型协同、云侧与端侧算力适配、仿真与真机数据融合等技术进行攻关，解决产业发展中的卡点、堵点问题。三是推动训练与中试平台等基础设施建设，促进全国范围内具身智能技术、产业资源整合和开放共享，加速具身智能体在真实场景中落地应用。
- **国家地方共建人形机器人创新中心与乐聚智能等联合主导的“LET 数据集”正式发布。**该数据集基于乐聚夸父系列全尺寸人形机器人进行统一真机实采，汇集 60,000+ 分钟高质量真机数据，确保数据采集的一致性与真实性，并已捐赠至开放原子开源基金会。该数据集旨在解决具身智能领域真机数据匮乏问题，通过标准化建设加速通用机器人研发与落地进程。
- **智元机器人正式推出灵心平台（LinkSoul）。**11 月 24 日，智元机器人正式推出灵心平台（LinkSoul），用户可像搭积木一样自由配置机器人的声音、性格、行为与记忆。平台内置 30-40 款音色，支持音色复刻功能，并允许用户通过视频编辑式操作组合表情、动作与语音。通过一句话描述，机器人可自动生成对应语气与互动风格。此外，机器人具备记忆与学习能力，可应用于客服、导览等场景，并支持任务流程配置，如物品递送、活动主持等。
- **立讯精密 2025 年预计出货 3000 台人形机器人。**11 月 26 日，立讯精密在最新的投资者关系活动记录中披露了在人形机器人领域的最新进展。在人形机器人领域，立讯精密已具备全产业链核心能力，除电池与部分关节模组外，可自主完成谐波齿轮等关键部件的精加工，且通过自主培养与外部并购储备了结构开发、电子开发等领域专业人才。在产能与产线建设方面，立讯精密今年预计出货 3000 台人形机器人，当前第一代产线为半自动化手工线，计划明年初推出“制造 2.0”产线，具备高度柔性、高度自适应与高自动化特性，将实现

### 西南证券研究院

分析师：邵桂龙

执业证号：S1250521050002

电话：021-58351893

邮箱：tgl@swsc.com.cn

分析师：周鑫雨

执业证号：S1250523070008

电话：021-58351893

邮箱：zxyu@swsc.com.cn

分析师：杨云杰

执业证号：S1250525100001

电话：021-58351893

邮箱：yyjie@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

股票家数	443
行业总市值(亿元)	44,828.53
流通市值(亿元)	42,704.83
行业市盈率 TTM	36.2
沪深 300 市盈率 TTM	13.9

### 相关研究

1. 机器人行业周报（1117-1123）：智元远征 A2 完成百公里行走，星动纪元完成近 10 亿元 A+轮融资（2025-11-24）
2. 机器人行业周报（1110-1116）：优必选再获 1.59 亿订单，宇树推出首款轮式人形机器人 G1-D（2025-11-17）
3. 通用设备月报（1001-1031）：制造业整体需求较弱，把握刀具等结构性机会（2025-11-10）

从零件到整机组装的完整生产能力。

- **近日灵心巧手正式完成数亿元人民币 A+轮融资。**本轮融资由浙江创新投资、德清产投、乐聚机器人、鼎晖百孚、晶华新材、东方精工、奥克斯、华福投资、弘颐基金、洪山资本、祥源新材等多家知名投资机构共同参与。
- **Appttronik 获 3.31 亿美元投资，估值达 50 亿美元。**美国人形机器人公司 Appttronik 近日宣布完成 3.31 亿美元战略融资，公司估值升至 50 亿美元。
- **相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠及设备，标的包括贝斯特 (300580)、五洲新春 (603667)、北特科技 (603009)、恒立液压 (601100)、秦川机床 (000837)、恒而达 (300946)、鼎智科技 (873593)、日发精机 (002520)、浙海德曼 (688577)、华辰装备 (300809)；2) 减速器，标的包括绿的谐波 (688017)、双环传动 (002472)、中大力德 (002896)、宏昌科技 (301008)；3) 传感器，标的包括安培龙 (301413)、汉威科技 (300007)、东华测试 (300354)、柯力传感 (603662)；4) 电机，标的包括鸣志电器 (603728)、伟创电气 (688698)、步科股份 (688160)、禾川科技 (688320)、英搏尔 (300681)、微光股份 (002801)；5) 执行器总成，标的包括拓普集团 (601689)、三花智控 (002050)、中坚科技 (002779)；6) 灵巧手，标的包括征和工业 (003033)、江苏雷利 (300660)、雷赛智能 (002979)、永创智能 (603901)；7) 机器人本体，标的包括博实股份 (002698)、优必选 (9880)；8) 机器人应用，标的包括祥和实业 (603500)、杰克股份 (603337)、德马科技 (688360)。
- **风险提示：**工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。



**西南证券**  
SOUTHWEST SECURITIES

## 目 录

1 行情回顾 .....	1
2 产业动态 .....	3
3 风险提示 .....	5

## 图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾 .....	1
图 2：国家地方共建人形机器人创新中心与乐聚智能等联合主导的“LET 数据集”正式发布 .....	4

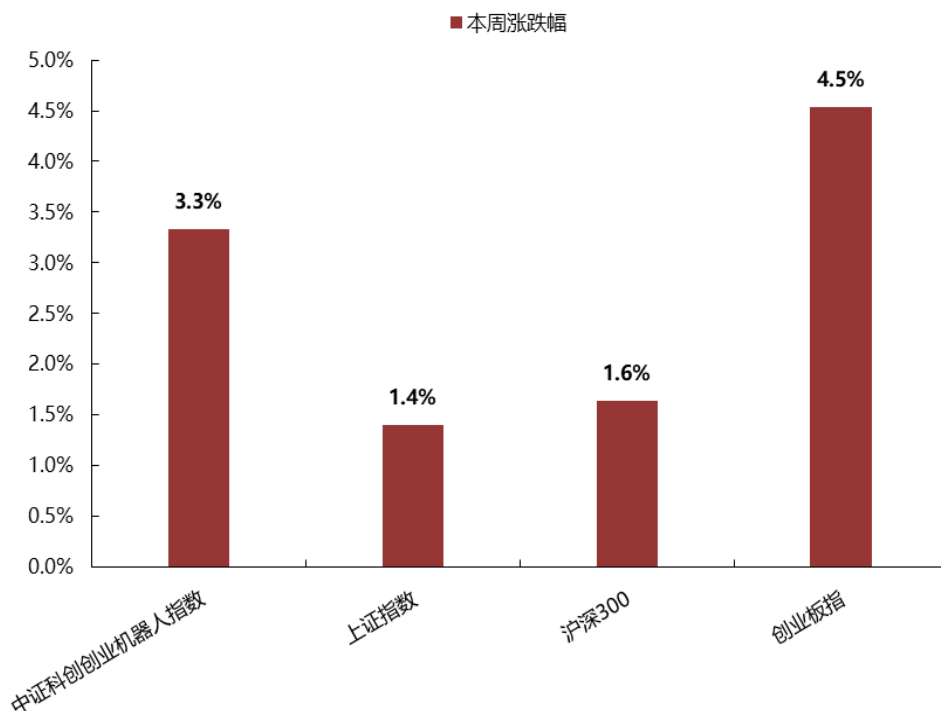
## 表 目 录

表 1：机器人各细分板块行情回顾 .....	1
------------------------	---

## 1 行情回顾

本周（11月24日-11月30日）机器人指数跑赢大盘。中证科创创业机器人指数上涨3.3%，跑赢上证指数1.9个百分点，跑赢沪深300指数1.7个百分点，跑输创业板1.2个百分点。

图 1：机器人指数行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：机器人各细分板块行情回顾

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利 润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	269.4	146.9	2.5%	1.2	223
	002472.SZ	双环传动	338.8	39.9	5.0%	12.6	27
	002896.SZ	中大力德	166.0	84.5	-2.6%	0.9	193
	603915.SH	国茂股份	111.4	17.0	8.3%	2.8	39
	301008.SZ	宏昌科技	48.3	36.9	2.9%	0.4	111
	301368.SZ	丰立智能	68.9	57.3	3.1%		
电机	603728.SH	鸣志电器	277.7	66.3	2.6%	0.9	314
	003021.SZ	兆威机电	252.6	105.0	2.4%	2.6	96
	300660.SZ	江苏雷利	209.3	46.8	1.0%	3.6	58
	300124.SZ	汇川技术	1,912.5	70.7	1.5%	55.8	34
	688160.SH	步科股份	89.8	98.8	17.6%	0.8	114
	688320.SH	禾川科技	50.7	33.6	1.9%		

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利 润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
	688698.SH	伟创电气	184.7	86.4	2.6%	2.8	67
	002979.SZ	雷赛智能	124.7	39.7	2.6%	2.5	50
	603416.SH	信捷电气	84.3	53.7	0.6%	2.7	31
	002334.SZ	英威腾	69.3	8.4	2.4%	3.2	22
	002139.SZ	拓邦股份	160.6	12.9	1.3%	6.7	24
丝杠	000837.SZ	秦川机床	125.6	12.3	1.9%	0.8	157
	002520.SZ	日发精机	44.3	5.9	1.2%		
	601100.SH	恒立液压	1,358.3	101.3	9.9%	28.5	48
	300580.SZ	贝斯特	119.4	23.9	3.1%	3.4	36
	300946.SZ	恒而达	77.1	49.5	3.0%	0.7	109
	603667.SH	五洲新春	164.5	44.9	4.7%	1.3	122
	603009.SH	北特科技	140.9	41.6	4.4%	1.2	118
	301550.SZ	斯菱股份	247.4	107.0	21.3%	2.2	115
	300809.SZ	华辰装备	96.1	37.9	2.4%	1.1	87
	688577.SH	浙海德曼	125.4	112.7	3.2%	0.5	272
传感器	603662.SH	柯力传感	174.7	62.2	3.1%	3.4	52
	300007.SZ	汉威科技	160.2	48.9	4.8%	1.9	86
	301413.SZ	安培龙	133.0	135.2	-0.5%	1.1	123
	300354.SZ	东华测试	59.9	43.3	3.0%	1.7	36
本体	002698.SZ	博实股份	157.0	15.4	2.2%	6.2	25
	002747.SZ	埃斯顿	191.0	21.9	0.3%	0.7	257
	300024.SZ	机器人	267.6	17.1	1.4%	0.1	2,676
	300161.SZ	华中数控	56.9	28.7	0.9%	0.3	176
	300607.SZ	拓斯达	139.4	29.2	3.7%	0.6	230
	002527.SZ	新时达	106.4	16.0	0.5%	0.1	935
	688255.SH	凯尔达	35.6	32.4	3.1%		
	688165.SH	埃夫特-U	109.3	21.0	3.2%	-0.6	
	9880.HK	优必选	533.3	113.0	-1.7%	-9.7	
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1,754.7	43.0	2.6%	40.9	43
	601689.SH	拓普集团	1,095.0	63.0	4.5%	29.9	37
	002779.SZ	中坚科技	209.7	113.5	-4.2%	0.6	330

数据来源: Wind, 西南证券整理, 注: 盈利预测为 Wind 一致预期

## 2 产业动态

优必选再次刷新人形机器人订单金额记录，全年总订单达 13 亿元。11 月 28 日，优必选成功中标江西九江市人形机器人数据采集与训练中心项目，中标金额为 1.43 亿元。该项目将采用优必选最新款可自主换电的工业人形机器人 Walker S2。截至目前，优必选 Walker 系列人形机器人 2025 年全年订单总金额已达到 13 亿元（不含全尺寸科研教育人形机器人“天工行者”及小型人形机器人“AI 悟空”），在全球人形机器人商业化落地进程中持续保持领先地位。

国家发改委回应人形机器人“泡沫”，要注意防范重复度高的人形机器人产品“扎堆”上市。11 月 27 日，对于目前中国人形机器人快速发展，以及发展中是否存在泡沫的问题，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在新闻发布会上表示，“速度”与“泡沫”一直是前沿产业发展过程中需要把握和平衡的问题，具身智能产业也是如此。

据李超介绍，近年来，在创新引领和需求释放的双重作用下，以人形机器人为代表的具身智能产业规模，正在以超 50% 的增速跨越式发展。市场调研机构预测，2030 年该产业将达千亿元市场规模。与此同时，当前人形机器人在技术路线、商业化模式、应用场景等方面尚未完全成熟，随着新兴资本加速入场，目前我国已有超过 150 家人形机器人企业，且数量还在不断增加，其中半数以上为初创企业或“跨行”入局者。

对于上述情形，李超表示，这对鼓励创新是一件好事，但也要着力防范重复度高的产品“扎堆”上市、研发空间被压缩等风险。李超称，面对机遇与挑战并存的局面，关键在于合理引导。目前，国家发展改革委已会同有关部门进行深入研究，围绕强化政策牵引、加快技术攻关、推动成果应用等开展系统谋划。下一步，国家发展改革委将结合“十五五”相关专项规划的编制工作，推动具身智能产业健康规范发展。

一是加速构建行业标准与评价体系，建立健全具身智能行业准入和退出机制，营造公平竞争的市场环境，保障产业有序发展。

二是加快关键核心技术攻关，支持企业、高校、科研机构等围绕“大小脑”模型协同、云侧与端侧算力适配、仿真与真机数据融合等技术进行攻关，解决产业发展中的卡点、堵点问题。

三是推动训练与中试平台等基础设施建设，促进全国范围内具身智能技术、产业资源整合和开放共享，加速具身智能体在真实场景中落地应用。

国家地方共建人形机器人创新中心与乐聚智能等联合主导的“LET 数据集”正式发布。近日，由国家地方共建人形机器人创新中心与乐聚智能等联合主导的全尺寸人形机器人真机数据集“LET 数据集”正式发布。该数据集基于乐聚夸父系列全尺寸人形机器人进行统一真机实采，汇集 60,000+ 分钟高质量真机数据，确保数据采集的一致性与真实性，并已捐赠至开放原子开源基金会。该数据集旨在解决具身智能领域真机数据匮乏问题，通过标准化建设加速通用人形机器人的研发与落地进程。



图 2：国家地方共建人形机器人创新中心与乐聚智能等联合主导的“LET 数据集”正式发布



数据来源：乐聚，西南证券整理

**智元机器人正式推出灵心平台（LinkSoul）。**11 月 24 日，智元机器人正式推出灵心平台（LinkSoul），用户可像搭积木一样自由配置机器人的声音、性格、行为与记忆。平台内置 30-40 款音色，支持音色复刻功能，并允许用户通过视频编辑式操作组合表情、动作与语音。通过一句话描述（如“你是齐天大圣孙悟空”），机器人可自动生成对应语气与互动风格。此外，机器人具备记忆与学习能力，可应用于客服、导览等场景，并支持任务流程配置，如物品递送、活动主持等。

**立讯精密 2025 年预计出货 3000 台人形机器人。**11 月 26 日，立讯精密在最新的投资者关系活动记录中披露了在人形机器人领域的最新进展。在人形机器人领域，立讯精密已具备全产业链核心能力，除电池与部分关节模组外，可自主完成谐波齿轮等关键部件的精加工，且通过自主培养与外部并购储备了结构开发、电子开发等领域专业人才。在产能与产线建设方面，立讯精密今年预计出货 3000 台人形机器人，当前第一代产线为半自动化手工线，计划明年初推出“制造 2.0”产线，具备高度柔性、高度自适应与高自动化特性，将实现从零件到整机组装的完整生产能力。

**近日灵心巧手正式完成数亿元人民币 A+轮融资。**本轮融资由浙江创新投资、德清产投、乐聚机器人、鼎晖百孚、晶华新材、东方精工、奥克斯、华福投资、弘颐基金、洪山资本、祥源新材等多家知名投资机构共同参与。目前，灵心巧手已成为全球唯一实现高自由度灵巧手千台量产的企业，占全球高自由度灵巧手市场 80% 份额以上，并对腱绳、直驱、连杆等驱动技术路线实现了全覆盖，月订单突破千台。



**Appttronik 获 3.31 亿美元投资，估值达 50 亿美元。**美国人形机器人公司 Appttronik 近日宣布完成 3.31 亿美元战略融资，公司估值升至 50 亿美元。本轮投资由多家战略机构参与，资金将主要用于加速其核心产品 Apollo 人形机器人的量产与商业化进程。

### 3 风险提示

工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌，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、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究院

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jyj@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

广深	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn