

機器人行業近期迎來多重積極信號，2025 年人形機器人領域呈現加速發展態勢。政府部門、汽車製造商及科技巨頭正全面加碼研發與量產進程。特斯拉 CEO 馬斯克近期強調，Optimus 人形機器人已成為公司估值的核心支柱，2026 年產能規劃將實現顯著擴張。2025 年 9 月 3 日，優必選(9880.HK)與國內頭部企業達成 2.5 億元具身智能人形機器人採購協議，以搭載自主熱插拔換電系統的 Walker S2 為核心產品，成功刷新全球人形機器人合同金額紀錄，預計年內完成交付。這一突破性進展預示著人形機器人商業化落地進程提速，未來數年有望成為資本熱捧的新興投資賽道，國內機器人產業鏈中的優質企業如優必選(9880.HK)將步入更高效的發展軌道。目前優必選(9880.HK)業務進度如何？對其估值如何看？

刷新全球人形機器人合同金額紀錄，優必選有望迎來快速發展期？

繼 7 月斬獲近億元全球人形機器人企業最大單筆訂單後，優必選(9880.HK)再傳捷報，與國內知名企業簽下 2.5 億元具身智能人形機器人產品及解決方案採購合同，不僅再度刷新全球人形機器人合同金額紀錄，更以核心產品 Walker S2 (具備自主熱插拔換電系統) 的商業化落地，彰顯其在技術轉化與場景適配領域的硬實力。受多項利好因素刺激，上周優必選(9880.HK)的股價也表現較為強勁，其股價上周上漲 11.8% 至 107 元。認為這一突破性訂單並非偶然，背後是優必選(9880.HK)十餘年深耕伺服驅動、運動控制、群體智能等核心技術的積累——截至 2024 年底累計持有 2680 項授權專利，發明專利占比超 57%，自研伺服驅動器成本僅為日系產品的 30%，為產品規模化交付奠定基礎。目前，優必選(9880.HK)Walker 系列已進入東風柳汽、吉利、一汽-大眾等頭部車企工廠，執行質檢、裝配等任務，2025 年 1000 臺產能規劃與年內啟動交付的節奏，將加速其從“技術驗證”向“規模商用”的跨越。疊加國內對人形機器人產業的政策扶持(如北京經開區“萬臺機器人創新應用計畫”)與汽車製造等場景的需求釋放，此次紀錄級訂單或將成為優必選(9880.HK)開啟快速發展期的關鍵節點，推動其在全球人形機器人競爭中進一步鞏固先發優勢，同時為行業商業化進程提供重要參考。



圖一：優必選(9880.HK)股價情況



資料來源：Wind · 公司公告

➤ 從技術初創到全球標杆，人形機器人商業化領軍者

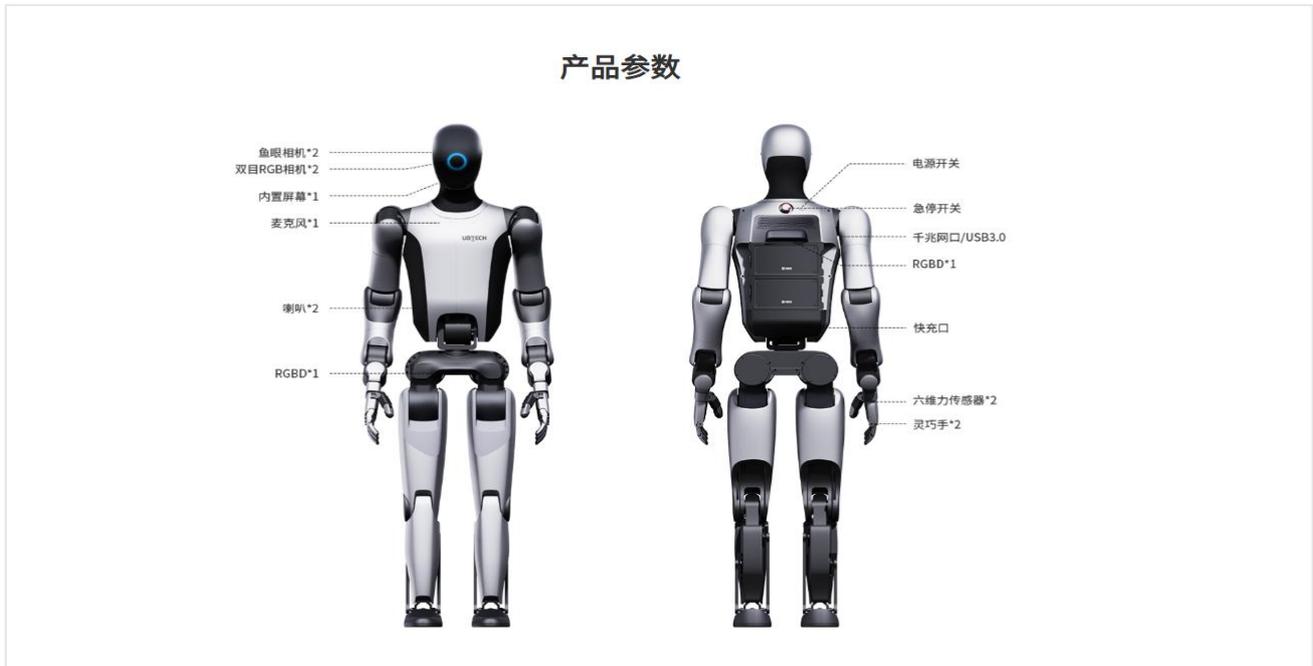
深圳市優必選(9880.HK)科技股份有限公司成立於 2012 年 3 月，是一家以人工智慧和人形機器人研發為核心的全球性高科技企業。創始人周劍帶領團隊歷經十餘年發展，將公司打造成為具身智能領域的標杆企業，於 2023 年 12 月 29 日在香港交易所主板掛牌上市，成為 "人形機器人第一股"。截至 2025 年 9 月 5 日，公司總市值達 505 億港元，展現資本市場對其技術路徑和商業化前景的認可。

優必選(9880.HK)的發展歷程堪稱中國高端智能製造的進化縮影。2014 年首款小型人形機器人 Alpha 研發成功，2016 年登上央視春晚舞臺實現技術大眾化亮相；2018 年第一代大型人形機器人 Walker 發佈併入選國家 "互聯網+" 重大工程；2022 年 Walker X 實現商業化突破，同年智能康養解決方案發佈；2024 年工業版 Walker S 系列與多家汽車企業達成合作；2025 年推出全球首個可自主換電人形機器人 Walker S2，並實現多機群體智能協同作業。這一系列里程碑標誌著公司從單一產品研發向全場景解決方案提供商的戰略轉型。

資本市場
 經紀業務
 資產管理
 財富管理



圖二：優必選(9880.HK)Walker S2 產品參數情況



資料來源：公司官網

技術積累方面，優必選(9880.HK)構建了深厚的“護城河”。截至 2024 年底，公司累計持有 1600 項授權專利，發明專利占比達 50%，海外授權專利超 300 件。根據 2023 年人民網研究院報告，優必選(9880.HK)在人形機器人有效專利數量上位居全球第一，尤其在伺服驅動、運動控制和人機交互等核心領域形成技術壁壘。持續的研發投入支撐著技術突破，2024 年研發投入達 4.78 億元，占營收比例 36.6%，近四年平均研發投入占比超 50%。



圖三：優必選(9880.HK)專利情況



資料來源：公司官網

***全棧式技術賦能多場景應用，人形機器人業務成核心增長引擎**

優必選(9880.HK)構建了以人形機器人為核心，覆蓋人工智慧教育、智慧物流、智慧康養和商用服務的多元化業務矩陣，形成“硬體+軟體+服務+運營”的完整商業模式。各業務板塊並非孤立存在，而是通過統一的技术中臺實現協同發展，其中人形機器人技術的突破持續為其他業務注入創新動能。

人形機器人是優必選(9880.HK)最具戰略價值的業務板塊，也是技術含量最高的領域。公司構建了從科研級到工業級、商用級的完整產品線，包括 Walker 系列大型人形機器人、天工行者科研教育機器人等，形成差異化市場覆蓋。2025 年推出的 Walker S2 具備自主熱插拔換電系統，解決了行業痛點，9 月優必選(9880.HK)宣佈與國內某知名企業簽訂 2.5 億元具身智能人形機器人產品及解決方案採購合同，該合同也是截至目前全球人形機器人最大單筆訂單。

工業場景是當前商業化最快的領域。Walker S 系列已進入東風柳汽、吉利汽車、大眾、比亞迪、富士康等頭部企業工廠，執行質檢、搬運、分揀、裝配等任務。在極氪 5G 智慧工廠，數十臺 Walker S1 機器人實現了全球首例多機、多場景、多任務協同實訓，通過群體智能技術完成協同分揀、搬運和精密裝配，標誌著從“單兵作戰”向“群體智能”的進化。汽車工廠質檢場景中，機器人準確率超過 99%；SPS 分揀場景中 10 秒內可完成 2 種組件抓取放置；裝配場景中實現螺絲擰緊等精細化操作，充分體現替代人工的價值。在商業化進程上，公司人形機器人產品商業化進程加速推進，公司規劃 2025 年人形機器人產能 1000 臺，預計交付數百臺；樂觀估計 2026 年交付達數千臺，2027 年實現萬臺級別交付。這一量產計畫與市場需求增長高度契合，高工機器人產業研究所預測 2025 年全球人形機器人市場銷量將達 1.24 萬臺，中國市場占 7300 臺，2035 年全球銷量將突破 500 萬臺。優必選(9880.HK)

資本市場 | 經紀業務 | 資產管理 | 財富管理



憑藉先發優勢，已成為行業增長的主要受益者。

圖四：優必選(9880.HK)Walker S 系列具備端側任務推理能力



資料來源：公司官網

*教育與物流：穩健增長的基本盤

人工智慧教育業務是優必選(9880.HK)的另一支柱，2024年貢獻收入3.63億元，2025年上半年同比增長48.8%至2.398億元，展現強勁增長勢頭。公司深耕科創教育8年，建立了覆蓋"AI教育普及校-特色校-精英培養中心-科普基地"的四級教學場景，形成"平臺+軟體+硬體+課程+服務"的完整生態。

教育產品線豐富且技術領先，包括Yanshee開源教育機器人、UGOT多擬態教育機器人及行知系列AI教學平臺。2025年接入DeepSeek等大模型後，教育產品實現"深度思考模式"升級，編程作業批改準確率達98.6%，10秒內生成學情匹配教學方案，顯著提升教學效率。目前教育解決方案已覆蓋全國2萬所學校，佔據國內K12機器人教育60%市場份額，形成穩定的收入來源和技術普及管道。智慧物流業務2023年貢獻收入3.89億元，同比增長47.9%，雖2025年上半年短期下滑5.7%，但長期仍具潛力。公司提供集產品、系統與服務為一體的物流無人化解決方案，在倉儲分揀、智能搬運等場景有成熟應用。隨著人形機器人Walker S系列，系列在物流場景的協同作業突破，智慧物流業務有望實現技術融合下的二次增長。



圖五：優必選(9880.HK)AI 教育機器人

UGOT 是一款极具创新性的多拟态人工智能教育机器人，其具备多形态、多操作模式及丰富的软硬件拓展性。凭借易拼拆的模块化设计及强大的 AI 功能，UGOT 将学习先进的 AI 和机器人技术变得简单而有趣。配套完善的人工智能课程和服务以及全新开发 RoboGenius 赛事，前沿科技真正走入课堂。



一机多形态

强大算力

丰富算法

开放生态

多场景课程

完善服务

資料來源：公司官網

*戰略新興業務：康養與商用服務

智慧康養是優必選(9880.HK)面向老齡化社會的戰略佈局，提供居家養老、社區養老、機構養老全場景解決方案，獲 2023 年愛迪生發明獎銅獎。該業務將人形機器人的運動能力與健康監測、情感陪伴等需求結合，開發適老化智能硬體和服務系統，目前已在國內多個養老機構落地應用。

商用服務機器人覆蓋導覽、遞送、清潔等場景，代表產品包括 Cruzr 系列商用服務機器人和 CADEBOT 遞送機器人。2025 年世界機器人大會上發佈的 Cruzr S2 輪式人形機器人，融合視覺鐳射導航和學習型運動控制技術，支持全空間搬運與亞毫米級操作，可滿足多場景多任務需求，進一步豐富了商用產品線。消費級智能硬體業務 2025 年上半年同比增長 48.9%，主要來自智能寵物用品等創新產品，體現公司將核心技術民用化、大眾化的能力。這一業務雖收入占比不高，但有助於品牌普及和技術迭代，形成 "高端技術-大眾產品" 的良性迴圈。



圖六：優必選(9880.HK)智慧養老雲平臺



資料來源：公司官網

***全棧式創新構建競爭壁壘，人形機器人賽道佔據領先位置**

優必選(9880.HK)的核心競爭力源於其自主研发的全棧式技術體系，涵蓋機器人“身體-大腦-小腦”的完整功能模組。公司將這些技術概括為機器人技術、人工智慧技術、機器人與 AI 融合技術三大類，通過 ROSA 機器人操作系統應用框架實現整合運用。

伺服驅動技術是優必選(9880.HK)的“獨門絕技”，自主研发的伺服驅動器可覆蓋 0.2Nm 到 200Nm 扭矩範圍並實現批量生產，單價僅 500 元，比日系產品低 70%，大幅降低人形機器人量產成本。這一優勢使 Walker 系列在保持技術先進性的同時具備商業化基礎，2023 年 Walker 系列平均售價 598.8 萬元，隨著量產推進有望進一步下降。在運動控制與群體智能領域，優必選(9880.HK)實現了從單機智能到群體協同的突破。Walker S 系列具備 36 個高性能伺服關節，配備力覺、視覺、聽覺等全方位感知系統，可在複雜地形穩健運行，速度達 10km/h。2025 年推出的群體智能技術，通過群腦網路(BrainNet) 架構和多模態推理大模型，實現多機動態任務分配、全局地圖群建群享和協同控制，在極氬工廠驗證了協同搬運大負載工件的穩定性。

具身智能技術是優必選(9880.HK)的戰略重心，其研發的面向通用任務的規劃大模型、語義 VSLAM、學習型運動控制等技術獲 2024 年世界互聯網大會領先科技獎。在天工行者機器人上搭載的“慧思開物”通用具身智能平臺，結合深度相機、鐳射雷達等感測器，支持科研用戶二次開發，推動技術迭代。接入 DeepSeek 等大模型後，機器人的邏輯推演和自然交互能力顯著提升，實現從“答案輸出”到“

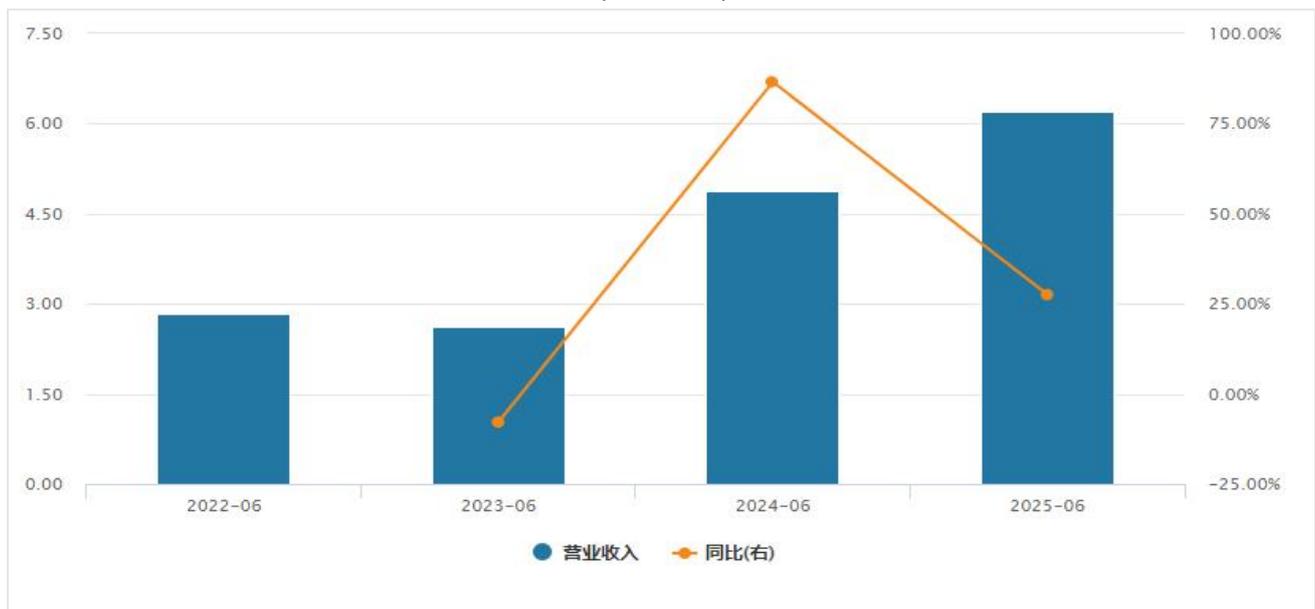
資本市場
經紀業務
資產管理
財富管理



思維展示”的升級。軟硬體協同能力進一步強化技術壁壘。公司完整開放底層電機介面、感測器介面及運動控制介面，配套開發指南與示例代碼，形成“硬體可擴展、軟體可編程、演算法可優化”的生態體系。以天工行者為例，可搭配 NVIDIA Orin 算力板、六維力感測器、五指靈巧手等核心部件，滿足不同場景需求，這種靈活性是封閉系統難以比擬的。

優必選(9880.HK)憑藉技術積累和場景落地，在全球人形機器人競賽中佔據領先位置。2024 年公司實現總收入 13.05 億元，同比增長 23.7%；2025 年上半年營收 6.21 億元，同比增長 27.5%，連續多年保持兩位數增長。盈利能力方面，2024 年毛利 3.74 億元，同比增長 12.4%，虧損同比收窄 8.3%；2025 年上半年淨虧損 4.4 億元，較去年同期明顯改善，顯示規模效應逐步顯現。在業務結構上，公司在結構上持續優化，高附加值的行業定制機器人業務 2024 年貢獻收入 1.4 億元，同比增長 126.1%，成為增長最快的板塊。這一增長主要來自汽車製造領域的人形機器人訂單，公司已與東風柳汽、吉利、一汽、大眾、比亞迪等頭部車企建立合作，是全球進入最多車廠實訓的人形機器人企業，2025 年斬獲的 2.5 億元訂單更是創下行業紀錄。

圖七：優必選(9880.HK)營收及增長率情況



資料來源：Wind

在全球競爭格局中，優必選(9880.HK)形成了差異化優勢。與波士頓動力相比，公司避開液壓驅動的高成本路線，採用電機伺服方案實現更低成本和更快商業化；與特斯拉 Optimus 相比，專注工業場景落地而非家庭服務，在汽車工廠積累了更豐富的實際運算元據；與 Agility Robotics 的 Digit 機器人相比，優必選(9880.HK)的 Walker 系列具備更全面的操作能力和群體協同優勢。這種差異化定位使其在商用領域率先實現突破。在行業地位上，公司入選《Analytics Insight》“十大崛起的人形機器人先鋒公司”和《麻省理工科技評論》全球“50 家聰明公司”榜單。在政策支持方面，優必選(9880.HK)成為北京



經開區人形機器人總部企業，參與 "萬臺機器人創新應用計畫"，該計畫兩年內將釋放超千臺人形機器人需求，為公司提供場景驗證和規模擴張的機遇。

圖八：優必選(9880.HK)屢獲國際獎項



資料來源：公司官網

經綜合分析，優必選(9880.HK)科技通過十餘年的技術積累，已建立起從核心部件到整機系統、從單機智能到群體協同的全棧式能力，成為全球人形機器人商業化的領軍企業。公司以 Walker S 系列在汽車製造場景的突破為起點，形成 "技術研發-場景驗證-規模量產" 的正向迴圈，2025 年 2.5 億元訂單標誌著商業化進入新階段。財務表現上，其營收持續增長，虧損逐步收窄，行業定制機器人等高端業務占比提升，顯示商業模式的可持續性。技術上，伺服驅動、運動控制和群體智能形成核心壁壘，2680 項專利和高比例研發投入構建起競爭護城河。業務佈局兼顧短期收益（教育、物流）和長期價值（人形機器人），風險結構不斷優化。

展望未來，隨著量產規模擴大和場景持續豐富，優必選(9880.HK)有望在 2027 年前後進入盈利拐點，成為中國高端智能製造的標杆企業。對於投資者而言，需重點關注量產進度、大客戶拓展和技術迭代速度，尤其是目前優必選(9880.HK)仍面臨包括量產能力以及風險技術路線風險等多重風險的挑戰。對於行業觀察者而言，優必選(9880.HK)的發展路徑為人工智能硬體化提供了寶貴的中國經驗。在人形機器人產業爆發的前夜，優必選(9880.HK)已佔據有利位置，有望引領全球具身智能技術的創新浪潮。從估值水準上來說，截至上周五優必選(9880.HK)股價報收 107 港元，總市值約 505 億港元。這一估值反映了市場對其全球人形機器人商業化領軍者地位的認可，同時也隱含對技術迭代速度與量產能力的



博弈。從行業對比看，優必選(9880.HK)當前市銷率 (PS) 約 34 倍，顯著高於極智嘉 (PS 約 12 倍) 等物流機器人企業，但低於特斯拉人形機器人業務估值。從中長期的估值空間來看，高工機器人預測 2035 年全球人形機器人市場規模將超 4000 億元，優必選(9880.HK)憑藉先發優勢有望佔據 10%-15% 份額，對應營收 400-600 億元，按 PS 為 8 倍計算，市值將達 3200-4800 億港元，較當前有 6-10 倍增長空間。這一樂觀預期的關鍵在 2027 年萬臺級量產能否實現，其群體智能技術能否將工廠協同效率再提升一個臺階等，這些因素需要投資者持續關注。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

