

揀機器人概念股 看前景也要看錢景

地平線有望扭虧 阿里萬國受惠雲服務需求

悠閒理財

宇樹機器人在央視春晚舞台的一曲秧歌表演，令具身智能概念步入大眾視野，引發市場追捧。分析認為，具身智能有望成為下一個風口行業，地平線機器人（09660）、優必選（09880）及越疆（02432）等概念股前景看俏。

今年具身智能概念迎來不少標誌性事件：例如，宇樹科技旗下人形機器人Unitree H1於1月登上春晚，表演名為《秧Bot》的跳秧歌、轉手絹節目，即時引爆市場熱度；其後於4月在北京亦莊舉行的全球首個人形機器人半程馬拉松賽事，以及5月在杭州開打的全球首個人形機器人格鬥大賽，均向市場展示人形機器人的巨大潛力。

隨着市場熱炒智能機器人話題，資金紛紛流向概念股。招商證券國際的報告指出，全球機器行業利好消息連續不斷，港股市場隨着機器人股份的增加，正逐步形成板塊效應。該行關注行業的龍頭股份，料大額訂單落地、重大技術突破將成為股價催化劑。

該行預計，通用機器行業將在2028至2030年迎來爆發，其中工業及商業協作機器人市場規模將在2028年分別增至27.8億和12億美元（約218.2億和94.2億港元），智能具身家庭機器人市場規模將在2029年增至624億元人民幣（約679.1億港元），至2035年，市場整體規模將擴充至500萬台。

研發加大 行業增長添動力

華贏東方證券研究部董事李慧芬相信，智能機器人將成為風口行業，企業將繼續投入資源，不論是產品研發，還是市場發展，均會迎來增長動能，惟投資者需要留意突發消息帶來的不確定性。

博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，智能機器人有減少人為錯誤、控制人手需求及降低企業營運成本，相信具備吸引力。個股看好地平線機器人、優必選及越疆。

宇樹機器人在央視春晚舞台的一曲秧歌表演，令具身智能概念步入大眾視野，引發市場追捧。分析認為，具身智能有望成為下一個風口行業，地平線機器人（09660）、優必選（09880）及越疆（02432）等概念股前景看俏。

大公報記者 蔣去情

里昂在報告中提到，隨着地平線機器人資金增加及產業AD研發進度加快，預測2025年研發費用將達45億元（人民幣，下同），較此前預測的40億元上調逾一成，2026及2027年研發將不少於50億元，料公司於2028年實現盈虧平衡。該行給予「跑贏大市」評級，目標價10.5元。

專家：留意比亞迪電子

光大證券國際證券策略師伍禮賢同樣推薦地平線機器人，此外比亞迪電子（00285）等傳統自動化股份亦有廣闊應用前景。他續稱，智能板塊概念廣泛，芯片製造、雲端業務、軟件應用、數據中心應用、智能駕駛等領域同樣值得關注。

伍禮賢認為，上述赛道均有廣泛的應用前景，未來潛力較大，但投資者需要區分「行業發展空間」與「企業賺錢周期」的差異。若針對當下企業盈利能力，雲端業務股份較為看好，例如萬國數碼（09698）和受惠阿里雲需求迅速增長的阿里巴巴（09988）。

機器人板塊年內升幅顯著

	優必選 (09880)	地平線機器人 (09660)	越疆 (02432)
上周五收報 (元)	92.8	7.36	52.35
變幅	-5.0%	+0.6%	-2.3%
今年累計變幅	+68.8%	+104.4%	+120.8%

新股市場轉旺，吸引不少深耕智能機器人領域的企業向港交所遞表。今年6月，臥安機器人向港交所遞交上市申請，旗下共有7個智能具身家庭機器人系統產品類別，涉及42個SPU（標準產品單位），以2024年零售額計算，為全球最大的智能具身家庭機器人系統提供商，市場份額為11.9%。

臥安8輪融資 估值大漲200倍

臥安機器人的成立可追溯至2015年，隨後陸續推出手指機器人、窗簾機器人、指紋門鎖機器人等品類，截至目前已有超過310萬名註冊用戶，線下零售門店逾2000間，遍布全球90多個國家和地區。

自創立以來，臥安機器人共進行了8輪融資，今年5月完成C輪融資後，投後估值達40.47億元（人民幣，下同），較最初天使輪融資的2000萬元大漲逾200倍。不僅獲有「大疆」教父之稱的香港科技大學教授李澤湘背書，更有不少機構投資者入局，包括高瓴創投、蘇州源明等。

斯坦德遞表 所在領域全球第四

此外，工業智能移動機器人解決方案提供商斯丹德機器人在6月申請港股上市，以2024年銷量計，公司為全球第四大工業具身智能機器人解決方案提供商，全球客戶數量超過400家，其中不乏各領域的龍頭企業。近年斯丹德機器人財務狀況持續改善，2024年收入大漲五成至2.5億元，虧損額亦逐年收窄。翻查招股書，公司核心收入來自機器人解決方案，其中包括核心機器人技術平台、多功能工業智能機器人產品、RoboVerse系統三大組成部分。據公司介紹，三者均為自主開發。

除上述企業外，近期遞表的機器人公司還有仙工智能、樂動機器人及雲迹科技，剛於7月上市的極智嘉（02590）亦公告成立全資子公司，專注具身智能技術研發。

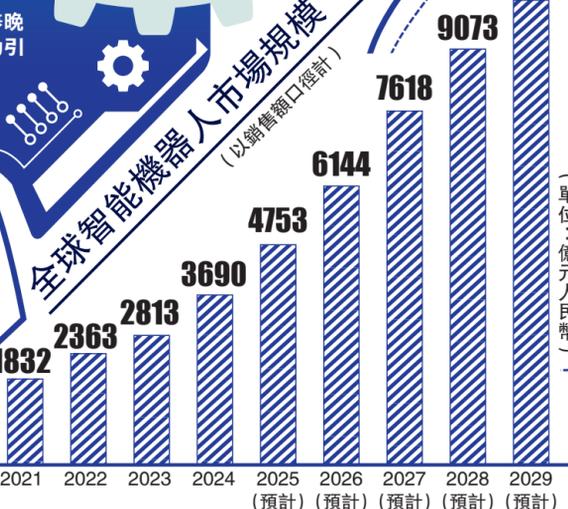
為何具身智能企業在近期密集衝刺港股IPO（首次公開招股）？有創業者指出，因為大家都想在正確的時間做正確的事情，「通過獲取上市公司身份，來站上資本市場這一牌桌。」



▲臥安機器人是全球最大的具身智能家庭機器人系統提供商。



▶宇樹機器人在春晚的跳舞表演，成功引起市場對具身智能的關注。



◀地平線機器人在去年10月掛牌，股價今年翻了一番。

港加速發展機器人 提升國際影響力

具身智能概念快速發展，近年大力發展創科產業的香港迅速跟進，政商界紛紛作出部署。今年2月公布的財政預算案預告，港投公司將舉辦首屆「國際機器人大會」，港投公司行政總裁陳家齊表示，大會將匯聚頂尖科技企業、學術機構和投資者，展示具身智能的科研成果和應用場景，相信將有助提升香港在人工智能應用和相關領域的國際影響力。

今年6月中旬港仔機器人（00370）在香港科學園舉行「香港智

能機器人發展前景論壇暨港仔機器人類具身智能品牌戰略啟幕式」活動，意味着香港首家具身智能服務商正式落地。

查閱官網，公司旗下的雲端智能機器人家族共有4種型號，包括兩款人形機器人、一款四足安保安保機器人，以及數字人Cloudia。

比亞迪斥數千萬 夥科大建實驗室

此外，香港科技大學與比亞迪汽車工業有限公司在今年7月宣布成立「香港科技大學—比亞迪具身智能聯

合實驗室」，以在加速機器人技術、智能製造、自動駕駛及具身智能等領域的突破性研究。

比亞迪計劃在未來數年內投入數千萬元支持實驗室運營，通過整合科大的AI領域的科研優勢，以及比亞迪的產業實踐經驗，共同推進具身智能技術的發展。

事實上，不僅是嚴肅的商業及學術場合，市民在日常生活中也有機會接觸具身智能產品。今年5月，本地企業Xlife Robot引進宇樹科技研發的人形機器人G1，通過「機器人即服務」

（RaaS）模式提供租賃方案。公司創辦人鄭海名表示，首階段將聚焦服務業與零售業，通過機器人打卡、引流等互動功能吸引顧客。

華潤引入機器人 與訪客互動

華潤隆地亦早在今年4月引入兩位「新員工」，即宇樹智能服務機器人，並設置於華潤大廈灣景中心，與員工、訪客及市民展開互動。華潤隆地表示，未來將繼續優化機器人功能，拓展應用場景，釋放更多科技價值。

AI提升生產效率 仍有待時間驗證

儘管全球人工智能企業的估值持續上漲，但AI工具對於工作效率的提升程度，仍然是一個「未解之謎」。美國人口普查局7月發布的《2025年商業趨勢與展望調查（BTOS）》顯示，AI（人工智能）採用對生產力提升的作用較為有限，只有3%至7%的公司在使用AI後獲得了更高的收入。

崗位替代影響漸浮現

BTOS指出，儘管生成式AI有助於節省工作時間（平均3%，最高6.8%）、提高工作質量並增強創造力，但同時也帶來了新的任務，例如

開發與AI相關的工作流程或監督AI生成的內容。

這一情況與計算機發展初期較為相似。20世紀80年代，美國學者查斯曼（Strassman）走訪調研292間企業，結果發現這些企業的IT投資與投資回報率（ROI）之間沒有明顯關聯。美國經濟學家羅伯特·索洛（Robert Solow）將這種現象稱之為「生產率悖論」（productivity paradox），後被外界叫做「索洛悖論」：大家都試圖引入新技術提升工作效率，但短期來看收效甚微。

從企業角度來看，AI對勞動力的增強效應比替代效應更大。如哈佛商學院對美國招聘數據的研究發現，在

引入生成式AI後，自動化程度高的行業中，每個企業每季度減少了17%的工作招聘發布，包括文員、電話營銷等處理重複、標準化認知任務的職業；易受增強效應影響（涉及人機協作的）職業招聘發布數量增加了22%，包括醫學計量師、農業工程師、交通技術人員、仲裁調解員等需要人類判斷決策能力、創造力、社會交互和問題解決能力的職業。

加強培訓 降再就業摩擦期

從員工角度來看，AI對於職場新人的「殺傷力」十分巨大。如牛津經濟研究院對美國勞動市場的研究發現，自2023年年中以來，85%的失業

率增長可歸因於新就業市場進入者（主要是應屆畢業生）無法找到工作，失業人口增長主要集中在計算機、數學、科學等專業的畢業生，自2022年以來22至27歲計算機和數學畢業生的就業率下降了8%，而在相同領域，27歲以上人群的就業率在同期增長了0.8%。

須注意的是，在過往技術發展進程中，獲得新崗位與失去舊崗位的通常不是同一批人，很大可能性也不是一代人，而如今技術顛覆傳統的周期愈來愈短。譬如，福特汽車從建造第一條流水線到全自動化生產花費了100年之久，而

智能手機的全民普及不過10年之短。也因此，政府需要有意識引導崗位破壞速度與崗位創造速度的同步性，同時持續培訓被AI代替的勞動者，盡可能縮短再就業摩擦期。



▲企業引入AI的初期，或須支付開發和監督生成內容的成本。

▲華潤隆地於4月引入宇樹智能服務機器人，與員工、訪客及市民展開互動。