

”モルガンスタンレーの「The Humanoid 100」に注目”

中国・北京市でヒト型ロボットの世界スポーツ大会が開催された。8/15-17の3日間、400メートル走やサッカー、卓球など26種目で計500体を超えるロボットが技術を競った。中国はヒト型ロボットなどの関連イベントを通じて技術力を高め、「ロボット強国」の実現を目指している。4月には北京市内でヒト型ロボットのハーフマラソン大会も初めて開催された。8/8-12には同市内で「世界ロボット大会」も開かれ多くの企業が出展した。

米モルガンスタンレーは2月、ヒト型ロボットの開発や生産に関わる世界の上場企業100社のリストを「The Humanoid 100: Mapping the Humanoid Robot Value Chain」にまとめた。同社はヒト型ロボット産業を以下の3つのセグメントに分類した。①**ブレイン**: AI(人工知能)チップ、ソフトウェア、半導体など、ロボットの知能を支える技術を提供する企業。米国ではエヌビディア(NVDA)が代表的企業。②**ボディー**: アクチュエーター、センサー、バッテリーなど、ロボットの物理的構造に関わるコンポーネントを提供する企業。③**インテグレーター**: ロボット全体の設計や統合を担う企業。米国ではテスラ(TSLA)が、ヒト型ロボット「Optimus」を開発している。

中国企業は100社のうち37社が含まれ、特に「ボディー」セグメントは6割以上が中国企業となるなど強い存在感を示している。中国は成熟したサプライチェーン、国内市場での実用機会の豊富さ、国家レベルでの支援により、ヒト型ロボット分野で急速な進展を遂げている。

モルガンスタンレーのリストに登場した主な中国上場企業のうち、8/19終値における株価の年初来上昇率の上位順は、①Ningbo Yunsheng[寧波韵升](600366 上海): +139%、②China Northern Rare Earth[中国北方稀土](600111 上海): +118%、③ホライズン・ロボティクス[地平線机器人](9660 香港): +106%、④UBTECH Robotics[優必選科技](9880 香港): +71%、⑤ZHAOWEI[兆威机电](003021 深セン): +68%、⑥Xpeng[小鹏](9868 香港): +65%、⑦Leadshine[雷賽智能](002979 深セン): +57%、⑧Hengli Hydraulic[江蘇恒立液压](601100 上海): +55%、⑨Shuanghuan Driveline[浙江双環传动](002472 深セン): +23%、⑩Inovance[匯川技術](300124 深セン): +16.8%、⑪RoboSense[速騰聚創](2498 香港): +16.7%、⑫Baidu[百度](9888 香港): +6%である。上海総合指数の+11%、香港ハンセン指数の+25%と比べても、好パフォーマンス銘柄が多いと言えるだろう。

米モルガンスタンレー公表「The Humanoid 100: Mapping the Humanoid Robot Value Chain」に記載された主な中国上場企業

セグメント	上場企業名(銘柄コード・市場)	会社概要	予想PER (8/18終値)
ブレイン	ホライズン・ロボティクス[地平線机器人](9660香港)	自動運転やロボティクス向けのAIチップ開発を行う。ヒト型ロボットの知能処理に特化した半導体ソリューションを提供	-
	Baidu[百度](9888香港)	検索エンジン大手。生成AIモデルを開発し、ヒト型ロボットの知能処理に必要なクラウドベースのAIソリューションを提供	10.65倍
ボディー	RoboSense[速騰聚創](2498香港)	LIDAR技術のリーダー。ヒト型ロボットの環境認識やナビゲーションに必要なセンサーを提供	-
	ZHAOWEI[兆威机电](003021深セン)	マイクロドライブシステムを提供し、ロボットの小型化や精密動作に貢献	111.20倍
	Leadshine[雷賽智能](002979深セン)	モーション制御システムやサーボモーターを提供。ロボットの精密な動作を支援	54.65倍
	Inovance[匯川技術](300124深セン)	センサーやアナログ半導体の提供で、ロボットの動作制御をサポート	34.66倍
	China Northern Rare Earth[中国北方稀土](600111上海)	レアアース磁性材料の主要サプライヤー。モーターやアクチュエーターの核心部品を提供	68.77倍
	Ningbo Yunsheng[寧波韵升](600366上海)	レアアース加工市場を支える存在	74.98倍
インテグレーター	Shuanghuan Driveline[浙江双環传动](002472深セン)	テスラのサプライチェーンに参加し、アクチュエーターや駆動部品を提供	25.00倍
	Hengli Hydraulic[江蘇恒立液压](601100上海)	テスラの「Optimus」向けに油圧アクチュエーターを提供。ロボットの関節動作に不可欠なコンポーネントを供給	39.51倍
	Xpeng[小鹏](9868香港)	ヒト型ロボット「IRON」の開発を進める。AI駆動の自動化技術を活用	-
	UBTECH Robotics[優必選科技](9880香港)	ヒト型ロボットの開発で中国を代表する企業。工業用途や教育用途のロボットを展開し、米国でも多数の特許を有する	-

(出所: 米モルガンスタンレー公表「The Humanoid 100: Mapping the Humanoid Robot Value Chain」およびBloomberg)

ハンセン指数またはハンセンテック指数構成銘柄(全96銘柄)における終値の昨年末来騰落率

前回基準日: 20250805 基準日: 20250819

順位	2024年末来騰落率・上位10銘柄	(%)	前回順位
1	JD Health International Inc (京東健康)	136.8	11
2	中国生物製薬 [シノ・バイオファーマシューティカル]	132.6	1
3	Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	125.7	4
4	石薬集団 (CSPC Pharmaceutical Group)	125.5	3
5	周大福珠宝集团[周大福珠寶集團]	117.3	6
6	華虹半導体[華虹半導體]	115.3	5
7	中国宏橋集団[中国宏橋集團]	114.5	7
8	East Buy Holding Ltd	90.9	20
9	金蝶国際軟件集団[金蝶國際軟件集團]	86.8	2
10	無錫梁明康德新薬開発[無錫梁明康德新藥開發]	81.8	9

順位	2024年末来騰落率・下位10銘柄	(%)	前回順位
96	ニュー・オリエンタル・エデュケーション・アンド・テクノロジー	-24.4	96
95	Meituan (美团)	-20.4	95
94	ASMP	-10.5	93
93	比亞迪電子(国際) [BYDエレクトロニクス]	-9.0	94
92	Haidilao International Holdi (海底撈)	-7.2	91
91	JDドットコム	-5.7	88
90	携程旅行網[トリップドットコムグループ]	-4.5	92
89	長江基建集团 [チョンコン・インフラストラクチャーHDS]	-3.9	83
88	金沙中国 [サンズ・チャイナ]	-3.8	85
87	国藥控股[シンファームグループ]	-3.6	89

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

【2025年8・9月: 中国主要経済指標】

●8月7日(木)

・7月外貨準備高: 前回3.317兆USD、結果3.292兆USD

・7月貿易収支: 前回+1147億USD、結果+982億USD

・7月輸出<前年同期比>: 前回+5.8%、結果+7.2%

・7月輸入<前年同期比>: 前回+1.1%、結果+4.1%

●8月9日(土)

・7月消費者物価指数(CPI)<前年同月比>: 前回+0.1%、結果±0%

・7月生産者物価指数(PPI)<前年同月比>: 前回▲3.6%、結果▲3.6%

●8月13日(水)

・7月資金調達総額: 前回22.83兆元、結果23.99兆元

・7月新規人民元建て融資: 前回12.92兆元、結果12.87兆元

・7月マネーサプライM2<前年同月比>: 前回+8.3%、結果+8.8%

●8月15日(金)

・7月小売売上高<前年同月比>: 前回+4.8%、結果+3.7%

・7月鉱工業生産<前年同月比>: 前回+6.8%、結果+5.7%

・1-7月不動産投資<前年同期比>: 前回▲11.2%、結果▲12.0%

・1-7月固定資産投資<前年同期比>: 前回+2.8%、結果+1.6%

・7月住宅販売面積<前年同月比>: 前回▲5.2%、結果▲6.2%

・7月新築住宅価格<前月比>: 前回▲0.27%、結果▲0.31%

・7月調査失業率<前年同月比>: 前回5.0%、結果5.2%

●8月20日(水)

・1年ローン・プライムレート: 前回3.00%、結果+3.00%

・5年ローン・プライムレート: 前回3.50%、結果+3.50%

●8月20日(水)-22日(金)

・7月対外直接投資<前年同月比>: 前回▲15.2%

●8月27日(水)

・1-7月工業利益<前年同月比>: 前回▲1.8%

●8月31日(日)

・8月製造業購買担当者景気指数(PMI): 前回49.3

・8月非製造業購買担当者景気指数(PMI): 前回50.1

●9月1日(月)

・8月(Caixin)製造業PMI: 前回49.5

●9月3日(水)

・8月(Caixin)サービス部門PMI: 前回52.6

出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

【レポートにおける免責・注意事項】

本レポートの発行元: フィリップ証券株式会社 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町4番2号

TEL: 03-3666-2101 URL: <http://www.phillip.co.jp/>

本レポートの作成者: 公益社団法人 日本証券アナリスト協会認定アナリスト、国際公認投資アナリスト 笹木和弘

当資料は、情報提供を目的としており、金融商品に係る売買を勧誘するものではありません。フィリップ証券は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得る場合があります。当資料に記載されている内容は投資判断の参考としてレポートの作成者の見解をお伝えするもので、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。また、当資料の一部または全てを利用することにより生じたいかなる損失・損害について、フィリップ証券も、当レポートの作成者も、責任を負いません。当資料の一切の権利はフィリップ証券株式会社に帰属しており、無断で複製、転送、転載することを禁じます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則 平14.1.25」に基づく表示>

・フィリップ証券または本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。