

# 人形机器人首批国家标准立项，多公司 开展股份回购

## ——人形机器人产业周报

### 报告要点：

#### ● 周度行情回顾

2025年4月6日至4月11日，人形机器人概念指数下跌6.94%，相较沪深300指数跑输4.07pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨23.53%，相较沪深300指数跑赢25.35pct。

#### 周度热点回顾

政策端，首批人形机器人系列国家标准正式立项，在全国机器人标准化技术委员会（TC591）秘书处承担单位北京机械工业自动化研究所有限公司的统筹下，优必选联合北京人形机器人创新中心等单位共同发起，针对灵巧操作、腿部移动作业、双臂操作、长序列执行、多机协同、操作避障、续航等技术要求进行规范；深圳市举办具身智能产业化发展座谈会，汇集近百名科学家、企业家、投资家，乐聚机器人、众擎机器人、美的集团、海康威视等代表发言；成都市发布人工智能产业发展政策征求意见稿，提出每年开放不少于70个应用场景，对场景提供主体最高奖励500万元。

产品技术迭代方面，傅利叶发布首款开源人形机器人 Fourier N1 并开放完整本体资源包；宇树科技发布机器人拳击视频，预告将开启机器人格斗直播；投融资领域，星尘智能连续完成A轮及A+轮融资数亿元，由锦秋基金、蚂蚁集团领投，其Astribot S1具备复杂环境中的感知、认知和实时决策能力。

重点公司公告方面，均普智能与智元机器人成立合资公司，年产能预计达1000台；嵘泰股份与润孚动力共同出资6500万元设立江苏润泰机器人科技有限公司，聚焦人形机器人核心零部件研发；三花智控累计回购150.68万股，耗资约3597万元；银轮股份董事长提议回购公司股份用于股权激励，回购资金总额不低于5000万元；奥比中光首次回购9.59万股，耗资442.06万元。

#### ● 周观点

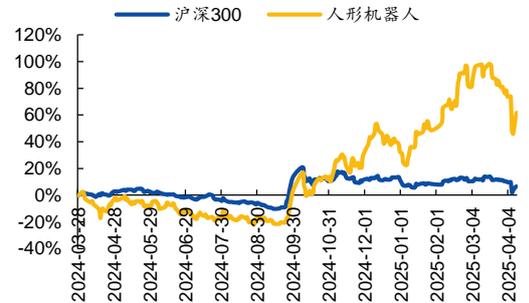
人形机器人相关产业链近期因特朗普对全球加征关税事件产生集体回调，但产业快速发展趋势仍然不改，我们仍然看好人形机器人产业链企业在产业发展浪潮中持续受益。核心零部件中，直线关节及旋转关节基本定型并且降本进程基本符合预期，我们重申灵巧手的核心价值。建议关注：丰立智能，汉威科技，雷赛智能、兆威机电、福莱新材、日盈电子。

#### ● 风险提示

人形机器人发展不及预期风险；政策不及预期风险；行业内竞争加剧风险；零部件降本进程不及预期风险；全球宏观经济波动风险。

## 推荐|维持

### 过去一年市场行情



资料来源：Wind

### 相关研究报告

《国元证券行业研究-人形机器人周报：宇树发布 Unitree Dex5 灵巧手，程天科技完成B轮近亿元融资》2025.04.07

《国元证券行业研究-人形机器人周报：它石智航完成天使轮融资，宇树更新进展》2025.04.01

### 报告作者

分析师 龚斯闻  
执业证书编号 S0020522110002  
电话 021-51097188  
邮箱 gongsiwen@gzq.com.cn

分析师 冯健然  
执业证书编号 S0020524090002  
电话 021-51097188  
邮箱 fengjianran@gzq.com.cn

## 目 录

1.周度行情回顾（2025.4.05-2025.4.11） .....	3
2.周度热点回顾 .....	4
2.1 行业重要新闻-政策端 .....	4
2.2 行业重要新闻-产品技术迭代 .....	5
2.3 行业重要新闻-投融资 .....	6
2.4 重点公司公告 .....	7
3.风险提示 .....	8

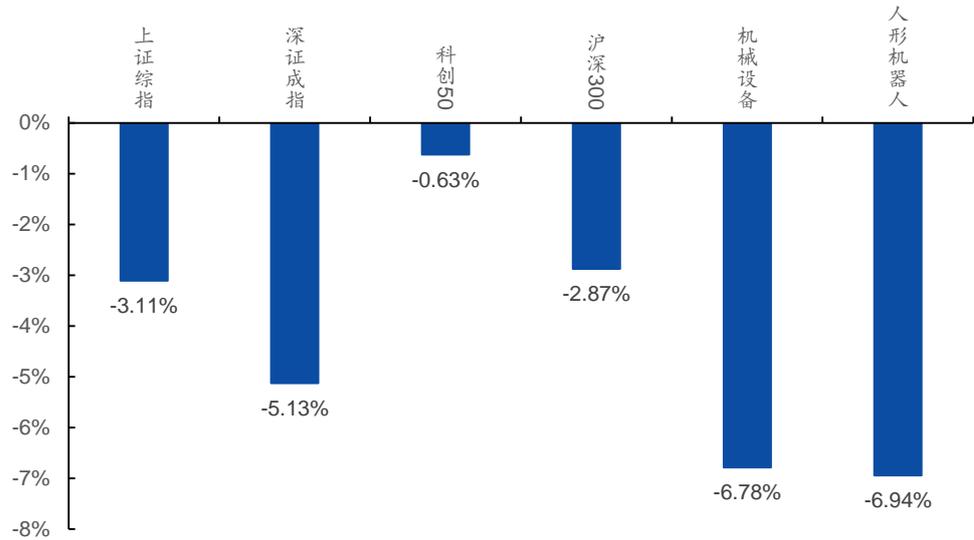
## 图表目录

图 1：人形机器人概念及主要指数周度涨跌幅 .....	3
图 2：年初至今人形机器人指数走势情况 .....	3
表 1：A 股人形机器人指数（iFinD 概念）行业个股周涨跌幅 Top10 .....	4

## 1. 周度行情回顾 (2025.4.06-2025.4.11)

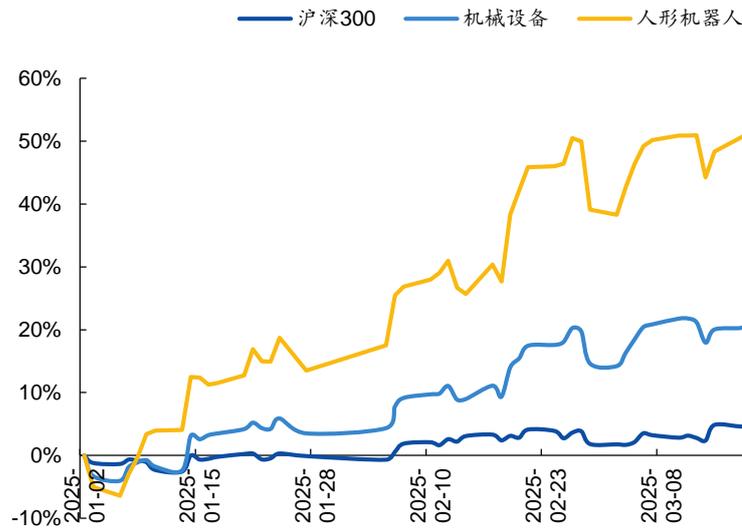
2025年4月6日至4月11日，人形机器人概念指数下跌6.94%，相较沪深300指数跑输4.07pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨23.53%，相较沪深300指数跑赢25.35pct。

图 1：人形机器人概念及主要指数周度涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 2：年初至今人形机器人指数走势情况



资料来源：iFinD，国元证券研究所

A 股人形机器人指数 (iFinD 概念) 相关个股中，万达轴承周涨幅最大 (+21.47%)，震裕科技周跌幅最大 (-18.40%)

**表 1：A 股人形机器人指数（iFinD 概念）行业个股周涨跌幅 Top10**

排序	代码	名称	涨幅 top10 (%)	排序	代码	名称	跌幅 top10 (%)
1	920002.BJ	万达轴承	21.47	1	300953.SZ	震裕科技	-18.40
2	301099.SZ	雅创电子	8.45	2	003028.SZ	振邦智能	-16.16
3	002625.SZ	光启技术	7.38	3	002006.SZ	精工科技	-15.19
4	300100.SZ	双林股份	6.35	4	300421.SZ	力星股份	-15.14
5	688515.SH	裕太微	5.82	5	688306.SH	均普智能	-14.55
6	688152.SH	麒麟信安	3.44	6	002600.SZ	领益智造	-13.98
7	002276.SZ	万马股份	3.11	7	603416.SH	信捷电气	-13.91
8	836239.BJ	长虹能源	2.44	8	002801.SZ	微光股份	-13.64
9	603895.SH	天永智能	2.37	9	301005.SZ	超捷股份	-13.45
10	300748.SZ	金力永磁	2.26	10	300695.SZ	兆丰股份	-13.44

资料来源：iFinD，国元证券研究所

## 2. 周度热点回顾

### 2.1 行业重要新闻-政策端

#### 1、首批人形机器人系列国家标准正式立项

《科创板日报》10 日讯，人形机器人技术要求系列国家标准正式获批立项，在全国机器人标准化技术委员会（TC591）秘书处承担单位北京机械工业自动化研究所有限公司的统筹下，优必选联合北京人形机器人创新中心有限公司、上海人工智能实验室等单位共同发起了该系列国标，并主导牵头制定作业操作技术要求，针对灵巧操作、腿部移动作业、双臂操作、长序列执行、多机协同、操作避障、续航等作业操作技术要求进行规范。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2000099>

#### 2、深圳市具身智能产业化发展座谈会在深交所举行

财联社 4 月 10 日电，以“具身智能 生态赋能—共塑未来产业新图景”为主题的具身智能产业化发展座谈会 4 月 10 日在深交所举行。本次活动由深圳市委金融办、市工信局、市科创局主办，深圳证券交易所协办，深圳市政府、深交所主要负责同志以及近百名来自具身智能领域的科学家、企业家、投资家出席活动。会上，乐聚机器人、众擎机器人、逐际动力、银河通用、云深处等科技企业代表，美的集团、海康威视、拓斯达、昊志机电、腾讯集团、国家人工智能产业投资基金、深创投、香港中文大学（深圳）等上市公司、投资机构、研究机构、重点大学代表发言。（证券时报）

资料来源 <https://www.cls.cn/detail/1999540>

### 3、《成都市打造人工智能产业发展高地的若干政策（征求意见稿）》公开征求意见

财联社4月10日电,《成都市打造人工智能产业发展高地的若干政策(征求意见稿)》公开征求意见。其中提到,鼓励开放城市治理和公共服务等场景,组织实施“人工智能+”“机器人+”行动,每年开放不少于70个应用场景。支持基于开放场景的人工智能、机器人应用开发,形成可复制可推广的典型案列,每年择优遴选不超过10个优秀场景,对场景提供主体(非政府投资主体)按其投资采购人工智能产品及服务金额的20%给予最高500万元的奖励。鼓励重点企业联合场景应用方、高校院所、中介机构等组建联合体打造创新应用场景,每年择优遴选10个标志性应用场景综合解决方案,对牵头重点企业按其实际研发投入的20%,给予最高200万元奖励。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/1999300>

### 4、工信部: 2025 年开展元宇宙、脑机接口、量子信息、人形机器人等标准研究

财联社4月8日电,工业和信息化部办公厅印发2025年工业和信息化标准工作要点,其中包括:加强未来产业标准建设。开展元宇宙、脑机接口、量子信息、人形机器人、生成式人工智能、生物制造、先进计算、未来显示、未来网络、新型储能等标准研究。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/1996890>

### 5、深圳: 聚焦高端医学影像、医用机器人、高性能植介入器械等方向 支持开发高端医疗器械产品

财联社4月7日电,深圳印发《深圳市全链条支持医药和医疗器械发展若干措施》。措施提出,聚焦高端医学影像、医用机器人、高性能植介入器械、体外诊断、生命监护与支持、人工智能辅助诊断系统等方向,支持开发高端医疗器械产品。对通过国家、省级创新医疗器械特别审批程序首次获批上市的二、三类医疗器械,加大支持力度。对研发生产符合相关标准的创新宠物医疗器械,按照实际投入研发费用的20%予以支持,单个企业每年支持不超过500万元。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/1995393>

### 6、“杭州六小龙”掌门人将为浙江全省干部上课: 王兴兴开讲机器人

财联社4月9日电,浙江省委组织部官方微信公众号“浙江组工”发布推文,对最新一期的人工智能专题培训课程进行预告。根据预告,此次课程将于10日晚开讲,由宇树科技创始人、CEO、CTO王兴兴分享《机器人产业的现状及发展趋势》。在王兴兴之前,已有“杭州六小龙”的掌门人或相关负责人受邀对浙江的干部进行专题授课。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/1998301>

## 2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

### 1、傅利叶发布首款开源人形机器人 Fourier N1

《科创板日报》11 日讯，通用机器人公司傅利叶正式发布首款开源人形机器人 Fourier N1，并同步开放涵盖物料清单、设计图纸、装配指南、基础操作软件在内的完整本体资源包。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2000874>

### 2、三星 Ballie 机器人专利获批：动态投影变革交互体验

《科创板日报》10 日讯，三星公司本月在欧洲获批一项新专利，涉及 Ballie 机器人投影设备和智能交互技术。Ballie 首次亮相于 2020 年，经过多次迭代后，如今整合了 Google Cloud 的 Gemini AI 模型，三星已官宣将于今年夏季在美国和韩国市场发售。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1999314>

### 3、宇树科技发布机器人拳击视频

《科创板日报》11 日讯，宇树科技发布最新视频，标题为《Unitree 铁甲拳王：觉醒!》。宇树科技预告称，将在最近一个月左右，开启机器人格斗直播。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2000758>

### 4、波士顿动力牵手现代汽车：人形机器人迎来"数万台"规模商业订单

波士顿动力与现代汽车集团 4 月 5 日宣布深化合作，现代将在未来几年购买"数万台"机器人，包括 Atlas、Spot 及 Stretch，有望成为全球最大规模的人形机器人商业采购案。现代计划在所有工厂部署这些机器人，并将制造能力与波士顿动力整合。分析师认为此举不仅是设备采购，更瞄准通用 AI 与实体交互的主导权。现代汽车集团宣布在美国投资 210 亿美元，其中 60 亿用于创新和战略合作。波士顿动力近期已发布电动版 Atlas，并与 NVIDIA 等建立合作伙伴关系，现代此次大规模采购将帮助波士顿动力实现降本增效，推动高端技术从实验室走向市场。两家企业的合作标志着人形机器人从展示可能性转向创造生产力，也将使全球人形机器人赛道格局发生变化。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/5ynBlit98EI-7la8pStK-rg>

## 2.3 行业重要新闻-投融资

### 1、星尘智能宣布连续完成数亿元 A 轮及 A+轮融资

《科创板日报》10 日讯，今日，星尘智能宣布连续完成 A 轮及 A+轮融资数亿元，由锦秋基金、蚂蚁集团领投，云启资本、道彤资本等老股东跟投。星尘智能于 2022 年 12 月在深圳成立，在此之前已完成了多轮融资。星尘智能已推出 Astribot S1，这是业内首个面向 AI 的软硬件一体化系统架构、融合了全球首创刚柔耦合传动系统的 AI

机器人。S1 拥有类似人类关节的设计，单臂自由度 7 个，能模拟人类运动轨迹。在 AI 能力上，S1 具备在复杂环境中的感知、认知、实时决策能力，以及智能理解和多模态交互执行能力，实现物体、任务和环境级别通用操作泛化。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1999516>

## 2.4 重点公司公告

### 1、运机集团发布 2024 年年度报告：全年归母净利润 1.57 亿元，同比增长 53.80%

运机集团 2024 年年度报告显示，公司全年实现营业收入 15.36 亿元，同比增长 45.80%；归属于上市公司股东的净利润达 1.57 亿元，同比增长 53.80%。其中，海外市场表现尤为亮眼，相关业务收入达 10.38 亿元，占全年总营收的 67.58%，成为推动公司增长的关键动力。

资料来源：运机集团《2024 年年度报告》

### 2、均普智能与智元机器人成立合资公司 预计年产能达 1000 台

《科创板日报》7 日讯，均普智能旗下均普人工智能与人形机器人研究院有限公司和上海智元新创技术有限公司共同成立的宁波普智未来机器人有限公司于今日举行了揭牌仪式。该公司机器人第一期生产线占地约 2000 平方米，预计年产能可达 1000 台。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1995542>

### 3、嵘泰股份：拟与润孚动力共同出资设立江苏润泰机器人科技有限公司

【嵘泰股份：拟与润孚动力共同出资设立江苏润泰机器人科技有限公司】财联社 4 月 10 日电，嵘泰股份(605133.SH)公告称，公司拟与江苏润孚动力科技有限公司共同出资设立“江苏润泰机器人科技有限公司”，注册资本为人民币 6500 万元，公司认缴出资 2925 万元，实缴出资 6500 万元，占合资公司 45% 的股权。合资公司的业务领域限于应用于人形机器人和汽车底盘系统的行星滚柱丝杠、滚珠丝杠的研发、生产、销售业务。

资料来源：[https://paper.cnstock.com/html/2025-04/11/content\\_2047866.htm](https://paper.cnstock.com/html/2025-04/11/content_2047866.htm)

### 4、三花智控《关于回购公司股份的进展公告》

三花智控发布回购进展公告显示，截至 2025 年 4 月 8 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 1,506,800 股，占公司总股本的 0.0404%，最高成交价为 31.00 元/股，最低成交价为 22.69 元/股，成交总金额为 35,971,525.86 元（不含交易费用）。根据此前披露的回购方案，公司拟使用自有资金及股票回购专项贷款以集中竞价方式回购股份，回购价格不超过 36.00 元/股，回购资金总额为不

低于 3 亿元且不超过 6 亿元，回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月。

资料来源：三花智控《关于回购公司股份的进展公告》

### 5、银轮股份《关于董事长提议回购公司股份的提示性公告》

银轮股份发布公告称，公司于 2025 年 4 月 8 日收到董事长徐小敏提议回购公司股份的函。徐小敏基于对公司价值的高度认可，提议公司以自有资金回购部分股份用于股权激励或员工持股计划。回购价格上限不高于董事会决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，回购资金总额不低于 5000 万元，不高于 1 亿元，回购期限为股东大会审议通过后 12 个月内。徐小敏承诺将积极推动公司尽快召开董事会及股东大会审议回购事项，并在董事会上投赞成票。徐小敏在提议前六个月内不存在买卖公司股份的情况，并表示在回购期间无增减持计划。

资料来源：银轮股份《关于董事长提议回购公司股份的提示性公告》(公告编号：2025-015)，发布日期：2025 年 4 月 8 日。

### 6、奥比中光《关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告》

奥比中光发布公告称，公司于 2025 年 4 月 9 日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 95,884 股，占公司总股本比例为 0.02%，回购成交的最高价为 46.50 元/股，最低价为 41.63 元/股，支付的资金总额为 4,420,598.55 元（不含交易佣金等费用）。根据公司此前披露的回购方案，本次回购股份全部用于维护公司价值及股东权益，回购价格不超过 97.00 元/股，回购资金总额不低于 2,000 万元且不超过 4,000 万元，回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过 3 个月。

资料来源：奥比中光《关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告》(公告编号：2025-016)，发布日期：2025 年 4 月 10 日。

## 3. 风险提示

人形机器人发展不及预期风险；

政策不及预期风险；

行业内竞争加剧风险；

零部件降本进程不及预期风险；

全球宏观经济波动风险。

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

### 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

### 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)

## 国元证券研究所

### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
邮编：230000

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券  
邮编：200135

### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
邮编：100027