

政策密集加码，人形机器人产业集群化布局加速

——人形机器人行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 03 月 05 日

行业事件:

近日，北京市、深圳市相继发布人形机器人相关政策，围绕核心技术突破、场景示范应用、产业链协同创新及标准体系建设等提出系统性规划，人形机器人政策支持力度正逐渐加大。

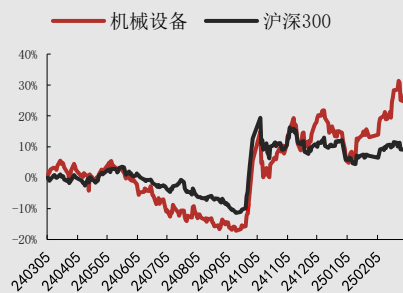
投资要点:

从近期密集发布的政策文件看，人形机器人产业已上升至国家战略性新兴产业高度，政策支持力度显著升级。一方面，各地政策从早期单一技术研发补贴转向“核心技术突破-产业链国产化-场景规模化-生态聚合”的全链条覆盖，例如北京强化基础研究平台与国产替代目标，深圳侧重商业化落地与千亿级产业集群培育；另一方面，政策工具更趋多元化，“技术标准制定、数据开放、中试验证、产教融合”等配套措施加速完善，实质降低企业研发与市场拓展成本。

- 2 月 28 日，《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划（2025-2027 年）》发布。文件指出到 2027 年，原始创新能力显著提升，围绕具身大小脑模型、具身智能芯片、全身运动控制等方面突破不少于 100 项关键技术，产出不少于 10 项国际领先的软硬件产品，具身智能上下游产业链基本实现国产化；支撑不少于 100 家创新主体开展技术创新，提升产品迭代速度；产业规模进一步扩大，培育产业链上下游核心企业不少于 50 家，形成量产产品不少于 50 款，在科研教育、工业商业、个性化服务三大场景实现不少于 100 项规模化应用，量产总规模率先突破万台，培育千亿级产业集群；产业生态持续优化，建设不少于 2 个具身智能特色产业集聚区，打造具身智能领域产教融合基地，营造具有国际影响力的具身智能产业生态。
- 3 月 3 日，《深圳市具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划（2025-2027 年）》印发。文件提到，到 2027 年，在机器人关键核心零部件、AI 芯片、人工智能与机器人融合技术、多模态感知技术、高精度运动控制技术、灵巧操作技术等方面取得突破；新增培育估值过百亿企业 10 家以上、营收超十亿企业 20 家以上，实现十亿级应用场景落地 50 个以上，关联产业规模达到 1,000 亿元以上，具身智能机器人产业集群相关企业超过 1,200 家；打造公共服务平台矩阵，吸引更多上下游企业、科研机构、创新团队等加入，形成更完善的产业生态，具身智能机器人产业综合实力达到国际领先水平。

投资建议：目前，各地正竞相推进人形机器人产业集群化布局，政策持续升级，政策加码方向明确指向核心部件突破及场景规模化渗透，旨在

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

宇树科技发布人形机器人跳舞视频，算法再度升级

广东省出台《行动计划》，加快布局人形机器人领域

量产元年，曙光将现

分析师:

蔡梓林

执业证书编号:

S0270524040001

电话:

02032255228

邮箱:

caizl@wlzq.com.cn

研究助理:

李晨崴

电话:

18079728929

邮箱:

licw@wlzq.com.cn

加速供应链自主可控与全球竞争力构建，**建议关注受益于人形机器人大规模应用的国产零部件优质企业。**

风险因素：人形机器人进展不及预期风险、下游需求不及预期风险、市场竞争加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场