

越疆发布全球首款“灵巧操作+直膝行走”具身智能，雷赛智能 DexHand 问世

推荐|维持

——人形机器人产业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025年3月9日至3月14日，人形机器人概念指数下跌1.22%，相较沪深300指数跑输2.80pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨48.37%，相较沪深300指数跑赢43.50pct。

● 周度热点回顾

政策端，杭州宣布将强化算力在智能制造、智能驾驶、具身智能等领域的融合应用，推动人工智能全产业链高质量发展。上海市委书记陈吉宁专题调研智元机器人，强调机器人产业正迎来重大战略机遇期，需深化产业生态和全产业链发展。

技术层面，黑芝麻智能与武汉大学合作，将A2000和C1236芯片应用于人形机器人“天问”，提升其智能水平。优必选携手北京人形机器人创新中心发布科研人形机器人天工行者，计划于二季度上市。此外，北京人形机器人创新中心发布“一脑多机”通用具身智能平台“慧思万物”，推动机器人从单一任务向复杂环境下的自主决策与执行能力跃升。越疆科技发布全球首款“灵巧操作+直膝行走”具身智能人形机器人Dobot Atom，适用于工业和服务场景。智元机器人也发布最新双足人形机器人灵犀X2，搭载情感计算引擎。

投融资方面，优必选设立1000万元人形机器人科研基金，支持软硬件设计、算法研究等领域。上海国投公司与智元达成战略合作，推动具身智能技术突破和规模化应用。阿米奥机器人完成亿元级种子轮融资，由安克创新领投，将推动机器人在B端的广泛应用。数字华夏完成数千万元天使+轮融资，用于人形机器人多模态互动大模型研发及商业化应用拓展。豪森智能与智元机器人达成合作，共同探索人形机器人在汽车生产制造领域的应用。Google DeepMind与Apptronik合作，在谷歌公司大模型Gemini 2.0的基础上打造下一代人形机器人。联科科技正在积极开拓人形机器人皮肤市场。

● 周观点

越疆发布全球首款“灵巧操作+直膝行走”具身智能，雷赛智能推出新型灵巧手，当前时间节点越来越多厂商选择入局，人形机器人产业的发展持续得到催化，落地的趋势已经毋庸置疑。我们认为当前阶段在关注诸多本体厂商量产带来产业链变化的同时，尚未定型核心零部件（如灵巧手）方案的转变同样值得关注。建议关注：雷赛智能、兆威机电、丰立智能。

● 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；应用场景不及预期风险。

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-人形机器行业周报：具身智能首次纳入未来产业，政策加码打造领先集群》2025.03.10

《国元证券行业研究-人形机器行业周报：产品迭代叠加政策催化，具身智能加速孕育》2025.03.03

报告作者

分析师 龚斯闻

执业证书编号 S0020522110002

电话 021-51097188

邮箱 gongsiwen@gyzq.com.cn

分析师 冯健然

执业证书编号 S0020524090002

电话 021-51097188

邮箱 fengjianran@gyzq.com.cn

目 录

1.周度行情回顾 (2025.3.9-2025.3.14)	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

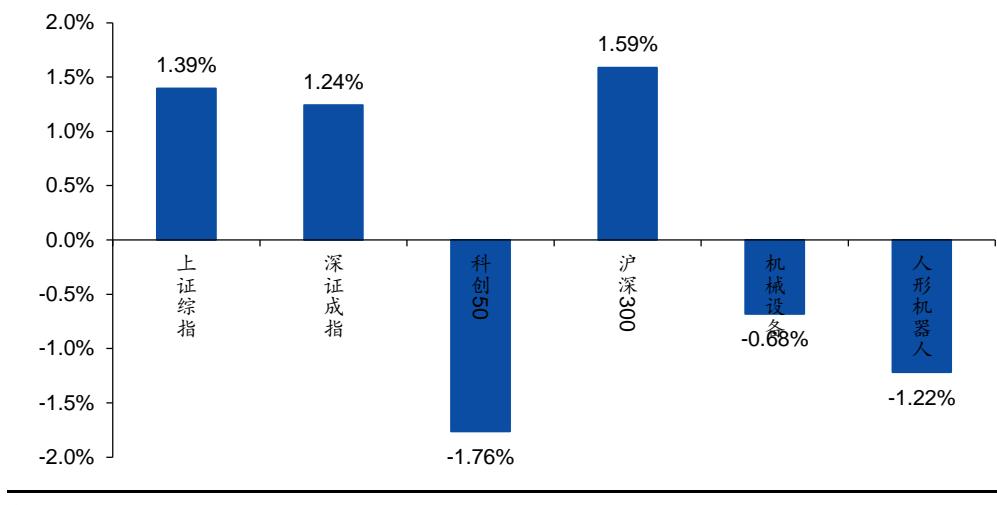
图表目录

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（2025.3.9-2025.3.14）

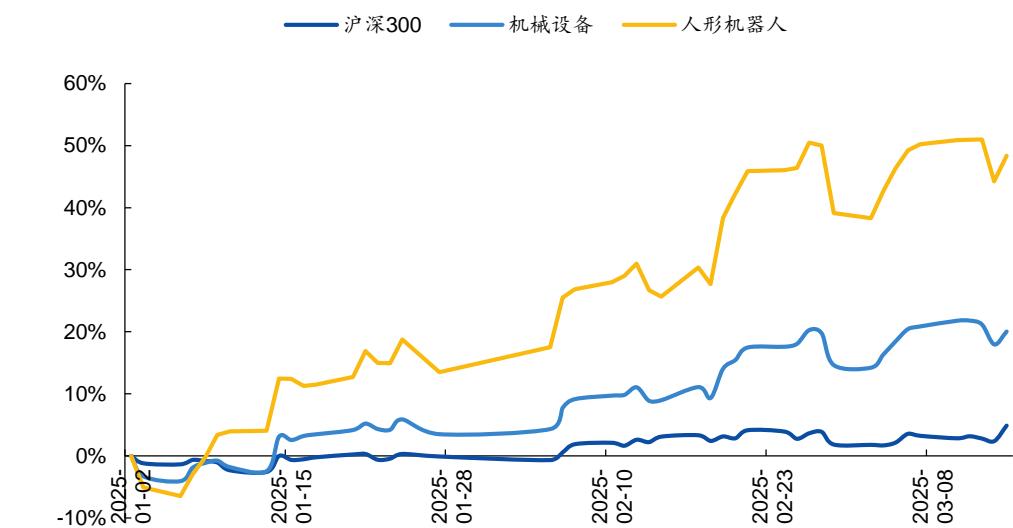
2025年3月9日至3月14日，人形机器人概念指数下跌1.22%，相较沪深300指数跑输2.80pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨48.37%，相较沪深300指数跑赢43.50pct。

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，胜宏科技周涨幅最大(+37.70%)，杭齿前进周跌幅最大(-19.98%)。

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	300476.SZ	胜宏科技	37.70	1	601177.SH	杭齿前进	-19.98
2	301261.SZ	恒工精密	25.92	2	301550.SZ	斯菱股份	-11.52
3	688160.SH	步科股份	18.31	3	301368.SZ	丰立智能	-11.44
4	300611.SZ	美力科技	15.84	4	301023.SZ	江南奕帆	-11.39
5	300432.SZ	富临精工	13.35	5	001319.SZ	铭科精技	-11.04
6	688800.SH	瑞可达	13.31	6	688306.SH	均普智能	-10.99
7	688529.SH	豪森智能	12.00	7	688322.SH	奥比中光	-10.73
8	301525.SZ	儒竞科技	9.67	8	300580.SZ	贝斯特	-10.35
9	300100.SZ	双林股份	9.37	9	002801.SZ	微光股份	-9.49
10	688598.SH	金博股份	8.99	10	301310.SZ	鑫宏业	-9.20

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、杭州：强化算力在智能制造、智能驾驶、具身智能等领域的融合应用

财联社 3 月 13 日电，人工智能与可控云计算产业生态大会 3 月 13 日在杭州举行。杭州市经信局二级巡视员杨晓勇在会上表示，杭州将围绕高水平实施“人工智能+”行动，以算力高质量发展，支撑人工智能全产业链高质量发展，充分发挥杭州市算力资源调度服务平台作用，加大高质量算力供给，强化算力在智能制造、智能驾驶、金融服务、具身智能、生物医药、城市管理等领域的融合应用，打造一批算力赋能典型案例。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1970500>

2、上海：上海市委书记陈吉宁专题调研智元机器人

人民财讯 3 月 14 日电，据上海发布消息，上海市委书记陈吉宁 3 月 13 日下午围绕贯彻落实全国两会精神，在高科技企业开展专题调研，深入听取企业意见建议，进一步推动工作对接、服务对接，支持企业心无旁骛深耕发展。陈吉宁一行首先来到智元机器人张江数据采集中心。随后，陈吉宁来到智元机器人公司总部，察看各型号人形机器人功能演示，了解最新产品研发进展，主持召开座谈会，与公司核心团队深入交流。陈吉宁说，机器人产业正迎来重大战略机遇期和发展爆发期。要进一步深化认识、把握机遇，围绕产业生态和全产业链持续用力、久久为功，在底层技术上持续攻坚突破，在场景应用上加大创新力度，在产业链上下游企业协同发展上更好发挥龙头牵引作用。要坚持开放创新、协同创新，更好发挥企业主体作用，持续深化科技创新和产业创新融合，不断构筑发展新优势，提升企业核心竞争力。相关部门和区要结合深化

实施重点企业“服务包”制度，把常态化服务对接不折不扣落到实处，及时解决企业发展的具体问题，不断提高政策服务的整体性、清晰性、便利性，加快培育更多机器人领域的独角兽企业、瞪羚企业，全力打造更具竞争力的优势特色产业集群。

资料来源：<https://www.egsea.com/news/detail/1993174.html>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、黑芝麻智能：A2000 和 C1236 芯片将用于人形机器人

《科创板日报》12日讯，黑芝麻智能宣布，与中国科学院院士、武汉大学工业科学研究院执行院长刘胜院士团队达成战略合作，共同聚焦人形机器人领域的技术突破与创新应用。此次合作以武汉大学自主研发的首个人形机器人“天问”为核心载体，基于黑芝麻智能 A2000 和 C1236 芯片，为“天问”赋予更强大的智能“大脑”与“小脑”。同时，双方也正在围绕人形机器人量产的芯片解决方案展开深入合作。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1969391>

2、优必选携手北京人形机器人创新中心发布科研人形机器人天工行者

《科创板日报》12日讯，今日，优必选携手北京人形机器人创新中心共同发布全尺寸等人身高、高效能、科研人形机器人天工行者，价格 29.9 万元，计划于今年二季度上市。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1969395>

3、“一脑多机”通用具身智能平台“慧思开物”发布

财联社 3 月 12 日电，北京人形机器人创新中心（国家地方共建具身智能机器人创新中心）3 月 12 日在京发布全球首个“一脑多能”“一脑多机”的通用具身智能平台“慧思开物”。“慧思开物”的应用是对基于单一场景单一任务做专项开发这一传统机器人应用开发模式的颠覆，同时也填补了具身智能领域在通用软件系统方面的空白，真正推动智能机器人从单一任务执行向复杂环境下的自主决策与执行能力跃升。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1969075>

4.越疆科技发布全球首款“灵巧操作+直膝行走”具身智能人形机器人

财联社 3 月 11 日电，越疆科技 3 月 11 日发布全球首款“灵巧操作+直膝行走”具身智能人形机器人。可实现跨场景、多台协同胜任复杂操作泛化任务。该款被命名为 Dobot Atom 的机器人，是面向工业级精细操作全尺寸仿生人形机器人，搭载自研神经驱动灵巧操作系统 NDS 和仿人直膝行走系统 AWS，引领具身智能技术向工业、服务等多元场景深度落地。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1967624>

5.智元机器人发布最新双足人形机器人灵犀 X2

财联社 3 月 11 日电，智元机器人 3 月 11 日发布最新搭载情感计算引擎的双足智能交互人形机器人灵犀 X2。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1967308>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、优必选设立人形机器人基金，首期 1000 万元

《科创板日报》12 日讯，《科创板日报》记者今日获悉，优必选宣布设立“人形机器人科研共创基金”，基金首期为 1000 万人民币，旨在为科研创新提供全方位支持。该基金将重点支持机器人软硬件设计、算法研究、产品开发等领域，同时为小微企业提供创业资金扶持。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1969683>

2.上海国投公司与智元达成战略合作，推动具身智能技术突破和规模化应用

财联社 3 月 11 日电，上海国有资本投资有限公司 3 月 10 日与上海智元新创技术有限公司签署战略合作协议，双方将围绕金融赋能、产研协同、场景落地、生态构建等方面展开深度合作，共同推动具身智能的技术突破和规模化应用，助力上海打造全球领先的智能机器人产业集群。根据协议，两家企业将积极开展战略投资及基金业务合作，聚焦人形机器人上下游产业链、具身智能关键技术等领域，以资本赋能具身智能上下游产业及关键技术。同时，双方将发挥各自的资源优势，协同构建“产业链+应用场景”生态体系，拓展技术应用场景，推动投资生态内的产、学、研深度合作，探索打造高水平创新联合体。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1967282>

3.阿米奥机器人完成亿元级种子轮融资，安克创新、Z 基金、险峰长青出手

投资界 3 月 11 日消息，近日，具身智能公司阿米奥机器人完成亿元级种子轮融资，本轮由安克创新领投，Z 基金和险峰长青跟投。阿米奥机器人专注于规模化商业场景中的机器人应用，创始人刘方硕士毕业于上海交通大学计算机系，是谷歌中国最早的一批工程师，也是谷歌搜索团队的核心成员。之后在小米负责过多个业务的 0-1 的建设，也是小米汽车自动驾驶产品技术负责人和量产负责人。阿米奥的核心团队来自于自动驾驶、机器人、顶级高校，拥有较强的产业背景和商业落地经验。刘方在离开小米后在具身机器人领域持续探索，敏锐洞察到全球产业链变革带来的新机遇。刘方团队认为，在工业智能化与服务升级的双重驱动下，具身机器人技术的应用前景广阔。本轮融资后，阿米奥机器人将结合安克创新等产业方资源，与场景方建立战略合作关

系，推动机器人在 B 端的广泛应用，助力全球制造业向智能化、自动化方向升级。

资料来源：<https://finance.sina.com.cn/jxw/2025-03-11/doc-inephnhp2626885.shtml>

4.数字华夏完成数千万元天使+轮融资，加码人形交互机器人商业化

人民财讯 3 月 14 日电，3 月 14 日，数字华夏（深圳）科技有限公司宣布完成数千万元天使+轮融资。本轮融资由同创伟业独家投资，募资用于人形机器人多模态互动大模型研发、产品线扩展及商业化应用场景拓展。据介绍，2024 年 8 月，数字华夏发布首款仿人机器人“夏澜”，客户群体包括头部 ICT 厂商、头部银行、电网企业和国央企等。2024 年公司共完成数十台机器人商业交付和数千万元营收，预计 2025 年营收将达数亿元。除了夏起®通用人形机器人系列、夏澜®仿人机器人系列，数字华夏正在研发星行侠®IP 系列机器人，打造具有中国特色的机器人文化 IP，即将于 3 月底发布。

资料来源：<https://www.egsea.com/news/detail/1993710.html>

2.4 重点公司公告

1、豪森智能：已经和智元机器人达成合作

《科创板日报》13 日讯，豪森智能在互动平台表示，公司已经和智元机器人达成合作，共同探索人形机器人在汽车生产制造领域的应用。后续如有重大进展，公司将严格按照信息披露规定履行披露义务。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1970713>

2、Google DeepMind 与 Apptronik 合作 在谷歌公司大模型 Gemini 2.0 的基础上打造下一代人形机器人

财联社 3 月 13 日电，Google DeepMind 与 Apptronik 合作，在谷歌公司大模型 Gemini 2.0 的基础上打造下一代人形机器人，向可信的测试方（比如 Agile Robots、波士顿动力、Enchanted Tools 等）开放 Gemini Robotics-ER，终极目标是，开发出可以在任何形状和尺寸的机器人上面运行的 AI，包括 Alpha 2 和 Franka 等双臂平台，也包括 Apptronik 开发的 Apollo。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1970014>

3.联科科技：正在积极开拓人形机器人皮肤市场

财联社 3 月 12 日电，联科科技(001207.SZ)发布投资者关系活动记录表，二氧化硅可用于制造人形机器人皮肤，公司正在积极开拓市场。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1969524>

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；
人形机器人应用场景不及预期风险。

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、意见及推论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、意见及推论不一致的报告。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

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