

它石智航完成天使轮融资，宇树更新进展

——人形机器人产业周报

推荐|维持

报告要点：

● 周度行情回顾

2025年3月23日至3月28日，人形机器人概念指数下跌3.90%，相较沪深300指数跑输3.91pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨38.26%，相较沪深300指数跑赢35.78pct。

● 周度热点回顾

政策端，商务部宣布第五届消博会将设立新消费科技展区，聚焦智能网联新能源汽车、人工智能设备、智能机器人等前沿科技产品，国内外最新人形机器人将同台竞技。重庆和广西分别发布政策文件，强调智能车载操作系统研发、车路云网图协同等智能驾驶技术攻关，以及大模型技术攻关和智能机器人产业发展。

产品技术迭代方面，1X机器人向英伟达CEO赠送定制皮夹克，国产人形机器人订单火爆，商汤与归墟机器人合作推出情感陪伴功能人形机器人，宇树科技人形机器人G1完成高难度动作展现核心力量。投融资领域，强瑞技术拟取得旭益达电机51%股权拓展人形机器人产业链，具身智能初创公司它石智航完成1.2亿美元天使轮融资，程天科技完成近亿元B轮融资。

重点公司公告，美湖股份表示现有谐波减速器产线的设计产能为5万套/年、关节模组已实现量产供货及后续订单，具体业务订单信息鉴于客户保密要求无法公开披露。公司持续看好谐波减速器、关节模组的战略发展，积极开拓市场客户，实现与优质客户在谐波减速器、关节模组等产品上的量产同步开发。均普智能机器人研究院获得脑机接口订单，奋达科技与清华大学签署人形机器人技术开发合同，京东入局具身智能成立多支研发团队。

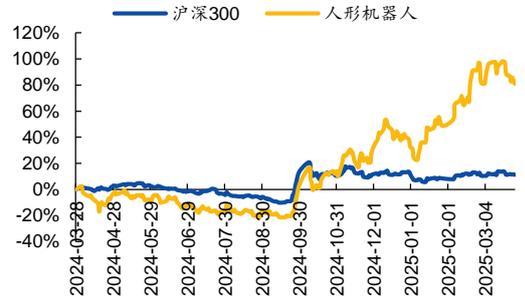
● 周观点

2025年人形机器人产量正逐步释放，海外端，特斯拉年初人形机器人量产数千台指引正逐步兑现，Figure BotQ机器人工厂通过自主建厂、智能化生产等措施计划首年生产1.2万台机器人，国内主要人形机器人厂商大多亦给出上千台指引，量产过程中最先受益的是零部件及上游设备，丝杠、减速器等核心零部件供应商及对应上游设备厂商有望核心收益。建议关注：恒立液压，震裕科技，华辰装备，集智股份。

● 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-机械设备行业2025年年度投资策略：新质科技启航，内外需求共振》2025.01.02

《国元证券行业研究-机械行业周报：低空经济稳步推进，人形机器人持续更新》2024.10.21

报告作者

分析师 龚斯闻
执业证书编号 S0020522110002
电话 021-51097188
邮箱 gongsiw@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（2025.3.23-2025.3.28）	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

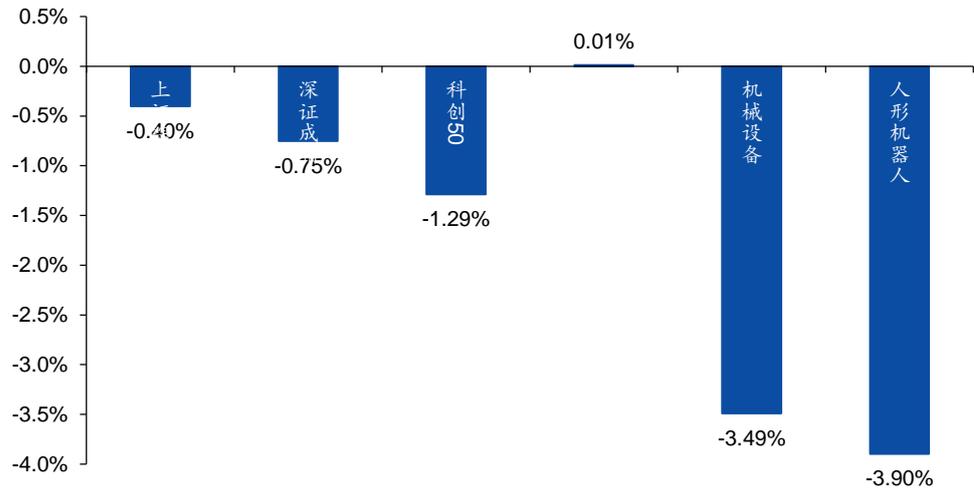
图表目录

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 (2025.3.23-2025.3.28)

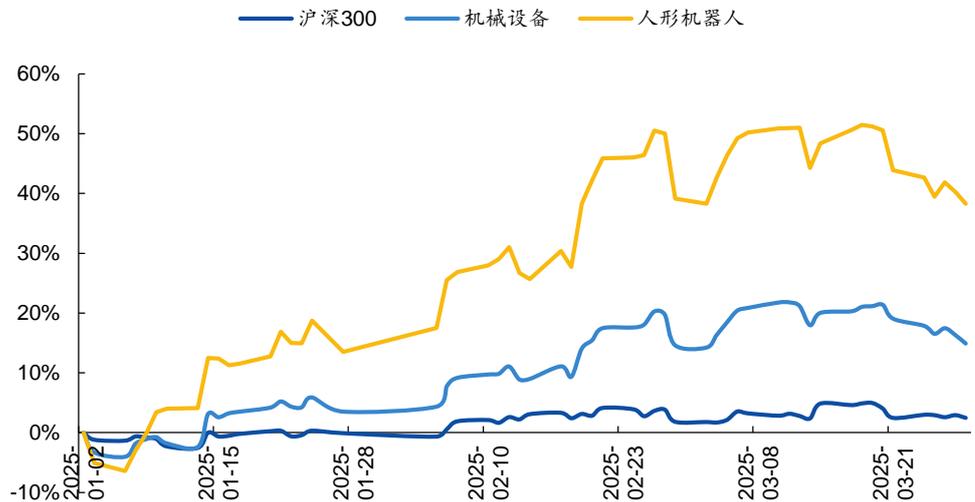
2025年3月23日至3月28日，人形机器人概念指数下跌3.90%，相较沪深300指数跑输3.91pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨38.26%，相较沪深300指数跑赢35.78pct。

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，华辰装备周涨幅最大(+20.65%)，申昊科技周跌幅最大(-18.17%)。

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	300809.SZ	华辰装备	20.65	1	300853.SZ	申昊科技	-18.17
2	603072.SH	天和磁材	14.05	2	300296.SZ	利亚德	-15.57
3	300421.SZ	力星股份	12.47	3	300607.SZ	拓斯达	-15.25
4	300611.SZ	美力科技	11.05	4	920002.BJ	万达轴承	-14.29
5	002117.SZ	东港股份	8.51	5	002276.SZ	万马股份	-13.68
6	600580.SH	卧龙电驱	8.05	6	688165.SH	埃夫特	-12.87
7	301000.SZ	肇民科技	7.88	7	002965.SZ	祥鑫科技	-11.92
8	002249.SZ	大洋电机	7.85	8	301261.SZ	恒工精密	-11.88
9	003028.SZ	振邦智能	7.32	9	688219.SH	会通股份	-11.82
10	002979.SZ	雷赛智能	6.89	10	300695.SZ	兆丰股份	-11.61

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、商务部：国内外最新人形机器人将在本届消博会同台竞技

《科创板日报》27 日讯，国新办今日就第五届中国国际消费品博览会有关情况举行发布会，商务部副部长盛秋平介绍，经批准，第五届消博会定于 4 月 13 日至 4 月 18 日在海南省举办。和往届相比，本届消博会消费精品更加集聚。第五届消博会围绕国际精品、国货潮品、绿色消费、智能消费、首发经济、低空经济等消费新增长点，邀请国内外消费精品积极参展，国内外知名企业将在消博会上集中首发新品。同时，本届消博会首次设立新消费科技展区，聚焦前沿科技领域，集中展示智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人、全屋智能家居及智能穿戴产品，还将展示 eVTOL 飞行器、物流无人机等新产品新技术，国内外最新的人形机器人也将在本届消博会上同台竞技。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1985076>

2、重庆：加快研发智能车载操作系统，强化车路云网图协同等智能驾驶技术攻关

财联社 3 月 26 日电，《重庆市人工智能赋能制造业高质量发展行动方案（2025—2027 年）（征求意见稿）》公开征求意见。其中提到，组织实施人工智能“模动山城”计划，加快研发迭代垂直行业大模型，做精细分场景专用模型，鼓励基于 DeepSeek 等前沿开源模型开展蒸馏、量化，发展轻量、高效、易部署的中小型模型。鼓励企业开展智能体（Agent）研发，推进产品与服务标准化、模块化发展；加快研发具有自主知识产权的智能车载操作系统、工控操作系统等智能操作系统；依托国家智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市建设，强化车路云网图协同、多传感器融合感知、高

动态智能执行等智能驾驶技术攻关。持续研发具身智能多模态“大脑”和运动控制“小脑”，推动机器人双臂协同、手眼协同、脑身协同、力控制技术等关键技术攻关。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1983911>

3. 广西：开展大模型技术攻关，鼓励润建股份、数丝集团等软件企业研发垂直领域模型

财联社 3 月 26 日电，《广西平陆运河先进制造业发展规划（征求意见稿）》公开征求意见。其中提到，以南宁为重点，推动企业突破机器学习、自然语言处理、智能语音、计算机视觉、脑机接口、具身智能等技术与应用；开展大模型技术攻关，鼓励润建股份、数丝集团等软件企业研发具有多模态数据、知识深度融合的垂直领域模型；以南宁、北海、玉林为重点，布局发展智能机器人、具身智能、智能网联汽车、无人机、智能家居、智能移动终端、智能保育康复产品等智能产品；以南宁、玉林为重点，积极培育发展智能机器人，推动机器人在重点行业垂直领域应用，加快智能工业机器人、智能服务机器人、特种智能机器人研制与规模应用。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1983781>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、1X 机器人“亲手”送黄仁勋定制版皮夹克

《科创板日报》26 日讯，英伟达 CEO 黄仁勋最近收到了机器人公司 1X Technologies 的礼物——一件皮衣，这件夹克右胸绣有英伟达标志，前腰带则印有 ERL 品牌字样，背后则是大面积的镶钉英伟达 Logo。这件皮夹克由美国加州服装品牌 ERL 特别订制，由 1X 的 Neo Gamma 人形机器人的双手赠予黄仁勋。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1983907>

2、人形机器人生产厂家爆单，海外科技博主爱上国产机器人

财联社 3 月 25 日电，今年以来，国产机器人市场不断“上新”，人形机器人的热度更是居高不下。苏州一机器人厂家负责人表示，目前人形机器人订单已经排到了五六月份，现在每下线一台就要交付一台。凭借不断进化的技能和相对较低的价格，中国制造的“科技新宠”也正在吸引全球消费者的目光。作为海外买家的主力之一，许多科技博主纷纷在视频网站上分享自己购买国产机器人的开箱视频。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1983381>

3、商汤与归墟机器人合作推出新一代具有情感陪伴功能的人形机器人

《科创板日报》25 日讯，归墟机器人今日推出新一代具有情感陪伴功能的人型机器人飞燕。该机器人搭载商汤日日新融合大模型交互版“SenseNova-5o”，具有情感陪

伴和心理健康筛查干预功能。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1983035>

4. 宇树科技人形机器人 G1 “鲤鱼打挺”展现机器人核心力量

根据宇树科技最新发布的视频，人形机器人 G1 完成了全球首次“鲤鱼打挺”动作，此外还与真人共同表演了太极、格斗等武术，并在真人的扔包、踢腿等干扰动作下展现出了抗摔打稳定性，不久前该机器人还完成了全球首次原地侧空翻。频繁解锁新动作不仅体现了 G1 卓越的运动控制能力，也标志着机器人在动态性能和灵活性方面频频取得突破。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1981208>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、强瑞技术：拟取得旭益达电机 51%股权，进一步协助其快速拓展人形机器人产业链

财联社 3 月 27 日电，强瑞技术(301128.SZ)公告称，公司拟使用自有资金 1.5 亿元对深圳市旭益达无刷电机有限公司进行投资，最终取得旭益达电机 51.00%股权。经过此次对外投资，公司可进一步协助旭益达快速拓展人形机器人产业链。公司前期打样的机器人灵巧手精密零部件产品现已通过客户验证，且打样客户正是旭益达的重要客户，上市公司可借助旭益达电机进行更深入的业务拓展尝试。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1985830>

2. 具身智能初创公司它石智航完成 1.2 亿美元天使轮融资

《科创板日报》26 日讯，具身智能初创公司它石智航 (TARS) 今日宣布完成天使轮 1.2 亿美元融资。本轮融资由蓝驰创投、启明创投共同领投，线性资本、恒旭资本、洪泰基金、联想创投、襄禾资本、高瓴创投跟投。该轮融资将主要用于其产品和技术研发、模型训练、场景拓展等方向。据介绍，这也是目前中国具身智能行业天使轮最大融资额纪录。资料显示，它石智航正式成立于 2025 年 2 月 5 日，其 CEO 陈亦伦曾任清华大学智能产业研究院智能机器人方向首席科学家，华为自动驾驶 CTO，大疆机器视觉总工程师；董事长李震宇曾任百度智能驾驶事业群总裁；其首席科学家丁文超，曾从 0 到 1 主导华为智驾端到端决策网络，打造复旦大学首个人形机器人。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1983640>

3. 程天科技完成 B 轮近亿元融资

《科创板日报》27 日讯，近日，杭州程天科技发展有限公司（以下简称“程天科技”）宣布完成近亿元 B 轮融资。本轮融资由锡创投领投。资金将重点用于具身智能外骨

骼技术研发迭代、脑机新产品研发注册、生产基地扩建以及全球市场拓展，进一步推动具身智能外骨骼穿戴机器人在康复养老与消费市场的应用落地，加速海内外渠道网络拓展。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1984887>

2.4 重点公司公告

1.美湖股份：现有谐波减速器产线的设计产能为 5 万套/年、关节模组已实现量产供货及后续订单

公司表示现有谐波减速器产线的设计产能为 5 万套/年、关节模组已实现量产供货及后续订单，具体业务订单信息鉴于客户保密要求无法公开披露。公司持续看好谐波减速器、关节模组的战略发展，积极开拓市场客户，实现与优质客户在谐波减速器、关节模组等产品上的量产同步开发；并根据市场开发进度实施新增产能的布局。

资料来源：<https://news.10jqka.com.cn/20250326/c666996215.shtml>

2、均普智能机器人研究院获得脑机接口订单

《科创板日报》24 日讯，从均普智能人工智能与人形机器人研究院获悉，近日，该研究院获得某政府重要项目“脑机接口”数百万元的订单，产品将用于高空危险作业者的预警保护，及时保障高空作业者的安全状态。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1981140>

3.奋达科技：与清华大学签署人形机器人技术开发合同

财联社 3 月 23 日电，奋达科技(002681.SZ)公告，公司与清华大学近日就人形机器人关键零部件研发及产业应用项目的技术开发签署了《技术开发合同书(委托开发)》。合同内容包括拓展机器人应用场景、机器人核心部件升级、AI 算法优化研发及应用等。项目经费总额为 798 万元，奋达科技按照一次性支付的方式支付。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1980685>

4.京东入局具身智能，已成立多支团队进行前沿研发

财联社 3 月 24 日电，京东已切入具身智能领域，侧重家用场景，现已成立相关业务部门。接近京东的人士透露，京东非常重视人工智能、自动化以及机器人等领域的创新和应用，内部也有多支团队布局具身智能等前沿方向的研究。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1981802>

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

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