

越疆牵手腾讯云，优必选与华为签署全面合作协议

——人形机器人产业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025年5月11日至5月16日，人形机器人概念指数上涨1.04%，相较沪深300指数跑输0.08pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨39.64%，相较沪深300指数跑赢37.84pct。

A股人形机器人指数（iFinD概念）相关个股中，兆丰股份周涨幅最大（+34.78%），侨银股份周跌幅最大（-9.22%）。

● 周度热点回顾

政策端，河南省召开具身智能产业发展推进会。青岛市发布《青岛市具身智能机器人产业2025年专项行动方案》。国家工业母机产业投资基金与津京两地签署协议，推动具身智能技术赋能千行百业。

产品技术迭代方面，特斯拉发布人形机器人擎天柱“跳舞”视频，展示了“仿真到现实”训练代码优化和强化学习的成果。越疆科技与腾讯深化战略合作，加速人形机器人产业化进程。华为与优必选科技签署全面合作协议，围绕具身智能和人形机器人领域开展创新合作。

投融资动态中，国产灵巧手四小龙之一的傲意科技完成B++轮近亿元融资，资金将用于加速灵巧手技术研发。

重点公司公告显示，纽威数控定制开发了人形机器人行业数控机床。步科股份已与国内部分头部人形机器人客户建立合作并形成批量订单。中大力德表示新能源汽车厂商在人形机器人领域的竞争将成为未来“主战场”，公司已接到大量订单，预计全年产量大幅增长。井松智能预计于8-9月完成首台轮式人形机器人工程样机的内部测试与基础功能验证，研发稳步推进。宏昌科技拟增资1500万元投资广东良质关节科技，共同成立合资公司，聚焦人形机器人产业链。知行科技旗下子公司收购苏州小工匠机器人大部分股份，强化机器人关键部件研发能力。

● 周观点

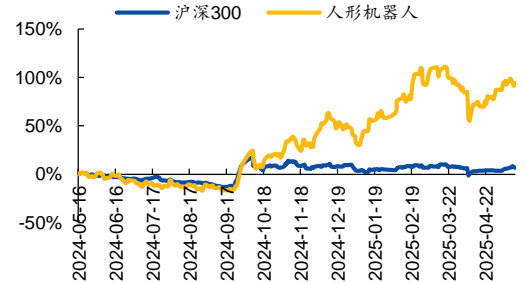
特斯拉官方发布人形机器人擎天柱“跳舞”视频，擎天柱展示了芭蕾舞、街舞等舞种的动作，跳起了电子舞曲滑步舞，动作灵活流畅，还能自主保持平衡，展示了其灵活性和协调性。我们认为部分程度上体现其运动性能的快速成长，特斯拉目前仍然是模型、数据、本体、场景等多位一体的人形机器人厂商，我们认为看好其产品迭代进度以及未来市场空间，对应产业链有望受益，建议关注：拓普集团、恒立液压、震裕科技。

● 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：人形机器人首批国家标准立项，多公司开展股份回购》2025.04.12

《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

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（2025.5.11-2025.5.16）	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	6
3.风险提示	8

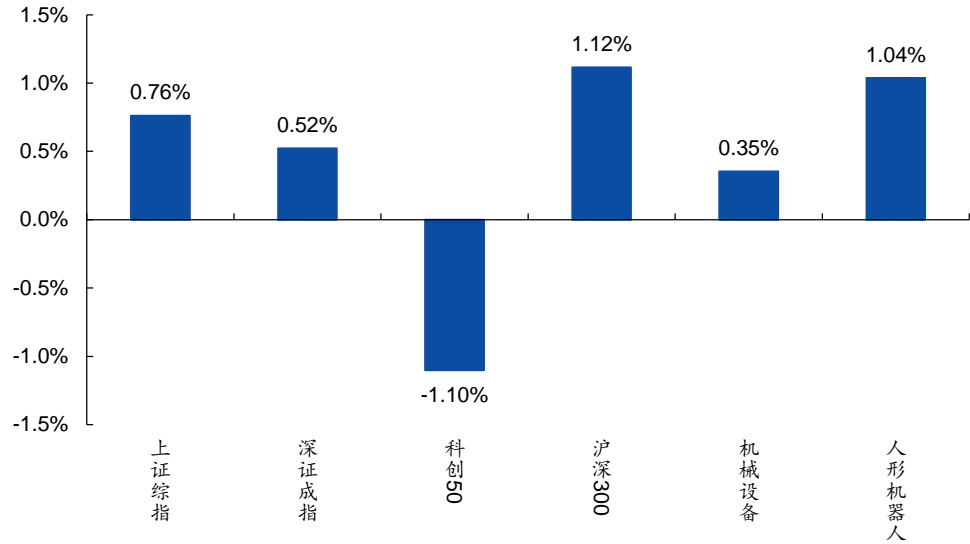
图表目录

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 (2025.5.11-2025.5.16)

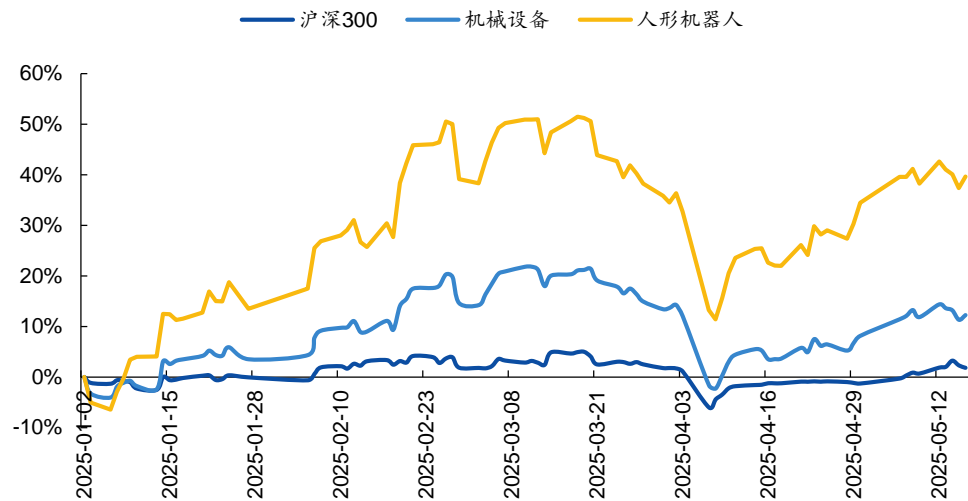
2025年5月11日至5月16日，人形机器人概念指数上涨1.04%，相较沪深300指数跑输0.08pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨39.64%，相较沪深300指数跑赢37.84pct。

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,兆丰股份周涨幅最大(+34.78%),侨银股份周跌幅最大(-9.22%)。

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	300695.SZ	兆丰股份	34.78	1	002973.SZ	侨银股份	-9.22
2	300648.SZ	星云股份	22.07	2	688152.SH	麒麟信安	-8.42
3	300607.SZ	拓斯达	22.01	3	688003.SH	天准科技	-6.64
4	300328.SZ	宜安科技	19.76	4	688160.SH	步科股份	-6.00
5	300258.SZ	精锻科技	18.45	5	600678.SH	四川金顶	-5.56
6	605133.SH	嵘泰股份	13.70	6	600889.SH	南京化纤	-5.44
7	603337.SH	杰克股份	13.46	7	300403.SZ	汉字集团	-5.40
8	603286.SH	日盈电子	13.39	8	603358.SH	华达科技	-5.33
9	600699.SH	均胜电子	12.94	9	002354.SZ	天娱数科	-5.27
10	002664.SZ	信质集团	12.23	10	002896.SZ	中大力德	-4.96

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、河南省具身智能产业发展推进会在郑州召开

财联社 5 月 16 日电，河南省具身智能产业发展推进会 5 月 14 日在郑州召开。副省长宋争辉出席会议。宋争辉强调，要加快构建以企业为主导的创新联合体，加强科研攻关、工艺攻关。要完善全产业链布局，加大金融政策支持，构建良好产业生态。要突出应用导向，推进“人工智能+”行动，在教育、医疗、工业、农业、文旅等重点领域打造一批示范应用场景，实现具身智能产业体系的整体性跃升。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2032525>

2、《青岛市具身智能机器人产业 2025 年专项行动方案》发布

财联社 5 月 15 日电，青岛市具身智能机器人生态发展大会 14 日上午在青岛国际会议中心举行。会上，青岛市具身智能机器人产业战略咨询委员会、产业发展联盟成立。市工业和信息化局发布《青岛市具身智能机器人产业 2025 年专项行动方案》，市委人才工作领导小组办公室发布有关产业人才政策，市政府引导基金与海尔创投共同设立产业基金，为技术攻关、平台建设、人才引育提供政策和资金支持。青岛市具身智能机器人训练场“一场三区”建设启动，发布一批应用场景，加快构建“全领域覆盖、全链条贯通”的应用生态。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2031630>

3、国家工业母机产业投资基金分别与津京两地工信部门签署战略合作协议 促进工

业母机产业集聚升级

财联社 5 月 15 日电，第二届京津冀智能制造装备协同发展大会于 5 月 13 日至 14 日在武清区举行。大会期间，举行了具身智能机器人创新发展座谈会。宇树科技、云深处、优必选、阿里云等国内具身智能领域头部企业的负责人纷纷发言，共同探讨具身智能技术的发展趋势和应用场景，推动产学研用深度融合。座谈会上，成立了“具身智能协同发展计划共同体”，推动具身智能技术赋能汽车、轨道交通、医疗、教育、装备维修等千行百业。大会期间，国家工业母机产业投资基金分别与京津两地工信部门签署了战略合作协议，约定要建立长期合作机制，促进工业母机产业集聚升级，支持产业链企业发展壮大，培育一批具有国际竞争力的优质企业，为推进新型工业化、建设制造新高地提供有力支撑。在由工信部组织开展的全国“机器人+”产需对接系列活动上，海洋石油工程股份有限公司和中船（天津）船舶制造有限公司分别发布了机器人在临港基地以及船舶制造中的应用需求，有效促进了机器人技术在能源、船舶、智能制造等领域的场景化应用，加快推动机器人产业与实体经济深度融合，为机器人产业高质量发展注入新动能。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2031577>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、特斯拉发布人形机器人擎天柱“跳舞”视频

《科创板日报》13 日讯，特斯拉官方微博发布人形机器人擎天柱（Optimus）“跳舞”视频，并表示其人形机器人优化“仿真到现实”（Sim-to-Real）的训练代码，通过强化学习完成训练。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2029734>

2、大厂“牵手”为人形机器人产业化按下“加速键”

5 月 12 日，越疆科技与腾讯签署深化战略合作协议，此次深化战略合作聚焦人形机器人领域的技术研发、多场景应用与产业体系创新，加速推动人形机器人从实验室向工业、商业、家庭等场景的规模化落地。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2029836>

3、华为与优必选科技签署全面合作协议

《科创板日报》12 日讯，华为与优必选科技今日在深圳正式签署全面合作协议。双方将围绕具身智能和人形机器人领域，在产品技术研发、场景应用及产业体系等开展创新合作。协议约定，双方将通过发挥华为昇腾、鲲鹏、华为云及大模型等能力与华为在研发、生产供应等经验，结合优必选全栈式人形机器人技术，推动人形机器人从实验室创新向工业、家庭等场景的效率提升和落地复制。华为将依托全栈 AI 基础设施能力，支持优必选建设具身智能创新中心，并基于场景打造“人形机器人+智慧工厂”

联合示范方案，开发家庭服务人形机器人(包含双足和轮式人形机器人)等方面展开合作。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2028404>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、国产灵巧手四小龙之一，再获近亿融资

5月13日，上海傲意信息科技有限公司（以下简称：傲意科技）宣布完成B++轮近亿元融资，本轮融资由英飞尼迪资本、浙江省国有资本运营有限公司旗下浙江省发展资产管理有限公司、沃美达资本共同投资，升氩剂资本担任长期财务顾问。这是继2024年年底傲意科技完成B+轮融资后，在3个月内再次快速交割的新一轮融资，充分展现了傲意科技当下强劲的发展势头和高度的市场认可。本轮融资将为傲意科技注入强大动力，助力公司在多个关键领域实现跨越式发展。资金将重点用于加速灵巧手技术领域的持续研发突破，推动新一代灵巧手产品上市进程，并加速手指关节外骨骼机器人的上市进度。同时，建立国际领先的标准化生产体系，优化生产流程，实现年产能100%增长。此外，傲意科技还将进一步推进全球化市场布局，为全球客户提供更优质、更高效的解决方案。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/PVef2On6ge0MSE1Uzfsvow>

2.4 重点公司公告

1、纽威数控：公司定制开发了人形机器人行业数控机床

财联社5月15日电，纽威数控(688697.SH)在业绩说明会上表示，公司针对人形机器人行业的丝杠和减速器等关键零部件的加工工艺特点，定制开发了人形机器人行业数控机床，主要用于人形机器人谐波减速器（刚轮、端盖）、空心杯电机壳体、制动器、行星滚柱丝杠及螺母等核心零件加工，并成立专门团队与最终用户协同研发专机及加工工艺。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2031877>

2、步科股份：已与国内部分头部人形机器人客户建立合作，并形成批量订单

财联社5月12日电，步科股份(688160.SH)在投资者关系活动上表示，公司积极布局人形机器人赛道，为人形机器人提供无框力矩电机及关节模组平台部件等产品，已经与国内部分头部人形机器人客户建立合作，并形成批量订单。目前，公司第四代无框力矩电机正在研发中，将在重量、工艺和成本等方向进一步优化，同时，在第四代后面，新一代产品已经开始预研，这些都是为未来的性能提升及高性价比做更充分的准备。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2028557>

3、中大力德：新能源汽车厂商在人形机器人领域的竞争可能是未来一段时间的“主战场”

《科创板日报》16日讯，中大力德日前召开2024年年度股东大会。在股东交流环节，公司副总经理冯文海表示，智元机器人是公司目前最大的合作伙伴，同时公司已向上海、浙江、珠三角等地的多家人形机器人厂商批量供货。今年一季度，公司已经接到上万台人形机器人相关产品的订单，预计全年产量在8万台左右，相比2024年翻了三四倍。“多家新能源汽车头部厂商也进入了人形机器人赛道，我认为新能源汽车厂商在人形机器人领域的竞争，可能是未来一段时间的‘主战场’……”冯文海说，可用于家庭的人形机器人或在3年后走向成熟，主要用途包括家政、陪护等。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2032825>

4、井松智能：预计8-9月完成首台轮式人形机器人工程样机测试

财联社5月14日电，井松智能在互动平台表示，目前首代轮式人形机器人产品的研发工作正按计划稳步推进。根据现有进度，公司预计将于8-9月完成首台工程样机的内部测试与基础功能验证，后续将根据研发进展及市场反馈，适时向公众展示阶段性成果。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2030683>

5、宏昌科技：拟增资1500万元投资人形机器人产业链公司

财联社5月12日电，宏昌科技(301008.SZ)公告称，公司拟通过增资1500万元的方式投资广东良质关节科技，投资完成后持有该公司30%的股权。同时，公司拟与良质关节共同投资成立合资公司，其中公司出资700万元，良质关节出资300万元，投资完成后公司持有该合资公司70%的股权。本次交易构成关联交易，但并不构成重大资产重组。良质关节是一家聚焦人形机器人相关产业链领域，主要从事谐波减速器、行星减速器及关节模组研发、生产、销售的公司。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2028606>

6、知行科技旗下子公司出资收购机器人关键部件科技公司小工匠机器人大部分股份

财联社5月12日电，知行科技发布公告，旗下专注机器人研发及商业化的全资子公司艾摩星机器人与苏州小工匠机器人有限公司签署股权转让框架协议，艾摩星机器人将出资收购小工匠大部分股份，成为控股股东。小工匠机器人是苏州一家机器人领域国家高新技术企业，核心产品为智能一体化关节及定制化机械臂，具备电机、减速器及驱动器等关键零件的设计及开发能力，已获得超过60项相关知识产权。目前，小工匠机器人已研发三款可用于量产的智能一体化关节，以不同的重量和性能，匹配包括人形机器人、工业机器人等多种应用场景需求。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2028522>

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

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