

国家发改委提示防范重复度高的产品

“扎堆”上市，优必选再获 1.43 亿订单

——人形机器人产业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 11 月 23 日至 11 月 28 日，人形机器人概念指数上涨 4.78%，相较沪深 300 指数跑赢 3.14pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨 65.38%，相较沪深 300 指数跑赢 46.90pct。

A 股人形机器人指数（iFinD 概念）相关个股中，力星股份周涨幅最大（+32.54%），华达科技周跌幅最大（-11.88%）。

● 周度热点回顾

政策端，国家发展改革委李超在新闻发布会上表示，“速度”与“泡沫”一直是前沿产业发展过程中需要把握和平衡的问题，要注意防范重复度高的产品“扎堆”上市、研发空间被压缩等风险；湖北省人形机器人产业投资基金增资至 52.5 亿。

产品技术迭代方面，雷军接受专访表示，下一个五年，人工智能将深刻影响传统产业。“所有产业都值得用 AI 做一遍。”他预计，未来 5 年，人形机器人将大面积在小米工厂上岗；优必选人形机器人再获 1.43 亿订单，总订单金额已达 13 亿；乐聚机器人数据集纳入 OpenLoong 开源社区。

投融资方面，近日，北京人形机器人企业松延动力官宣完成近 2 亿元 Pre-B+轮融资。10 月 26 日，松延动力刚完成由方广资本领投的近 3 亿元 Pre-B 轮融资，两次融资间隔不足一月，总融资金额近 5 亿。

重点公司方面，立讯精密今年预计出货 3000 台人形机器人，计划于明年初推出“制造 2.0”产线，该产线具备高度柔性、高度自适应与高自动化特性，将实现从零件到整机组装的完整生产能力；奥比中光相关产品已适配优必选、天工机器人等主流厂商；安联锐视：拟投资新设江苏元启联安机器人科技有限公司，其中安联锐视以自有资金认缴出资 800 万元，占注册资本比例为 40%；福莱新材自主研发的“电子皮肤”产品已完成多次迭代并实现批量供货。

● 周观点

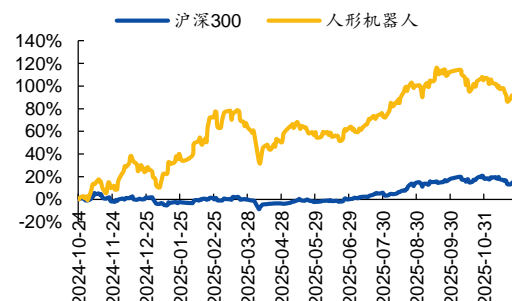
国家发展改革委政策研究室副主任李超在新闻发布会上表示以人形机器人为代表的具身智能产业规模正在以超 50% 的增速跨越式发展。根据市场调研机构预测，2030 年将达到千亿元市场规模。当前人形机器人在技术路线、商业化模式、应用场景等方面尚未完全成熟，我国目前已有超过 150 家人形机器人企业，数量还在不断增加，其中半数以上为初创或“跨行”入局，需要注意防范重复度高的产品“扎堆”上市、研发空间被压缩等风险。我们认为行业未来会聚焦龙头，建议关注特斯拉、宇树、智元等核心产业链企业。

● 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。

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：杭州定下 2027 年具身智能机器人产值目标，智元精灵 G2 机器人首发》2025.10.20

《国元证券行业研究-人形机器人周报：Figure03 发布，优必选再签 3000 万人形机器人大单》2025.10.13

报告作者

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

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

目 录

1.周度行情回顾（2025.11.24-2025.11.28）	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	5
2.4 重点公司公告	6
3.风险提示	7

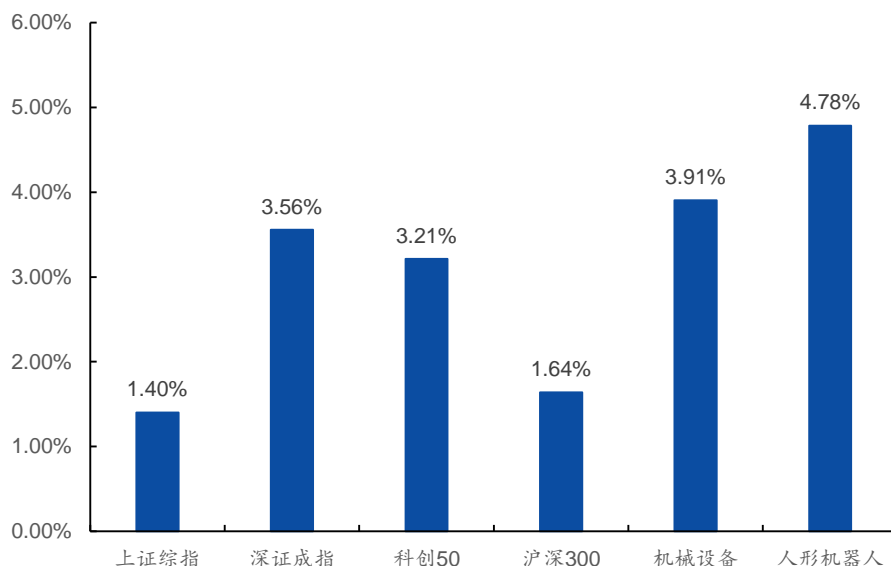
图表目录

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（2025.11.24-2025.11.28）

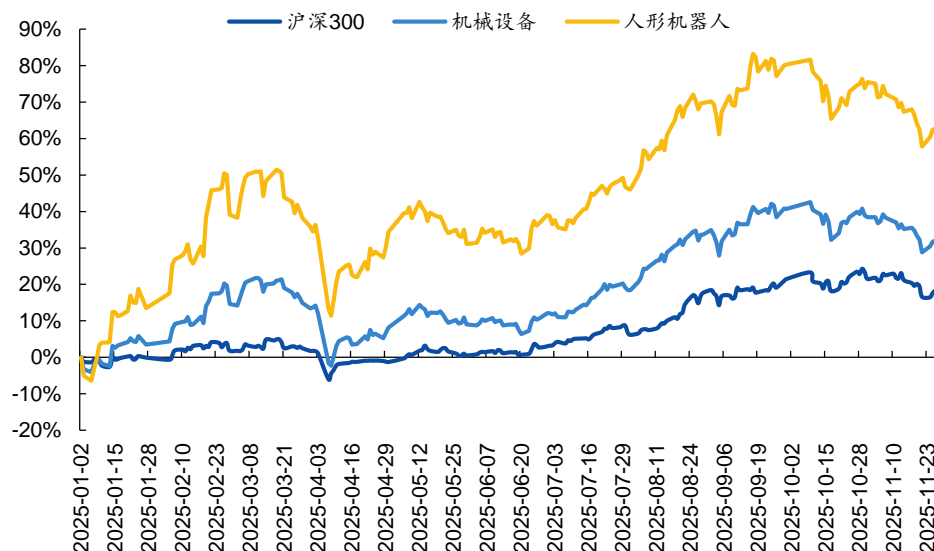
2025年11月23日至11月28日，人形机器人概念指数上涨4.78%，相较沪深300指数跑赢3.14pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨65.38%，相较沪深300指数跑赢46.90pct。

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,力星股份周涨幅最大(+32.54%),华达科技周跌幅最大(-11.88%)。

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	300421.SZ	力星股份	32.54	1	603358.SH	华达科技	-11.88
2	300115.SZ	长盈精密	31.29	2	300339.SZ	润和软件	-9.58
3	301005.SZ	超捷股份	28.39	3	002176.SZ	江特电机	-6.26
4	603933.SH	睿能科技	25.11	4	920509.BJ	同惠电子	-6.19
5	601238.SH	广汽集团	21.71	5	301013.SZ	利和兴	-6.16
6	301550.SZ	斯菱股份	21.28	6	002990.SZ	盛视科技	-4.36
7	603286.SH	日盈电子	19.74	7	002402.SZ	和而泰	-4.23
8	601869.SH	长飞光纤	19.55	8	002059.SZ	云南旅游	-3.42
9	301488.SZ	豪恩汽电	19.32	9	603381.SH	永臻股份	-3.42
10	300885.SZ	海昌新材	19.07	10	002488.SZ	金固股份	-3.26

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、国家发改委: 要注意防范重复度高的人形机器人产品“扎堆”上市

财联社 11 月 27 日电, 国家发展改革委政策研究室副主任李超在新闻发布会上表示, “速度”与“泡沫”一直是前沿产业发展过程中需要把握和平衡的问题, 对于具身智能产业发展也一样。在“速度”方面, 近年来, 在创新引领和需求释放的双重作用下, 以人形机器人为代表的具身智能产业规模, 正在以超 50% 的增速跨越式发展。根据市场调研机构预测, 2030 年将达到千亿元市场规模。与此同时, 我们也看到, 当前人形机器人在技术路线、商业化模式、应用场景等方面尚未完全成熟, 随着新兴资本加速入场, 我国目前已有超过 150 家人形机器人企业, 数量还在不断增加, 其中半数以上为初创或“跨行”入局, 这对鼓励创新来讲是一件好事, 但也要注意防范重复度高的产品“扎堆”上市、研发空间被压缩等风险。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2212684>

2、湖北省人形机器人产业投资基金增资至 52.5 亿

《科创板日报》24 日讯, 天眼查工商信息显示, 近日, 湖北省人形机器人产业投资基金合伙企业(有限合伙)发生工商变更, 新增黄石市产业发展基金合伙企业(有限合伙)为合伙人, 同时, 出资额由 50 亿人民币增至 52.5 亿人民币。湖北省人形机器人产业投资基金合伙企业(有限合伙)成立于 2025 年 5 月, 执行事务合伙人为长江

成长资本投资有限公司,经营范围为创业投资,以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。合伙人信息显示,该基金由武汉光谷产业投资有限公司、长江证券创新投资(湖北)有限公司、武汉产业发展基金有限公司及上述新增合伙人等共同出资。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2208858>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、雷军:所有产业都值得用 AI 再做一遍

财联社 11 月 28 日电,小米集团创始人、董事长雷军接受专访表示,下一个五年,人工智能将深刻影响传统产业。“所有产业都值得用 AI 做一遍。”雷军以小米汽车工厂举例:大压铸件用人眼很难完成检测,但通过 X 光机和 AI 视觉大模型判定,可在 2 秒内完成检测,效率是人工的 10 倍,精度是人工的 5 倍以上。他说,人工智能与传统产业深度融合,将会开启一个新的万亿级大市场,一家公司不可能掌握所有环节,而是要与最强的伙伴携手,取长补短,带动整个产业链共同升级。除了这些自动化设备,人形机器人进厂打工也正成为现实。他预计,未来 5 年,人形机器人将大面积在小米工厂上岗,“这还只是第一步,家庭对人形机器人的需求更大、要求更高,市场也更大”。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2213772>

2、优必选人形机器人再获 1.43 亿订单 总订单金额已达 13 亿

《科创板日报》28 日讯,优必选 11 月 28 日中标江西九江市人形机器人数据采集与训练中心项目,中标金额为 1.43 亿元。该项目将采用优必选最新款可自主换电的工业人形机器人 Walker S2。截至目前,优必选 Walker 系列人形机器人 2025 年全年订单总金额已达到 13 亿元。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2213431>

3、乐聚机器人数据集纳入 OpenLoong 开源社区

《科创板日报》27 日讯,乐聚机器人 LET 数据集捐赠至国家地方共建人形机器人创新中心 OpenLoong 开源社区,该数据集基于乐聚夸父系列全尺寸人形机器人进行统一采集,覆盖工业、商业零售和日常生活三大场景,包含汽车工厂、快消场景、酒店服务、3C 工厂、生活服务和物流共六类真实生产与服务环境。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2212892>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、松延动力一个月内融资近 5 亿元

近日，北京人形机器人企业松延动力官宣完成近 2 亿元 Pre-B+轮融资。本轮融资由中金资本领投，允泰资本、厚为资本跟投，融资将用于加大技术创新与研发投入、拓宽高价值应用场景的生态合作、打通从研发到大规模量产交付的通路。值得注意的是，10 月 26 日，松延动力刚完成由方广资本领投的近 3 亿元 Pre-B 轮融资，本次再获近 2 亿元加持，两次融资间隔不足一月，总融资金额近 5 亿，年内累计共获得 5 轮融资。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/524krm87E2Z3vWgPrLE25A>

2.4 重点公司公告

1、立讯精密：今年预计出货 3000 台人形机器人

财联社 11 月 26 日电，立讯精密近日在机构调研中表示，在人形机器人领域，公司已具备全产业链核心能力，除电池与部分关节模组外，可自主完成谐波齿轮等关键部件的精加工。在产能与产线建设方面，立讯精密今年预计出货 3000 台人形机器人，当前第一代产线为半自动化手工线。公司计划于明年初推出“制造 2.0”产线，该产线具备高度柔性、高度自适应与高自动化特性，将实现从零件到整机组装的完整生产能力。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2211301>

2、奥比中光：公司产品已适配优必选、天工机器人等主流厂商

财联社 11 月 25 日电，奥比中光在互动平台表示，公司旗下 Gemini 系列双目结构光相机和 Femto 系列 iToF 相机具备高精度、强环境适应性等优势，可全面满足人形机器人在复杂室内外场景下的感知与交互需求。目前，公司产品已成功适配优必选、天工机器人等主流厂商。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2210221>

3、安联锐视：拟投资新设机器人公司

财联社 11 月 25 日电，安联锐视(301042.SZ)公告称，公司拟与元启智动（江苏）技术有限公司、北京金视科技有限公司、上海冀瑜企业咨询合伙企业（有限合伙）和胡筱旋共同投资新设江苏元启联安机器人科技有限公司，开展具身智能机器人的研发、制造和销售等业务。元启联安注册资本为 2,000 万元，其中安联锐视以自有资金认缴出资 800 万元，占注册资本比例为 40%。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2210501>

4、福莱新材：自主研发的“电子皮肤”产品已完成多次迭代并实现批量供货

财联社 11 月 27 日电，福莱新材(605488.SH)发布投资者关系活动记录表公告称，

公司自主研发的“电子皮肤”产品已完成多次迭代并实现批量供货，成功实现从材料供应商向智能传感解决方案提供商的转型。目前国内外合作的客户已有几十家，并且部分是有明确提出批量订单的需求。公司的产品有“芯感一体”和“算法赋能”，是实现灵巧手的灵巧操作和安全交互的重要支持。公司的高性能触觉传感在目标应用领域上，主要面向：在高端智造方面，实现人形机器人、灵巧手完成过去只有人手才能做的精密装配；在智能伴侣方面，从指尖到全身的触觉覆盖。这让机器人能安全地与人互动，做到“感同身受”。北美市场的客户在全球通用人工智能 AGI 大脑方面的研究比较深入，更关注产品的一致性、可靠性、寿命、信号漂移，要为机器人提供最可靠的数据。今年 9 月，公司在美国加州设立了全资子公司 Apex Sensing LLC，在当地成立了商务和技术团队，已在北美市场实现小批量订单进展。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2213015>

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。

免责声明

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	上海	北京
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	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	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029