

人形机器人产业在“防泡沫”引导下加速落地

——汽车行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈：人形机器人产业在“防泡沫”引导下加速落地

近期，机器人行业呈现“政策标准加速—B端订单验证”共振的节奏：

政策标准加速：工信部公示人形机器人标准化技术委员会委员名单，产业“标准化—工程化—产业化”路径进一步明晰，标准体系搭建提速。

B端订单验证：

- ◆ 优选订单再落地：11月28日中标江西九江“人形机器人数据采集与训练中心”项目，金额1.43亿元，其Walker系列2025年全年订单累计已达13亿元（不含科研教育与小型人形产品），B端商业化进展居前。
- ◆ 立讯精密披露“可覆盖除电池与部分关节模组外的核心能力”，今年预计出货3000台人形机器人，首代产线为半自动化，拟于明年初推出“制造2.0”柔性自动化产线，实现从零部件到整机的完整生产能力，有望强化规模交付与一致性控制。

此外，对于人形机器人产业是否有“泡沫”的问题，国家发展改革委近期表示：

- ◆ “速度”与“泡沫”始终是前沿产业发展需要把握的平衡问题。
- ◆ 当前产业呈现两大特征：①增速迅猛：以人形机器人为代表的具身智能产业规模正以超50%的年增速跨越式发展，预计2030年达千亿元市场规模。②企业激增：全国已有超过150家人形机器人企业，其中半数以上是初创或“跨行”入局。
- ◆ 这对鼓励创新来讲是一件好事，但也要着力防范重复度高的产品“扎堆”上市、研发空间被压缩等风险。

国家发改委将从引导规范、技术攻关、基础设施建设三方面施策：

- ◆ 健全体制机制：加速构建行业标准与评价体系，建立健全行业准入和退出机制，营造公平竞争环境。
- ◆ 突破核心技术：支持“大小脑”模型协同、算力适配、数据融合等关键技术研发。
- ◆ 完善产业生态：推动训练平台、中试平台等基础设施建设，促进资源整合与开放共享，加速具身智能体在真实场景中落地应用。

这将强化“真实需求+技术壁垒+量产能力”的筛选机制。

本周投资策略及重点关注：

考虑到人形机器人产业化持续加速，我们看好机器人产业链发展机遇，建议关注：

总成环节：拓普集团、三花智控、美湖股份等；减速器环节：绿的谐波、双环传动、精锻科技等；丝杠环节：北特科技、双林股份等。

风险提示：机器人产业化不及预期，机器人技术进步不及预期，政策落地不及预期。

评级

增持（维持）

2025年12月03日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524090001

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：人形机器人产业在“防泡沫”引导下加速落地	3
2. 投资策略及重点关注	3
3. 市场回顾	4
4. 汽车主要相关材料/组件价格	5
5. 风险提示	6

图表目录

图 1：各板块周涨跌幅对比	4
图 2：重点指数周涨跌幅	4
图 3：汽车子板块周涨跌幅	4
图 4：汽车板块周涨幅前五个股	5
图 5：汽车板块周跌幅前五个股	5
图 6：车用动力电池价格（元/Wh）	5
图 7：热轧卷板价格（元/吨）	5
图 8：铝价格（元/吨）	5
图 9：铜价格（元/吨）	6
图 10：橡胶价格（元/吨）	6

1. 每周一谈：人形机器人产业在“防泡沫”引导下加速落地

近期，机器人行业呈现“政策标准加速—B端订单验证”共振的节奏：

政策标准加速：工信部公示人形机器人标准化技术委员会委员名单，产业“标准化—工程化—产业化”路径进一步明确，标准体系搭建提速。

B端订单验证：

- ◆ 优必选订单再落地：11月28日中标江西九江“人形机器人数据采集与训练中心”项目，金额1.43亿元，其Walker系列2025年全年订单累计已达13亿元（不含科研教育与小型人形产品），B端商业化进展居前。
- ◆ 立讯精密披露“可覆盖除电池与部分关节模组外的核心能力”，今年预计出货3000台人形机器人，首代产线为半自动化，拟于明年初推出“制造2.0”柔性自动化产线，实现从零部件到整机的完整生产能力，有望强化规模交付与一致性控制。

此外，对于人形机器人产业是否有“泡沫”的问题，国家发展改革委近期表示：

- ◆ “速度”与“泡沫”始终是前沿产业发展需要把握的平衡问题。
- ◆ 当前产业呈现两大特征：①增速迅猛：以人形机器人为代表的具身智能产业规模正以超50%的年增速跨越式发展，预计2030年达千亿元市场规模。②企业激增：全国已有超过150家人形机器人企业，其中半数以上是初创或“跨行”入局。
- ◆ 这对鼓励创新来讲是一件好事，但也要着力防范重复度高的产品“扎堆”上市、研发空间被压缩等风险。

国家发改委将从引导规范、技术攻关、基础设施建设三方面施策：

- ◆ 健全体制机制：加速构建行业标准与评价体系，建立健全行业准入和退出机制，营造公平竞争环境。
- ◆ 突破核心技术：支持“大小脑”模型协同、算力适配、数据融合等关键技术研发。
- ◆ 完善产业生态：推动训练平台、中试平台等基础设施建设，促进资源整合与开放共享，加速具身智能体在真实场景中落地应用。

这将强化“真实需求+技术壁垒+量产能力”的筛选机制。

2. 投资策略及重点关注

考虑到人形机器人产业化持续加速，我们看好机器人产业链发展机遇，建议关注：

总成环节：拓普集团、三花智控、美湖股份等。

减速器环节：绿的谐波、双环传动、精锻科技等；

丝杠环节：北特科技、双林股份等。

3. 市场回顾

汽车板块本周涨跌幅为 **3.24%**，在申万 31 个板块中位列第 11 位。

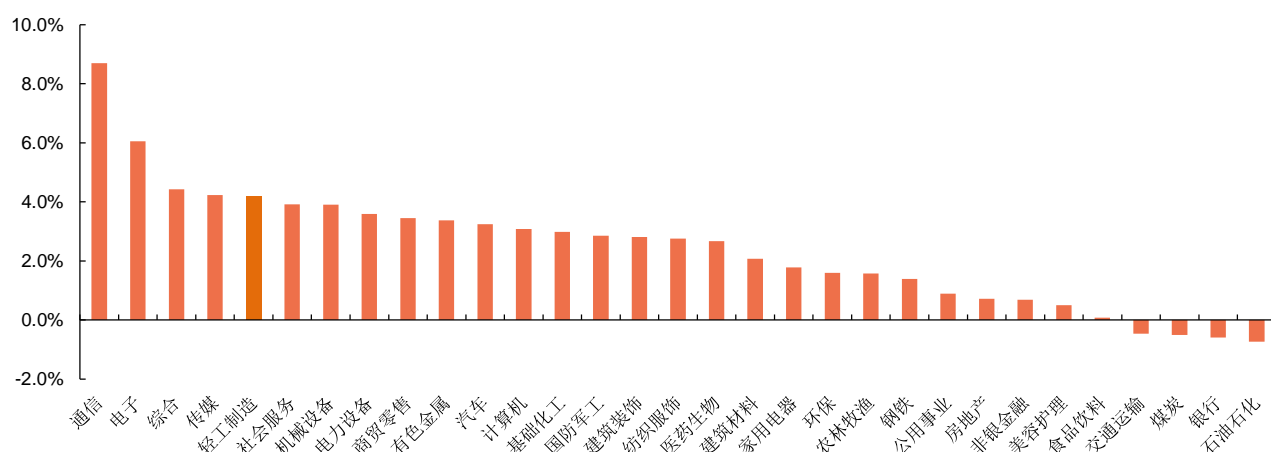
汽车行业本周**跑赢**沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.40%、1.64%、3.56%、4.54%。

在细分行业中，汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他的周涨跌幅分别为 3.90%、3.66%、2.61%、1.95%、3.18%。

汽车行业周涨幅前五个股分别为：天普股份、超捷股份、福赛科技、标榜股份、广汽集团。

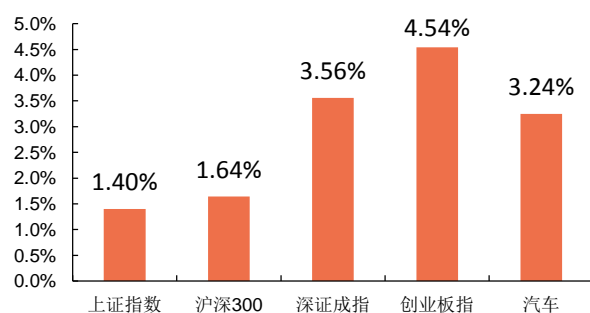
汽车行业周跌幅前五个股分别为：华达科技、英利汽车、登云股份、海马汽车、安徽凤凰。

图1：各板块周涨跌幅对比



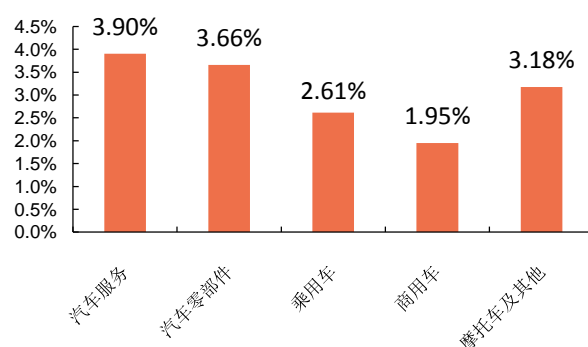
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



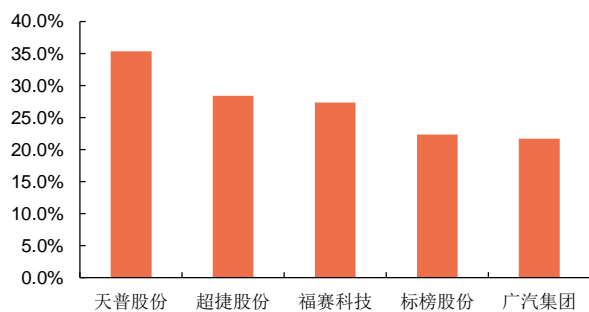
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：汽车子板块周涨跌幅



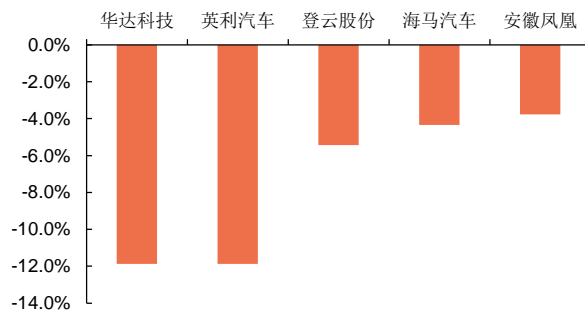
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：汽车板块周涨幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

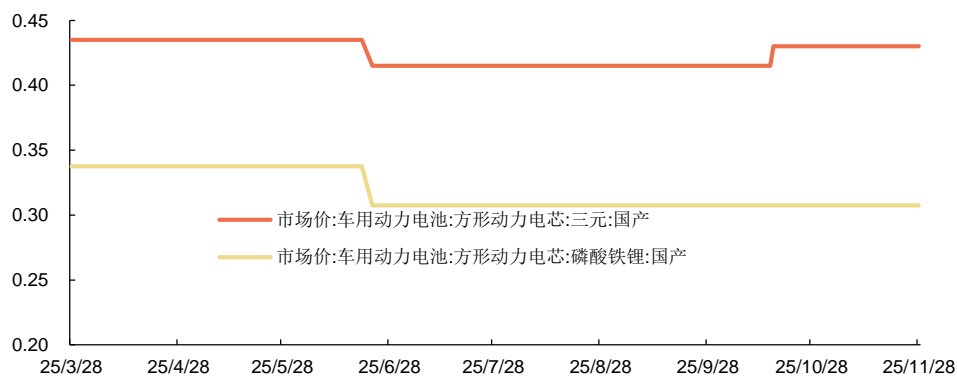
图5：汽车板块周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

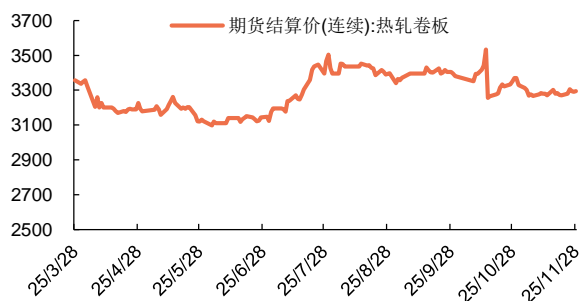
4. 汽车主要相关材料/组件价格

图6：车用动力电池价格（元/Wh）



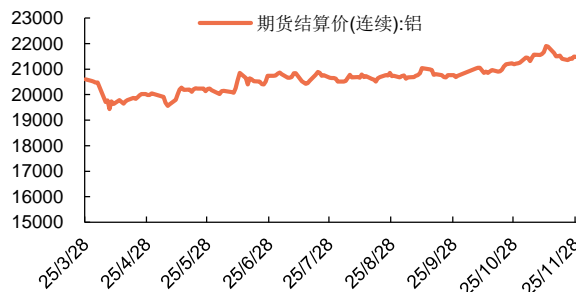
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图7：热轧卷板价格（元/吨）



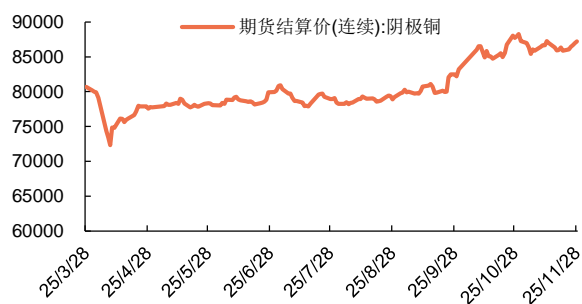
资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图8：铝价格（元/吨）



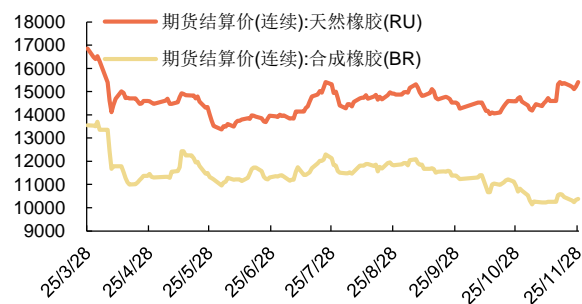
资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图9：铜价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图10：橡胶价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

5. 风险提示

机器人产业化不及预期；

机器人技术进步不及预期；

政策落地不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系**申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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。）