

银河通用完成超3亿美元新融资，宁 德时代落地首条人形机器人产线

——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12月14日至12月19日,人形机器人概念指数下跌1.12%,相较沪深300指数跑输0.84pct;年初至今累计涨跌幅来看,人形机器人概念指数上涨65.52%,相较沪深300指数跑赢45.95pct。

A股人形机器人指数(iFinD概念)相关个股中,华菱线缆周涨幅最大(+29.56%),能辉科技周跌幅最大(-18.36%)。

● 周度热点回顾

政策端,洛阳市委关于制定洛阳市国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布,其中提到,推动轴承产业加快关联风电、新能源汽车、人形机器人、低空经济等产业新赛道,打造世界一流的综合轴研生产基地;《山东省人工智能终端创新发展行动方案》近日发布,支持行业企业积极布局家庭服务机器人等具身智能产品。

产品技术迭代方面,Figure创始人发文称,Figure机器人已经具备了通用机器人所需的一切要素,未来将实现具备完全通用性的人形机器人;优必选与国内领先的家政服务平台“天鹅到家”签署战略合作协议,共同推动人形机器人与“家庭”场景深度融合,促进应用落地;香港大学、智元等联合研究团队提出人形机器人全身VLA框架。

投融资方面,银河通用完成超3亿美元新融资,创人形机器人行业最高融资纪录。

重点公司方面,多伦科技积极推进人形机器人的应用开发并战略投资深圳众擎机器人,在其高性能人形机器人本体的基础上进行二次开发;宁德时代落地全球首条人形机器人动力电池PACK生产线,标志着具身智能在智能制造领域投入应用;华昌达与上海交大智能制造研究院、上海智能制造功能平台公司签署战略合作框架协议,开展具身智能及人形机器人的联合研发。

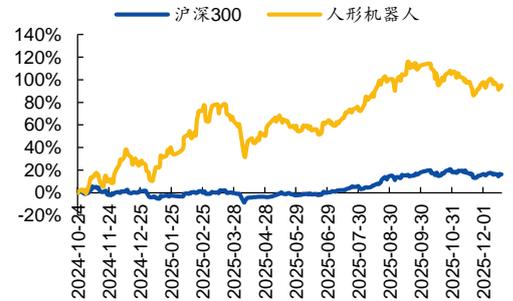
● 周观点

2025年成为全球人形机器人由“技术展示期”迈向“产品化与订单验证期”的关键一年,国内外路径呈现出明显分化。展望2026年,投资机会围绕整机、关键零部件与核心模组、进化演进路径方向三条主线展开。①整机端关注已进入量产或明确具备持续订单来源的人形机器人厂商,海外关注以特斯拉、Figure、1X Technologies为代表,国内以宇树、智元、优必选、小鹏等具备一定量产能力且经过订单验证的企业或产品表现优异代表企业链条;②关键零部件与模组层面,2026年看好行业格局优化与主机厂放量形成共振受益的核心供应商;③人形机器人能力演进方向关注大脑泛化能力以及末端灵巧手迭代受益厂商。

● 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 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（2025.12.14-2025.12.19）	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	6

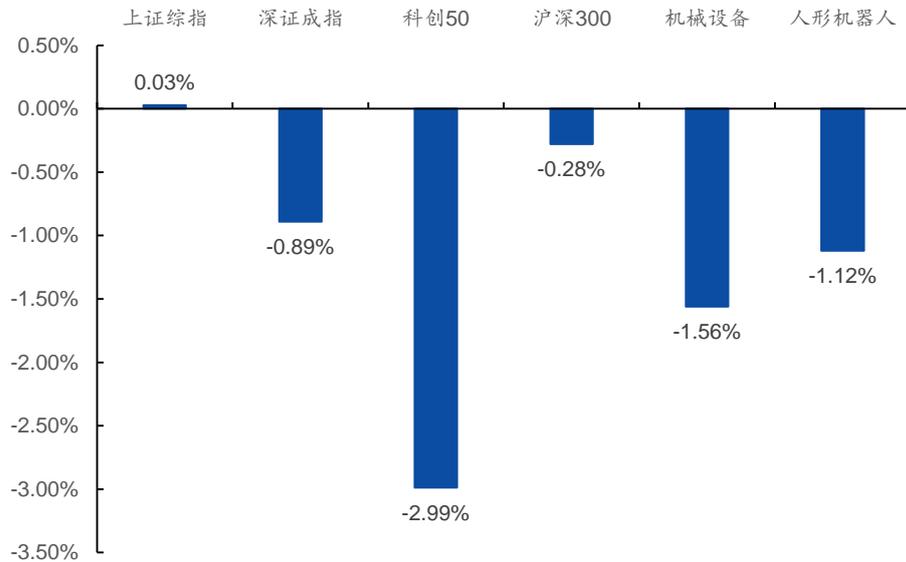
图表目录

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 (2025.12.14-2025.12.19)

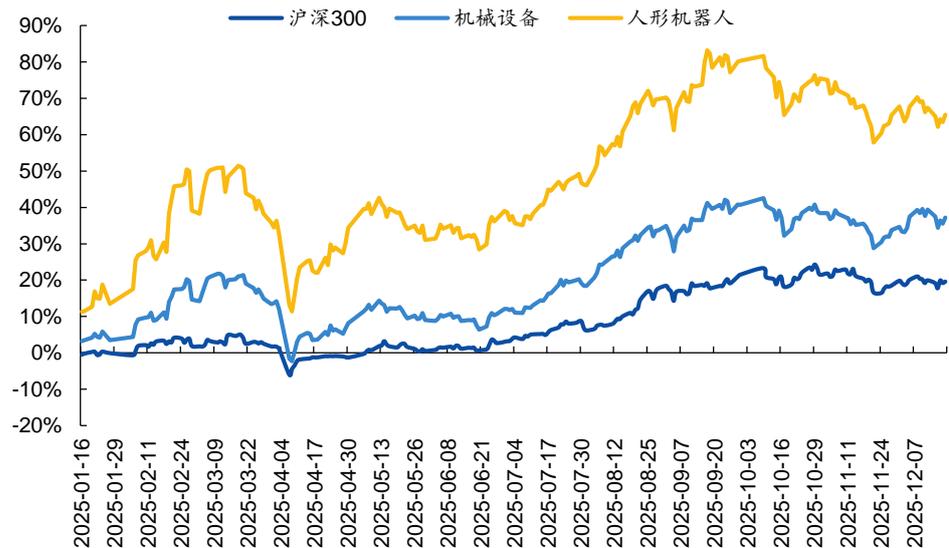
2025年12月14日至12月19日，人形机器人概念指数下跌1.12%，相较沪深300指数跑输0.84pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨65.52%，相较沪深300指数跑赢45.95pct。

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, 华菱线缆周涨幅最大 (+29.56%), 能辉科技周跌幅最大 (-18.36%)。

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	001208.SZ	华菱线缆	29.56	1	301046.SZ	能辉科技	-18.36
2	301488.SZ	豪恩汽电	28.38	2	688500.SH	慧辰股份	-13.77
3	300552.SZ	万集科技	27.86	3	600734.SH	实达集团	-13.60
4	688125.SH	安达智能	18.01	4	002384.SZ	东山精密	-10.89
5	603992.SH	松霖科技	15.67	5	301279.SZ	金道科技	-10.81
6	002420.SZ	毅昌科技	13.68	6	688800.SH	瑞可达	-9.96
7	600487.SH	亨通光电	13.58	7	688698.SH	伟创电气	-9.93
8	600699.SH	均胜电子	10.13	8	300887.SZ	谱尼测试	-9.17
9	688003.SH	天准科技	9.69	9	300421.SZ	力星股份	-8.83
10	002405.SZ	四维图新	9.33	10	002514.SZ	宝馨科技	-8.75

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、洛阳“十五五”规划建议：打造世界一流综合性轴承研发生产基地

财联社 12 月 15 日电, 中共洛阳市委关于制定洛阳市国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布, 其中提到, 推动轴承产业加快关联风电、新能源汽车、人形机器人、低空经济等产业新赛道, 打造世界一流的综合性的轴承研发生产基地。发挥航空装备龙头企业引领作用, 积极承接国家产业布局, 打造世界一流、国内领先的航空装备生产基地。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2229246>

2、山东：支持行业企业积极布局家庭服务机器人等具身智能产品

财联社 12 月 19 日电, 《山东省人工智能终端创新发展行动方案》近日发布, 其中提出, 智能家电方面, 依托青岛国家级智能家电先进制造业集群, 支持行业企业以电视机、冰箱、空调等优势家电为主导, 积极布局家庭服务机器人等具身智能产品, 深度融合大模型技术, 提升产品复杂环境感知、动态场景适配、智能决策控制、语音情感交互等核心功能。以大型家电为基础支撑、新兴终端为智慧枢纽, 加速推动产品从功能单品向互联网器升级、从单一场景向全域生态模式跨越, 增强多元化全屋智能解决方案供给能力。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2234333>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、Figure 创始人：将实现具备完全通用性的人形机器人

《科创板日报》17 日讯，Figure 创始人布雷特·阿德科克(Brett Adcock)发文称，团队已研究一个变革性的人工智能问题近 6 个月，Figure 机器人已经具备了通用机器人所需的一切要素。其表示：“现在，我们只需要完成艰难的工程工作，就能实现完全的通用性。”

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2231662>

2、人形机器人联手百万阿姨团，优必选与天鹅到家战略合作

12 月 19 日，具备人形机器人全栈技术能力的“优必选科技”与国内领先的家政服务平台“天鹅到家”，在深圳正式签署战略合作协议。双方将整合各自在“人形机器人全栈技术、家庭场景服务经验、标准化运营方面”的核心优势，共同推动人形机器人与“家庭”场景深度融合，促进应用落地。

天鹅到家创始人陈小华指出，未来家庭场景人形机器人与家政服务的紧密结合显得尤为重要。双方将联合制定业内首个《人机协作家庭服务作业指导书》，明确机器人与家政人员的职责边界与协作流程。优必选与天鹅到家将共同探索“机器人+人”的创新服务模式，通过机器人辅助人类完成任务、提供情感连接与情绪价值。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/DhmXUT-0hOOPvwIVfIHVZw>

3、香港大学、智元等联合研究团队提出人形机器人全身 VLA 框架

《科创板日报》17 日讯，12 月 17 日，据智元 AGIBOT 消息，来自香港大学、智元 AGIBOT、复旦大学和上海创智学院的联合研究团队于近日提出了 WholeBodyVLA，一种面向真实世界的人形机器人全身 Vision - Language - Action 框架。据介绍，该工作基于智元灵犀 X2 研究发布，将 VLA 扩展至双足人形机器人的全身控制，验证了其在全身 loco-manipulation 任务中的可行性。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2232152>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、银河通用完成超 3 亿美元新融资，创人形机器人行业最高融资纪录

《科创板日报》19 日讯，近日，银河通用官宣完成新一轮超 3 亿美元融资。本轮融资由中国移动链长基金领投，中金资本、中科院基金、苏创投、央视融媒体基金、天奇股份等重量级投资平台及产业巨头联合注资，标志着具身智能领域单轮最大融资的诞生。据知情人士透露，银河通用机器人累计融资额约达 8 亿美元，估值达 30 亿美元，这也是目前人形机器人行业最高估值。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2234208>

2.4 重点公司公告

1、多伦科技：推进人形机器人的应用开发 并战略投资深圳众擎机器人

财联社 12 月 19 日电，多伦科技(603528.SH)在投资者关系活动中透露，2025 年开始，公司针对客户的需求痛点，新组建了 50 人的团队，积极推进人形机器人的应用开发并战略投资深圳众擎机器人，在其高性能人形机器人本体的基础上进行二次开发，12 月 2 日智能交通指挥机器人正式亮相路口与公众见面。同年，公司成立蓝色行动（南京）机器人有限公司，开展机器人研发、生产及销售业务。众擎 T800 的发布为多伦科技开启了场景智能化的“高速公路”，通过“硬件+算法+场景”的深度融合，不仅能为客户提供更高效、更智能的解决方案，更将构建起“人-车-路-云”一体化的智能交通生态。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2234667>

2、宁德时代落地全球首条人形机器人动力电池 PACK 生产线

《科创板日报》记者获悉，全球首条实现人形具身智能机器人规模化落地的新能源动力电池 PACK 生产线，已在宁德时代中州基地正式投入运行。人形机器人“小墨”已能精准完成电池接插件插接等复杂作业，标志着具身智能在智能制造领域投入应用。据悉，“小墨”由宁德时代生态企业千寻智能机器人公司研发，搭载宁德时代自研电池。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2232711>

3、华昌达：与上海交大智能制造研究院、上海智能制造功能平台公司签署战略合作框架协议 开展具身智能及人形机器人的联合研发等

财联社 12 月 16 日电，华昌达(300278.SZ)公告称，公司近日与上海交通大学上海智能制造研究院、上海智能制造功能平台有限公司签署《战略合作框架协议》。三方同意在以下领域开展深度合作：融合具身智能及人形机器人的工业场景数字化仿真技术与平台；针对机器人技术整体应用解决方案，开展技术转移与联合攻关；开展具身智能及人形机器人的联合研发，大小脑、技能训练等技术的联合研究；特定用途具身及人形机器人的联合研制和产业化应用。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2231232>

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	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
邮编：230000	邮编：200135	中建财富国际中心 5 层 邮编：100029