

宇树人形机器人出货超 5500 台，马斯克计划明年面向公众销售 Optimus

——人形机器人产业周报

推荐|维持

报告要点:

● 周度行情回顾

2026年1月18日至1月23日,人形机器人概念指数上涨3.00%,相较沪深300指数跑赢3.62pct;年初至今累计涨跌幅来看,人形机器人概念指数上涨9.68%,相较沪深300指数跑赢8.11pct。

A股人形机器人指数(iFinD概念)相关个股中,京基智农周涨幅最大(+29.47%),东山精密周跌幅最大(-9.00%)。

● 周度热点回顾

政策端,深圳市地方金融管理局发布《深圳市关于保险业助力科技创新和产业发展的行动方案(2026—2028年)(征求意见稿)》;工信部将发布人形机器人与具身智能综合标准化体系建设指南。

产品技术迭代方面,OpenAI已建立人形机器人实验室;2025全年,宇树科技人形机器人实际出货量超5500台;意优科技在张江建设其首条(也是当地首条)机器人关节自动化生产线;宇树科技人形机器人新外观专利获授权;优必选与空客达成合作,未来双方将共同拓展人形机器人在航空制造场景的应用落地。

投融资方面,浙江人形机器人创新中心有限公司完成4.5亿元Pre-A轮融资;北京智在无界科技有限公司发生工商变更,注册资本从125万元增加到约137.33万元,新增灵心巧手、重庆科技成果转化股权投资基金等为股东。

重点公司方面,双一科技在互动平台表示,公司已向机器人企业提供人形机器人关节产品样件用于客户样机制作或研发使用;太力科技表示,公司安防材料拓展至人形机器人新兴赛道;智微智能发布公告称,公司通过间接投资的星源智已实现基于英伟达Thor芯片的域控制器量产,为下游客户提供了即插即用的智能机器人解决方案。

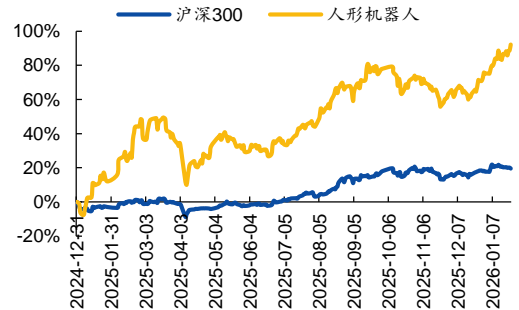
● 周观点

宇树发布关于2025年销量数据的澄清公告,公司表示其2025全年人形机器人实际出货量超5500台(指实际出售发货给终端客户的数量,并非订单数量,订单数量更高),2025年本体量产下线超6500台。上述均为公司纯人形机器人的数量,不含公司双臂轮式等其他机器人产品。此外,特斯拉首席执行官埃隆·马斯克也表示可能在明年年底前向公众出售Optimus机器人。我们认为人形机器人产业景气度旺盛的前提下产品加速迭代,符合消费者需求的具身智能有望加速落地,建议关注对应产业链。

● 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（2026.1.18-2026.1.23）	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	7

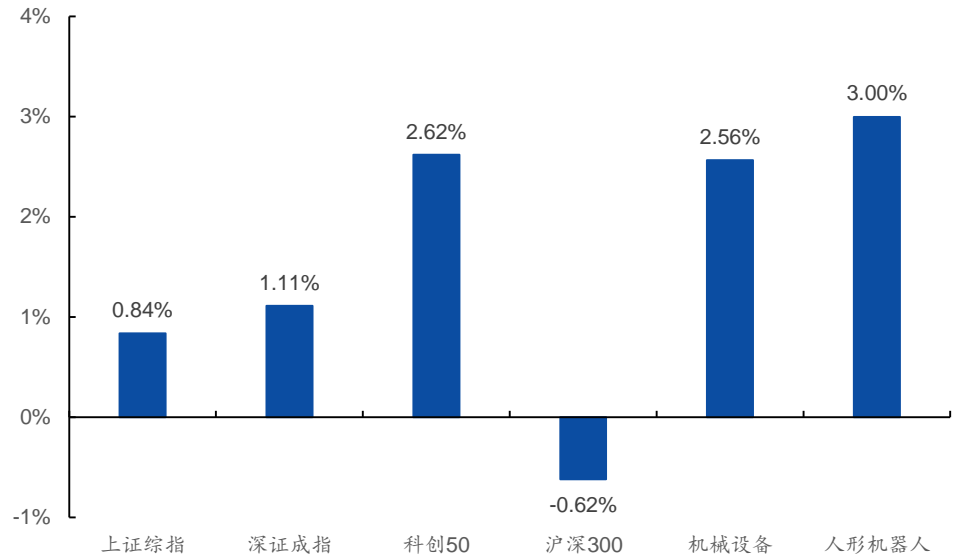
图表目录

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 (2026.1.18-2026.1.23)

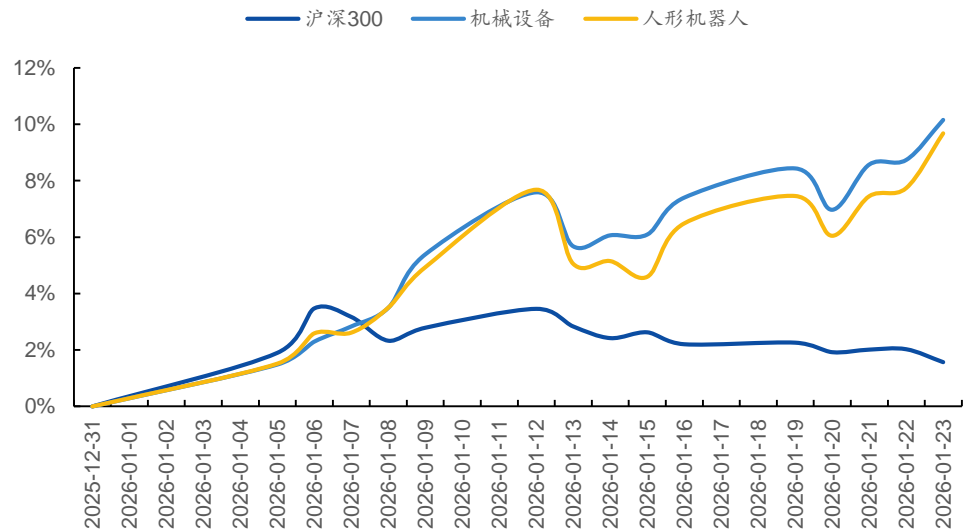
2026年1月18日至1月23日,人形机器人概念指数上涨3.00%,相较沪深300指数跑赢3.62pct;年初至今累计涨跌幅来看,人形机器人概念指数上涨9.68%,相较沪深300指数跑赢8.11pct。

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, 京基智农周涨幅最大 (+29.47%), 东山精密周跌幅最大 (-9.00%)。

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	000048.SZ	京基智农	29.47	1	002384.SZ	东山精密	-9.00
2	688308.SH	欧科亿	28.39	2	300679.SZ	电连技术	-8.43
3	301023.SZ	奕帆传动	27.99	3	603296.SH	华勤技术	-8.41
4	300345.SZ	华民股份	24.22	4	688500.SH	慧辰股份	-7.97
5	688556.SH	高测股份	23.55	5	002230.SZ	科大讯飞	-7.77
6	301128.SZ	强瑞技术	21.22	6	300969.SZ	恒帅股份	-6.92
7	605488.SH	福莱新材	21.20	7	300115.SZ	长盈精密	-6.92
8	688380.SH	中微半导	20.31	8	603466.SH	风语筑	-6.74
9	300863.SZ	卡倍亿	19.22	9	301013.SZ	利和兴	-6.24
10	688071.SH	华依科技	18.45	10	301550.SZ	斯菱智驱	-6.12

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、深圳：大力发展科技保险 鼓励保险机构在人形机器人、量子科技、商业航天、脑机工程等前沿科技方向开展研究

财联社 1 月 22 日电, 深圳市地方金融管理局发布《深圳市关于保险业助力科技创新和产业发展的行动方案 (2026—2028 年) (征求意见稿)》。其中提出, 鼓励保险机构在人形机器人、量子科技、商业航天、脑机工程等前沿科技方向开展研究, 创新保险产品供给及“首研首用”保障。探索完善深圳市科技研发资金管理相关制度, 允许科技研发资金根据实际需求安排科技保险费用支出。积极发展“惠科保”等普惠型科技保险产品。拓展创新积分在科技保险等多维场景的应用, 鼓励保险机构开发“创新积分保险”专属产品。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2266131>

2、工信部：将发布人形机器人与具身智能综合标准化体系建设指南

财联社 1 月 21 日电, 国新办举行新闻发布会介绍 2025 年工业和信息化发展成效。工业和信息化部副部长张云明表示, 下一步工信部将持续推动人形机器人技术创新和迭代升级, 以人形机器人为小切口带动计算智能大产业发展, 将持续加强人形机器人产品质量、网络和数据安全方面的检验检测, 开展相关科技伦理研究与管理服务, 以高水平安全保障高质量发展。同时, 工信部将加速做好人形机器人生态, 强化国家人工智能产业投资基金对人形机器人的支持力度, 建设人形机器人开源社区, 发布人

形机器人与具身智能综合标准化体系建设指南，促进创新成果全球共享。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2264589>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、OpenAI 已建立人形机器人实验室 启动以来规模扩大四倍多

《科创板日报》22 日讯，据知情人士透露，OpenAI 在过去一年里悄然建立了一个人形机器人实验室，自 2025 年 2 月启动以来，规模已经扩大了四倍多。该实验室与公司位于旧金山的财务团队在同一栋楼内办公，拥有约 100 名数据采集员。他们正在训练一个机械臂完成家务，这是打造人形机器人这一更大计划的一部分。一位了解 OpenAI 战略的人士表示，该公司正在开发几个新的硬件项目，包括机器人技术，这些项目目前都处于早期开发阶段，截至目前没有一个项目是该公司核心使命的一部分。

资料来源：<https://www.chinastarmarket.cn/detail/2266910>

2、宇树发布销量数据澄清公告：2025 全年人形机器人实际出货量超 5500 台

财联社 1 月 22 日电，宇树发布关于 2025 年销量数据的澄清公告。公司表示，过去一个月，网上流传着很多关于公司 2025 年出货数量的不实信息，宇树此前从未对外告知过 2025 年的销售数据。宇树 2025 全年人形机器人实际出货量超 5500 台（指实际出售发货给终端客户的数量，并非订单数量，订单数量更高），2025 年本体量产下线超 6500 台。上述均为公司纯人形机器人的数量，不含公司双臂轮式等其他机器人产品。目前各种机器人形态多样，建议大家请勿把不同类型的机器人数量，直接合并在一起对比。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2266783>

3、上海张江首条机器人关节自动化产线投产

财联社 1 月 21 日电，上海意优智控科技有限公司首条机器人关节自动化生产线在上海张江机器人谷投产，将有助于满足机器人关节不断增长的需求，并降低机器人关节的成本，为人形机器人大规模量产按下“加速键”。意优科技是智元创新（上海）科技股份有限公司（下称“智元”）的供应商之一，在江苏无锡、上海张江的机器人关节年产能共 30 万台。基于人形机器人的需求爆发，意优科技在张江建设其首条（也是当地首条）机器人关节自动化生产线，初步设计年产能 10 万台关节，后续升级后年产能 15 万台。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2265180>

4、宇树科技人形机器人新外观专利获授权

财联社 1 月 20 日电，天眼查知识产权信息显示，1 月 20 日，宇树科技股份有限公司申请的“人形机器人”外观专利获授权。摘要显示，本外观设计产品的用途为用于工业生产、商业、家庭服务或空间探索等场景的机器人，设计要点在于形状。工商信息显示，宇树科技股份有限公司成立于 2016 年 8 月，法定代表人为王兴兴，注册资本约 3.6 亿人民币。股东信息显示，该公司由王兴兴、汉海信息技术（上海）有限公司、宁波红杉科盛股权投资合伙企业（有限合伙）等共同持股。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2263287>

5、优必选与空客达成合作 人形机器人落地航空制造场景

《科创板日报》18 日讯，日前，欧洲航空巨头空中客车公司与优必选签署人形机器人服务协议。空中客车已采购优必选最新款工业版人形机器人 Walker S2 用于其制造工厂，未来双方将共同拓展人形机器人在航空制造场景的应用落地。

资料来源：<https://www.chinastarmarket.cn/detail/2261352>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、浙江人形机器人创新中心有限公司完成 4.5 亿元 Pre-A 轮融资

财联社 1 月 22 日电，浙江人形机器人创新中心有限公司近日完成 4.5 亿元 Pre-A 轮融资，在过去一年半已累计筹集资金 22 亿元。据悉，投资方包括中控技术、招商创投、联想创投、冯源资本、宁波工业互联网研究院、迦智科技、智昌科技等场景产业资本，以及浙江省创业投资集团、宁波金控控股集团、海发控股集团、越秀产业基金、宁波人才集团等政府产业资本和方广资本等市场化基金。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2266923>

2、灵心巧手、重庆国资入股人形机器人模型公司智在无界

《科创板日报》20 日讯，科创日报—企查查 APP 显示，近日，北京智在无界科技有限公司发生工商变更，注册资本从 125 万元增加到约 137.33 万元；新增重庆明月湖科技成果转化创业投资基金合伙企业（有限合伙）、灵心巧手（北京）科技有限公司、北京考拉鲲鹏科技成长基金合伙企业（有限合伙）、重庆科技成果转化股权投资基金（有限合伙）等为股东；同时，公司主要人员亦发生变更。

资料来源：<https://www.chinastarmarket.cn/detail/2263289>

2.4 重点公司公告

1、双一科技：已向机器人企业提供人形机器人关节产品样件用于客户样机制作或研发使用

双一科技在互动平台表示，公司一直深耕复合材料行业，公司复合材料产品可应用于

风电、工程与农用机械、游艇与船舶、轨道交通与公共交通、电动新能源汽车、低空飞行器以及航空航天等多个领域。目前已通过下游客户向机器人企业提供人形机器人关节产品样件用于客户样机制作或研发使用，但尚未形成连续性订单。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2264081>

2、太力科技：公司安防材料拓展至人形机器人新兴赛道

太力科技 21 日接受机构调研时表示，公司安防材料可与织物复合实现耐磨防刺性能升级，应用场景广泛，核心覆盖军用防弹装备、警用防刺服、高端防护手套等传统安防领域，并成功拓展至人形机器人新兴赛道，实现多领域落地应用。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2266085>

3、智微智能：星源智已实现基于英伟达 Thor 芯片的域控制器量产

智微智能发布投资者活动记录表公告称，公司通过与宇叠智能的战略协同，共同打造机器人训练与仿真+大小脑核心控制端+触觉感知应用端解决方案，延展并丰富机器人产业链方案，拓宽具身智能产业新赛道。星源智则聚焦具身智能大模型研发方向，其模型拥有具身多模态大模型与空间智能能力，依托顶尖研究机构背景，构建了“大脑负责高层规划、小脑负责运动控制”的技术体系，成为业界首个空间感知能力突出、具备闭环思维的大脑模型公司。该架构使机器人具备从感知到决策、再到执行的完整智能链路，为实现通用机器人脑奠定了技术基础。在工程化方面，星源智已实现基于英伟达 Thor 芯片的域控制器量产，成为行业内少数真正实现“大脑”软硬件一体交付的厂商。这不仅体现了其从技术研发到产品落地的闭环能力，也为下游客户提供了即插即用的智能机器人解决方案。公司通过间接投资星源智，进一步完善在机器人大小脑控制器上的布局，增强在大小脑控制器上的软件、算法能力，希望为具身智能领域技术创新与产业化，拓展新局面。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2265468>

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