

智元启动赴港上市流程，宇树发布最新

款轮足四足机器人 Unitree As2-W

——人形机器人周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2026 年 7 月 19 日至 7 月 24 日，人形机器人概念指数下跌 4.68%，相较沪深 300 指数跑输 7.33pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数下跌 17.08%，相较沪深 300 指数跑输 17.50pct。

A 股人形机器人指数（iFinD 概念）相关个股中，华依科技周涨幅最大（+24.48%），晶华新材周跌幅最大（-31.30%）。

● 周度热点回顾

政策端，北京市属国企机器人应用专题推进会召开；《北京市关于加快智能体引领发展的若干措施》指出，支持创新主体将智能能力深度嵌入智能终端，研制新一代智能机器人等智能终端产品；“十五五”数字浙江建设规划指出，前瞻布局具身智能、类脑智能等产业；北京以旧换新增加具身智能机器人等 10 类智能产品；《上海市充分发挥直接融资功能 进一步加强科技金融服务的若干措施》提出，推动科创板持续深化改革，推动具身智能等企业在科创板上市，持续扩大科创板第五套上市标准的适用范围；商务部表示，将引导外商投资磁悬浮动力设备等先进制造业和人形机器人研发等现代服务业。

产品技术迭代方面，宇树发布最新款轮足四足机器人 Unitree As2-W。投融资方面，眸深智能完成近亿元 Pre-A 轮追加投资；智元创新已启动赴港上市流程；一目科技完成超 10 亿元 E 轮融资。

重点公司方面，奥海科技发布公告称，控股子公司拟投建智新控制研发中心及生产基地项目，预计总投资约 5.7 亿元，其中前瞻布局 AI 智算基础设施与具身智能机器人两大新质生产力赛道。

● 周观点

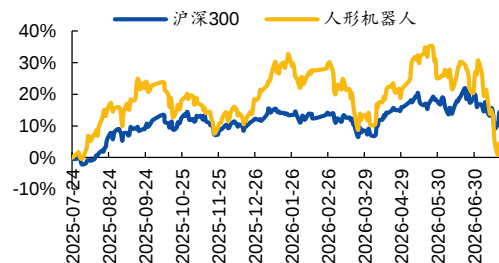
近日，智元创新表示，公司已启动赴港上市流程。据市场机构 Omdia 数据统计，智元创新通用机器人 2025 年出货量超 5100 台，占据全球人形机器人市场约 39% 份额。从出货量维度看，智元 2025 年出货量超 5100 台，标志着头部整机企业已跨过样机阶段，进入小批量交付与场景验证期，核心零部件采购需求正从样品定制向批量供货过渡。从竞争格局维度看，以近四成份额占据领先，说明国内企业在量产落地方面已具备先发优势。从资本化维度看，智元选择港股路径，与宇树科创板形成差异化，若后续顺利推进，有望在港股市场形成人形机器人板块的早期估值参照，为 A 股人形机器人板块提供映射。我们认为，智元创新出货量领先与资本化预期形成共振，反映出国内头部整机企业产业化进程正在提速。建议关注：已进入智元供应链体系的核心零部件企业，系统集成商，具备模型算法与仿真平台能力的软件服务商。

● 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。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：IFinD

相关研究报告

《国元证券行业研究-人形机器人行业周报：宇树科技即将上市，小鹏机器人预计于 2026 年底量产》2026.06.03

《国元证券行业研究-人形机器人行业周报：特斯拉部分工厂改造为人形机器人产线，乐聚 IPO 获受理》2026.05.25

报告作者

分析师 龚斯闻
执业证书编号 S0020522110002
电话 021-51097188
邮箱 gongsuwen@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（2026.7.19-2026.7.24）	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	6
2.3 行业重要新闻-投融资	6
2.4 重点公司信息更新	7
3.风险提示	7

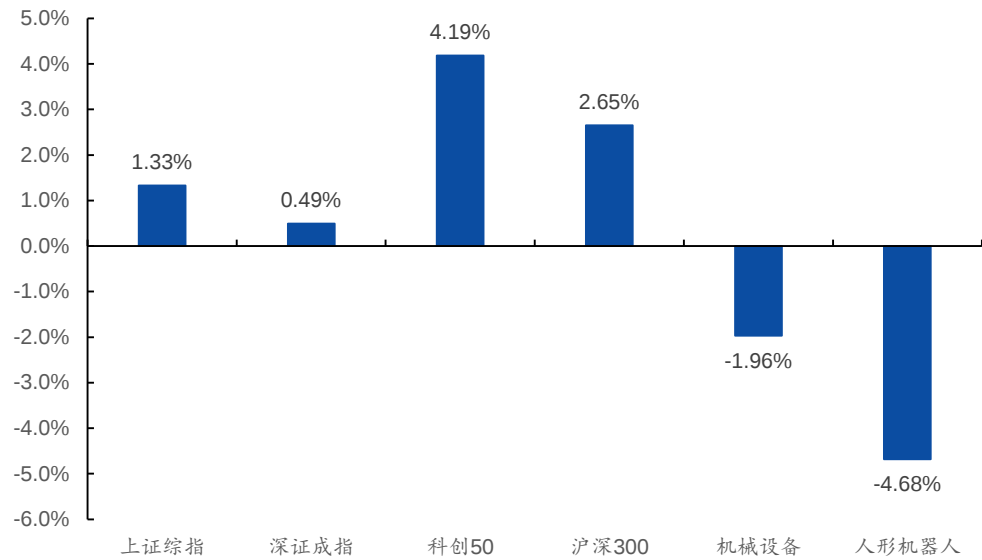
图表目录

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（2026.7.19-2026.7.24）

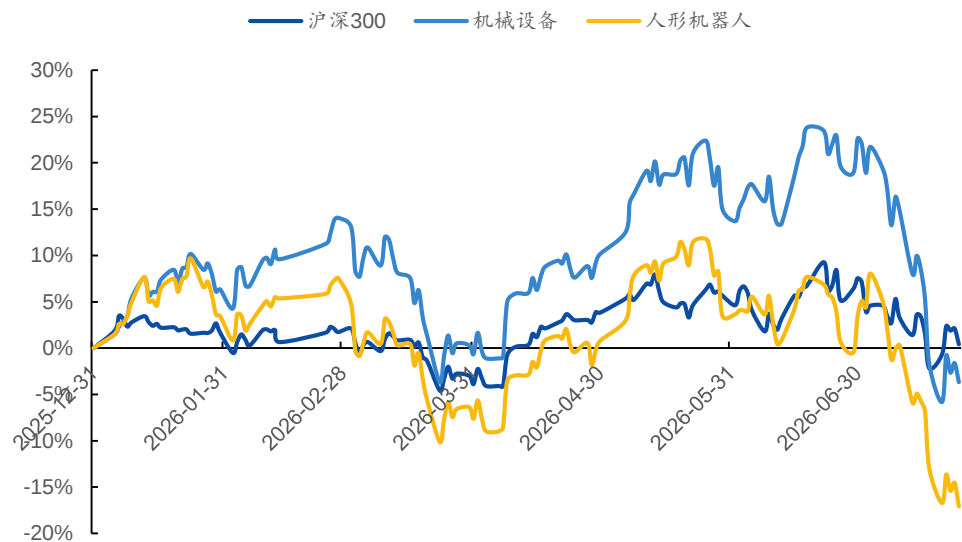
2026 年 7 月 19 日至 7 月 24 日，人形机器人概念指数下跌 4.68%，相较沪深 300 指数跑输 7.33pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数下跌 17.08%，相较沪深 300 指数跑输 17.50pct。

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, 华依科技周涨幅最大 (+24.48%), 晶华新材周跌幅最大 (-31.30%)。

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	688071.SH	华依科技	24.48	1	603683.SH	晶华新材	-31.30
2	603296.SH	华勤技术	22.90	2	300553.SZ	集智股份	-27.41
3	002036.SZ	联创电子	21.51	3	605208.SH	永茂泰	-26.08
4	600967.SH	内蒙一机	13.78	4	603211.SH	晋拓股份	-25.00
5	301218.SZ	华是科技	13.75	5	920510.BJ	丰光精密	-24.30
6	300613.SZ	富瀚微	13.56	6	002747.SZ	埃斯顿	-21.34
7	002625.SZ	光启技术	13.48	7	300873.SZ	海晨股份	-19.25
8	688508.SH	芯朋微	12.11	8	603466.SH	风语筑	-18.59
9	002388.SZ	新亚制程	11.51	9	002384.SZ	东山精密	-17.67
10	688261.SH	东微半导	11.45	10	688333.SH	铂力特	-17.40

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、北京市属国企机器人应用专题推进会召开

财联社 7 月 24 日电, 北京市经济和信息化局联合市国资委组织召开市属国企机器人应用专题推进会。本次会议设置机器人企业路演、国企需求分享、现场对接洽谈三大环节。北京人形机器人创新中心、星海图、云迹科技、京东集团等机器人企业与产业平台, 依次推介工业、服务、特种等各类机器人创新产品及运营方案。北京电控、北京地铁、同仁堂、北辰集团等市属国企结合自身业务逐一发言, 围绕工业制造、轨道交通、医疗康养、酒店服务等领域, 提出机器人应用场景和实训载体建设相关需求, 机器人企业现场积极回应, 达成多项合作意向。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2435965>

2、北京: 支持创新主体将智能体能力深度嵌入智能终端 研制新一代智能机器人等智能终端产品

财联社 7 月 23 日电, 北京市发展改革委、市委网信办、市科委中关村管委会、市经济和信息化局联合制定了《北京市关于加快智能体引领发展的若干措施》, 经市政府同意, 现正式印发实施。其中指出, 推动智能终端与智能体融合发展。提高智能体环境感知、自主决策、任务执行以及终端部署能力, 支持创新主体将智能体能力深度嵌入智能终端, 研制新一代智能手机、智能眼镜、智能耳机及可穿戴设备、智能机器人、智能汽车等智能终端产品。推动芯模云端用五位一体协同发展, 支持智能终端厂商与

模型厂商开展软硬联合定义，发展具备环境感知、自主决策能力的具身智能核心硬件组件，打造一批“北京智造”智能体终端标杆产品。鼓励芯片企业、模型厂商与终端企业深度协同，共同优化智能体自主产业生态。将符合条件的新产品纳入家电以旧换新、数码和智能产品购新范围。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2435195>

3、“十五五”数字浙江建设规划：前瞻布局具身智能、类脑智能等产业

财联社 7 月 23 日电，浙江省人民政府印发《“十五五”数字浙江建设规划》，其中提出，育强数字产业集群。巩固智能物联、人工智能、高端软件等万亿级数字产业集群优势。做强视觉智能、网络通信、集成电路等一批千亿级数字产业链。前瞻布局具身智能、类脑智能、量子信息等产业。扩大数字经济有效投资，加强重大项目招引，孵化优势产业内生裂变项目。梯次培育优质数字企业，打造具有全球竞争力的产品和服务。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2434951>

4、北京以旧换新增加具身智能机器人（含陪伴类机器人、机器狗、外骨骼机器人、养老照护机器人）等 10 类智能产品

财联社 7 月 23 日电，据北京市商务局消息，对在京个人消费者购买智能门锁、智能摄像头、智能扫地机（含智能洗地机、智能吸尘器）、智能马桶（含智能马桶盖）、数码相机（含运动相机）、智能耳机、全屋智能主机（含智慧家庭服务器、智能网关）、智能床（含智能床垫）、智能电动轮椅、具身智能机器人（含陪伴类机器人、机器狗、外骨骼机器人、养老照护机器人）等 10 类产品给予补贴。补贴标准为上述产品扣除各环节优惠后最终销售价格的 15%，每人每类可补贴 1 件，每件补贴不超过 1500 元。采用“立减补贴”模式。消费者须通过“京通”移动端完成实名认证后，进入“智能家居补贴”专区，按需领用智能家居产品补贴资格券码，通过政策参与企业购买上述智能家居产品时，于订单支付环节享受立减补贴，线上线下消费享受同等补贴力度。产品须具备智能功能，具有统一国标商品编码，其中有能效或水效标识的，须为 1 级能效或水效标准。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2434849>

5、上海：推动科创板持续深化改革 推动具身智能等企业在科创板上市，持续扩大科创板第五套上市标准的适用范围

财联社 7 月 23 日电，中共上海市委金融委员会办公室、上海市发展和改革委员会等部门印发《上海市充分发挥直接融资功能 进一步加强科技金融服务的若干措施》。其中提出，推动科创板持续深化改革。推动出台科创板人工智能、低空经济等企业适用第五套标准上市审核指引，推动可控核聚变、具身智能、大模型、量子计算、脑机接口等新兴产业和未来产业领域企业在科创板上市，持续扩大科创板第五套上市标

准的适用范围，增强资本市场对前沿科技领域未盈利企业的制度包容性与适应性。用好优质科技企业试点 IPO 预先审阅机制，推动进一步完善上海证券交易所与优质投资机构及专业投资者的沟通交流机制。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2434780>

6、商务部：将引导外商投资磁悬浮动力设备等先进制造业和人形机器人研发等现代服务业

财联社 7 月 23 日电，商务部外国投资管理司司长孟华婷在国新办新闻发布会上表示，商务部将落实好鼓励外商投资产业目录，引导外商投资有机高分子材料、高效节能磁悬浮动力设备等先进制造业，人形机器人研发、现代高端航运服务等现代服务业，鼓励外资更多投向中西部和东北等地区。孟华婷表示，商务部还将出台举措，鼓励外商投资服务业向融合化、数智化转型，促进生产性服务业向专业化高端化延伸，生活性服务业提质升级，将进一步完善外资研发中心支持政策，便利引进更多外籍高层次人才，加大对创新成果转化的支持力度。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2435088>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、宇树发布最新款轮足四足机器人 Unitree As2-W

近日，宇树科技正式推出全新轮足复合四足机器人 Unitree As2-W。新品在年初上市的纯四足机型 As2 基础上搭载四组主动驱动轮，有机融合轮式移动高效节能、四足仿生结构越野越障两大优势，为户外巡检、应急勘察、科研试验等场景提供新型移动机器人解决方案，进一步完善宇树多元化机器人产品矩阵。

资料来源：https://www.jushenhome.com/news_d.php?id=771

2.3 行业重要新闻-投融资

1、眸深智能完成近亿元 Pre-A 轮追加投资

财联社 7 月 26 日电，财联社记者获悉，眸深智能宣布完成近亿元 Pre-A 轮追加投资，本轮投资方包括中国头部物业服务公司、香港财团、多家上市公司联合打造的产业投资平台瑾悦投资、创合汇资本以及老股东徐汇资本。此外，其 Pre-A+ 轮近 5 亿融资也在交割当中。今年第一季度，眸深智能已完成与某港股上市物业公司、A 股上市环卫龙头的机器人产品交付；正在推进与头部连锁零售集团、头部白色家电工厂的人形机器人落地场景研发。眸深智能创始人、CEO 穆泽林透露，预计公司今年营收规模 5000 万元以上。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2437122>

2、智元创新：公司已启动赴港上市流程

《科创板日报》24 日讯，智元创新向《科创板日报》记者独家表示，公司已启动赴港上市流程。据市场机构 Omdia 数据统计，智元创新通用人形机器人 2025 年出货量超 5100 台，占据全球人形机器人市场约 39% 份额。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2436509>

3、一目科技完成超 10 亿元 E 轮融资 估值过百亿

财联社 7 月 19 日电，记者获悉，一目科技完成 E 轮超 10 亿元融资，估值突破 100 亿元。本轮融资由多家一线人民币基金、头部美元基金和知名产业方联合参与，庚辛资本担任长期财务顾问。所融资金将用于具身智能触觉感知材料、芯片、算法和模型的研发，以及产线订单的规模化量产和高质量交付。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2430385>

2.4 重点公司信息更新

1、奥海科技：控股子公司拟投建智新控制研发中心及生产基地项目 预计总投资约 5.7 亿元，其中前瞻布局 AI 智算基础设施与具身智能机器人两大新质生产力赛道

财联社 7 月 22 日电，奥海科技(002993.SZ)公告称，公司拟通过控股子公司智新控制系统有限公司与武汉经济技术开发区管理委员会签订《投资协议》，由智新控制系统有限公司独家出资在武汉经济技术开发区投资建设智新控制研发中心及生产基地项目，进一步夯实公司在新能源汽车控制系统的领先地位，并前瞻布局 AI 智算基础设施与具身智能机器人两大新质生产力赛道。项目预计总投资约 5.7 亿元（其中研发投入 4 亿元、固定资产投入 1.7 亿元）。项目于 2026 年投产/运营，2030 年达产，达产后预计将实现年产值/营业收入 30 亿元。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2434150>

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