

深圳部署机器人实景应用，Figure 推进模型训练算力合作

——人形机器人周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2026 年 8 月 31 日至 9 月 4 日，人形机器人概念指数下跌 0.37%，相较沪深 300 指数跑赢 0.95pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数下跌 7.56%，相较沪深 300 指数跑输 5.79pct。

A 股人形机器人指数（iFinD 概念）相关个股中，*ST 宝馨周涨幅最大（+42.94%），欧科亿周跌幅最大（-15.90%）。

● 周度热点回顾

政策端，我国牵头制定的腿式机器人国际标准正式发布；深圳部署具身智能模型、人形机器人本体及关键零部件技术攻关，推动真实场景应用；北京支持养老照护、陪伴机器人研发，探索人机协同照护模式。产品技术迭代方面，Figure 与 Nscale 达成战略合作，初始算力承诺达 35 亿美元，支持机器人模型训练；追觅发布物理 AI 三大技术平台，展示处于研发阶段的两款家庭服务机器人。

投融资方面，舜行奇点完成数千万元种子轮融资，银河通用机器人等产业资本及投资机构参与，业务覆盖机器人核心零部件、关节模组及整机量产交付等环节。

重点公司方面，爱仕达推进智元四足机器狗委托制造，首款产品有望于今年第四季度下线；正海磁材表示，人形机器人相关订单已进入有序量产阶段，持续推进材料研发、精密磁体加工及专用产线配套建设。

● 周观点

Figure 与 Nscale 签署战略合作协议，初始算力承诺达 35 亿美元，计划部署最多 10 万颗英伟达 Vera Rubin 平台 GPU，初始部署拟于明年下半年启动，为 Helix 等模型训练提供支持。Nscale 还将对 Figure 进行战略投资，双方拟探索人形机器人在供应链中的应用。

此次合作具有三方面意义：算力端，为具身模型持续训练提供长期资源保障，有望缓解数据规模扩大后的训练瓶颈；资本端，通过战略投资加强双方利益联结，为长期合作提供支撑；应用端，供应链场景探索为机器人提供潜在的实机验证机会，有助于检验模型在真实工况下的任务执行能力。随着合作推进，模型训练与应用反馈的衔接有望进一步加强，推动技术迭代向可交付的产品能力转化。

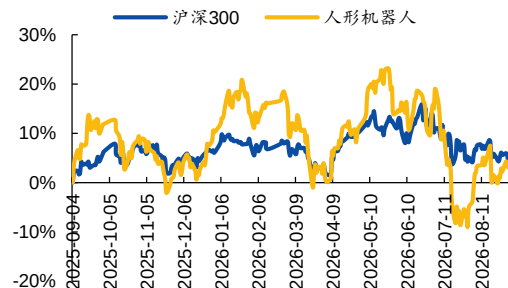
我们认为，Nscale 通过算力合作与战略投资参与机器人产业，体现了 AI 基础设施与具身智能研发的协同深化。长期训练资源、实机数据积累与场景验证能力，有望成为头部企业构建竞争优势的重要支撑。建议重点关注：具备自主模型研发及实际交付能力的整机企业，服务机器人训练与评测的数据、仿真平台，以及进入头部客户供应链、具备批量供货能力的核心零部件企业。

● 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：IFinD

相关研究报告

《国元证券行业研究-人形机器人行业周报：宇树科技登陆科创板，京东发布机器人战略》2026.08.21

《国元证券行业研究-人形机器人行业周报：LG 携手 NVIDIA 将推出人形机器人，第二届世界人形机器人运动会开幕在即》2026.08.17

报告作者

分析师 龚斯闻
执业证书编号 S0020522110002
电话 021-51097188
邮箱 gongsiwen@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（2026.8.31-2026.9.4）	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 重点公司信息更新	6
3.风险提示	6

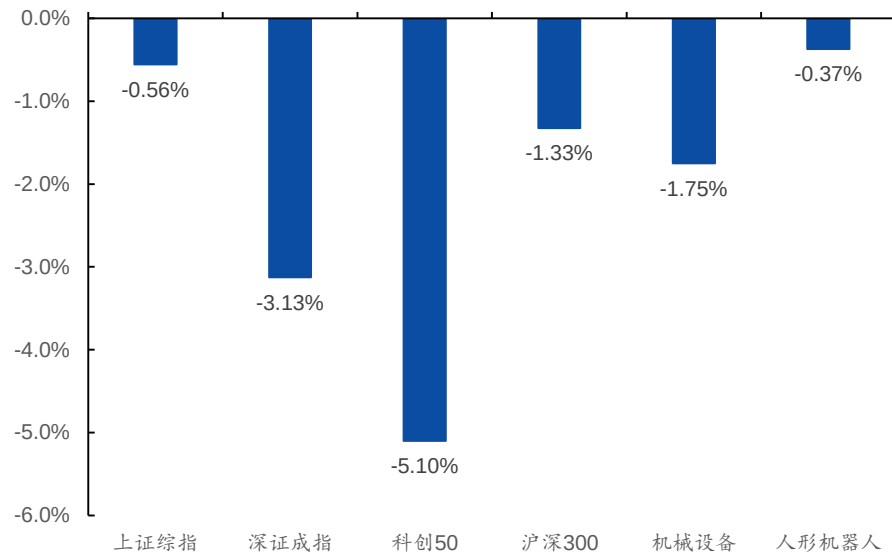
图表目录

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（2026.8.31-2026.9.4）

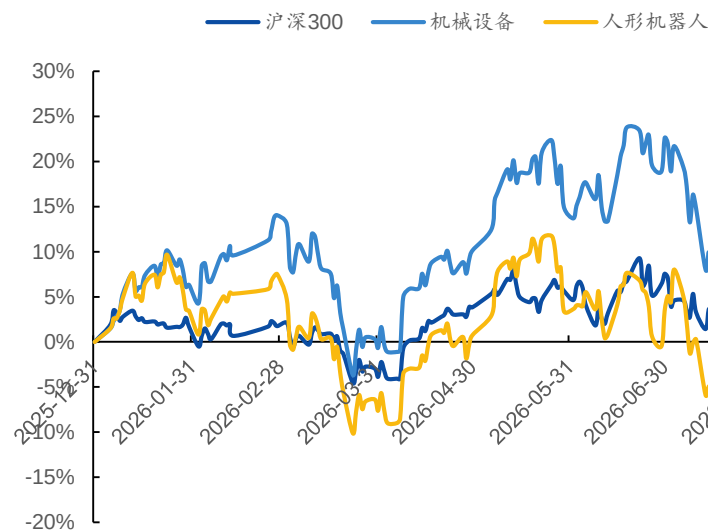
2026年8月31日至9月4日，人形机器人概念指数下跌0.37%，相较沪深300指数跑赢0.95pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数下跌7.56%，相较沪深300指数跑输5.79pct。

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, *ST 宝馨周涨幅最大 (+42.94%), 欧科亿周跌幅最大 (-15.90%)。

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	002514.SZ	*ST 宝馨	42.94	1	688308.SH	欧科亿	-15.90
2	002708.SZ	光洋股份	24.45	2	603738.SH	泰晶科技	-14.72
3	600967.SH	内蒙一机	23.06	3	300679.SZ	电连技术	-14.50
4	002403.SZ	爱仕达	22.08	4	688392.SH	骄成超声	-13.63
5	603270.SH	金帝股份	21.35	5	300319.SZ	麦捷科技	-13.01
6	002059.SZ	云南旅游	21.15	6	300353.SZ	东土科技	-11.99
7	605068.SH	明新旭腾	19.42	7	300328.SZ	宜安科技	-11.92
8	301008.SZ	宏昌科技	19.00	8	688585.SH	上纬新材	-11.76
9	300553.SZ	集智股份	17.69	9	002460.SZ	赣锋锂业	-10.75
10	301046.SZ	能辉科技	17.14	10	688598.SH	金博股份	-10.70

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、我国牵头制定的腿式机器人国际标准正式发布

财联社 9 月 1 日电, 从国家标准委了解到, 由我国专家牵头制定的全球首个腿式机器人国际标准《机器人——服务机器人性能规范及其试验方法 第 5 部分: 腿式机器人运动》近日正式发布。“腿式机器人”就是靠“腿”行走、跑跳、爬坡、越障的一类机器人, 比如人形机器人和机器狗, 如今已经开始承担表演、巡检、搬运、搜救等实际工作。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2470721>

2、深圳: 重点攻关具身智能模型、人形机器人本体及核心零部件自主化技术

财联社 9 月 3 日电, 深圳市工业和信息化局、深圳市科技创新局近日印发《深圳市推动智能机器人产业高质量发展工作方案 (2026—2028 年) 》, 其中提到, 着力推进智能机器人核心技术攻关。重点攻克具身智能自主生态工具链、具身智能模型、人形机器人本体、核心零部件自主化等领域关键技术, 加强技术积累。依托深圳领先边缘开放智能研究院等机构, 在具身智能运动控制技术、具身智能运动生成技术等领域实现突破。推动设立机器人联合基金和人工智能联合基金, 支持机器人和人工智能领域前沿基础研究, 提升原始创新能力。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2473598>

3、北京：支持养老照护机器人、情感陪伴机器人研发，探索人机协同照护模式

财联社 9 月 4 日电，北京市商务局等 6 部门印发《进一步提升居家照护服务质量 推进家政服务业健康发展工作实施方案》。实施方案提出，发展数智化家政服务新场景。加快培育发展家政服务平台，利用大数据、人工智能等技术开展用户画像、精准服务和跟踪评价，实现供需精准对接。推动家政企业加快数字化转型，提升运营管理和效能，更好满足个性化多元化家政服务需求。鼓励家政平台和相关企业加快研发创新养老照护机器人、情感陪伴机器人、智能可穿戴设备、健康监测设备等新技术新产品，探索“人机协同”新模式，更好满足“一老一小”照护服务需求。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2474547>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、Figure 与 Nscale 签署战略合作协议，初始算力承诺达 35 亿美元

9 月 3 日，Figure 宣布与 Nscale 达成合作，计划在美国得克萨斯州 Barstow 部署最多 10 万颗英伟达 Vera Rubin 平台 GPU，初始部署目标时间为 2027 年下半年。该协议包含 35 亿美元的初始算力承诺，并有意将规模扩大至 60 亿美元以上。作为协议的一部分，Nscale 还将对 Figure 进行战略投资，双方将探索利用人形机器人扩展 Nscale 供应链的可能性。Figure 表示，公司正进入一个主要受到 Helix 训练所需数据和算力制约的阶段，与 Nscale 的合作将为下一代通用机器人 AI 模型训练提供计算资源。

资料来源：<https://www.figure.ai/news/figure-and-nscale-sign-strategic-partnership>

2、追觅发布物理 AI 三大技术平台，展示两款家庭服务机器人

9 月 4 日，追觅在德国柏林 IFA 2026 集中发布全域感知系统、家庭通用模型和智能控制系统三大物理 AI 技术底座，分别负责获取环境信息、理解任务目标和执行具体动作，使机器形成从感知、决策到执行和反馈的完整闭环。三大技术底座来自追觅过去九年在智能硬件、算法模型和运动控制领域的积累。主动双目技术、MLLM 多模态大语言模型、高速数字马达和关节控制等能力已在扫地机、洗地机等产品中持续验证，并进一步整合为可跨品类复用的共性平台。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2474508>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、舜行奇点完成数千万元种子轮融资，银河通用机器人等参与投资

《科创板日报》8 月 31 日讯，近日，杭州舜行奇点科技有限公司（下称“舜行奇点”）完成种子轮融资，融资金额数千万元。本轮投资方包括银河通用机器人、中科第五纪、银杏谷资本、杭州润苗基金、兆丰股份及多维资本。舜行奇点正式成立三个月已连续完成种子轮系列数千万元融资，累计完成连续两轮融资。

资料来源：<https://www.chinastarmarket.cn/detail/2469975>

2.4 重点公司信息更新

1、爱仕达：推进智元四足机器狗委托制造，首款产品有望第四季度下线

财联社 9 月 2 日电，爱仕达 9 月 1 日接受机构调研时表示，当前公司以智元四足机器狗的委托制造为核心起点，产线筹建正按计划紧密推进，首个机器狗产品有望在今年第四季度正式下线，通过质检后可进入批量生产阶段。后续公司计划逐步切入包括人形和四足在内的机器人零部件供应链条，附加值更大。此外，在机器人的工业和零售部署态的布局建设方面，公司也正在逐步推进中。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2471928>

2、正海磁材：人形机器人相关订单已进入有序量产阶段

南财智讯 9 月 4 日电，正海磁材在投资者关系活动中表示，2026 年上半年，公司面向人形机器人商业化量产需求，推进无重稀土材料开发、适配巧小高密电机的高精微磁体加工技术迭代，有序开展专产线优化调配、产线配套搭建工作，持续构筑规模化供货支撑能力；目前，公司对全球知名人形机器人客户的相关订单已进入有序量产阶段。

资料来源：<https://wap.eastmoney.com/a/202609043865632390.html>

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