

顶层设计加码人工智能，特斯拉量产计划改变

——人形机器人产业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 10 月 19 日至 10 月 24 日，人形机器人概念指数上涨 4.51%，相较沪深 300 指数跑赢 1.27pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨 72.91%，相较沪深 300 指数跑赢 50.91pct。

A 股人形机器人指数（iFinD 概念）相关个股中，大洋电机周涨幅最大（+29.09%），恒辉安防周跌幅最大（-13.39%）。

● 周度热点回顾

政策端，杭州市人形机器人中试基地暨应用推广中心揭牌仪式在杭州市举行；科技部党组书记、部长阴和俊在新闻发布会上表示将持续加强“十五五”人工智能顶层设计和体系化部署。

产品技术迭代方面，均普智能与智元机器人共同建设的宁波具身智能机器人创新中心正式启用；智元机器人与安踏、小鹰智能正式签署三方战略合作协议；京东物流宣布，未来 5 年要采购 300 万台机器人、100 万台无人车和 10 万架无人机，全面投入物流供应链全链路场景，进一步巩固其在智能物流领域的技术领先地位；马斯克在 2025 年第三季度财报电话会上宣布，原计划于 2025 年实现 5000 台 Optimus 人形机器人的量产目标搁置，量产时间推迟至 2026 年底。

投融资方面，乐聚机器人官宣完成近 15 亿元 Pre-IPO 轮融资，本轮融资将用于强化核心技术研发、深化产业链布局、完善产业场景应用旨在推动人形机器人迈向大规模量产与多元化场景应用的新阶段。

重点公司方面，英洛华磁材产品已有向下游人形机器人用电机客户送样和小批量试制；胜宏科技应用于人形机器人领域的 PCB 产品已进入生产销售阶段；宏昌科技投资的良质关节已与宇树等人形机器人公司建立较好合作关系；泰和新材正在布局机器人领域用芳纶材料；沃尔核材动力线、编码线等可用于具身智能机器人，目前部分客户正在试用和测试中。

● 周观点

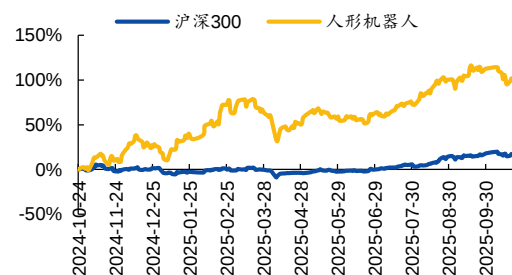
马斯克在 2025 年第三季度财报电话会上宣布，原计划于 2025 年实现 5000 台 Optimus 人形机器人的量产目标搁置，量产时间推迟至 2026 年底。马斯克在电话会上公布了最新路线图：2026 年一季度（预计 2—3 月）将发布第三代 Optimus，这款新品被描述为“形似人类套上机器人外壳”，真实度足以让人“想戳一下验证”。与此同时，年产百万台的生产线正在加速建设，计划于 2026 年底正式启动生产。我们认为具身智能短期落地时间存在不确定性，但是长期趋势不改，建议关注五洲新春、均胜电子、三花智控。

● 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：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 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（2025.10.19-2025.10.24）	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	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	6

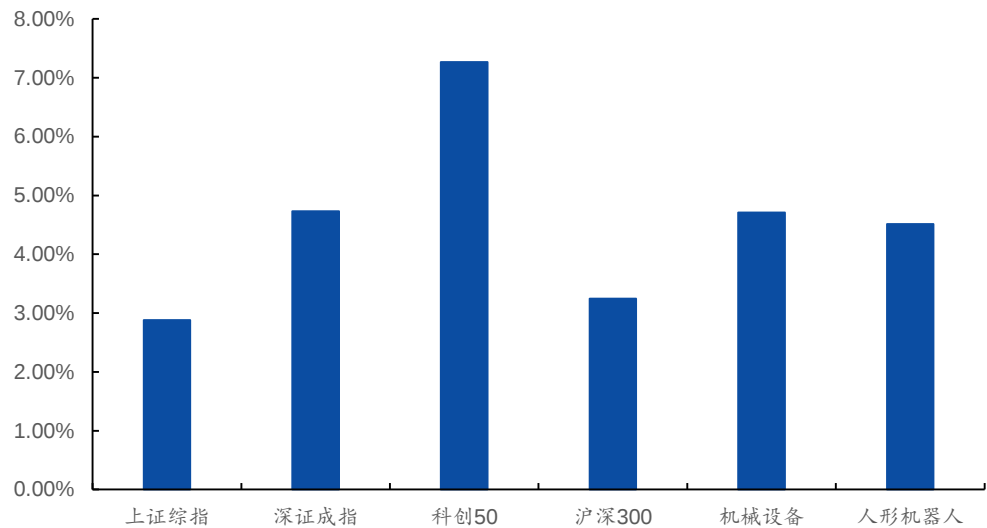
图表目录

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（2025.10.19-2025.10.24）

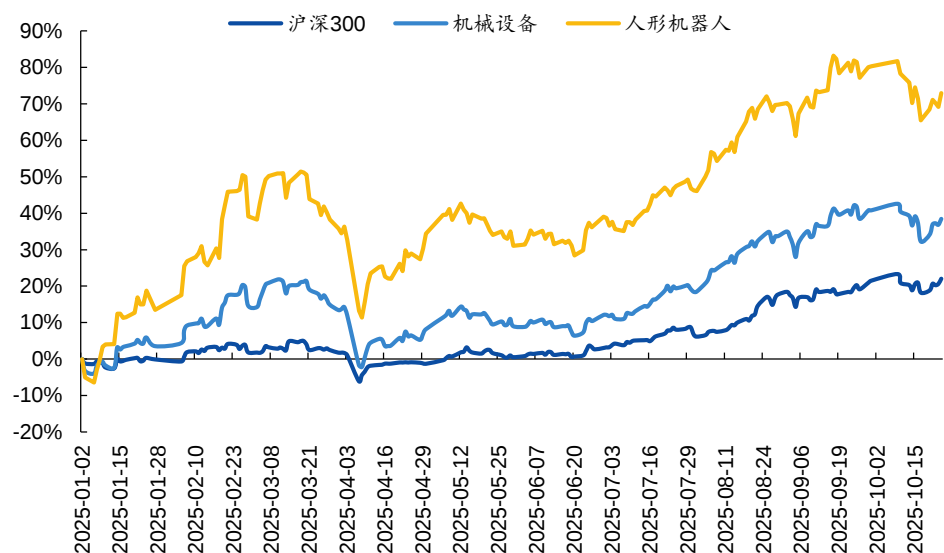
2025年10月19日至10月24日，人形机器人概念指数上涨4.51%，相较沪深300指数跑赢1.27pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨72.91%，相较沪深300指数跑赢50.91pct。

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,大洋电机周涨幅最大(+29.09%),恒辉安防周跌幅最大(-13.39%)。

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	002249.SZ	大洋电机	29.09	1	300952.SZ	恒辉安防	-13.39
2	300128.SZ	锦富技术	25.17	2	301005.SZ	超捷股份	-10.61
3	688772.SH	珠海冠宇	23.11	3	688381.SH	帝奥微	-6.87
4	601608.SH	中信重工	20.70	4	601609.SH	金田股份	-4.62
5	688125.SH	安达智能	20.06	5	603286.SH	日盈电子	-4.24
6	300476.SZ	胜宏科技	19.13	6	300980.SZ	祥源新材	-4.21
7	603890.SH	春秋电子	16.82	7	301013.SZ	利和兴	-4.04
8	300319.SZ	麦捷科技	16.50	8	688152.SH	麒麟信安	-3.77
9	003038.SZ	鑫铂股份	16.33	9	301310.SZ	鑫宏业	-3.77
10	002384.SZ	东山精密	16.16	10	688077.SH	大地熊	-3.24

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、杭州市人形机器人中试基地今日揭牌

《科创板日报》24 日讯, 10 月 24 日上午, 杭州市人形机器人中试基地暨应用推广中心揭牌仪式在杭州市举行。作为政企共建、央地协同的重要产业服务平台, 该基地的启用标志着五八智能在人形机器人从技术研发到产业落地的关键环节取得突破性进展。会议现场, 五八智能与长源东谷、浙海德曼、福立旺等三家深耕人形智能机器人产业链的上市公司正式达成战略合作, 与国新基金等举行融资签约仪式。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2179566>

2、科技部部长阴和俊: 持续加强“十五五”人工智能顶层设计和体系化部署 聚力开发新的模型算法、高端算力芯片

中共中央 24 日上午举行新闻发布会, 介绍和解读党的二十届四中全会精神。科技部党组书记、部长阴和俊在新闻发布会上表示, 下一步, 我们将认真贯彻落实《建议》要求, 持续加强“十五五”人工智能顶层设计和体系化部署。一是继续加强基础研究和关键核心技术攻关, 聚力开发新的模型算法、高端算力芯片, 不断夯实人工智能发展的技术根基。二是深入实施“人工智能+”行动, 推动人工智能与科技创新、产业发展、消费提质、民生保障等深度融合。三是加强人工智能治理, 完善相关的法律法规、政策制度、应用规范、伦理准则, 不断健全治理机制。四是推动国际交流合作, 让人工

智能成为造福人类的国际公共产品，推动普惠共享。共建人工智能全球治理体系，共同应对全球性挑战。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2179720>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、宁波具身智能机器人创新中心启用，均普智能与智元机器人共同建设

财联社 10 月 23 日电，均普智能与智元机器人共同建设的宁波具身智能机器人创新中心正式启用。具体来看，该创新中心聚焦工业制造领域的实景数据采集、机器人软硬件二次开发、测试认证与商业化应用，依托均胜集团全球各地的工厂场景资源、制造经验与客户生态，打通“技术-产能-场景”全链条，推动具身智能机器人规模化落地，为制造业智能化升级提供解决方案。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2178655>

2、智元机器人携手安踏集团、小鹰智能，共创“AI+机器人+数智运营”新纪元

10 月 23 日，智元机器人与安踏、小鹰智能正式签署三方战略合作协议，三方将围绕“AI+机器人+数智运营”核心方向，通过智元全系列机器人产品在安踏集团商业零售、工业制造及商用清洁等场景的联合创新与深度应用，共同探索智能机器人在运动科技领域的全新应用范式。

资料来源：<http://www.citnews.com.cn/news/209050>

3、京东物流：未来 5 年将采购 300 万台机器人、100 万台无人车和 10 万架无人机

10 月 24 日，京东物流宣布，未来 5 年要采购 300 万台机器人、100 万台无人车和 10 万架无人机，全面投入物流供应链全链路场景，进一步巩固其在智能物流领域的技术领先地位。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2180243>

4、特斯拉人形机器人量产计划生变

美东时间 10 月 22 日，特斯拉 CEO 马斯克在 2025 年第三季度财报电话会上宣布，原计划于 2025 年实现 5000 台 Optimus 人形机器人的量产目标搁置，量产时间推迟至 2026 年底。马斯克在电话会上公布了最新路线图：2026 年一季度（预计 2—3 月）将发布第三代 Optimus，这款新品被描述为“形似人类套上机器人外壳”，真实度足以让人“想戳一下验证”。与此同时，年产百万台的生产线正在加速建设，计划于 2026 年底正式启动生产。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/j0xQy1noQGUhoXjsdl7Neg>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、乐聚机器人官宣完成近 15 亿元 Pre-IPO 轮融资

本轮融资由深投控资本、深圳龙华资本、前海基础投资、石景山产业基金、东方精工、拓普集团、中信金石、中证投资、道禾长期投资、盛奕资本、联新资本、探针创投、合肥产投、玖兆投资及中美绿色基金联合投资。本轮融资将用于强化核心技术研发、深化产业链布局、完善产业场景应用旨在推动人形机器人迈向大规模量产与多元化场景应用的新阶段。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/xbK1lddnqXeHKNsUlzbtVA>

2.4 重点公司公告

1、英洛华：公司磁材产品已有向下游人形机器人用电机客户送样和小批量试制

财联社 10 月 23 日电，英洛华近日在接受机构调研时表示，公司一直在持续关注和紧跟机器人行业的发展趋势，更聚焦于未来的商业化批量落地，并做好人才、技术和产品储备。公司磁材产品已有向下游人形机器人用电机客户送样和小批量试制；电机和减速器产品目前有少量应用于工业机器人，在人形机器人领域进行了模组产品储备，但仍在业务落地推进过程中。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2178116>

2、胜宏科技：应用于人形机器人领域的 PCB 产品已进入生产销售阶段

财联社 10 月 23 日电，胜宏科技 10 月 23 日在互动平台表示，公司高度关注行业新技术、新产品应用，重点攻克包括人形机器人领域在内的高增长市场。目前公司已与人形机器人领域部分国内外头部企业建立了合作关系，应用于该领域的 PCB 产品已进入生产销售阶段。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2178096>

3、宏昌科技：公司投资的良质关节已与宇树等人形机器人公司建立较好合作关系

财联社 10 月 23 日电，宏昌科技近日在接受机构调研时表示，公司投资的良质关节的核心团队来自于日本知名减速器公司，公司目前已与逐际动力、宇树、五八智能、蓝思在内的多家国内人形机器人公司建立了较好的合作关系。今年年初在投资良质关节时已约定相关的优先并购权，自投资以来，良质关节的客户拓展情况较为顺利，其位于平湖的新制造工厂已经初步搭建完成。公司与相关股东进行了多轮次的沟通，积极推动提升公司在良质关节中的持股比例。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2177929>

4、泰和新材：公司正在布局机器人领域用芳纶材料

财联社 10 月 23 日电，泰和新材 23 日在互动平台表示，目前，公司正在布局机器人领域用芳纶材料，相关情况如下：公司开发的芳纶防爆布，由高强度芳纶织物和无机织物组成，具有阻燃防爆特性，为机器人电池防护构建安全屏障；公司开发的芳纶抗冲击复合材料，由高抗冲芳纶织物配合抗冲击树脂及轻质金属材料组成，具有耐磨、高抗冲特性，可用于机器人外壳装备、传动部件等；公司子公司生产的芳纶纸，可用于工业机器人的伺服电机、电感器的绝缘材料等；公司正在布局开发芳纶腱绳材料，提升灵巧手的高效、灵活、高寿命特性。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2177933>

5、沃尔核材：公司动力线、编码线等可用于具身智能机器人 目前部分客户正在试用和测试中

财联社 10 月 21 日电，沃尔核材 21 日在互动平台表示，公司的工业机器人线缆已通过线束客户应用到终端关节机器人、协作机器人、直角坐标机器人等领域，目前已实现量产；具身智能机器人线缆对线材的线径、弯扭性能等要求较高，公司对应的动力线、编码线、USB 线和同轴线等可用于具身智能机器人的动力、通信和视觉信号传输，目前部分客户正在试用和测试中。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2175336>

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		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%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。

免责声明

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：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027