

Figure03 发布，优必选再签 3000 万

人形机器人大单

——人形机器人产业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 9 月 29 日至 10 月 10 日，人形机器人概念指数上涨 0.64%，相较沪深 300 指数跑输 0.82pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨 78.31%，相较沪深 300 指数跑赢 57.46pct。

A 股人形机器人指数（iFinD 概念）相关个股中，9 月 29 日至 10 月 10 日美力科技涨幅最大（+23.32%），金杨股份跌幅最大（-14.12%）。

● 周度热点回顾

政策端，全国首个具身智能领域国家级标准化试点落沪；上海市印发《关于加快推动前沿技术创新与未来产业培育的若干措施》，从六个方面推出具体举措。

产品技术迭代方面，优必选：再签 3000 万人形机器人大单 总订单金额已逼近 4.3 亿；特斯拉：马斯克回应特斯拉机器人练功夫“是 AI 不是遥控”；云深处科技：发布全球首款行业级全天候人形机器人；原力无限：签订 2.6 亿元具身智能单笔订单；Figure AI 发布动作更丝滑、手部更灵巧新一代人形机器人。

投融资方面，巨蟹智能宣布完成近亿元 A 轮融资；镜识科技获常春藤资本数千万元独家投资。

重点公司方面，光洋股份：拟与东方富海等共同投资 3 亿元设立机器人产业投资基金；能科科技：拟定增募资不超 10 亿元 用于“灵智”具身智能 AI 训推平台研发项目等；广汽集团：第三代具身智能人形机器人 GoMate 今年 8 月亮相世界机器人大会；科达利：拟不超过 300 万港元设立全资子公司 把握新能源、高端制造及具身智能机器人关键部件等领域的发展机遇。

● 周观点

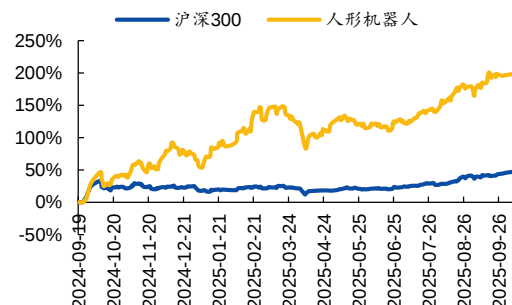
10 月 9 日，美国人形机器人初创企业 Figure AI 在官网发布了公司第三代人形机器人“Figure 03”。在 6 分 19 秒的介绍影片中，Figure 03 可以进行端茶送水、与宠物玩耍、整理房间、洗盘子、将衣物放入洗衣机等家庭工作，也可以担任酒店前台、送快递、分拣包裹，甚至担当宴会上的服务生。影片着重反映了 Figure 03 更为精密的手部结构，其手指更柔软、更具顺应性，接触面积更大，能稳定抓取各种形状与大小的物体，每个指尖能感知仅 3 克压力（相当于一个回形针的重量），以区分“稳定握持”与“即将滑落”的状态，从而实现精细的操作控制。我们认为 figure03 的更新从设计、感知、应用场景等维度均有不俗表现，建议关注对应产业链：兆威机电、银轮股份、领益智造、长盈精密。

● 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：宇树 H2 将推出新品，新时达人形机器人于海尔工厂完成部署》2025.09.29

《国元证券行业研究-人形机器人周报：Figure 融资超 10 亿美元，关注特斯拉人形机器人进展》2025.09.22

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（2025.09.29-2025.10.10）	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

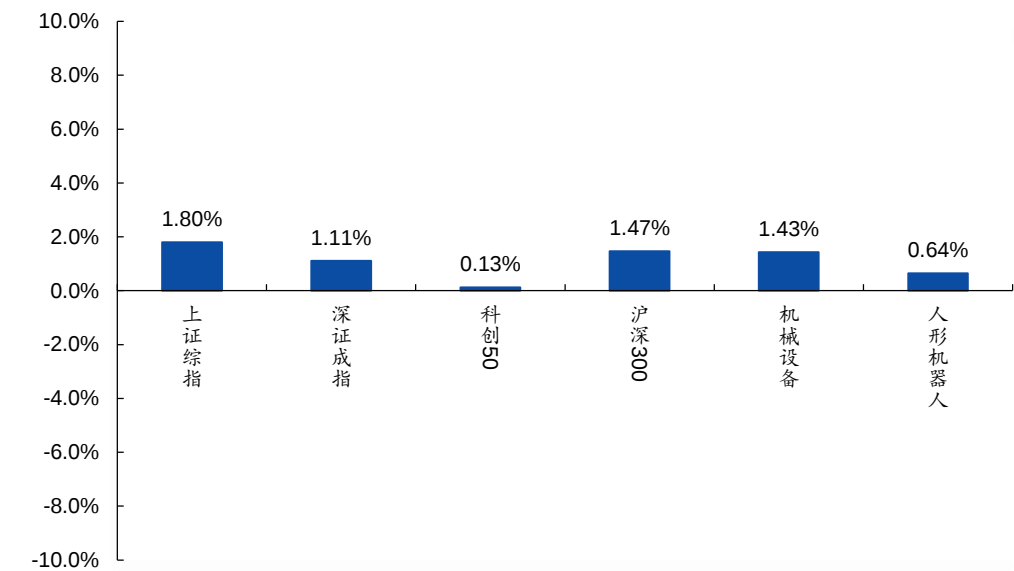
图表目录

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（2025.09.29-2025.10.10）

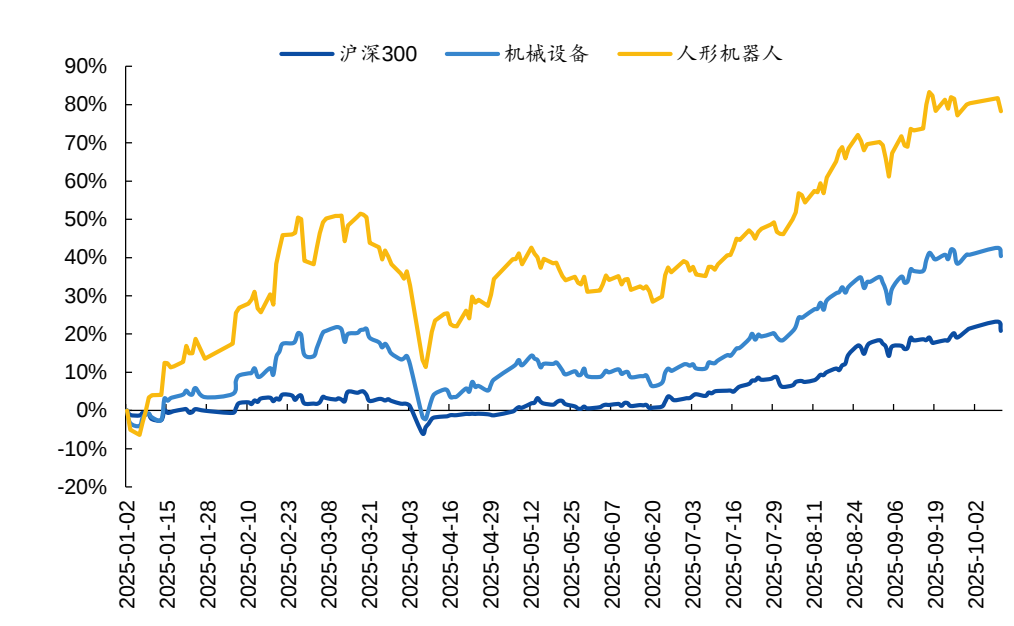
2025年9月29日至10月10日，人形机器人概念指数上涨0.64%，相较沪深300指数跑输0.82pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨78.31%，相较沪深300指数跑赢57.46pct。

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，9 月 29 日至 10 月 10 日美力科技涨幅最大（+23.32%），金杨股份跌幅最大（-14.12%）。

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	300611.SZ	美力科技	23.32	1	301210.SZ	金杨股份	-14.12
2	002460.SZ	赣锋锂业	17.84	2	688028.SH	沃尔德	-12.17
3	000063.SZ	中兴通讯	16.93	3	601869.SH	长飞光纤	-11.43
4	920509.BJ	同惠电子	15.50	4	688499.SH	利元亨	-10.59
5	300748.SZ	金力永磁	15.06	5	002062.SZ	宏润建设	-10.39
6	603286.SH	日盈电子	14.67	6	300969.SZ	恒帅股份	-10.30
7	300432.SZ	富临精工	13.19	7	300920.SZ	润阳科技	-9.84
8	688556.SH	高测股份	13.16	8	301133.SZ	金钟股份	-9.25
9	603986.SH	兆易创新	13.04	9	603166.SH	福达股份	-9.07
10	000400.SZ	许继电气	12.33	10	603239.SH	浙江仙通	-8.95

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、全国首个具身智能领域国家级标准化试点落沪

《科创板日报》30 日讯，“上海虚实融合具身智能训练场标准化试点”在国家标准化管理委员会官网公示。该试点由人形机器人（上海）有限公司（国家地方共建人形机器人创新中心）承担，将以上海国地中心主训练场统领、全国各分训练场（包括河南、江苏常熟、江苏吴江、北京石景山、深圳、河北、重庆、吉林、陕西榆林）支撑的“1+N”模式开展，围绕具身智能训练场制定 80 余项标准，在全国各分训练场推动标准验证实施与迭代优化。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2160399>

2、上海市印发《关于加快推动前沿技术创新与未来产业培育的若干措施》

10 月 11 日电，上海市人民政府办公厅印发《关于加快推动前沿技术创新与未来产业培育的若干措施》。《若干措施》从六个方面推出具体举措。其中一大方面内容是明确了重点发展领域。上海将围绕未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间、未来健康六大方向，分近、中、远三个层次，合理规划、分层推进、精准培育。发展壮大细胞与基因治疗、脑机接口、生物制造、具身智能等领域，重点支持降低成本、提高可及性、构建产业生态；加快培育硅光、6G、第四代半导体、类脑智能等领域，重点支持优化产品设计、拓展应用场景、验证市场价值；加速布局量子科技、可控核

聚变、再生医学等前沿领域，重点支持技术难题攻关、技术路线收敛、产品可行性验证。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2166286>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、优必选：再签 3000 万人形机器人大单 总订单金额已逼近 4.3 亿

9月29日电，据“优必选科技”公众号消息，日前，优必选智慧物流子公司 UQI 优奇与天奇自动化工程股份有限公司正式签订采购合同。天奇股份将采购总价 3000 万元的优必选工业人形机器人 Walker S 系列，该笔采购将于 2025 年 12 月 31 日前完成交付。加上本次订单，截止目前，优必选 Walker 系列人形机器人已获得近 4.3 亿元合同。9 月，优必选获得某国内知名企业 2.5 亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同，这是截止目前全球人形机器人最大的合同。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2158803>

2、特斯拉：马斯克回应特斯拉机器人练功夫“是 AI 不是遥控”

北京时间 10 月 4 日，马斯克在社交平台 X 发布了一段特斯拉机器人 Optimus 和人类工作人员“过招”练功夫的视频。针对 Optimus 本次“对打”是遥控还是 AI 驱动的问题，马斯克在评论区明确回应：“是 AI，不是遥控。”

资料来源：<https://finance.ifeng.com/c/8nBUEmCYzzM>

3、云深处科技：发布全球首款行业级全天候人形机器人

10 月 9 日，“云深处科技”在微信公众号发文称已发布全球首款行业级全天候人形机器人“DR02”。整机防水防尘 IP66，满足全天候户外作业需求。可适应零下 20 摄氏度至 55 摄氏度高低温工作环境。具备多传感器融合，AI 算力以及高运动性能等优势。

资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/BaRlo_rdw_CRXuZwi39RCA

4、原力无限：签订 2.6 亿元具身智能单笔订单

10 月 9 日电，据原力无限机器人公众号 10 月 9 日消息，10 月，原力无限智能科技有限公司（杭州）有限公司与时华文旅控股集团在杭州正式签署战略合作协议，项目金额高达 2.6 亿元人民币，这是迄今为止全球具身智能单笔金额最大的商业订单。双方将围绕“机器人+文旅”战略赛道展开全方位合作，共同打造全国首批具身智能智慧景区样板工程，并将在智能导览、互动体验、运营服务、数字管理等多个环节实现系统化创新。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2163921>

5、Figure AI 发布新一代人形机器人：动作更丝滑、手部更灵巧

美国人形机器人初创企业 Figure AI 在官网发布了公司第三代人形机器人“Figure 03”。在 6 分 19 秒的介绍影片中，Figure 03 可以进行端茶送水、与宠物玩耍、整理房间、洗盘子、将衣物放入洗衣机等家庭工作，也可以担任酒店前台、送快递、分拣包裹，甚至担当宴会上的服务生。

在这些活动中，Figure 03 的动作表现丝滑，较上一代有明显提升。外形上看，Figure 03 整体外层由织物覆盖而非金属结构，公司称，软质包覆层可轻松拆卸、更换、清洗，还可搭配多种服饰。介绍影片着重反映了 Figure 03 更为精密的手部结构。新闻稿表示，其手指更柔软、更具顺应性，接触面积更大，能稳定抓取各种形状与大小的物体。公司指出，每个指尖能感知仅 3 克压力（相当于一个回形针的重量），以区分“稳定握持”与“即将滑落”的状态，从而实现精细的操作控制。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2164904>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、巨蟹智能：宣布完成近亿元 A 轮融资

10 月 10 日讯，无锡本土机器人核心零部件企业巨蟹智能近日完成由科沃斯领投、金额近亿元的 A 轮融资，标志着公司在具身智能领域迎来关键跃升。巨蟹智能由东南大学博士赵伟创立，专注于机器人“关节”——谐波减速器的自主研发，攻克了高精度制造难题，并将机器人双臂载荷从 5 公斤提升至 50 公斤。此次融资后，巨蟹智能将与科沃斯在减速器、关键传动及关节等核心部件领域展开深度协作，共同推动机器人产业链技术创新与应用落地。据悉，巨蟹智能近年来营收持续翻番，新厂房已在无锡经开区投产，预计 2025 年业绩将再翻一倍。

资料来源：<https://www.xhby.net/content/s68ea281ee4b01043ee2488e8.html>

2、镜识科技：获常春藤资本数千万元独家投资

近日，具身智能公司镜识科技宣布完成数千万元 A 轮融资，由常春藤资本独家投资。本轮融资资金将主要用于核心技术研发迭代，以及加速消费级与行业级机器人产品的量产与市场落地。镜识科技成立于 2024 年 5 月，由清华、哈佛双学历、浙江大学教授王宏涛创立，专注通用机器人及具身智能技术研发。公司曾因自主研发的“黑豹 2.0”四足机器人以 10.9 米/秒的速度打破波士顿动力纪录而备受关注。目前镜识科技已布局消费级“未来家庭智能体”BAOBAO、工业级 Apollo 四足机器人及科研级黑豹 II 三大产品矩阵。

资料来源：https://www.cs.com.cn/ssgs/gsxw/202510/t20251010_6516491.html

2.4 重点公司公告

1、光洋股份：拟与东方富海等共同投资 3 亿元设立机器人产业投资基金

9月29日电，光洋股份(002708.SZ)公告称，公司拟与东方富海（芜湖）股权投资基金管理企业、黄山市城市投资管理有限公司、深圳市东方富海投资管理股份有限公司共同投资设立黄山建投富海光洋机器人产业基金合伙企业（有限合伙），基金总规模3亿元，其中公司作为有限合伙人出资1.5亿元，占全体合伙人认缴出资总额的50%。该基金将围绕人形机器人、具身智能零部件、低空经济等领域及上下游相关产业机会进行投资。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2159855>

2、能科科技：拟定增募资不超10亿元 用于“灵智”具身智能AI训推平台研发项目等

10月10日电，能科科技(603859.SH)公告称，拟定增募资不超过10亿元，扣除发行费用后拟用于“灵擎”工业AI赋能平台建设项目、“灵助”工业软件AI工具集开发项目、“灵智”具身智能AI训推平台研发项目以及补充流动资金。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2166007>

3、广汽集团：第三代具身智能人形机器人 GoMate 今年8月亮相世界机器人大会

近日广汽集团在互动平台表示，广汽第二代具身智能载人轮足机器人 GoMove、具身智能服务机器人 GoSide，以及第三代具身智能人形机器人 GoMate 今年8月亮相世界机器人大会。广汽孵化企业高域6月发布量产型飞行汽车 GOVY AirCab，7月完成首台样机交付，计划2026年下半年取证并量产交付。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2159528>

4、科达利：拟不超过300万港元设立全资子公司把握新能源、高端制造及具身智能机器人关键部件等领域的发展机遇

10月10日电，科达利(002850.SZ)公告称，公司拟以自有资金不超过300万港元在香港特别行政区设立全资子公司。该子公司将作为综合运营平台，助力公司加快国际化布局，拓展全球业务版图，积极把握新能源、高端制造及具身智能机器人关键部件等战略性新兴产业领域的发展机遇。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2165583>

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