

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

——人形机器人产业周报

报告要点:

● 周度行情回顾

2025 年 9 月 21 日至 9 月 26 日，人形机器人概念指数下跌 0.68%，相较沪深 300 指数跑输 1.74pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨 77.17%，相较沪深 300 指数跑赢 58.07pct。A 股人形机器人指数（iFinD 概念）相关个股中，力星股份周涨幅最大（+26.96%），云南旅游周跌幅最大（-18.37%）。

● 周度热点回顾

政策端，具身智能前沿技术和标准创新论坛会议上，上海正式对外发布 ITU 具身智能机器人标准化展望及人形机器人数据集标准、“浦江 X”具身智能标准化数据集平台；工信部：“十五五”时期要开辟人形机器人、脑机接口、元宇宙、量子信息等新赛道 创建一批未来产业先导区。

产品技术迭代方面，智元机器人通过 CR-3-06:2025《人形机器人数据集 CR 产品认证实施规则》，获得业内首张人形机器人数据集产品 CR 认证证书；宇树科技：下半年将发布身高 1.8 米的人形机器人。投融资方面，智能机器人研发商诺亦腾机器人科技(北京)有限公司（简称“诺亦腾机器人”）宣布完成天使轮融资，本轮融资由经纬创投和阿尔法公社联合投资。

重点公司方面，豪能股份：跟多个公司在人形机器人等领域开展业务交流及合作 部分产品已实现批量供货；云天励飞：自研噜卡博士 AI 毛绒玩具预计年底推出；长盈精密：目前公司在人形机器人业务上供应给客户的料号超过 400 个；新时达：公司人形机器人已顺利在海尔重庆冰箱工厂现场产线部署完毕；纳思达：控股子公司已发布全球首款基于 Arm®Cortex®-M52 双核架构 DSP 芯片 G32R501。

● 周观点

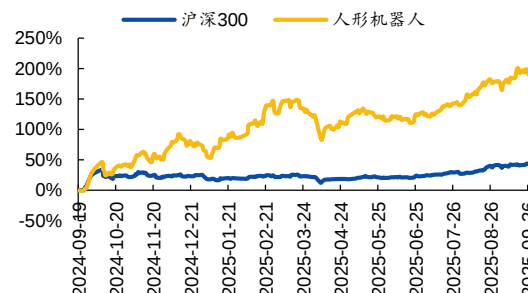
宇树科技创始人、CEO 王兴兴 9 月 26 日在第四届全球数字贸易博览会上表示今年上半年国内机器人行业发展火热，“中国智能机器人相关企业平均增长率达 50%到 100%”。此外，宇树科技也再次更新了算法，使机器人稳定性大幅提升，在任何干扰下都能自己恢复站立，理论上目前可以完成各种舞蹈动作、武术动作，预计下半年将发布身高 1.8 米的人形机器人。我们认为具身智能迭代正不断加速，建议关注相关产业链：长盛轴承、华锐精密。

● 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: Figure 融资超 10 亿美元，关注特斯拉人形机器人进展》2025.09.22

《国元证券行业研究-人形机器人周报: 马斯克签订对赌协议，傅利叶 GR-3 人形机器人开启预售》2025.09.15

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（2025.09.21-2025.09.26）	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 重点公司公告	5
3.风险提示	7

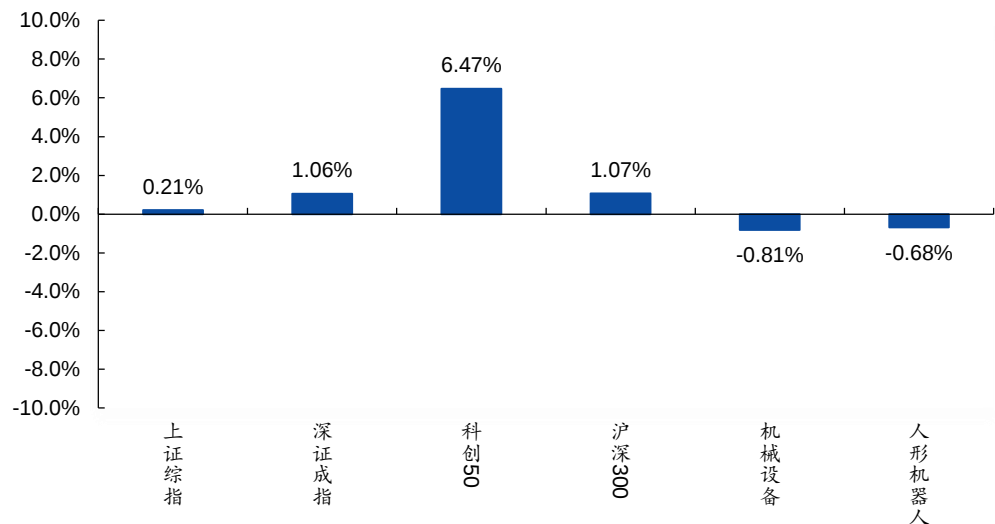
图表目录

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（2025.09.21-2025.09.26）

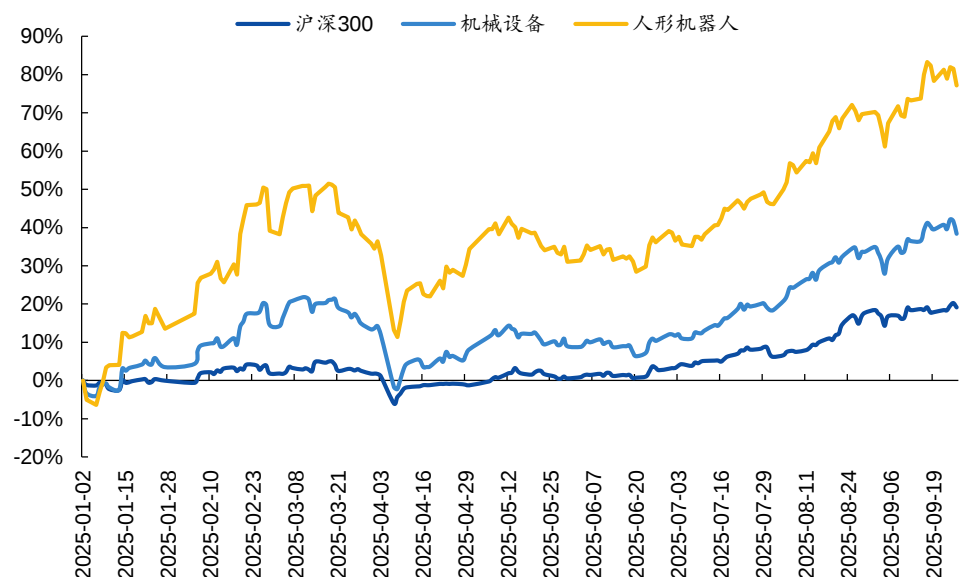
2025 年 9 月 21 日至 9 月 26 日，人形机器人概念指数下跌 0.68%，相较沪深 300 指数跑输 1.74pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨 77.17%，相较沪深 300 指数跑赢 58.07pct。

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,力星股份周涨幅最大(+26.96%),云南旅游周跌幅最大(-18.37%)。

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	300421.SZ	力星股份	26.96	1	002059.SZ	云南旅游	-18.37
2	688028.SH	沃尔德	20.86	2	601869.SH	长飞光纤	-14.61
3	002249.SZ	大洋电机	20.50	3	300815.SZ	玉禾田	-13.67
4	300115.SZ	长盈精密	19.41	4	833509.BJ	同惠电子	-12.96
5	688380.SH	中微半导	17.51	5	002384.SZ	东山精密	-12.41
6	688251.SH	井松智能	17.25	6	000959.SZ	首钢股份	-12.23
7	601727.SH	上海电气	16.26	7	002815.SZ	崇达技术	-12.02
8	603166.SH	福达股份	16.16	8	002520.SZ	日发精机	-11.82
9	603305.SH	旭升集团	14.29	9	002456.SZ	欧菲光	-10.79
10	000559.SZ	万向钱潮	13.79	10	300476.SZ	胜宏科技	-10.26

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、上海发布人形机器人数据集标准

9 月 21 日电,在 2025 浦江创新论坛分论坛:具身智能前沿技术和标准创新论坛会议上,上海正式对外发布 ITU 具身智能机器人标准化展望及人形机器人数据集标准、“浦江 X”具身智能标准化数据集平台。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2151203>

2、工信部:“十五五”时期要开辟人形机器人、脑机接口、元宇宙、量子信息等新赛道 创建一批未来产业先导区

工业和信息化部部长李乐成 9 月 23 日在第 25 届中国国际工业博览会开幕式上致辞表示,“十五五”时期,工业和信息化部将牢牢锚定实现新型工业化这个关键任务,以推动高质量发展为主题,以发展新质生产力为重点,以推动科技创新和产业创新深度融合为关键路径,以改革创新为根本动力,加快建设以先进制造业为骨干的现代化产业体系,不断筑牢中国式现代化的物质技术基础。

在培育壮大新兴和未来产业方面,李乐成表示,要实施培育新兴产业打造新动能行动,统筹技术创新、规模化发展和应用场景建设,加快打造一批新兴支柱产业;建立未来产业投入增长机制,加强前沿技术研发和应用推广,开辟人形机器人、脑机接口、元宇宙、量子信息等新赛道,创建一批未来产业先导区。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2152964>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、智元机器人：获业内首张人形机器人数据集产品 CR 认证证书

《科创板日报》22 日讯，近日，智元机器人通过 CR-3-06:2025《人形机器人数据集 CR 产品认证实施规则》，获得业内首张人形机器人数据集产品 CR 认证证书，编号“001”，为国内首批依据 T/SAIAS 024—2025、T/SAIAS 025—2025、T/SAIAS 026—2025、T/SAIAS 027—2025 系列团体标准获得认证的企业。据悉，认证内容涵盖人形机器人数据集建设的四个主要方面：分类与编码规范、数据标注标准、统一数据集格式要求以及全面质量评价准则。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2152421>

2、宇树科技：下半年将发布身高 1.8 米的人形机器人

9 月 26 日电，宇树科技创始人、CEO 王兴兴 9 月 26 日在第四届全球数字贸易博览会上发言称，宇树科技机器人算法今年已经历几次迭代，预计下半年将发布身高 1.8 米的人形机器人。他表示，今年上半年国内机器人行业发展火热，“中国智能机器人相关企业平均增长率达 50%到 100%”。前段时间宇树科技再次更新了算法，使机器人稳定性大幅提升。“我们把它定义为反重力模式，基本上机器人在任何干扰下都能自己恢复站立。算法升级后，理论上目前机器人可以完成各种舞蹈动作、武术动作。”王兴兴说。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2157037>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、诺亦腾机器人完成数千万元天使轮融资，经纬创投与阿尔法公社联合注资

9 月 23 日，智能机器人研发商诺亦腾机器人科技(北京)有限公司（简称“诺亦腾机器人”）宣布完成天使轮融资，本轮融资由经纬创投和阿尔法公社联合投资。本次融资将主要用于诺亦腾机器人的技术研发和市场拓展。公司计划加大在智能机器人核心技术研发上的投入，同时拓展销售渠道，提升品牌影响力。诺亦腾机器人表示，将借助本轮融资的资金，加速产品迭代和市场布局，力争在智能机器人领域占据一席之地。

资料来源: <https://news.pedaily.cn/202509/555204.shtml>

2.4 重点公司公告

1、豪能股份：跟多个公司在人形机器人等领域开展业务交流及合作 部分产品已实现批量供货

9月22日电，豪能股份在互动平台表示，公司目前已开发高精行星减速机、高精精密新型摆线减速机等系列化产品，并跟多个公司在人形机器人、机器狗、外骨骼、灵巧手等领域开展了业务交流及合作，部分产品已实现批量供货。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2152305>

2、云天励飞：自研噜咔博士 AI 毛绒玩具预计年底推出

9月23日电，云天励飞(688343.SH)在业绩说明会上表示，公司开发的自研 AI 驱动产品噜咔博士 AI 毛绒玩具预计将于 2025 年年底推出。公司正在开发新一代“大脑”芯片 DeepXBot 系列，以加速人形机器人中的感知、认知、决策和控制的推理任务。公司成立至今已完成第四代 NPU 的研发，目前正在推进下一代高性能 NPU 的研发，将更适合 AI 推理应用。目前公司正在开发多款芯片以适配多样化应用场景。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2153330>

3、长盈精密：目前公司在人形机器人业务上供应给客户的料号超过 400 个

9月24日电，长盈精密(300115.SZ)接受机构调研时表示，公司比较早布局这块（人形机器人）业务，最早对接的海外品牌，所以目前出后比较多的也是海外品牌。今年上半年两个海外品牌贡献营收 3500 万人民币。今年年初到 8 月底，公司累计交付了人形机器人结构件产品的价值已经超过了 8000 万元。目前公司在人形机器人业务上供应给客户的料号超过 400 个。公司的项目集中在灵巧手上的传动件，现在逐步增加至大尺寸的传动件。公司是从超精密的小件，逐步做到高价值量的大件的。当然，不管是小件还是大件，精密度都非常高，超过普通消费类电子产品的精度。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2154565>

4、新时达：公司人形机器人已顺利在海尔重庆冰箱工厂现场产线部署完毕

9月24日电，新时达在互动平台表示，截至目前，新时达人形机器人已顺利在海尔重庆冰箱工厂现场产线部署完毕，即将开启智能工厂实训，后续将逐步承担作业并进阶复杂流程。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2155042>

5、纳思达：控股子公司已发布全球首款基于 Arm®Cortex®-M52 双核架构 DSP 芯片 G32R501

9月26日电，纳思达在互动平台表示，针对具身机器人和工业自动化应用场景，公司控股子公司极海微已发布全球首款基于 Arm®Cortex®-M52 双核架构 DSP 芯片 G32R501，推出了高压伺服控制器方案、六轴机器人关节驱动控制器方案、低压无感双电机方案、高性能矢量变频器方案等多款“芯片+算法+参考设计”一站式解决方案。

案。并与多款 MCU 芯片形成丰富的产品矩阵，针对人形机器人的产品布局包括关节控制器和灵巧手实时控制 DSP 芯片、智能编码器芯片、小脑计算芯片、电池管理主控芯片、视觉雷达传感器芯片和力矩传感器芯片等。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2157279>

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