

Figure 融资超 10 亿美元，关注特斯拉人形机器人进展

——人形机器人产业周报

报告要点:

● 周度行情回顾

2025 年 9 月 14 日至 9 月 19 日，人形机器人概念指数上涨 2.97%，相较沪深 300 指数跑赢 3.41pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨 78.38%，相较沪深 300 指数跑赢 60.54pct。

A 股人形机器人指数（iFinD 概念）相关个股中，均胜电子周涨幅最大（+44.25%），江苏北人周跌幅最大（-16.18%）。

● 周度热点回顾

政策端，华侨城文旅科技与浙江人形机器人创新中心达成战略合作；国务院国资委副主任袁野：“十四五”以来中央企业在战新产业投资达到 8.6 万亿元；科技部：正在推动人形机器人在汽车制造、物流搬运、电力巡检等场景加速落地应用。

产品技术迭代方面，宇树科技：人形机器人系统已在工业巡检、电网运维和储能操作等环节取得初步应用成果；智元机器人闪耀中国-东盟博览会，以具身智能助力国际盛会；特斯拉：马斯克周六将开展 AI5 芯片设计技术评估，下周聚焦多领域会议。

投融资方面，FigureAI：机器人明星初创公司 Figure 融资超 10 亿美元 投后估值达 390 亿；OneStar 一星机器人：完成“种子轮”融资，聚焦“倒做 AI”打造具身智能竞争力。

重点公司方面，拓斯达：首款人形机器人产品“小拓”已完成多轮验证；中鼎股份：公司在人形机器人领域拥有核心技术，并已与多家企业签署战略合作协议；当升科技：公司实现固态电解质吨级稳定制备并获得下游多家重点客户的认证及导入；万向钱潮：正着力突破行星滚柱丝杠、关节精密轴及精密减速器等关键部件 相关产品已向行业头部客户送样；裕太微：公司已开发出可适配机器人运动控制的以太网通信产品；天准科技：人形机器人控制器业务已获多个知名客户订单。

● 周观点

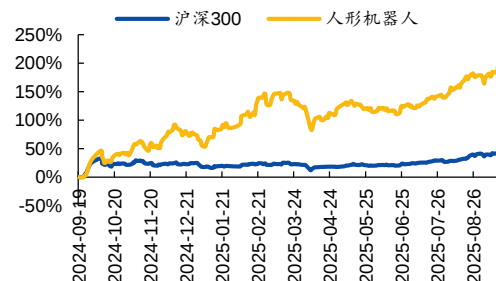
人形机器人初创公司 Figure 在其官网宣布完成超过 10 亿美元的 C 轮融资，投后估值达到 390 亿美元。本轮融资由百汇创投（Parkway Venture Capital）领投，其他投资方还包括英伟达、Brookfield Asset Management、英特尔资本、LG Technology Ventures、赛富时、T-Mobile Ventures、高通创投等知名企业。Figure 表示，这一里程碑对于开启人形机器人的下一阶段增长至关重要，有助于公司扩展人工智能平台 Helix 和 BotQ 的生产制造。伴随具身智能链主融资加速，我们认为对应产业链值得关注，建议关注：长盈精密、银轮股份、兆威机电。

● 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：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

《国元证券行业研究-人形机器人周报：宇树宣布 Q4 提交 IPO 申请，优选必选获 2.5 亿元人形机器人合同》2025.09.09

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（2025.09.14-2025.09.19）	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	8

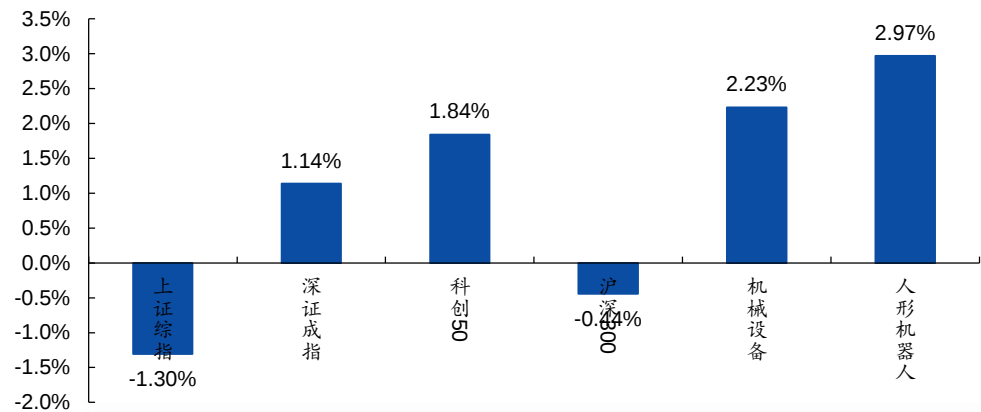
图表目录

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（2025.09.14-2025.09.19）

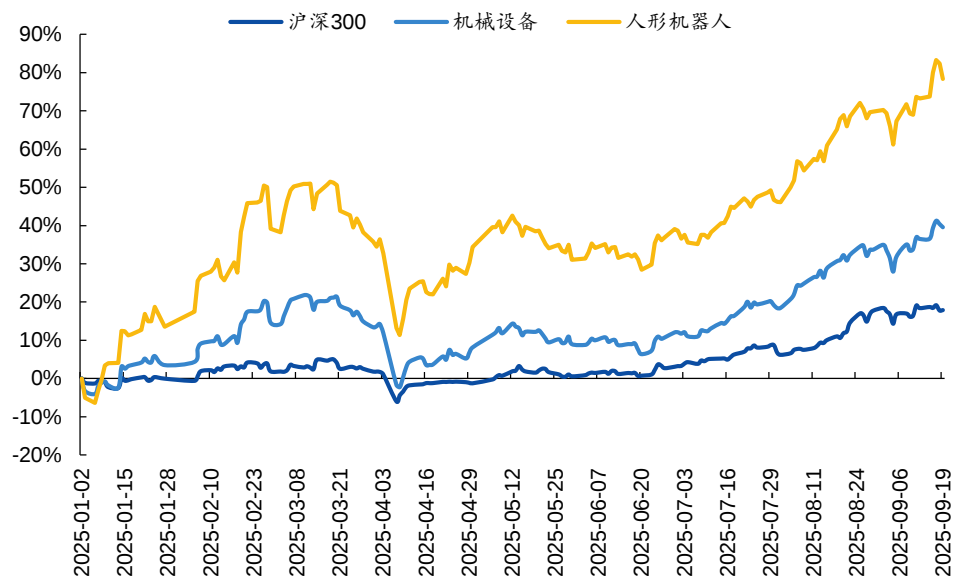
2025年9月14日至9月19日，人形机器人概念指数上涨2.97%，相较沪深300指数跑赢3.41pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨78.38%，相较沪深300指数跑赢60.54pct。

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,均胜电子周涨幅最大(+44.25%),江苏北人周跌幅最大(-16.18%)。

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	600699.SH	均胜电子	44.25	1	688218.SH	江苏北人	-16.18
2	002059.SZ	云南旅游	36.87	2	300920.SZ	润阳科技	-11.48
3	601869.SH	长飞光纤	35.07	3	301216.SZ	万凯新材	-10.42
4	301008.SZ	宏昌科技	33.96	4	002484.SZ	江海股份	-9.01
5	000559.SZ	万向钱潮	31.93	5	688077.SH	大地熊	-8.90
6	301013.SZ	利和兴	31.08	6	300484.SZ	蓝海华腾	-8.34
7	688400.SH	凌云光	25.57	7	002403.SZ	爱仕达	-7.73
8	300969.SZ	恒帅股份	24.92	8	301268.SZ	铭利达	-7.53
9	300115.SZ	长盈精密	23.25	9	603051.SH	鹿山新材	-7.51
10	688698.SH	伟创电气	21.74	10	832149.BJ	利尔达	-7.47

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、华侨城文旅科技与浙江人形机器人创新中心达成战略合作

9月16日电,据云南旅游股份有限公司官微16日消息,华侨城文旅科技与浙江人形机器人创新中心9月13日签署战略合作协议。根据协议,双方将围绕三大方向深化合作:一是共建联合创新实验室,组建联合研发团队,聚焦文旅场景机器人核心技术研发,攻克高动态全身协同控制、多模态空间智能感知、情境化拟人交互等关键技术难题;二是推动机器人产品在文旅场景的落地应用,重点开发适用于主题公园、景区的机器恐龙、互动NPC机器人,以及提升游客体验的零售服务机器人,并推动研发成果在文旅行业落地;三是建立人才交流与联合培养机制,共同培育文旅机器人领域专业人才,为行业发展注入新动能。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2146326>

2、国务院国资委副主任袁野:“十四五”以来中央企业在战新产业投资达到8.6万亿元

9月17日电,国务院国资委副主任袁野在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示,中央企业聚焦9个战略性新兴产业和6个未来产业,逐步积厚成势。“十四五”以来,中央企业在战略性新兴产业的投资达到8.6万亿元,比

“十三五”时期大幅提升。在集成电路、生物技术、新能源汽车等领域发展速度明显加快，在人形机器人、超导量子计算等前沿领域也实现了突破。在工业母机、新材料领域托底保障能力不断增强。总体上呈现出梯次拓展，合力并进的产业发展新格局。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2147381>

3、科技部：正在推动人形机器人在汽车制造、物流搬运、电力巡检等场景加速落地应用

《科创板日报》18 日讯，科技部部长阴和俊表示，在人形机器人方面，整机技术实现突破，多模态感知、大脑-小脑模型等关键技术取得进展，促进了与具身智能的深度融合，正在推动人形机器人在汽车制造、物流搬运、电力巡检等场景加速落地应用，为未来万亿级产业的发展奠定了坚实基础。在脑机接口领域，已帮助截瘫患者开始站立行走，盲人恢复光感；国产脑起搏器已实现全面商用，在 8 个国家 400 家医院开展植入，临床已帮助 3 万名帕金森病患者改善运动功能，成为人口健康领域高质量发展新引擎。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2148996>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、宇树科技：人形机器人系统已在工业巡检、电网运维和储能操作等环节取得初步应用成果

9 月 17 日电，在今日进行的 2025 世界储能大会上，杭州宇树科技股份有限公司副总经理杜鑫峰在主旨演讲中表示，人形机器人是未来实现复杂操作的关键形态，其定位不仅限于日常生活场景中提供情绪价值，更核心的方向是进入实际生产环境“进厂打工”。宇树科技推出机器人统一大模型架构，该类系统已在工业巡检、电网运维和储能操作等环节取得初步应用成果。他提到，未来机器人进一步融入工厂环境，执行复杂操作和高强度重复劳动，将是必须攻克的关键课题。能源、交通、消防应急、生活娱乐等多元场景，将是机器人技术持续落地的重要方向。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2147751>

2、智元机器人闪耀中国-东盟博览会，以具身智能助力国际盛会

第 22 届中国-东盟博览会暨中国—东盟商务与投资峰会于 9 月 17 日在广西南宁盛大开幕。开幕式现场，智元远征 A2 机器人凭借稳健流畅的运控能力和优雅得体的交互能力承接了高规格的礼宾接待服务。数台远征 A2 在开幕式会场入口处欢迎来自中国与东盟各国重要来宾、商界领袖，赢得了与会嘉宾的连连称赞，纷纷打卡留念。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/6dWdPR-zrLiCnlyECdvOYA>

3、特斯拉：马斯克周六将开展 AI5 芯片设计技术评估 下周聚焦多领域会议

9月16日马斯克在社交平台X上发帖称，计划于周六对特斯拉的AI5芯片设计进行技术评审，并已安排下周就人工智能(AI)、Optimus人形机器人及汽车生产召开会议。他表示周五晚将与Optimus团队一起工作，并查看特斯拉下一代芯片的开发进展。马斯克补充称，周一将前往Colossus II数据中心，检查变压器及电力基础设施。

资料来源：<https://wallstreetcn.com/livenews/2974425>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、Figure AI：机器人明星初创公司 Figure 融资超 10 亿美元 投后估值达 390 亿

当地时间周二（9月16日），美国人形机器人初创Figure在官网宣布，公司C轮融资筹集了超10亿美元，投后估值达390亿美元。本轮融资由Parkway Venture Capital领投，英伟达、英特尔资本等行业巨头参投。此次融资里程碑支持了公司在三个核心领域的发展势头：将人形机器人扩展到家庭和商业运营。我们正在扩大BotQ的生产制造和实际部署，使机器人能够协助完成家庭和商业工作；构建下一代GPU基础架构，加速训练和模拟。该计算基础将为Helix（Figure提出的首个“双系统”视觉-语言-行动（Vision-Language-Action）模型，用于实现人形机器人上半身的高频灵巧控制）的感知、推理和控制核心模型提供支持；启动先进的数据收集工作。这些工作包括收集人类视频和多模态传感输入的数据，以提升机器人在复杂动态环境中的理解和操作能力。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2147044>

2、OneStar 一星机器人：完成“种子轮”融资，聚焦“倒做 AI”打造具身智能竞争力

近日，苏州一星机器人有限公司正式宣布完成数亿元“种子轮”融资。本轮融资汇聚多方支持力量，包括BV百度风投、同创伟业等市场化投资者，银河通用、蓝黛科技等产业化投资者，以及中新集团等“城市共进”投资者。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/XCRI1AXQySYLxhBg-XBE3A>

2.4 重点公司公告

1、拓斯达：首款人形机器人产品“小拓”已完成多轮验证

9月14日电，拓斯达(300607.SZ)发布投资者关系活动记录表，公司首款人形机器人产品“小拓”基于公司与智谱共同构建的具身模型，可实现对复杂任务的自主推理与决策。依托对工业客户的场景理解与技术积累，“小拓”已在注塑车间完成多轮验证。通过集成3D相机与AI视觉检测系统，它能够实时识别注塑件良率，并自主完成装盘等工序，实现从检测到操作的全流程自动化。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2144552>

2、中鼎股份：公司在人形机器人领域拥有核心技术 并已与多家企业签署战略合作协议

9月15日电，中鼎股份(000887.SZ)公告称，公司在人形机器人领域已拥有谐波减速器等产品的自主专利技术，并已与深圳市众擎机器人科技有限公司、埃夫特智能装备股份有限公司等签署战略合作协议。此外，公司还与深圳逐际动力科技有限公司签订项目意向合作协议，共同设立合资公司进行机器人本体制造的深度合作。公司在热管理及储能热管理领域也有所布局，已推出系列化液冷机组和浸没式液冷机组。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2145520>

3、当升科技：公司实现固态电解质吨级稳定制备并获得下游多家重点客户的认证及导入

9月16日电，当升科技(300073.SZ)公告称，公司在固态锂电材料方面布局较早且全面，系统布局了氧化物、硫化物、卤化物等固态电池材料体系。2025年上半年，公司固态锂电材料持续放量，其中硫化物全固态电池专用正极材料率先实现吨级出货，双相复合正极材料荣获中关村论坛百项新技术新产品推介，相关产品已导入清陶、卫蓝、辉能、赣锋锂电、中汽新能等多家固态电池客户，成功应用在无人机、eVTOL等低空飞行器以及人形机器人领域。全固态电池专用钴酸锂、富锂锰基正极材料成功卡位比亚迪、一汽、中科固能等国内顶级车企和电池客户。固态电解质方面，公司已完成氧化物电解质年产百吨级中试线建设和硫化物固态电解质小试线建设，实现固态电解质吨级稳定制备并获得下游多家重点客户的认证及导入。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2146909>

4、万向钱潮：正着力突破行星滚柱丝杠、关节精密轴及精密减速器等关键部件 相关产品已向行业头部客户送样

9月16日电，万向钱潮(000559.SZ)发布股票交易异常波动公告，公司正重点开发线控制动、线控悬架、线控转向和轮边驱动系统。多款产品预计将于2025年至2026年间陆续完成测试。公司正着力突破行星滚柱丝杠、关节精密轴及精密减速器等关键部件，相关产品已向行业头部客户送样。公司计划于2025年建成年产能10万套人形机器人用滚珠丝杠、行星滚柱丝杠产线；并于2026年将微型圆锥滚子轴承、交叉滚子轴承等机器人专用轴承的产能提升至120万套。同时，公司持续加强研发能力建设，预计2025年完成高速轴承试验能力建设，并推进精密减速器总成研发，系统构建在人形机器人核心部件领域的自主供应能力。公司自2024年起对接某客户，合作开发低空重载载人、无人飞行器特种轴承，已于2025年3月完成多个产品型号送样，计划于2025年内完成整机测试。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2146923>

5、裕太微：公司已开发出可适配机器人运动控制的以太网通信产品

9月19日电，裕太微在互动平台表示，公司基于在高速有线通信芯片领域的技术积累，已开发出可适配机器人运动控制（包括人形机器人）的以太网通信产品。目前，相关产品已在部分客户项目中实现应用，当前应用主要聚焦于工业协作机器人及人形机器人原型机的通信模块，部分应用场景涉及客户原型开发及测试阶段的需求。目前该业务仍处于技术验证与生态共建阶段，未对公司业绩构成重大影响。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2150260>

6、天准科技：人形机器人控制器业务已获多个知名客户订单

9月19日电，天准科技在互动平台表示，公司半年报披露：2025年上半年人形机器人控制器业务显著增长，已经获得多个知名客户的订单。其中，与某头部人形机器人客户持续深度合作，已取得其首批1400万元订单。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2150347>

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