

马斯克签订对赌协议，傅利叶 GR-3

人形机器人开启预售

——人形机器人产业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 9 月 7 日至 9 月 12 日，人形机器人概念指数上涨 3.53%，相较沪深 300 指数跑赢 2.15pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨 73.24%，相较沪深 300 指数跑赢 54.87pct。

A 股人形机器人指数（iFinD 概念）相关个股中，三协电机周涨幅最大（+801.81%），兰生股份周跌幅最大（-15.92%）。

● 周度热点回顾

政策端，工信部：做强产业供给加快高端算力芯片、工业多模态算法等技术攻关；杭州征求意见：2027 年实现各类具身智能机器人整机企业工业总产值超 200 亿元产业链工业总产值超 300 亿元；我国已发布人工智能国家标准 30 项，15 项人形机器人国标正在研制。

产品技术迭代方面，傅利叶宣布，其首款搭载全感交互系统的“Carebot”人形机器人 GR-3，正式开启预售，GR-3 将于 2025 年 10 月正式上市并开启交付；优必选人形机器人天工行者上架京东；马斯克签“天价对赌”计划：8.5 万亿美元市值、2000 万辆汽车、100 万台机器人、4000 亿美元年利润，描绘特斯拉未来十年发展蓝图。

投融资方面，自变量机器人完成近 10 亿元 A+轮融资；星源智机器人完成 2 亿元天使轮融资。

重点公司方面，芯动联科正在研发的六轴 IMU 芯片瞄准机器人及智能驾驶等市场；雅创电子预计下半年人形机器人产品批量出货；宏润建设矩阵超智自主研发的 Matrix-1 人形机器人已有订单在手；长华集团新的行星滚柱丝杠样品近期与多家机器人团队交流并送样，新购杭州湾土地已完成产线设计，一期规划年产二十万套；盛视科技拟设立全资子公司盛巧机器人公司推进公司人形机器人业务；埃斯顿酷卓发布的第二代人形机器人 Codroid02 正在工业场景进行小批量验证。

● 周观点

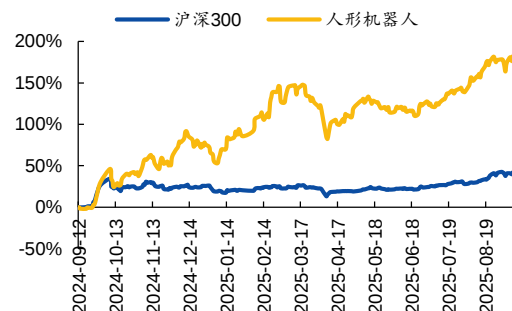
近日，特斯拉董事会向 CEO 埃隆·马斯克提出了一份全新的薪酬方案，潜在价值约 1 万亿美元，是美国企业历史上规模最大的高管薪酬方案。其中运营方面，股权激励解锁要求累计交付 100 万台人形机器人（自 2025 年 9 月 3 日起计算），我们认为此项股权激励彰显了特斯拉未来在人形机器人方面业务持续投入的决心，此外特斯拉于社交账号展示其新版本样机，机身采用金色涂装，手部设计更接近人类形态且操作精细程度持续提升，我们认为特斯拉仍然会是人形机器人最重要的主机厂商之一，建议关注对应产业链：五洲新春、均胜电子、浙江荣泰。

● 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：宇树宣布 Q4 提交 IPO 申请，优必选获 2.5 亿元人形机器人合同》2025.09.09

《国元证券行业研究-人形机器人周报：国务院发布深入实施“人工智能+”行动的意见，英伟达推出 Jetson Thor》2025.09.01

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（2025.09.07-2025.09.12）	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

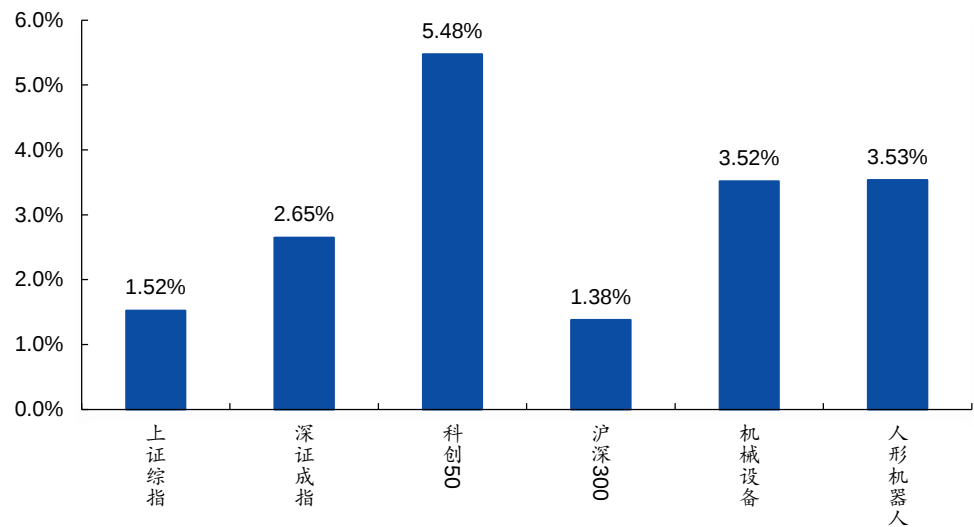
图表目录

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（2025.09.07-2025.09.12）

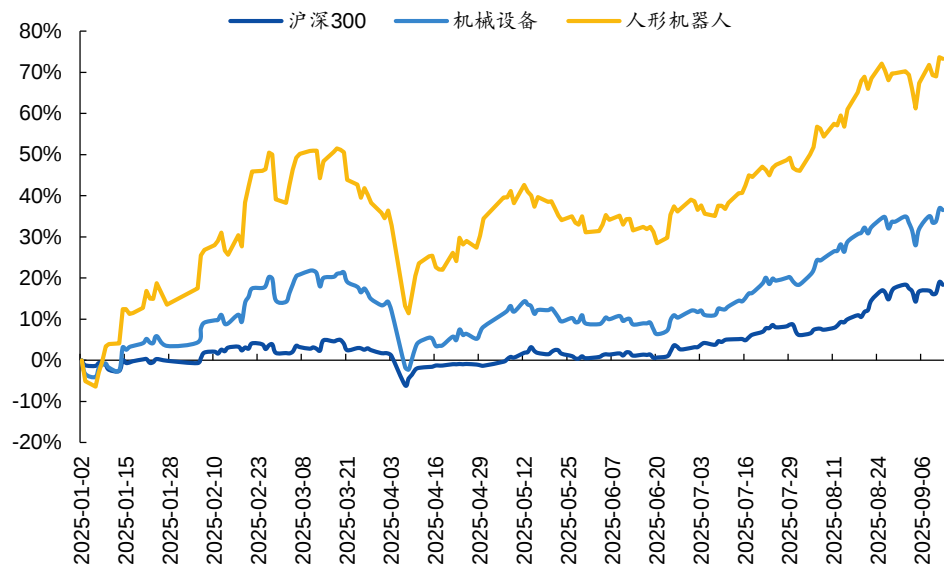
2025年9月7日至9月12日，人形机器人概念指数上涨3.53%，相较沪深300指数跑赢2.15pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨73.24%，相较沪深300指数跑赢54.87pct。

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,三协电机周涨幅最大(+801.81%),兰生股份周跌幅最大(-15.92%)。

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	920100.BJ	三协电机	801.81	1	600826.SH	兰生股份	-15.92
2	688028.SH	沃尔德	46.54	2	300995.SZ	奇德新材	-14.95
3	300857.SZ	协创数据	32.98	3	836239.BJ	长虹能源	-12.98
4	301538.SZ	骏鼎达	23.79	4	831832.BJ	科达自控	-11.23
5	002527.SZ	新时达	23.18	5	001380.SZ	华纬科技	-9.91
6	603119.SH	浙江荣泰	22.48	6	301008.SZ	宏昌科技	-8.52
7	600580.SH	卧龙电驱	19.87	7	300328.SZ	宜安科技	-8.10
8	301000.SZ	肇民科技	19.85	8	430510.BJ	丰光精密	-7.91
9	002384.SZ	东山精密	19.30	9	603895.SH	天永智能	-7.54
10	603986.SH	兆易创新	19.21	10	688567.SH	孚能科技	-6.98

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、工信部：做强产业供给 加快高端算力芯片、工业多模态算法等技术攻关

9月9日电,工业和信息化部副部长张云明9月9日在国新办新闻发布会上表示,下一步将做强产业供给,加快高端算力芯片、工业多模态算法,软硬设备等技术攻关,加快打造高质量数据体系,推进智能体开发部署,发展人形机器人、脑机接口等终端产品。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2139411>

2、杭州征求意见：2027 年实现各类具身智能机器人整机企业工业总产值超 200 亿元 产业链工业总产值超 300 亿元

9月9日电,杭州市经济和信息化局公开征求《杭州市具身智能机器人“强链补链”三年行动方案(2025-2027年)(征求意见稿)》意见。征求意见稿指出,2025-2027年,聚焦具身智能机器人产业技术攻关、产品供给、场景拓展和生态培育等任务,着力夯实创新链、做强产业链、打造创新创业生态圈,实现“1134”工作目标。以人形机器人为创新引领,构建“三五成群”的产品矩阵,即至2027年底打造3个以上的量产人形机器人产品、5个以上的量产仿生机器人产品,培育一批具有较强市场竞争力的具身智能机器人等智能装备产品。2027年,实现各类具身智能机器人整机企业工业

总产值超 200 亿元，产业链工业总产值超 300 亿元。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2139557>

3、我国已发布人工智能国家标准 30 项 15 项人形机器人国标正在研制

9 月 9 日电，今天从市场监管总局例行发布会上获悉，目前，我国人工智能国家标准已经发布 30 项，正在制定的有 84 项，基本覆盖了基础软硬件、关键技术、行业应用和安全治理。国家标准委正全力推动 15 项人形机器人国标研制，下一步将重点攻关人形机器人安全、驱动技术、数据利用等标准。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2139717>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、傅利叶：最新款人形机器人 GR-3 开启预售

《科创板日报》8 日讯，傅利叶宣布，其首款搭载全感交互系统的“Carebot”人形机器人 GR-3，正式开启预售，GR-3 将于 2025 年 10 月正式上市并开启交付。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2138128>

2、优必选：人形机器人天工行者上架京东

《科创板日报》9 日讯，优必选科技宣布，全尺寸科研教育人形机器人天工行者正式上架京东。产品身高 1.72 米，具有全尺寸、高性能、开源开放的特点，提供基础版、中配和高配三个不同版本。基础款售价 29.9 万元，支持开发者进行二次开发。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2139451>

3、特斯拉：马斯克签“天价对赌”计划：8.5 万亿美元市值、2000 万辆汽车、100 万台机器人、4000 亿美元年利润，描绘特斯拉未来十年发展蓝图

埃隆·马斯克这份“史上最贵”的万亿美元薪酬包，不仅再次刷新了华尔街的想象力，也首次以白纸黑字的形式，为特斯拉描绘出一份堪称“不可能完成”的未来十年发展蓝图。运营绩效目标涵盖了汽车、FSD（完全自动驾驶）、Robotaxi 和人形机器人（Optimus）四大核心业务：累计交付 2000 万辆特斯拉汽车（自首次交付之日算起）；FSD 活跃订阅用户达 1000 万（连续三个月日均）；累计交付 100 万台人形机器人（自 2025 年 9 月 3 日起计算）；100 万辆 Robotaxi 投入商业化运营（连续三个月日均）。

资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/bxHkP4s1WoF_LS-ghMKZoQ?click_id=1

2.3 行业重要新闻-投融资

1、自变量机器人今日完成近 10 亿元 A+轮融资 阿里云首次出手领投具身智能

9月8日，自变量机器人公司宣布，已完成近10亿元A+轮融资。本轮由阿里云、国科投资领投，国开金融、红杉中国、渙策资本跟投。老股东美团战投超额跟投，联想之星、君联资本持续追投。

资料来源：<https://www.stcn.com/article/detail/3326996.html>

2、星源智机器人完成 2 亿元天使轮融资

近日，星源智机器人宣布完成两亿元人民币天使轮融资，由元生创投北京天使二期基金联合领投，其他投资方包括中科创星、高瓴、元禾原点等知名机构和智元机器人、芯联资本、国汽投资、中力实桥等产业投资方。此次融资后，公司将加速具身大脑的研发及商业化场景落地，巩固公司在具身智能领域的领先地位。

资料来源：<https://www.nbd.com.cn/articles/2025-09-10/4055509.html>

2.4 重点公司公告

1、芯动联科：公司正在研发的六轴 IMU 芯片瞄准机器人及智能驾驶等市场

9月8日电，芯动联科在互动平台表示，公司惯性传感器、IMU等核心产品在技术指标上能够满足人形机器人对于姿态控制、运动检测等方面的需求。当前，公司主要客户和业务仍集中在高可靠、高端工业、无人系统及车规级等相对成熟的市场领域，这些应用场景对产品需求明确且已进入批量供货阶段。人形机器人虽然市场关注度高，但整体仍处于产业化早期，商业化路径和客户需求尚在培育过程中。公司目前正在研发的六轴IMU芯片正是瞄准的机器人及智能驾驶等市场，公司将持续关注行业发展动态，并结合自身产能、研发和市场拓展节奏，择机与相关企业展开合作。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2138786>

2、雅创电子：预计下半年人形机器人产品批量出货

9月8日电，雅创电子在互动平台表示公司人形机器人业务处于持续推进中，预计在2025年下半年，部分代理分销的产品可以向客户实现批量出货。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2138930>

3、长华集团：新的行星滚柱丝杠样品近期与多家机器人团队交流并送样，新购杭州湾土地已完成产线设计，一期规划年产二十万套

9月9日电，长华集团(605018.SH)在业绩说明会上表示，公司人形机器人专用行星滚柱丝杠取得最新进展。公司通过新工艺大幅提高了内螺纹加工效率，目前是二

十几分钟，未来争取控制在十几分钟。新的行星滚柱丝杠样品经外部机构测试总体指标优良，近期与国内多家机器人团队交流并送样。公司将持续保持与机器人客户的产品技术交流及送样。公司今年5月新购杭州湾百亩土地已完成行星滚柱丝杠产线设计，一期规划年产二十万套，将于近期开工建设。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2139999>

4、宏润建设：矩阵超智自主研发的 Matrix-1 人形机器人已有订单在手

9月11日电，宏润建设(002062.SZ)发布投资者关系活动记录表，公司参股战略投资矩阵超智，后续将共同出资成立合资公司，专注于人形机器人研发、生产和商业化应用。矩阵超智于今年7月的上海世界人工智能大会发布了自主研发的 Matrix-1 人形机器人，已经有产品落地，有订单在手。产品采用全栈式技术布局，产品为1.7米上下全尺寸、拥有双足双灵巧手，对标北美 Figure，在研产品更轻量化，运动能力、形态、负载、执行力及可靠性完全对标北美头部公司三代机。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2142582>

5、盛视科技：拟设立全资子公司盛巧机器人公司 推进公司人形机器人业务

9月12日电，盛视科技(002990.SZ)公告称，公司于2025年9月12日召开董事会，审议通过设立全资子公司深圳盛巧机器人有限公司的议案，注册资本3000万元，公司持有其100%股权。公司于2025年7月竞拍获得 Aldebaran 公司机器人(含 Nao、Pepper 等系列机器人)核心资产，并设立法国子公司作为该项资产的运营主体。为加速公司人形机器人研发进程和业务布局，公司设立盛巧机器人公司，将其作为法国子公司的生产职能以及部分研发职能的承接主体，以有效建立与法国子公司的联动，充分发挥法国子公司与国内机器人业务的协同效应，优化法国子公司的供应链和研发机制。此外，盛巧机器人公司将作为公司机器人业务的独立运营主体，为公司持续加大人形机器人业务投入，打造独立运营平台，推进公司人形机器人业务发展奠定基础。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2143880>

6、埃斯顿：埃斯顿酷卓发布的第二代人形机器人 Codroid02 正在工业场景进行小批量验证

9月12日电，埃斯顿(002747.SZ)在业绩说明会上表示，埃斯顿酷卓发布的第二代人形机器人 Codroid02 目前正在工业场景进行小批量验证。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2144115>

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