

人形机器人

报告日期：2025 年 12 月 29 日

优必选或将 A+H 上市，云深处正式启动 IPO

——人形机器人行业专题研究周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzq.com

分析师：李浩洋

执业证书编号：S0230525080001

邮箱：lihy@hlzq.com

相关阅读

《银河通用完成 3 亿美元融资，智元组建机器人租赁平台——人形机器人行业专题研究周报》2025.12.23

《美政府或发布机器人产业政策，国产整机厂商产品密集发布——人形机器人行业专题研究周报》2025.12.09

《行业迎来供给侧改革，政策“去伪存真”下龙头红利凸显——人形机器人行业点评报告》2025.11.29

摘要：

- **行情回顾：**2025 年 12 月 22 日至 2025 年 12 月 26 日，人形机器人指数涨跌幅+5.34%。同期沪深 300 涨跌幅+1.95%，上证综指涨跌幅+1.88%，深证成指涨跌幅+3.53%，创业板指涨跌幅+3.90%，科创 50 涨跌幅+2.85%。
- **优必选或将成为“人形机器人 H+A 第一股”。**12 月 24 日，优必选发布公告，以“协议转让+要约收购”的组合方式共收购深交所上市公司锋龙股份的 93957518 股，占锋龙股份公司股份总数 43%。本次交易完成后，锋龙股份控股股东将由诚锋投资变更为优必选，优必选本次收购 100% 资金均为自有资金，核心来源是今年 11 月公司发起的上市以来最大规模配售（募资 31 亿）。
- **云深处科技正式启动 IPO。**12 月 24 日，根据证监会公示信息显示，云深处科技正式启动 IPO，已于 12 月 23 日开启辅导备案，辅导机构为中信建投证券。云深处是今年第三个正式启动 IPO 辅导的本土企业。云深处科技的上市辅导时间为 2025 年 12 月至 2026 年 6 月，其中，2026 年 2 月至 2026 年 3 月，确定募集资金投向和其他投资项目的规划；2026 年 4 月至 2026 年 6 月，巩固辅导成果并进行辅导总结，向证监局提交辅导验收申请。
- **银河通用机器人拿下 1000 台机器人订单。**12 月 22 日，银河通用机器人（以下简称“银河通用”）与专注家电及汽车核心零部件的精密制造企业百达精工达成战略合作，双方将围绕工业精密制造的复杂场景，开展具身智能机器人的规模化深度应用，在百达精工及其生态体系内部署超过 1000 台银河通用具身智能机器人。本次战略合作中，百达精工向银河通用全面开放其在高精度零部件制造领域的全场景产线，为银河通用提供工业级复杂工况的验证场。
- **投资建议：**国内人形机器人公司融资等动作密集，产能端建设以及市场端新业态拓展持续，维持人形机器人行业“推荐”评级。个股方面，建议关注拓普集团、三花智控、浙江荣泰、新泉股份、北特科技、均胜电子、恒勃股份、伟创电气、恒立液压、隆盛科技、震裕科技、中大力德、银轮股份、力星股份、五洲新春、美湖股份、领益智造、优必选等。
- **风险提示：**技术迭代风险、量产进度不确定性、估值风险、政策风险、所引用数据来源发布错误数据等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/12/26	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
601689.SH	拓普集团	71.29	1.78	1.72	2.13	2.63	40.1	41.5	33.5	27.1	未评级
002050.SZ	三花智控	47.30	0.83	0.90	1.07	1.27	57.0	52.6	44.2	37.2	增持
603119.SH	浙江荣泰	103.60	0.63	0.84	1.26	1.81	163.7	123.5	82.2	57.4	未评级
603179.SH	新泉股份	64.78	2.00	2.10	2.72	3.46	32.3	30.9	23.8	18.7	未评级
603009.SH	北特科技	43.14	0.21	0.36	0.51	0.88	204.5	121.2	84.3	49.0	未评级
600699.SH	均胜电子	30.18	0.68	1.11	1.39	1.63	44.3	27.2	21.7	18.5	买入
301225.SZ	恒勃股份	115.91	1.27	1.51	1.75	2.01	91.4	76.5	66.1	57.6	未评级
688698.SH	伟创电气	90.50	1.16	1.30	1.58	1.87	78.1	69.8	57.1	48.3	未评级
601100.SH	恒立液压	108.61	1.87	2.16	2.43	2.66	58.0	50.3	44.7	40.8	增持
300680.SZ	隆盛科技	52.53	0.97	1.44	1.82	2.12	54.1	36.5	28.9	24.8	买入
300953.SZ	震裕科技	148.17	2.36	3.07	4.86	6.54	62.7	48.3	30.5	22.7	未评级
002896.SZ	中大力德	84.96	0.48	0.44	0.54	0.67	177.0	194.6	158.7	127.3	未评级
002126.SZ	银轮股份	37.46	0.94	1.29	1.62	1.94	39.9	29.0	23.1	19.3	买入
300421.SZ	力星股份	29.64	0.19	0.30	0.44	0.59	157.8	97.3	66.7	49.8	未评级
603667.SH	五洲新春	52.58	0.25	0.37	0.50	0.67	210.8	142.1	105.0	78.9	未评级
603319.SH	美湖股份	37.15	0.75	0.67	0.82	1.00	49.3	55.8	45.5	37.2	未评级
002600.SZ	领益智造	15.40	0.25	0.35	0.49	0.62	61.6	44.3	31.8	24.9	未评级
9880.HK	优必选	109.50	-2.67	-1.93	-1.37	-0.66	-	-	-	-	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；港股股价为港元，其他货币单位均为人民币；未评级个股盈利预测数据均来源于Wind一致预期

内容目录

1 行情回顾.....	1
2 产业动态.....	1
3 公司动态.....	4
4 投资建议.....	5
5 风险提示.....	5

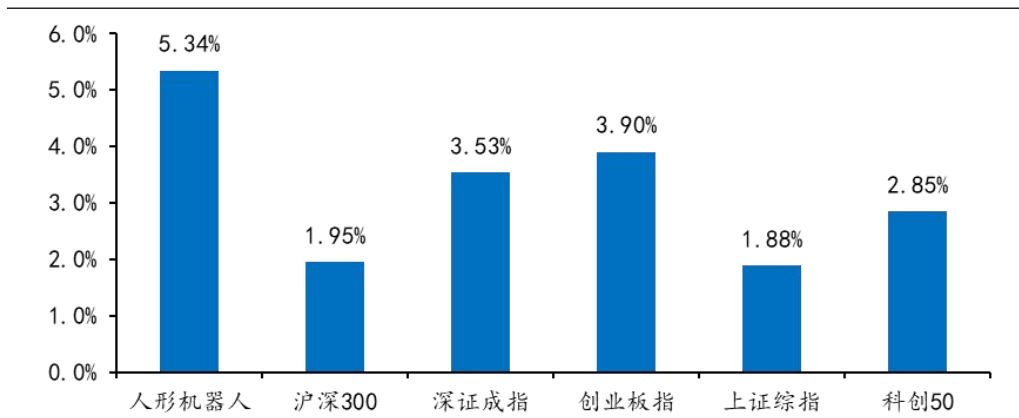
图目录

图 1： 人形机器人指数周涨跌幅	1
图 2： 涨跌幅前五个股	1
图 3： 涨跌幅后五个股	1
图 4： 云深处科技旗下人形机器人及机器狗产品	2
图 5： 傅利叶六维力传感器	3
图 6： 星尘智能旗下机器人 MART	4

1 行情回顾

行业方面，2025 年 12 月 22 日至 2025 年 12 月 26 日，人形机器人指数涨跌幅+5.34%。同期沪深 300 涨跌幅+1.95%，上证综指涨跌幅+1.88%，深证成指涨跌幅+3.53%，创业板指涨跌幅+3.90%，科创 50 涨跌幅+2.85%。

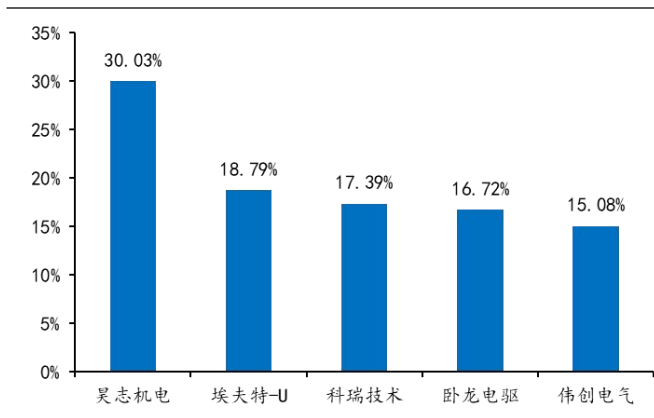
图 1：人形机器人指数周涨跌幅



数据来源：Wind，华龙证券研究所

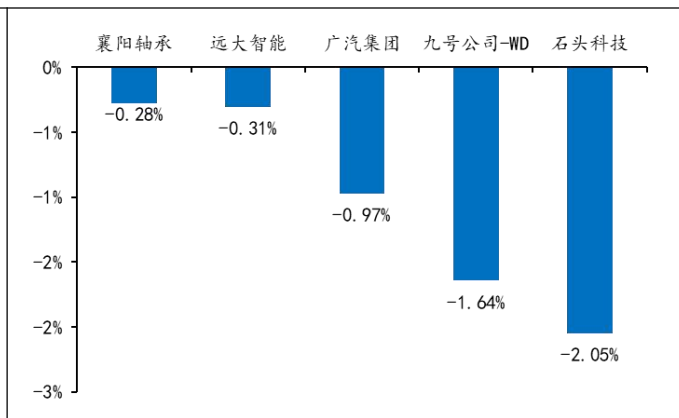
个股方面，2025 年 12 月 22 日至 2025 年 12 月 26 日，我们跟踪的人形机器人相关公司中涨跌幅前五的分别为昊志机电 (+30.03%)，埃夫特-U (+18.79%)，科瑞技术 (+17.39%)，卧龙电驱 (+16.72%)，伟创电气 (+15.08%)；涨跌幅后五的分别为襄阳轴承 (-0.28%)，远大智能 (-0.31%)，广汽集团 (-0.97%)，九号公司-WD (-1.64%)，石头科技 (-2.05%)。

图 2：涨跌幅前五个股



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：涨跌幅后五个股



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 产业动态

优必选或将成为“人形机器人 H+A 第一股”。12 月 24 日，优必选发布公告，以“协议转让+要约收购”的组合方式共收购深交所上市公司锋龙

股份的 93957518 股，占锋龙股份公司股份总数 43%。本次交易完成后，锋龙股份控股股东将由诚锋投资变更为优必选，实际控制人由董剑刚变更为优必选创始人、董事会主席周剑。锋龙股份作为专精特新及高新技术企业，主要从事园林机械零部件、汽车零部件和液压零部件的研发、生产和销售。优必选本次收购 100% 资金均为自有资金，核心来源是今年 11 月公司发起的上市以来最大规模配售（募资 31 亿）。

云深处科技正式启动 IPO。12 月 24 日，根据证监会公示信息显示，云深处科技正式启动 IPO，已于 12 月 23 日开启辅导备案，辅导机构为中信建投证券。云深处是今年第三个正式启动 IPO 辅导的本体企业。云深处科技的上市辅导时间为 2025 年 12 月至 2026 年 6 月，其中，2026 年 2 月至 2026 年 3 月，确定募集资金投向和其他投资项目的规划；2026 年 4 月至 2026 年 6 月，巩固辅导成果并进行辅导总结，向证监局提交辅导验收申请。

云深处科技成立于 2017 年 11 月，公司专注于四足机器人、人形机器人及核心零部件的研发、生产、销售和服务。云深处科技产品覆盖四足机器人绝影系列、轮足机器人山猫、人形机器人 DR01、DR02。

图 4：云深处科技旗下人形机器人及机器狗产品



数据来源：云深处科技，华龙证券研究所

国家创业投资引导基金正式启动，具身智能是重点投资领域。12 月 26 日，国家创业投资引导基金（以下简称“引导基金”）正式启动。引导基金由国家发展改革委、财政部共同推动设立，采用“基金公司—区域基金—子基金”3 层架构。目前，京津冀、长三角、粤港澳大湾区 3 只区域基金已设立运行，并形成首批已签约的 49 只子基金和 27 个投资项目。据称，引导基金设置 20 年存续期，其中 10 年投资期、10 年退出期。

引导基金使用超长期特别国债资金出资，在国家层面由财政出资 1000 亿元，在区域基金、子基金层面积极鼓励社会资本参与。在投资方向上，引导基金坚持“投早投小”，主要投向高成长性种子期、初创期、早中期创新型中小微企业。在投资领域方面，硬科技是基金投资首选。在启动仪式现场，3 只区域基金已达成一批投资意向，涵盖量子科技、人工智能、具身智能等重点领域，松延动力、加速进化等新创企业已在被投名单中。

傅利叶发布千元级人形六维力传感器。12 月 22 日，具身智能企业傅

利叶宣布，即将发售专为人形机器人设计的六维力传感器。新品采用傅利叶独特的莫兰迪配色，与他们的人形机器人产品 GR-3 保持了一致的柔和色调。据悉，其定价可以降至五千元以内，而六维力传感器的价格普遍居于万元至十万元区间。

图 5：傅利叶六维力传感器



数据来源：傅利叶，华龙证券研究所

区别于目前市场上绝大多数应变片式传感器，该产品采用光学式结构，可支持全自动化标定与批量生产，大幅提升了生产效率与性能一致性。傅利叶内部人士透露，该传感器在保持工业级精度和响应频率的同时，在同级别传感精度下，产品的实验测试使用寿命超 5 万小时（约 6 年），耐用性和传感衰退速度均达到了更优水平。

银河通用机器人拿下 1000 台机器人订单。12 月 22 日，银河通用机器人（以下简称“银河通用”）与专注家电及汽车核心零部件的精密制造企业百达精工达成战略合作，双方将围绕工业精密制造的复杂场景，开展具身智能机器人的规模化深度应用，在百达精工及其生态体系内部署超过 1000 台银河通用具身智能机器人。本次战略合作中，百达精工向银河通用全面开放其在高精度零部件制造领域的全场景产线，为银河通用提供工业级复杂工况的验证场。

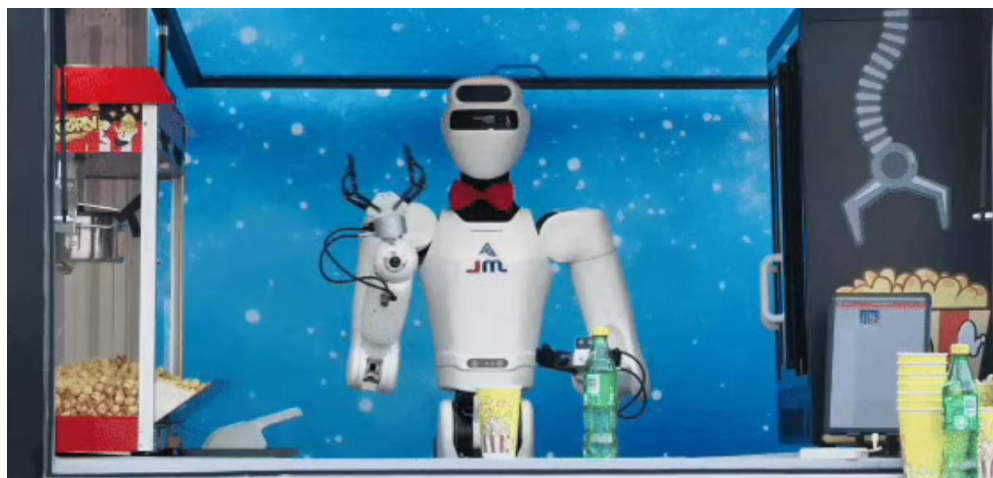
双方将致力于构建“系统共生”的新型生产体系。通过将银河通用的具身智能机器人深度嵌入百达精工从原料仓储、精密加工到质量检测的全流程，共同探索柔性生产等智能制造新范式，解决工业制造中高重复性、高负荷和精密作业的难题。

星尘智能绳驱人形机器人开始千台级批量交付。12 月 25 日，具身智能创企星尘智能宣布，全球首个由绳驱 AI 机器人自主运营的零售服务店“机器人 MART”开启千台级订单批量交付。

该项目由星尘智能与金马游乐联合推出，首批设备落地北京、上海、广州核心商圈，主要售卖“WAKUKU”玩偶盲盒，门店由机器人独立完成语音接待、抓取盲盒、商品递送等操作。据称这是国内人形机器人在文旅文娱、商业服务场景最早一批规模化订单。此前在 2025 年 11 月，星尘智能就宣布与国内文旅装备龙头企业金马游乐达成战略合作，联合研发新一代文旅文娱机器人系列产品，当时机器人 MART 已在中山时光奇遇游乐园

上岗提供小食和饮品售卖服务。

图 6：星尘智能旗下机器人 MART



数据来源：深圳市机器人协会，华龙证券研究所

3 公司动态

【震裕科技 300953.SZ】12 月 23 日，精密制造领域龙头企业震裕科技发布公告称，拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 18.8 亿元。此次募资聚焦主业升级与新兴赛道布局，将为公司锂电池精密结构件扩产、人形机器人核心部件产业化及电机铁芯产能提升提供充足资金支撑，同时补充流动资金优化财务结构。具体来看，人形机器人精密模组及零部件产业化项目（一期）拟使用 2.82 亿元，占比 15%，总投资额达 5.67 亿元。

除可转债募资外，震裕科技同步发布公告，计划通过两个重点项目投入 20 亿元，加码人形机器人等相关领域。其中，全资子公司苏州范斯特与苏州科技城管理委员会签署战略合作意向书，计划投资不低于 10 亿元建设新能源汽车驱动总成核心部件、低空飞行器驱动总成核心部件及具身人形机器人驱动总成核心部件项目，即范斯特三期项目。此外，公司全资子公司宁波马丁与宁海县西店镇人民政府签署投资协议书，计划投资 10 亿元建设人形机器人精密模组及零部件产业化项目。

【宁德时代 300750.SZ】12 月 26 日，杭州灵巧手企业曦诺未来宣布完成超亿元天使轮融资，本轮融资由溥泉资本（CATL Capital，宁德时代旗下唯一的产业投资平台）领投，小米战投、正轩资本、东方嘉富、电科基金、L2F 光源创业者基金跟投，光源资本担任独家财务顾问。该笔融资将主要用于加速公司核心产品的研发迭代、人才团队提升及量产落地。曦诺未来成立于 2024 年底，聚焦高自由度灵巧手、微型电缸、高扭矩密度一体化关节模组的研发、生产与销售，拥有从机加工、电机绕线到组装测试的完整产线，是国内少数具备电机、电控、减速器、丝杠、算法完整自研自产能力的灵巧手和执行器供应商。

曦诺未来研发出全球首款全自研、可量产的高自由度腱绳驱动灵巧手 Xynova Flex 1。该产品拥有 25 个自由度，手掌重量仅 380 克，负载能力高达 30 公斤以上，单指指尖力超 20N，单次手掌完整开合仅 0.6 秒，是目前市面上自重最轻、负载力最高的高自由度灵巧手。

4 投资建议

国内人形机器人公司融资等动作密集，产能端建设以及市场端新业态拓展持续，维持人形机器人行业“推荐”评级。个股方面，建议关注拓普集团、三花智控、浙江荣泰、新泉股份、北特科技、均胜电子、恒勃股份、伟创电气、恒立液压、隆盛科技、震裕科技、中大力德、银轮股份、力星股份、五洲新春、美湖股份、领益智造、优必选等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/12/26	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
601689.SH	拓普集团	71.29	1.78	1.72	2.13	2.63	40.1	41.5	33.5	27.1	未评级
002050.SZ	三花智控	47.30	0.83	0.90	1.07	1.27	57.0	52.6	44.2	37.2	增持
603119.SH	浙江荣泰	103.60	0.63	0.84	1.26	1.81	163.7	123.5	82.2	57.4	未评级
603179.SH	新泉股份	64.78	2.00	2.10	2.72	3.46	32.3	30.9	23.8	18.7	未评级
603009.SH	北特科技	43.14	0.21	0.36	0.51	0.88	204.5	121.2	84.3	49.0	未评级
600699.SH	均胜电子	30.18	0.68	1.11	1.39	1.63	44.3	27.2	21.7	18.5	买入
301225.SZ	恒勃股份	115.91	1.27	1.51	1.75	2.01	91.4	76.5	66.1	57.6	未评级
688698.SH	伟创电气	90.50	1.16	1.30	1.58	1.87	78.1	69.8	57.1	48.3	未评级
601100.SH	恒立液压	108.61	1.87	2.16	2.43	2.66	58.0	50.3	44.7	40.8	增持
300680.SZ	隆盛科技	52.53	0.97	1.44	1.82	2.12	54.1	36.5	28.9	24.8	买入
300953.SZ	震裕科技	148.17	2.36	3.07	4.86	6.54	62.7	48.3	30.5	22.7	未评级
002896.SZ	中大力德	84.96	0.48	0.44	0.54	0.67	177.0	194.6	158.7	127.3	未评级
002126.SZ	银轮股份	37.46	0.94	1.29	1.62	1.94	39.9	29.0	23.1	19.3	买入
300421.SZ	力星股份	29.64	0.19	0.30	0.44	0.59	157.8	97.3	66.7	49.8	未评级
603667.SH	五洲新春	52.58	0.25	0.37	0.50	0.67	210.8	142.1	105.0	78.9	未评级
603319.SH	美湖股份	37.15	0.75	0.67	0.82	1.00	49.3	55.8	45.5	37.2	未评级
002600.SZ	领益智造	15.40	0.25	0.35	0.49	0.62	61.6	44.3	31.8	24.9	未评级
9880.HK	优必选	109.50	-2.67	-1.93	-1.37	-0.66	-	-	-	-	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；港股股价为港元，其他货币单位均为人民币；未评级个股盈利预测数据均来源于 Wind 一致预期

5 风险提示

（1）技术迭代风险：灵巧手、传感器方案未统一，柔性关节可能颠覆传统传动，需要警惕技术迭代对相关上市公司产生影响；

(2) 量产进度不确定性：主机厂量产进度不及预期可能对行业产生负面影响。例如特斯拉产能爬坡可能延迟，供应链弹性需验证等；

(3) 估值风险：部分概念股短期涨幅过高，需关注业绩兑现能力；

(4) 政策风险：人形机器人领域立法尚不完善，缺乏具体法律法规来规范开发、生产和使用，存在法律空白和不确定性；

(5) 所引用数据来源发布错误数据：本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046