

人形机器人

报告日期：2025 年 12 月 23 日

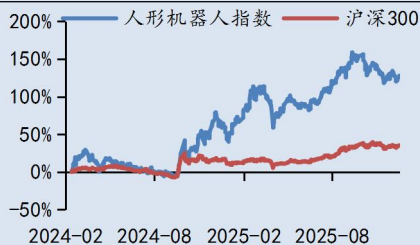
银河通用完成 3 亿美元融资，智元组建机器人租赁平台

——人形机器人行业专题研究周报

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

《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

《WAIC 2025 成功举办，机器人应用端逐步落地——人形机器人行业专题研究周报》2025.08.05

摘要：

- **行情回顾：**2025 年 12 月 15 日至 2025 年 12 月 19 日，人形机器人指数涨跌幅-2.11%。同期沪深 300 涨跌幅-0.28%，上证综指涨跌幅+0.03%，深证成指涨跌幅-0.89%，创业板指涨跌幅-2.26%，科创 50 涨跌幅-2.99%。
- **银河通用完成 3 亿美元融资。**12 月 19 日，银河通用机器人宣布，已于近期完成新一轮超 3 亿美元（约合人民币 21 亿元）融资，公司最新估值已达 30 亿美元（约合人民币 211 亿元）。本轮融资由中国移动链长基金领投，中金资本、中科院基金、苏创投、央视融媒体基金、天奇股份等投资平台及产业巨头联合注资，并同步获得来自新加坡、中东的国际投资机构及老股东的加注。
- **智元机器人发布开放式机器人租赁平台“擎天租”。**12 月 22 日，在全国机器人租赁生态峰会上，智元机器人、加速进化等具身智能领域企业联合打造的全国首个开放式机器人租赁平台“擎天租”正式亮相。据官方披露，该平台目前已覆盖全国 50 个核心城市，联动超 600 家服务商，提供多品牌、多型号机器人租赁服务，租金区间从 200 元至万元以上不等。按照规划，到 2026 年其租赁服务网络将拓展至全国超 200 个城市。智元 AGIBOT 合伙人、擎天租董事长姜青松指出，未来无论是工厂巡检、商场引流，还是婚礼助兴、校园活动，用户都能通过擎天租快速获取定制化机器人解决方案。此外，姜青松分享了“擎天租 1234 战略计划”，即 2026 年实现 10+本体厂家、200+金牌服务租赁商、3000+内容创作者、400000+租赁客户。
- **零次方机器人月产能破百。**12 月 18 日消息，来自合肥的机器人企业零次方机器人，月产能正式突破 100 台大关，是目前国内实现具身智能量产与商业规模化的首批企业之一。零次方机器人旗下的 Zerith-H1 轮臂人形机器人聚焦“空间清洁+即时零售”两大高频场景，经过在合肥市具身智能数据采集训练场进行高频训练积累数据，已成功在合肥万象城、机场等地标性场所验证。
- **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	2025/12/22	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
601689.SH	拓普集团	70.35	1.78	1.72	2.14	2.64	39.5	40.8	32.9	26.7	未评级
002050.SZ	三花智控	45.42	0.83	0.90	1.07	1.27	54.7	50.5	42.4	35.8	增持
603119.SH	浙江荣泰	92.18	0.63	0.85	1.27	1.80	145.6	109.0	72.9	51.2	未评级
603179.SH	新泉股份	63.98	2.00	2.11	2.73	3.47	31.9	30.4	23.4	18.4	未评级
603009.SH	北特科技	41.76	0.21	0.35	0.51	0.88	197.9	118.1	82.4	47.6	未评级
600699.SH	均胜电子	30.10	0.68	1.11	1.39	1.63	44.1	27.1	21.7	18.5	买入
301225.SZ	恒勃股份	98.69	1.27	1.52	1.76	2.02	77.9	64.8	56.1	48.8	未评级
688698.SH	伟创电气	76.25	1.16	1.30	1.58	1.87	65.8	58.8	48.1	40.7	未评级
601100.SH	恒立液压	107.41	1.87	2.16	2.43	2.66	57.4	49.7	44.2	40.4	增持
300680.SZ	隆盛科技	48.42	0.97	1.44	1.82	2.12	49.9	33.6	26.6	22.8	买入
300953.SZ	震裕科技	143.73	2.36	3.07	4.86	6.54	60.8	46.8	29.6	22.0	未评级
002896.SZ	中大力德	84.00	0.48	0.44	0.54	0.67	175.0	192.4	156.9	125.8	未评级
002126.SZ	银轮股份	34.98	0.94	1.29	1.62	1.94	37.3	27.1	21.6	18.0	买入
300421.SZ	力星股份	27.79	0.19	0.30	0.44	0.59	148.0	91.2	62.5	46.7	未评级
603667.SH	五洲新春	50.65	0.25	0.37	0.50	0.67	203.1	136.9	101.2	76.0	未评级
603319.SH	美湖股份	36.01	0.75	0.67	0.82	1.00	47.8	54.1	44.1	36.0	未评级
002600.SZ	领益智造	15.95	0.25	0.35	0.48	0.61	63.7	46.1	33.4	26.2	未评级
9880.HK	优必选	114.00	-2.67	-1.93	-1.37	-0.66	-	-	-	-	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；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.....	5
4 投资建议.....	5
5 风险提示.....	6

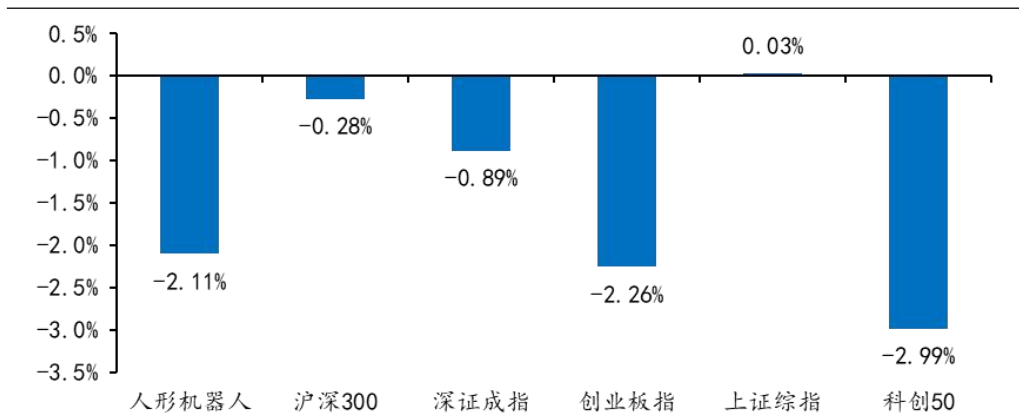
图目录

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: 零次方旗下 Zerith-H1 机器人完成抓取动作等	2
图 5: 擎天租微信小程序产品页面	3
图 6: 它石智航旗下 T/A 系列机器人	3
图 7: 人形机器人在电池工厂	5

1 行情回顾

行业方面，2025 年 12 月 15 日至 2025 年 12 月 19 日，人形机器人指数涨跌幅-2.11%。同期沪深 300 涨跌幅-0.28%，上证综指涨跌幅+0.03%，深证成指涨跌幅-0.89%，创业板指涨跌幅-2.26%，科创 50 涨跌幅-2.99%。

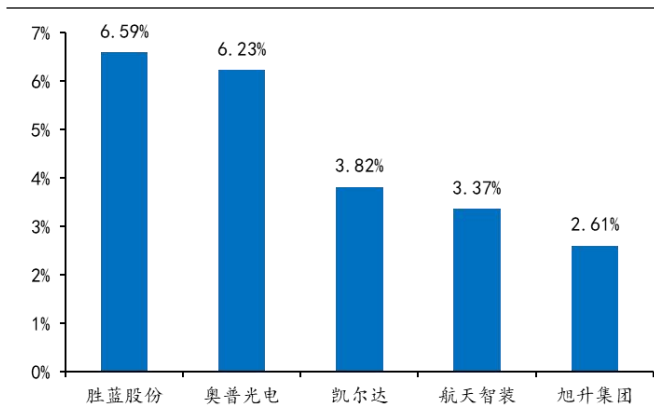
图 1：人形机器人指数周涨跌幅



数据来源：Wind，华龙证券研究所

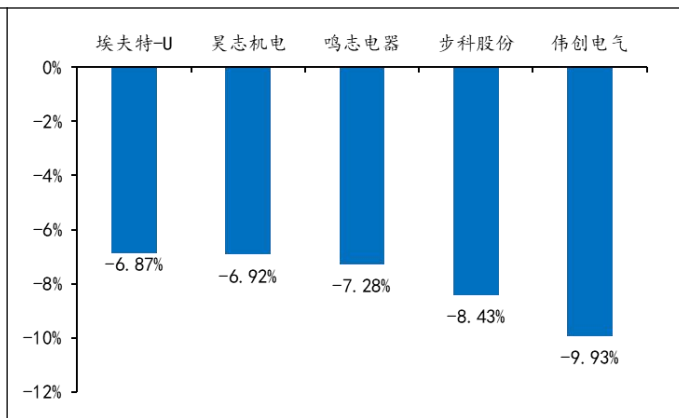
个股方面，2025 年 12 月 15 日至 2025 年 12 月 19 日，我们跟踪的人形机器人相关公司中涨跌幅前五的分别为胜蓝股份 (+6.59%)，奥普光电 (+6.23%)，凯尔达 (+3.82%)，航天智装 (+3.37%)，旭升集团 (+2.61%)；涨跌幅后五的分别为长盈精密 (-6.48%)，埃夫特-U (-6.87%)，昊志机电 (-6.92%)，鸣志电器 (-7.28%)，步科股份 (-8.43%)，伟创电气 (-9.93%)。

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

零次方机器人月产能破百。12 月 18 日消息，来自合肥的机器人企业零次方机器人，月产能正式突破 100 台大关，是目前国内实现具身智能量

产与商业规模化的首批企业之一。零次方机器人旗下的 Zerith-H1 轮臂人形机器人聚焦“空间清洁+即时零售”两大高频场景，经过在合肥市具身智能数据采集训练场进行高频训练积累数据，已成功在合肥万象城、机场等地标性场所验证。

“技术可落地”的先发优势，让零次方得以在真实的商业环境中积累海量真实数据，同时依托场景有效数据，高效迭代专项大模型。这种“实战数据迭代算法”的路径，让零次方的机器人在商业场景中多任务执行成功率持续逼近 100%。

图 4：零次方旗下 Zerith-H1 机器人完成抓取动作等



数据来源：Zerith 零次方，华龙证券研究所

智元机器人发布开放式机器人租赁平台“擎天租”。12月22日，在全国机器人租赁生态峰会上，智元机器人、加速进化等具身智能领域企业联合打造的全国首个开放式机器人租赁平台“擎天租”正式亮相。据官方披露，该平台目前已覆盖全国 50 个核心城市，联动超 600 家服务商，提供多品牌、多型号机器人租赁服务，租金区间从 200 元至万元以上不等。按照规划，到 2026 年其租赁服务网络将拓展至全国超 200 个城市。智元 AGIBOT 合伙人、擎天租董事长姜青松指出，未来无论是工厂巡检、商场引流，还是婚礼助兴、校园活动，用户都能通过擎天租快速获取定制化机器人解决方案。此外，姜青松分享了“擎天租 1234 战略计划”，即 2026 年实现 10+ 本体厂家、200+ 金牌服务租赁商、3000+ 内容创作者、400000+ 租赁客户。

图 5：擎天租微信小程序产品页面



数据来源：擎天租微信小程序，华龙证券研究所

它石智航发布全球首个实现自主刺绣机器人。12月19日，它石智航T系列与A系列本体机器人的首次亮相，并在直播活动中展示了机器人手工刺绣，成为全球首个在机器人领域突破线束制造难题的企业。活动现场，该机器人通过对针的精细控制，完成了流畅的拉线、下针、穿刺动作，展现了其在柔性材料操控与极限操作精度上的突破能力。

演示集中体现了多项核心能力：亚毫米级的超高精度，实现灵活协调的双手协同，能精准应对柔性物体的特性，具备细腻的力触控制能力，以及在复杂长程任务中保持高成功率的执行能力。

图 6：它石智航旗下 T/A 系列机器人



数据来源：它石智航，华龙证券研究所

银河通用完成3亿美元融资。12月19日，银河通用机器人宣布，已于近期完成新一轮超3亿美元（约合人民币21亿元）融资，公司最新估值已达30亿美元（约合人民币211亿元）。本轮融资由中国移动链长基金领投，中金资本、中科院基金、苏创投、央视融媒体基金、天奇股份等投资平台及产业巨头联合注资，并同步获得来自新加坡、中东的国际投资机构及老股东的加注。

银河通用表示，融资完成后，公司将持续加大对核心技术的投入，加速各领域解决方案的规模化落地与迭代，深化与战略投资方的产业协同，并积极拓展全球合作网络。目前，银河通用已与宁德时代、博世集团、丰田汽车、韩国现代、北汽集团、上汽集团、极氪汽车等国内外企业达成深度合作，是全球首个实现人形机器人进厂真实自主干活，累计订单规模已达数千台。此外，公司还在智慧城市服务、即时零售仓储、医疗康养等领域有商业化落地。

商汤旗下大晓机器人发布具身超级大脑模组A1等，与智元机器人、卧龙电驱等达成合作。12月18日，商汤科技旗下大晓机器人发布ACE具身研发范式、首个开源且商业应用的开悟世界模型3.0（Kairos 3.0）、具身超级大脑模组A1。据了解，此次商汤发布的具身世界模型“开悟”3.0，已开放基于云服务的API。用户可以选择不同类型的机器人本体，比如智元、银河等品牌的机器人，系统会根据所选机器人本体、场景及任务，合成机器人完成动作的视频，以及各关节轨迹参数。

宁德时代宣布全球首条人形具身智能机器人动力电池PACK生产线落地。12月17日，宁德时代今天宣布，全球首条实现人形具身智能机器人规模化落地的新能源动力电池PACK生产线，在宁德时代中州基地正式投入运行。人形机器人“小墨”已能精准完成电池接插件插接等复杂作业，标志着具身智能在智能制造领域的应用取得里程碑式突破。据介绍，“小墨”由宁德时代生态企业——千寻智能机器人公司研发，搭载了宁德时代自研电池。该机器人搭载了先进的端到端视觉-语言-动作（VLA）模型，具备强大的环境感知与任务泛化能力。宁德时代称，未来，将以“小墨”的成功落地为起点，全面提升PACK线的自动化及智能化水平。

图 7：人形机器人在电池工厂



数据来源：高工人形机器人，华龙证券研究所

3 公司动态

【华昌达 300278.SZ】12 月 17 日，华昌达智能装备集团股份有限公司与上海交通大学上海智能制造研究院、上海智能制造功能平台有限公司正式签署《战略合作框架协议》。根据协议约定，三方的合作目标直指行业核心痛点与发展关键。一方面，将聚焦机器人自动化技术解决方案、具身智能技术与装备、人形机器人、工业机器人、工业软件等关键领域，联合攻克行业“卡脖子”技术难题，打造校企合作的典范；另一方面，华昌达将成为两方研发成果转化的重要合作方，优先获得新技术、新专利的转让、授权使用等合作机会，推动科研成果在全球项目中落地生根。

【宝馨科技 002514.SZ】12 月 16 日，宝馨科技旗下控股子公司智身机器人科技（成都）有限公司（下称“智身科技”）与智元机器人关联企业智元创新（上海）科技股份有限公司（下称“智元创新”）的深度合作引发广泛关注，双方通过签订逾 4098.3 万元大额采购协议，将技术、产能与市场资源紧密绑定，为具身智能产业发展注入强劲动力。

【模塑科技 000700.SZ】12 月 15 日，模塑科技发布公告称，公司已与国内某机器人公司签订零部件采购框架协议，并收到人形机器人外覆盖件小批量采购订单。这一进展标志着公司主营业务正式向人形机器人产业拓展，成为其切入新兴赛道的关键里程碑。。

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	2025/12/22	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
601689.SH	拓普集团	70.35	1.78	1.72	2.14	2.64	39.5	40.8	32.9	26.7	未评级
002050.SZ	三花智控	45.42	0.83	0.90	1.07	1.27	54.7	50.5	42.4	35.8	增持
603119.SH	浙江荣泰	92.18	0.63	0.85	1.27	1.80	145.6	109.0	72.9	51.2	未评级
603179.SH	新泉股份	63.98	2.00	2.11	2.73	3.47	31.9	30.4	23.4	18.4	未评级
603009.SH	北特科技	41.76	0.21	0.35	0.51	0.88	197.9	118.1	82.4	47.6	未评级
600699.SH	均胜电子	30.10	0.68	1.11	1.39	1.63	44.1	27.1	21.7	18.5	买入
301225.SZ	恒勃股份	98.69	1.27	1.52	1.76	2.02	77.9	64.8	56.1	48.8	未评级
688698.SH	伟创电气	76.25	1.16	1.30	1.58	1.87	65.8	58.8	48.1	40.7	未评级
601100.SH	恒立液压	107.41	1.87	2.16	2.43	2.66	57.4	49.7	44.2	40.4	增持
300680.SZ	隆盛科技	48.42	0.97	1.44	1.82	2.12	49.9	33.6	26.6	22.8	买入
300953.SZ	震裕科技	143.73	2.36	3.07	4.86	6.54	60.8	46.8	29.6	22.0	未评级
002896.SZ	中大力德	84.00	0.48	0.44	0.54	0.67	175.0	192.4	156.9	125.8	未评级
002126.SZ	银轮股份	34.98	0.94	1.29	1.62	1.94	37.3	27.1	21.6	18.0	买入
300421.SZ	力星股份	27.79	0.19	0.30	0.44	0.59	148.0	91.2	62.5	46.7	未评级
603667.SH	五洲新春	50.65	0.25	0.37	0.50	0.67	203.1	136.9	101.2	76.0	未评级
603319.SH	美湖股份	36.01	0.75	0.67	0.82	1.00	47.8	54.1	44.1	36.0	未评级
002600.SZ	领益智造	15.95	0.25	0.35	0.48	0.61	63.7	46.1	33.4	26.2	未评级
9880.HK	优必选	114.00	-2.67	-1.93	-1.37	-0.66	-	-	-	-	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；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、证券发行人士、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，在自己所知道的范围内本公司、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