

星动纪元完成近 10 亿元 A+轮融资，

Figure 02 已参与 3 万辆汽车生产

——人形机器人产业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 11 月 16 日至 11 月 21 日，人形机器人概念指数下跌 5.68%，相较沪深 300 指数跑输 1.91pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨 57.83%，相较沪深 300 指数跑赢 41.26pct。

A 股人形机器人指数（iFinD 概念）相关个股中，伟创电气周涨幅最大（+18.56%），芳源股份周跌幅最大（-21.32%）。

● 周度热点回顾

政策端，湖北省委书记王忠林指出要强化场景应用，着力构建“北斗+低空经济”“北斗+人形机器人”“北斗+人工智能”等新场景；重庆市经济和信息化委员会印发《重庆市加快推进人工智能终端产业创新蝶变行动计划（2026—2030 年）》，推动具身智能机器人在企业智能化改造、数字化转型项目中率先应用。

产品技术迭代方面，Figure AI 宣布，第二代人形机器人 Figure 02 已在宝马集团斯帕坦堡工厂参与生产了 3 万辆汽车，累计装载超过 9 万个零部件；优必选谭旻表示 2026 年工业人形机器人年产能将达 5000 台；地瓜机器人与傅利叶达成合作，傅利叶也将成为地瓜机器人 S600 全球首批战略伙伴；智元正全力支持玉树智能在特定商业场景具身智能的数据采集工作。

投融资方面，具身智能企业星动纪元宣布完成近 10 亿元 A+轮融资。重点公司方面，广汽集团表示，具身智能机器人计划 2027 年启动大规模量产，力争到 2030 年实现机器人产业链产值突破 10 亿元；格力电器已开发可用在人形机器人上的关节模组等核心零部件；盛视科技正积极推进 NAO 机器人供应链的国产化，推出 NAO6+ 升级产品，并尽快推出 NAO7 新一代。

● 周观点

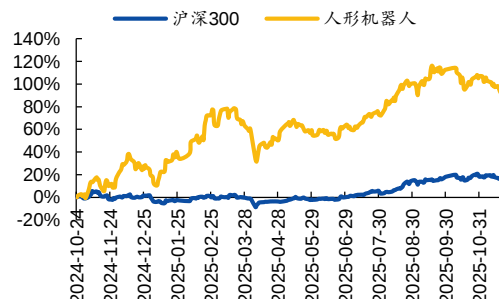
11 月 19 日，来自美国加州的 Figure 公司正式公布其第二代人形机器人 Figure 02 在宝马集团美国斯帕坦堡工厂为期 11 个月的部署成果。自 Figure 02 上线起仅 6 个月，Figure 便将机器人交付至宝马美国工厂并展开测试。在上线后的 10 个月内，Figure 就在一条正在运行的装配线上启动了完整部署，并在之后的每一个工作日持续运行。关键成果包括：每周一至周五、执行 10 小时班次完成超 9 万件金属板件装载、累计运行时长突破 1,250 小时、参与生产 3 万余辆宝马 X3、行走估算超过 120 万步（约 200 英里）。Figure 总结的其在一线作业中积累的关键经验，将来有望全面提升未来 Figure 03 的量产化与运营能力，建议关注：银轮股份、长盈精密。

● 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：宇树科技完成 IPO 辅导，萝卜派对完成千万美元种子轮融资》2025.11.17

《国元证券行业研究-人形机器人周报：马斯克万亿薪酬方案通过，小鹏新一代 IRON 人形机器人亮相》2025.11.10

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（2025.11.17-2025.11.21）	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	7

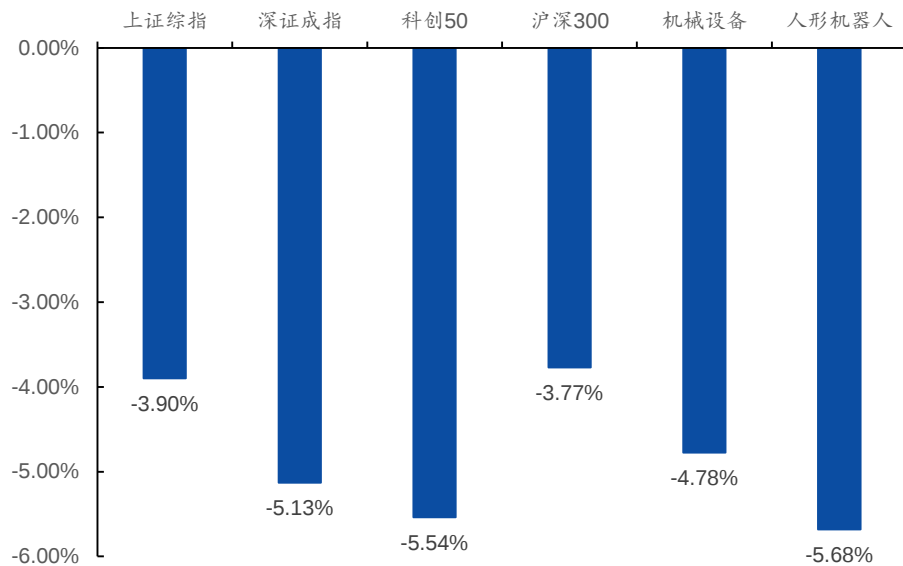
图表目录

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（2025.11.17-2025.11.21）

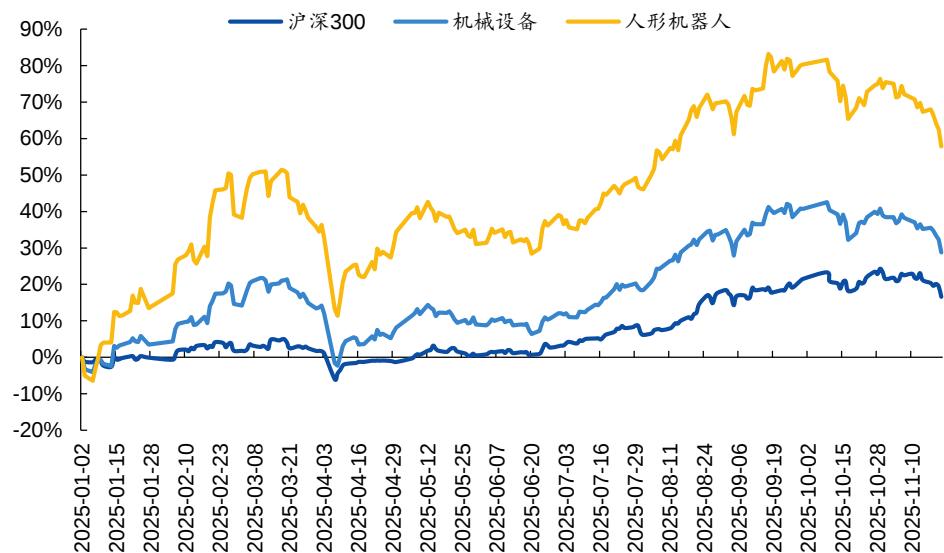
2025年11月16日至11月21日，人形机器人概念指数下跌5.68%，相较沪深300指数跑输1.91pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨57.83%，相较沪深300指数跑赢41.26pct。

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,伟创电气周涨幅最大(+18.56%),芳源股份周跌幅最大(-21.32%)。

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	688698.SH	伟创电气	18.56	1	688148.SH	芳源股份	-21.32
2	600734.SH	实达集团	18.16	2	600681.SH	百川能源	-20.63
3	600592.SH	龙溪股份	16.34	3	300432.SZ	富临精工	-20.29
4	301261.SZ	恒工精密	11.07	4	300648.SZ	星云股份	-17.76
5	301413.SZ	安培龙	10.69	5	300428.SZ	立中集团	-17.15
6	600835.SH	上海机电	10.21	6	300409.SZ	道氏技术	-15.51
7	002896.SZ	中大力德	7.85	7	301007.SZ	德迈仕	-15.38
8	603119.SH	浙江荣泰	7.56	8	920839.BJ	万通液压	-15.06
9	301013.SZ	利和兴	7.10	9	301487.SZ	盟固利	-15.06
10	002990.SZ	盛视科技	7.02	10	603028.SH	赛福天	-14.75

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、湖北省委书记王忠林: 着力构建“北斗+低空经济”“北斗+人形机器人”“北斗+人工智能”等新场景

财联社 11 月 17 日电, 据湖北日报消息, 11 月 17 日, 湖北省委书记、省人大常委会主任王忠林到武汉东湖新技术开发区调研北斗产业高质量发展工作。调研中, 王忠林指出, 要强化机遇意识, 抢抓航天强国建设机遇, 加快壮大产业规模能级, 不断培育发展新动能、塑造发展新优势。要强化研发创新, 集中力量开展联合攻关, 突破更多“卡脖子”难题, 不断提升我省北斗产业发展的硬核支撑。要强化科技创新和产业创新深度融合, 深入实施“链长+链主+链创”融合机制, 加大行业龙头企业引育力度, 加快构建“芯、星、端、网、数、用”全产业链的发展格局, 切实提升北斗产业整体竞争力。要强化场景应用, 着力构建“北斗+低空经济”“北斗+人形机器人”“北斗+人工智能”等新场景, 以北斗系统应用赋能千行百业。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2202900>

2、重庆: 推动具身智能机器人在企业智能化改造、数字化转型项目中率先应用

财联社 11 月 18 日电, 重庆市经济和信息化委员会印发《重庆市加快推进人工智能终端产业创新蝶变行动计划(2026—2030 年)》。其中, 在工业机器人方面, 围绕焊接、装配、喷涂、搬运、质检等制造业泛在场景, 重点研发智能焊接、自主移动操作、

智能搬运、智能装配、视觉质检等典型场景智能机器人，并推动具身智能机器人在企业智能化改造、数字化转型项目中率先应用。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2204000>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、Figure：第二代人形机器人已参与生产 3 万辆宝马汽车

《科创板日报》20 日讯，Figure AI 宣布，在过去的 6 个月内，第二代人形机器人 Figure 02 已在宝马集团斯帕坦堡工厂参与生产了 3 万辆汽车，累计装载超过 9 万个零部件。随着 Figure 03 的发布，目前正式启动了 Figure 02 的退役程序，已从宝马公司返回总部。公司表示，目前 Figure 03 已做好大规模应用的准备。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2205697>

2、优必选谭旻：2026 年工业人形机器人年产能将达 5000 台

《科创板日报》18 日讯，优必选首席品牌官谭旻接受《科创板日报》记者采访时表示，目前优必选已制定清晰的产能爬坡计划，预计到 2026 年，工业人形机器人年产能将达 5000 台，2027 年进一步扩大至 10000 台规模。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2203589>

3、地瓜机器人与傅利叶达成合作

《科创板日报》17 日讯，11 月 17 日，地瓜机器人与傅利叶达成合作，傅利叶首款主打交互陪伴的全尺寸人形机器人 Care-bot GR-3 将搭载国产大算力平台 RDK S600，加速人形机器人从“工具”到“伙伴”的进化，探索智能陪护场景，傅利叶也将成为地瓜机器人 S600 全球首批战略伙伴。据介绍，地瓜机器人的算力平台 RDK S600 具备异构计算能力，支持 π -0 等 VLA (Vision-Language-Action) 多模态算法，可实现从视觉理解到运动规划的端到端智能决策，帮助 GR-3 提升情绪感知、语义理解与行为生成的综合能力。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2202423>

4、玉禾田：智元正全力支持玉树智能在特定商业场景具身智能的数据采集工作

财联社 11 月 20 日电，玉禾田在互动平台表示，当前与智元机器人的合作，聚焦于“技术+场景”融合。玉禾田集团旗下玉树智能作为智元机器人的重点生态合作伙伴，智元正全力支持玉树智能在特定商业场景具身智能的数据采集工作。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2206322>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、吉利资本领投 星动纪元获近 10 亿 A+轮融资

《科创板日报》20 日讯，今日，具身智能企业星动纪元宣布完成近 10 亿元 A+轮融资，本轮融资由吉利资本领投，北汽产投参与战略投资，北京市人工智能产业投资基金、北京机器人产业发展投资基金联合注资。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2205759>

2.4 重点公司公告

1、广汽集团：具身智能机器人计划 2027 年启动大规模量产

财联社 11 月 21 日电，广汽集团在互动平台表示，在具身智能机器人方面，本公司已推出第二代载人轮足机器人 GoMove、服务机器人 GoSide、第三代人形机器人 GoMate 及第四代人形机器人 GoMate Mini，并于 2025 年上半年在康养、安防场景展开示范应用，计划年内在广州设立全球首个具身智能人形机器人示范区，2026 年完成商业模式验证，2027 年启动大规模量产，力争到 2030 年实现机器人产业链产值突破 10 亿元。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2207486>

2、长盈精密：公司是海外人形机器人品牌的 Tier 1 在机器人领域已经布局超过 10 年

财联社 11 月 20 日电，长盈精密在互动平台表示，公司是海外人形机器人品牌的 Tier 1（一级供应商），订单的接收和交付均直接对接终端品牌。公司在机器人领域已经布局超过 10 年，能够为人形机器人的传动件、结构件、执行器、传感器、变速齿轮、线束、电机等提供核心零部件，且已实现为海内外人形机器人客户开发如铝合金、镁合金、钛合金等金属材料，PEEK、IGUS 等工程塑料，以及橡胶、硅胶、尼龙、纤维织布等多种材料的零件，涵盖 CNC、3D 打印、压铸、注塑、滚齿、热压等多种成型工艺。公司的项目集中在灵巧手上的传动件，正逐步增加至大尺寸的传动件。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2206721>

3、格力电器：公司已开发可用在人形机器人上的关节模组等核心零部件

财联社 11 月 20 日电，格力电器在互动平台表示，公司深耕工业机器人核心零部件与整机关键技术研究，在伺服电机、伺服驱动器、运动控制器、减速机及机器人动力学等方向取得突破，成功开发六轴机器人、SCARA 机器人、焊接机器人、协作机器人等全系列产品，负载范围覆盖 3kg 至 600kg，形成完整的产品谱系。目前公司已开发可用在人形机器人上的关节模组等核心零部件，未来将持续关注人形机器人产业发展。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2206686>

4、盛视科技：推出 NAO6+升级产品 尽快推出 NAO7 新一代产品

财联社 11 月 20 日电，盛视科技(002990.SZ)披露投资者关系活动记录表，公司正积极推进 NAO 机器人供应链的国产化，推出 NAO6+升级产品，并尽快推出 NAO7 新一代。新一代 NAO7 机器人以“感知-计算-交互”全链路升级为核心，通过运动系统革新、多源传感融合与算力底座强化，深度融合多模态大模型，构建起更具环境适应性与物理世界理解能力的智能人形机器人。公司建立了自己的机器人产品线，包括室内/外巡检机器人、协作机器人、车底查验机器人、测温机器人、协运机器人等，并在口岸场景落地应用，并积极探索人形机器人在上述领域的应用，同时优化布局人形机器人在教育、康复、陪护等场景的落地应用。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2206635>

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