

宇树科技完成 IPO 辅导，萝博派对完

成千万美元种子轮融资

——人形机器人产业周报

报告要点:

● 周度行情回顾

2025 年 11 月 9 日至 11 月 14 日，人形机器人概念指数下跌 2.82%，相较沪深 300 指数跑输 1.74pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨 67.34%，相较沪深 300 指数跑赢 46.20pct。

A 股人形机器人指数（iFinD 概念）相关个股中，芳源股份周涨幅最大（+34.59%），祥源新材周跌幅最大（-15.42%）。

● 周度热点回顾

政策端，工信部发布《制造业中试平台建设指引（2025 版）》。其中指出，中试平台应聚焦培育壮大新兴产业、布局建设未来产业等任务，加快产业科技创新成果向现实生产力转化。

产品技术迭代方面，鹿明机器人表示即将与富春染织推出业内首款基于全身 PEEK 关节模组的超轻人形机器人；宇树推出首款轮式人形机器人，由高性能人形机器人本体、系统化的数据采集工具和全面的模型训练及推理工具组成；优必选首批工业人形机器人 Walker S2 开启量产交付；特斯拉准备扩建得州超级工厂，拟年产 1000 万台 Optimus 人形机器人；宇树科技完成 IPO 辅导。

投融资方面，上海萝博派对科技有限公司宣布完成千万美元种子轮融资。本轮融资由经纬创投、小米战投联合领投，L2F 光源创业者基金、银河通用跟投；具身智能公司无界动力完成首轮 3 亿元融资。

重点公司方面，普利特表示正加快推进公司材料在人形机器人行业中的使用；博实股份拟于四季度动态展示 1-2 款人形机器人原理样机；瑞德智能与顺德职业技术大学达成战略合作关系，依托校企协同攻克技术难题，推动公司在人形机器人等关键领域的智能化进程；永贵电器与智元机器人签订框架合作协议，探索连接器及线束在人形机器人上的应用。

● 周观点

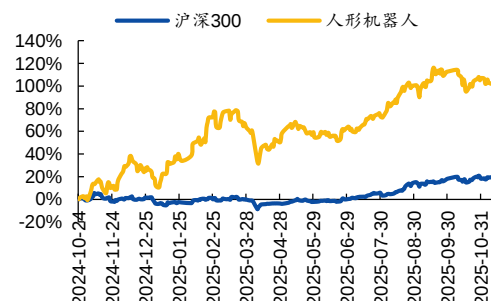
证监会官网显示，宇树科技已发布 IPO 辅导工作完成报告，拟申请在境内首次公开发行股票并上市。宇树科技从成立以来，先后推出了 XDog、Laikago、AlienGo、A1、Go1、B1、Go2、B2 等系列的四足机器人产品。2023 年开始，公司先后推出了 H1、H1-2、G1 人形机器人产品。10 月 19 日，宇树科技推出以 UnitreeGo2 生态为核心的四足机器人实训平台，构建“仿真-上机-竞赛-实训项目”一体化教育体系，覆盖具身智能机器人技术全链条培育。10 月 20 日，宇树科技发布新一代人形机器人 H2，身高 180cm、重 70kg，配备 31 个关节，较前代 R1 机型关节数量提升 19%。我们认为 IPO 辅导完成代表国内人形机器人主机厂商资本化进程的更进一步，建议关注：华锐精密、奥比中光。

● 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：杭州定下 2027 年具身智能机器人产值目标，智元精灵 G2 机器人首发》2025.10.20

《国元证券行业研究-人形机器人周报：Figure03 发布，优必选再签 3000 万人形机器人大单》2025.10.13

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（2025.11.10-2025.11.14）	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	4
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

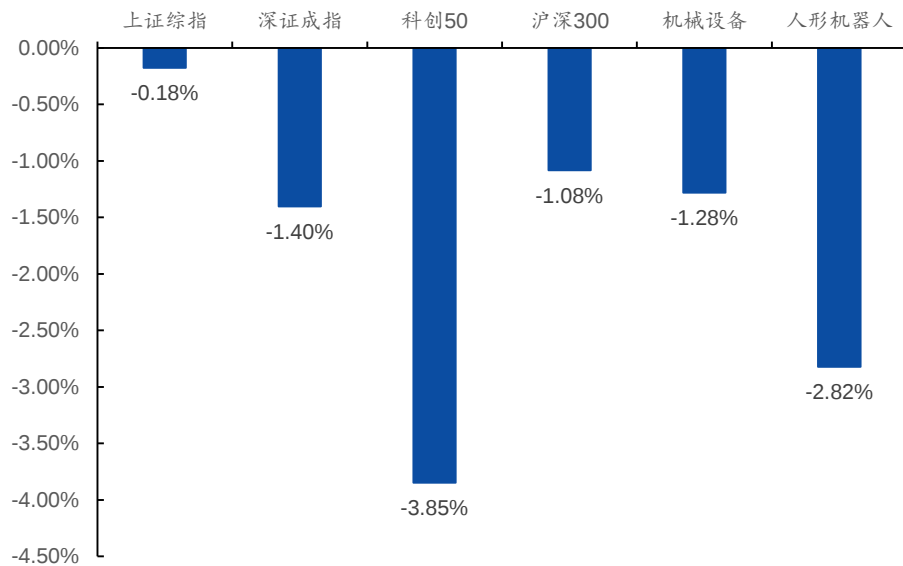
图表目录

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（2025.11.10-2025.11.14）

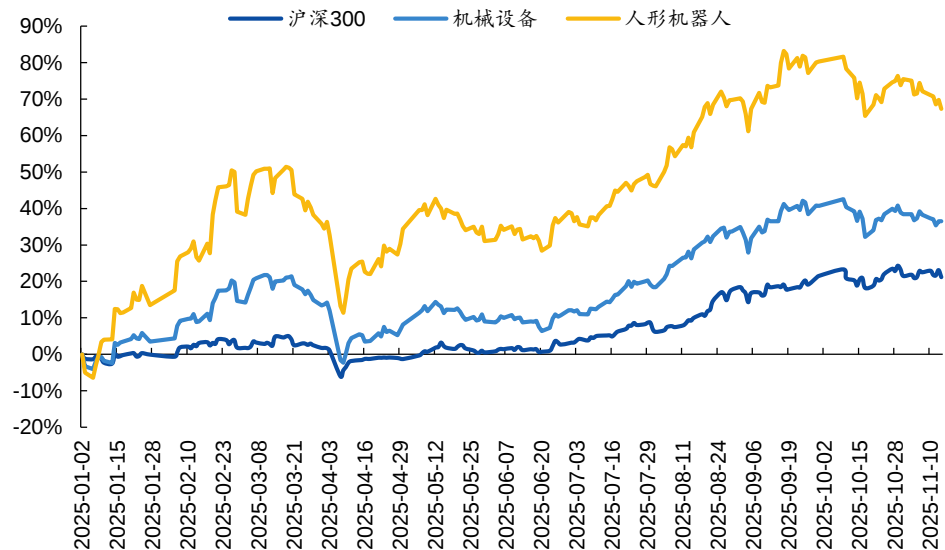
2025年11月9日至11月14日，人形机器人概念指数下跌2.82%，相较沪深300指数跑输1.74pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨67.34%，相较沪深300指数跑赢46.20pct。

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,芳源股份周涨幅最大(+34.59%),祥源新材周跌幅最大(-15.42%)。

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	688148.SH	芳源股份	34.59	1	300980.SZ	祥源新材	-15.42
2	600681.SH	百川能源	17.28	2	301488.SZ	豪恩汽电	-12.83
3	600596.SH	新安股份	14.23	3	603920.SH	世运电路	-12.67
4	603758.SH	秦安股份	13.15	4	002050.SZ	三花智控	-12.27
5	688028.SH	沃尔德	11.93	5	300857.SZ	协创数据	-12.05
6	300648.SZ	星云股份	11.88	6	300476.SZ	胜宏科技	-11.87
7	301013.SZ	利和兴	8.95	7	002938.SZ	鹏鼎控股	-11.20
8	605488.SH	福莱新材	7.08	8	001282.SZ	三联锻造	-10.89
9	300920.SZ	润阳科技	6.85	9	300421.SZ	力星股份	-10.88
10	300912.SZ	凯龙高科	6.52	10	603009.SH	北特科技	-10.86

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：中试平台应聚焦培育壮大新兴产业、布局建设未来产业等任务 加快产业科技创新成果向现实生产力转化

财联社 11 月 11 日电,工业和信息化部办公厅发布《制造业中试平台建设指引(2025 版)》。其中提出,中试平台应围绕加快推进新型工业化、建设制造强国战略需求,聚焦改造提升传统产业、培育壮大新兴产业、布局建设未来产业的任务,加快产业科技创新成果向现实生产力转化。在脑机接口、元宇宙、人工智能、人形机器人和具身智能、北斗导航、量子科技、清洁低碳氢等创新活跃的新兴产业和颠覆性技术牵引的未来产业,促进产学研用融通创新,缩短中试熟化周期,补齐工程化到产业化阶段的缺失环节,支持中试平台为关键技术验证提供试用环境,破解工程化技术难题,补强实验室阶段到工程化阶段的薄弱环节。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2197018>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、鹿明机器人：即将与富春染织推出业内首款基于全身 PEEK 关节模组的超轻人形机器人

财联社 11 月 14 日电,近日,鹿明机器人与富春染织成功研发出业内首款、专为人形机器人设计的关节模组——小尺寸大中空轻量化关节模组。该模组实现了多项技

术的突破：不仅在同尺寸产品中达到行业领先的扭矩密度与减重效果，更通过行业首创的复合摆线优化齿形技术应用于 PEEK 摆线减速机，使其转动效率显著超越传统 PEEK 齿轮转动。此举标志着轻量化技术在人形机器人整机层面实现了系统性突破。此外，基于鹿明机器人和富春染织联合研发的轻量化关节模组，双方计划近期推出业内首款基于全身 PEEK 关节模组和轻量化材料的超轻人形机器人。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2200547>

2、宇树推出首款轮式人形机器人

财联社 11 月 13 日电，宇树科技 13 日在官网上线了一套人形机器人数据训练全栈解决方案。该方案基于一款轮式机器人 G1-D，由高性能人形机器人本体、系统化的数据采集工具和全面的模型训练及推理工具组成。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2199387>

3、优必选首批工业人形机器人 Walker S2 开启量产交付

《科创板日报》记者获悉，优必选首批数百台全尺寸工业人形机器人 Walker S2 正式开启量产交付，将分批投入产业一线应用。公司方面表示，此次交付是其实现年内 500 台交付目标的关键一步，也标志着其人形机器人正式迈入规模化场景应用的全新阶段。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2198626>

4、特斯拉准备扩建得州超级工厂 拟年产 1000 万台 Optimus 人形机器人

《科创板日报》11 日讯，特斯拉正筹备再度扩建得克萨斯超级工厂，新建一座专用设施，未来将用于其人形机器人 Optimus 的量产。目前特斯拉已在位于北加州弗里蒙特的工厂内设立试点生产线，组装部分 Optimus 样机；但公司计划将 Optimus 项目的绝大部分产能布局在得州超级工厂。据透露，弗里蒙特工厂年产能预计为 100 万台。而马斯克表示，公司将在得州超级工厂新建的专用厂房内，实现年产能 1000 万台的目标。目前，Optimus 在得州超级工厂的量产时间表仍定于 2027 年启动。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2197188>

5、宇树科技 IPO 辅导完成

财联社 11 月 15 日电，据证监会官网，中信证券发布关于宇树科技股份有限公司首次公开发行股票并上市辅导工作完成报告。宇树科技拟申请在中国境内首次公开发行股票并上市，中信证券开展辅导工作。经辅导，中信证券认为，辅导对象具备成为上市公司应有的公司治理结构、会计基础工作、内部控制制度，充分了解多层次资本市场各板块的特点和属性；辅导对象及其董事、高级管理人员、持有百分之五以上股份的股东和实际控制人（或其法定代表人）已全面掌握发行上市、规范运作等方面的

法律法规和规则、知悉信息披露和履行承诺等方面的责任和义务，树立了进入证券市场的诚信意识、自律意识和法治意识。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2201488>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、全开源双足人形机器人公司，宣布完成千万美元种子轮融资，本轮融资由经纬创投、小米战投联合领投

11月13日，全开源双足人形机器人公司——上海萝博派对科技有限公司宣布完成千万美元种子轮融资。本轮融资由经纬创投、小米战投联合领投，L2F光源创业者基金、银河通用跟投。该轮资金将主要用于自研核心零部件、机器人本体与运动控制技术的开发等。

资料来源：https://www.sohu.com/a/954091636_120930624

2、具身智能公司无界动力完成首轮3亿元融资红杉、线性领投

财联社11月10日电，通用具身智能机器人公司无界动力宣布完成首轮3亿元天使融资，由红杉中国、线性资本领投，高瓴创投、地平线等跟投。同时，其天使+轮融资已接近完成，累计融资额超5亿元。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2195559>

2.4 重点公司公告

1、普利特：正加快推进公司材料在人形机器人行业中的使用

财联社11月14日电，普利特11月14日在互动平台表示，公司高度重视材料在机器人产业中以塑代钢、轻量化、功能化等方面的应用。公司的产品包括改性PEEK，改性PPS，改性LCP、改性PA、TPE等材料，可以用于人形机器人的关节、轴承、齿轮、骨骼支撑件，结构件、皮肤等部件，公司正在积极与相关客户在上述应用中进行共同开发和验证工作，加快推进公司材料在人形机器人行业中的使用。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2200356>

2、博实股份：拟于四季度动态展示1-2款人形机器人原理样机

财联社11月13日电，博实股份在互动平台上表示，公司项目拟计划于2025年四季度动态展示1-2款人形机器人原理样机。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2199679>

3、瑞德智能：近期为“移动爱家桌面机器人”提供了高性能智能控制器

财联社 11 月 12 日电，瑞德智能在互动平台表示，公司与顺德职业技术大学达成战略合作关系，依托校企协同攻克技术难题，推动公司在人形机器人等关键领域的智能化进程。近期公司为“移动爱家桌面机器人”提供了其核心控制中枢——高性能智能控制器。该控制器集成了公司在前沿技术领域的多项自研成果，包括高精度运动控制、低延时通信及多设备协同调度算法，确保了机器人复杂任务的流畅执行与智慧家居生态的无缝接入，同时连接了 AI 大数据云交互功能。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2198773>

4、永贵电器：与智元机器人签订框架合作协议 探索连接器及线束在人形机器人上的应用等

财联社 11 月 11 日电，永贵电器(300351.SZ)公告称，公司与智元创新（上海）科技股份有限公司（简称“智元机器人”）达成了战略合作意向，并签订了框架合作协议，双方将在资源共享、优势互补、强强联合的模式下，共同探索连接器及线束在人形机器人上的应用以及人形机器人在连接器制造领域及连接器上下游行业的创新应用。本协议为框架性协议，预计对公司本年度经营业绩不构成重大影响，对未来年度经营业绩的影响将视后续具体合作协议签署及实施情况而定。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2197546>

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