

中国首个人形世界模型发布，Figure 机器人直播连续工作

——人形机器人周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2026 年 5 月 10 日至 5 月 15 日，人形机器人概念指数上涨 1.18%，相较沪深 300 指数跑赢 1.43pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨 9.12%，相较沪深 300 指数跑赢 4.16pct。

A 股人形机器人指数（iFinD 概念）相关个股中，骏鼎达周涨幅最大（+44.44%），鑫宏业周跌幅最大（-30.84%）。

● 周度热点回顾

政策端，广州发布《工作要点》指出要重点支持 AI 技术在智能无人系统、具身智能、细胞与基因、前沿新材料等领域的应用与融合发展；郑州发布《纲要》提出打造新一代信息技术、新能源及智能网联汽车 2 个万亿级和高端装备、新材料、生物医药、节能环保 4 个千亿级产业集群。

产品技术迭代方面，中国首个流形拓扑保持机器人世界模型发布。

投融资方面，国内车规级芯片公司芯驰科技完成近 1 亿美金 C 轮融资。本轮融资由苏产投领投。

重点公司方面，雷赛智能提出已成功研发并批量供应高密度无框力矩电机、21 自由度灵巧手等核心产品；长盈精密表示已累计供应人形机器人 SKU 已超过 1000 款，覆盖核心高精度部件；金固股份表示阿凡达钎微合金材料已批量供货头部机器人公司；步科股份表示无框力矩电机一季度出货 3.5 万台，人形机器人订单从“小批量”跨越至“批量”。

● 周观点

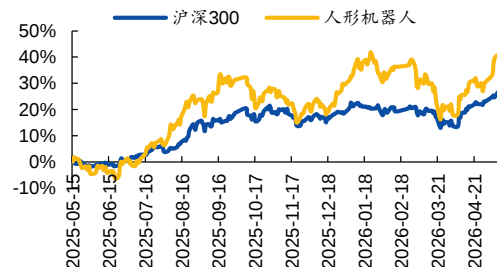
2026 年 5 月 14 日，Figure 官方账号发布消息称：“第 2 天已开启：观看人形机器人 Bob、Frank 和 Gary 进行 24/7 运行。这是完全自主运行的 Helix-02。”代表 Figure 的叙事重心从单机、单次、短时演示，转向三台机器人、跨日、持续运行的能力展示。5 月 15 日，Figure 创始人布雷特·阿德科克(Brett Adcock)宣布，F.03 机器人已在直播状态下连续工作超过 30 小时，中途未曾出现任何停机现象。对于真实工厂部署而言，行业关注的重点通常并不是机器人“能不能完成一次动作”，而是能否连续运行，能否在较长时间内维持任务成功率，能否在无人持续介入的情况下稳定工作，以及多台设备并行时是否仍能保持一致表现，并具备可维护、可工程化的系统能力。因此，相比“会走、会抓、会搬”的单次展示，“24/7 连续自主运行”的表述更接近工厂导入时的实际考核标准。它指向的是系统级能力，而非单项功能炫技。我们认为，市场对人形机器人的关注点，正在从动作能力逐步转向量产可行性和工厂部署可行性。率先实现对人工稳定替代的环节及对应主机厂商具备核心优势，建议关注优先商业化落地的厂商。

● 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：IFinD

相关研究报告

《国元证券行业研究-人形机器人行业周报：国家电网计划采购具身智能设备，特斯拉第三代人形机器人预计年中投产》

2026.04.28

《国元证券行业研究-人形机器人行业周报：智元发布“358 宏图”计划，它石融资破纪录》2026.04.21

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（2026.5.10-2026.5.15）	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	5
2.4 重点公司信息更新	5
3.风险提示	7

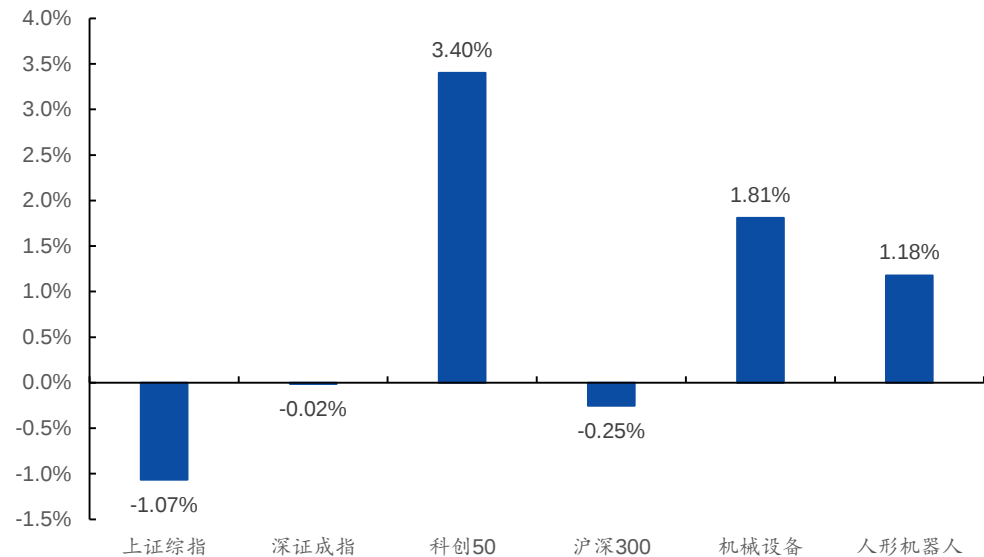
图表目录

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（2026.5.10-2026.5.15）

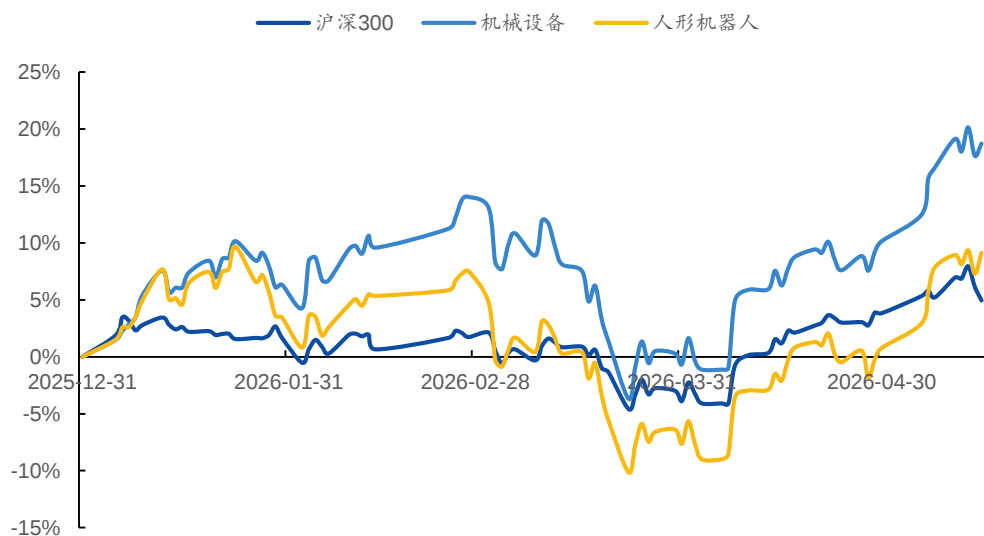
2026年5月10日至5月15日，人形机器人概念指数上涨1.18%，相较沪深300指数跑赢1.43pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨9.12%，相较沪深300指数跑赢4.16pct。

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, 骏鼎达周涨幅最大 (+44.44%), 鑫宏业周跌幅最大 (-30.84%)。

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	301538.SZ	骏鼎达	44.44	1	301310.SZ	鑫宏业	-30.84
2	300632.SZ	光莆股份	41.10	2	600678.SH	ST 金顶	-22.47
3	300508.SZ	维宏股份	34.69	3	603319.SH	美湖股份	-19.06
4	688598.SH	金博股份	27.84	4	301005.SZ	超捷股份	-13.86
5	002514.SZ	*ST 宝馨	27.74	5	300900.SZ	广联航空	-11.28
6	601609.SH	金田股份	25.36	6	002176.SZ	江特电机	-11.22
7	603895.SH	天永智能	24.20	7	603799.SH	华友钴业	-11.14
8	688003.SH	天准科技	23.84	8	300409.SZ	道氏技术	-10.91
9	688383.SH	新益昌	23.65	9	002829.SZ	星网宇达	-10.25
10	002979.SZ	雷赛智能	20.78	10	301345.SZ	涛涛车业	-10.19

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、广州：重点支持 AI 技术在智能无人系统、具身智能、细胞与基因、前沿新材料等领域的应用与融合发展

财联社 5 月 11 日电, 广州市人工智能产业发展办公室发布关于印发《广州市人工智能产业 2026 年工作要点》的通知。其中指出, “AI+未来产业”发布不少于 20 个应用场景。充分利用在穗高校和科研院所、各级各类重点实验室、新型研发机构, 挖掘 AI 赋能科学发现、颠覆性技术创新的潜在应用场景, 重点支持 AI 技术在智能无人系统、具身智能、细胞与基因、前沿新材料等领域的应用与融合发展。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2367862>

2、郑州：打造新一代信息技术、新能源及智能网联汽车 2 个万亿级和高端装备、新材料、生物医药、节能环保 4 个千亿级产业集群

财联社 5 月 9 日电, 郑州市人民政府印发《美丽郑州建设规划纲要 (2025—2035 年)》。其中提到, 优先发展新兴产业、未来产业。强化战略性新兴产业支柱作用, 打造新一代信息技术、新能源及智能网联汽车 2 个万亿级和高端装备、新材料、生物医药、节能环保 4 个千亿级产业集群。前瞻布局未来产业发展, 聚焦人形机器人、人工智能、量子科技、低空经济等未来产业重点赛道, 强化关键核心技术攻关, 支持中豫具身智能实验室、墨子实验室等在郑省级实验室建设, 加快建设一流大学郑州研究院。建设高新·数算产业园、中原量子谷、上街区低空经济产业园等一批未来产业专

业园区。依托中原科技城、郑州航空港区、郑州高新区、郑州经开区打造未来产业核心承载区，推动中原区、巩义市、荥阳市等区县（市）发展人形机器人、前沿新材料、航天及应用特色产业，与核心承载区联动发展。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2366994>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、从“猜”到“算”，中国首个流形拓扑保持机器人世界模型发布

中国首个流形拓扑保持机器人世界模型（MTPR-WM）发布，突破传统 AI“像素化感知”与“模型幻觉”局限。通过将高维物理空间映射为连续低维流形，保持拓扑结构，赋予机器人空间直觉、物理推理和“思想实验”能力，实现从“猜”到“算”的确定性决策，为通用人形机器人提供安全可靠的物理智能大脑。

资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/6kOVygVm20U7fGw_d31jQA

2.3 行业重要新闻-投融资

1、芯驰科技完成近 1 亿美金 C 轮融资

财联社 5 月 13 日电，国内车规级芯片公司芯驰科技完成近 1 亿美金 C 轮融资。本轮融资由苏产投领投，陕汽鸿德投资作为全新战略股东，亦庄国投、北京市先进制造基金、西安财金、益中巨泰等多家投资机构及产业资本跟投。据悉，本次融资将用于车规级芯片研发、量产交付和产业生态建设，并支持芯驰科技向具身智能等新应用场景延伸。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2370405>

2.4 重点公司信息更新

1、雷赛智能：已成功研发并批量供应高密度无框力矩电机、21 自由度灵巧手等核心产品

财联社 5 月 14 日电，雷赛智能(002979.SZ)发布投资者关系活动记录表公告，公司机器人业务定位是核心零部件、组件和解决方案提供商，为众多整机厂家提供系列化伺服控制核心部件和模组级解决方案。公司已成功研发并批量供应高密度无框力矩电机、中空编码器、空心杯电机及配套的微型伺服系统、行星关节模组、谐波关节模组以及 21 自由度灵巧手等核心产品。2025 年，公司的无框力矩电机产品交付超过 12 万台，取得 20 倍以上的增长，目前订单与交付处于良好高增形势；公司的行星关节模组、谐波关节模组以及 21 自由度灵巧手研发成功并实现批量供应，目前已经获得数十家主流机器人客户订单，并开始规模化供货。根据国内外客户业务预期，目前正在建设年产 200 万台的自动化生产制造能力，2026 年业绩有望持续加速增长。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2371628>

2、长盈精密：累计供应人形机器人 SKU 已超过 1000 款 覆盖核心高精度部件

财联社 5 月 13 日电,长盈精密在互动平台表示,公司人形机器人业务发展态势良好,已形成多元化客户布局,与北美,欧洲,国内的头部人形机器人客户合作关系日趋紧密。公司累计供应人形机器人 SKU 已超过 1000 款,覆盖灵巧手传动件、旋转执行器核心传动件、丝杠核心传动件、躯干大尺寸传动件、骨骼结构件等核心高精度部件。目前,公司已具备从零件到整机的全方位能力,将持续跟进市场需求动态,不断优化与完善产品布局与服务体系。公司应收账款增加主要是由销售规模扩大所致,且主要为一年以内账龄的应收账款。公司主要客户信用状况良好,回款稳定,整体坏账风险可控,公司将持续强化应收账款管理,保障及时回款,确保财务健康稳定,支撑公司高质量与可持续发展。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2370554>

3、金固股份：阿凡达铌微合金材料已批量供货头部机器人公司

财联社 5 月 13 日电,金固股份(002488.SZ)在业绩说明会上表示,公司利用阿凡达铌微合金材料的优势为机器人(包括人形机器人、四足机器人等)提供轻量化、高强度、低成本的零部件解决方案,部分项目已批量给头部机器人公司供货。同时,公司将阿凡达铌微合金应用于智能短交通产品,并持续开发在关键部件上的应用,把握新市场机遇;探索阿凡达铌微合金在其他新行业的应用。公司正逐步推进从传统零部件制造商向新材料解决方案提供商的战略升级,战略定位正推动从“车轮产品供应商”升级为“新材料科技平台”。2025 年公司把部分传统产线改造升级成阿凡达产线,产品结构不断改善,阿凡达产品占比持续提升。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2370428>

4、步科股份：无框力矩电机一季度出货 3.5 万台 人形机器人订单从“小批量”跨越至“批量”

《科创板日报》11 日讯,步科股份(688160.SH)发布投资者关系活动记录表公告,公司无框力矩电机产品是人形机器人、协作机器人的核心部件,技术指标和批量交付能力已获得多个头部客户认可。2026 年第一季度,无框力矩电机销量约 3.5 万台,同比增长 246.28%。在人形机器人方向,公司已实现从“小批量订单”到“批量订单”的跨越,2025 年和 2026 年第一季度均实现高速增长。随着人形机器人产业在 2026 年迈入规模化量产的关键阶段,有望带动公司核心部件的出货预期。在工业机械臂及协作机器人方向,公司已成功切入全球及国内头部客户供应链,实现订单突破性提升。公司氮化镓驱动器已于去年推出样品,并已于特定客户完成定制化开发,应用于复合机器人场景,目前产品验证工作正按既定目标稳步推进。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2368280>

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

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%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。

免责条款

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：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029