

人形机器人

报告日期：2025 年 12 月 09 日

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

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

《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

《宇树发布双足机器人 R1，超 150 台人形机器人亮相 WAIC——人形机器人行业专题研究周报》2025.07.28

摘要：

- **行情回顾：**2025 年 12 月 1 日至 2025 年 12 月 5 日，人形机器人指数涨跌幅+1.85%。同期沪深 300 涨跌幅+1.28%，上证综指涨跌幅+0.37%，深证成指涨跌幅+1.26%，创业板指涨跌幅+1.86%，科创 50 涨跌幅-0.08%。
- **特朗普政府考虑 2026 年发布机器人行政命令。**特朗普政府正在考虑加码机器人产业相关政策。据财联社消息，美国商务部长卢特尼克近期一直在与机器人行业的多位 CEO 会面，且美国政府正考虑在明年发布一项关于机器人技术的行政命令。美国交通部也正准备成立一个机器人工作组，可能在年底前宣布。除此以外，美国国会议员对机器人技术的兴趣也在上升，共和党人曾提出设立国家机器人委员会。
- **银河通用完成股份制改革。**12 月 5 日，银河通用企业名称从“北京银河通用机器人有限公司”变更为“北京银河通用机器人股份有限公司”，企业类型从有限责任公司变更为股份有限公司。这是继智元、宇树、傅利叶、乐聚机器人后，第五家宣布股改的本企业。公开资料显示，银河通用披露的 3 轮大额股权融资总额达 23 亿元，其 B 轮 11 亿元人民币的规模，曾刷新具身大模型机器人领域单笔融资纪录。此外，银河通用也对外投资了揽月动力、萝博派对 (RoboParty) 等具身智能项目以及无锡天奇银河机器人、澄迈博银合创等合资公司，拓展市场布局。
- **众擎机器人发布全尺寸高效能通用机器人 T800。**12 月 2 日，众擎机器人发布全尺寸高效能通用机器人 T800，这是该公司继 SA01、SE01、PM01 之后的第四款人形机器人产品。T800 身高 1.73m，重量为 75kg，全身共计 43 自由度，其中不含灵巧手的身体关节为 29 自由度，全栈自研多维度感知灵巧手单手为 7 自由度。其搭载全栈一体化高爆发关节模组，其协同输出可实现 450N·m 峰值扭矩；融合自研微型关节机电技术与 360 度全向激光雷达感知系统，可实现毫秒级环境建模与 AI 智能路径规划，T800 及搭载能实现 4-5 小时续航的高性能固态动力电池。
- **投资建议：**美国拟发布机器人产业支持政策，全球人形机器人产业化进展迎来助力，国内整机厂商密集发布新产品，持续推进人形机器人商业化落地，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	2025/12/08	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
601689.SH	拓普集团	68.70	1.78	1.72	2.14	2.64	38.6	39.9	32.1	26.1	未评级
002050.SZ	三花智控	46.80	0.83	0.90	1.07	1.27	56.4	52.0	43.7	36.9	增持
603119.SH	浙江荣泰	96.93	0.63	0.85	1.27	1.80	153.1	114.7	76.6	53.9	未评级
603179.SH	新泉股份	68.29	2.00	2.11	2.73	3.47	34.1	32.4	25.0	19.7	未评级
603009.SH	北特科技	42.19	0.21	0.35	0.51	0.88	200.0	119.3	83.2	48.1	未评级
600699.SH	均胜电子	27.28	0.68	1.11	1.39	1.63	40.0	24.6	19.6	16.7	买入
301225.SZ	恒勃股份	102.81	1.27	1.52	1.76	2.02	81.1	67.5	58.5	50.8	未评级
688698.SH	伟创电气	87.98	1.16	1.30	1.58	1.87	75.9	67.8	55.5	47.0	未评级
601100.SH	恒立液压	111.70	1.87	2.16	2.43	2.66	59.7	51.7	46.0	42.0	增持
300680.SZ	隆盛科技	50.34	0.97	1.44	1.82	2.12	51.8	35.0	27.7	23.7	买入
300953.SZ	震裕科技	150.78	2.36	3.07	4.86	6.54	63.8	49.1	31.0	23.1	未评级
002896.SZ	中大力德	85.80	0.48	0.44	0.54	0.67	178.8	196.6	160.2	128.5	未评级
002126.SZ	银轮股份	35.24	0.94	1.29	1.62	1.94	37.5	27.3	21.8	18.2	买入
300421.SZ	力星股份	32.61	0.19	0.30	0.44	0.59	173.6	107.1	73.4	54.8	未评级
603667.SH	五洲新春	53.97	0.25	0.37	0.50	0.67	216.4	146.9	109.0	80.3	未评级
603319.SH	美湖股份	39.30	0.75	0.68	0.84	1.03	52.2	57.9	46.9	38.3	未评级
002600.SZ	领益智造	15.08	0.25	0.35	0.48	0.61	60.3	43.5	31.6	24.8	未评级
9880.HK	优必选	114.90	-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.....	4
4 投资建议.....	4
5 风险提示.....	5

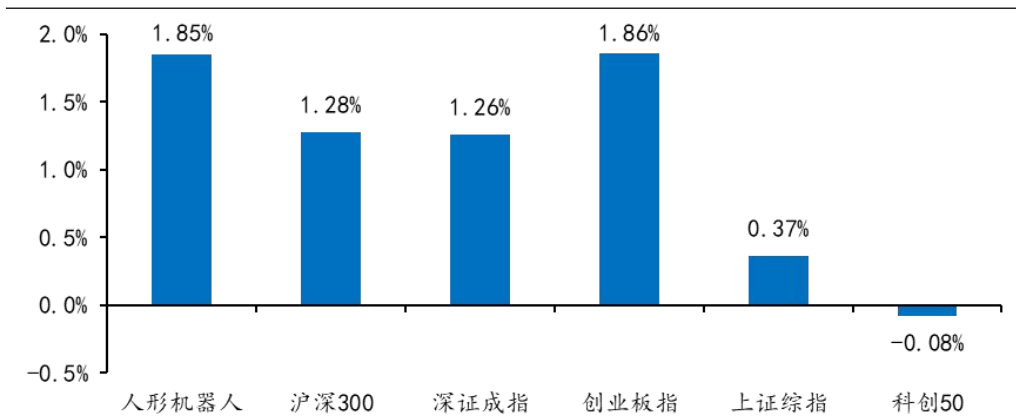
图目录

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: 银河通用旗下 G1 机器人	2
图 5: 戴盟机器人旗下多模态触觉感知终端产品技术参数	3
图 6: 众擎机器人旗下 T800 设计应用场景	3
图 7: 美的集团人形机器人矩阵, 其中美罗 U (右一) 为首次亮相	4

1 行情回顾

行业方面，2025 年 12 月 1 日至 2025 年 12 月 5 日，人形机器人指数涨跌幅+1.85%。同期沪深 300 涨跌幅+1.28%，上证综指涨跌幅+0.37%，深证成指涨跌幅+1.26%，创业板指涨跌幅+1.86%，科创 50 涨跌幅-0.08%。

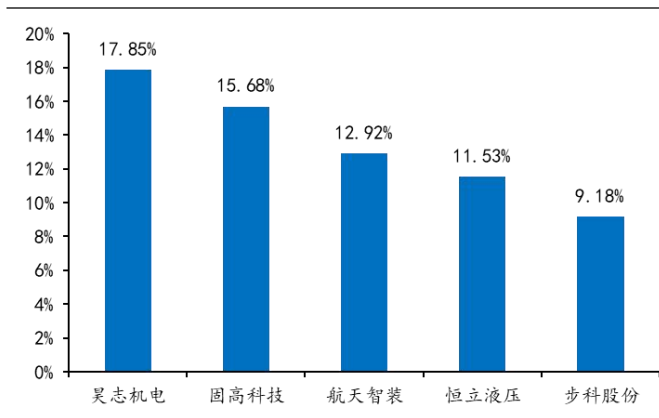
图 1：人形机器人指数周涨跌幅



数据来源：Wind，华龙证券研究所

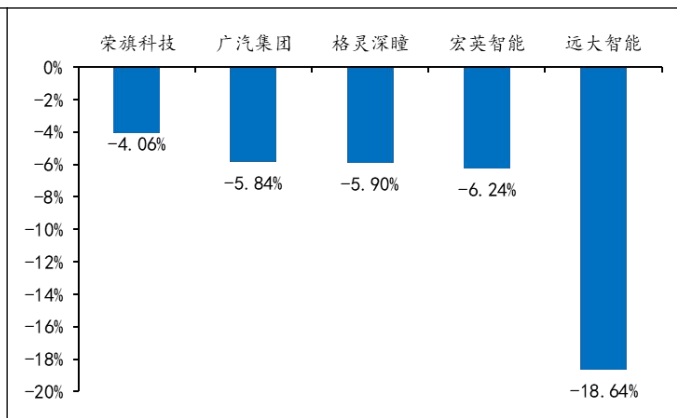
个股方面，2025 年 12 月 1 日至 2025 年 12 月 5 日，我们跟踪的人形机器人相关公司中涨跌幅前五的分别为昊志机电（+17.85%），固高科技（+15.68%），航天智装（+12.92%），恒立液压（+11.53%），步科股份（+9.18%）；涨跌幅后五的分别为荣旗科技（-4.06%），广汽集团（-5.84%），格灵深瞳（-5.90%），宏英智能（-6.24%），远大智能（-18.64%）。

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

特朗普政府考虑 2026 年发布机器人行政命令。特朗普政府正在考虑加码机器人产业相关政策。据财联社消息，三位消息人士透露，美国商务

部长卢特尼克近期一直在与机器人行业的多位 CEO 会面，另有两位人士表示，美国政府正考虑在明年发布一项关于机器人技术的行政命令。美国商务部发言人回应称：“我们致力于推动机器人和先进制造业，因为它们是让关键生产回流美国的核心。”据一位熟悉计划的人士透露，美国交通部也正准备成立一个机器人工作组，可能在年底前宣布。除此以外，美国国会议员对机器人技术的兴趣也在上升，共和党人曾提出设立国家机器人委员会。

银河通用完成股份制改革。12月5日，银河通用企业名称从“北京银河通用机器人有限公司”变更为“北京银河通用机器人股份有限公司”，企业类型从有限责任公司变更为股份有限公司。这是继智元、宇树、傅利叶、乐聚机器人后，第五家宣布股改的本土企业。公开资料显示，银河通用披露的3轮大额股权融资总额达23亿元，其B轮11亿元人民币的规模，曾刷新具身大模型机器人领域单笔融资纪录。此外，银河通用也对外投资了揽月动力、萝博派对（RoboParty）等具身智能项目以及无锡天奇银河机器人、澄迈博银合创等合资公司，拓展市场布局。

图 4：银河通用旗下 G1 机器人



数据来源：银河通用，华龙证券研究所

戴盟机器人获中国移动战略投资。12月2日，触觉传感器企业戴盟机器人宣布完成亿元级战略轮融资，本轮融资由中国移动链长基金独家投资。本次融资将加速其在前沿技术突破、新品研发及量产、VTLA 模型建设、团队扩建及全球化布局上的推进，进一步巩固其在具身智能触觉感知与灵巧操作领域的全球领先地位。这是戴盟机器人两年以来完成的第四次融资，前三次融资分别为：今年8月，戴盟机器人宣布完成亿元级天使++轮融资，由招商局创投领投，东方嘉富、架桥资本跟投；2024年11月，戴盟机器人连续完成两轮亿元级天使+轮融资，由金鼎资本、国中资本、联想创投以及招银国际联合投资；2023年9月，戴盟机器人完成数千万天使轮融资，由昆仲资本独家投资。

图 5：戴盟机器人旗下多模态触觉感知终端产品技术参数

产品型号	大	中	小
尺寸大小（高×宽×厚）	65.4×39.0×28.2	57.4×35.0×25.0	34.3×29.0×20.1
重量	83g	61g	52g
感知面积	24mm×18mm	20mm×15mm	16mm×12mm
采样频率	120Hz	120Hz	120Hz
工作功耗	0.71W	0.65W	0.58W
待机功耗	0.34W	0.27W	0.23W
相机分辨率	640×480	640×480	640×480
感知分辨率	320×240	320×240	320×240
通讯接口	USB2.0	USB2.0	USB2.0
整机寿命	300万次	300万次	300万次

数据来源：戴盟机器人，华龙证券研究所

优必选科技与卓世科技计划未来 5 年部署 1 万台机器人。12 月 2 日，优必选科技宣布与卓世科技在深圳正式签署战略合作框架协议。双方合作将聚焦“行业模型+具身智能”核心方向，共同推动行业大模型+人形机器人在多个领域的解决方案落地。双方计划在未来 5 年内达成 1 万台机器人部署及联合拓展数十亿商业化订单落地，这在业内尚属首次，意味着双方的合作直接进入“大模型+机器人”商用落地。

众擎机器人发布全尺寸高效能通用型人形机器人 T800。12 月 2 日，众擎机器人发布全尺寸高效能通用型人形机器人 T800，这是该公司继 SA01、SE01、PM01 之后的第四款人形机器人产品。T800 身高 1.73m，重量为 75kg，全身共计 43 自由度，其中不含灵巧手的身体关节为 29 自由度，全栈自研多维度感知灵巧手单手为 7 自由度。其搭载全栈一体化高爆发关节模组，其协同输出可实现 450N·m 峰值扭矩；融合自研微型关节机电技术与 360 度全向激光雷达感知系统，可实现毫秒级环境建模与 AI 智能路径规划，T800 及搭载能实现 4-5 小时续航的高性能固态动力电池。

图 6：众擎机器人旗下 T800 设计应用场景



数据来源：众擎机器人，华龙证券研究所

T800 产品定价 18 万元起，同步推出的基础版、生态版（开源版）、锐化版（Pro 版）、旗舰版（Max 版）四款梯度化产品矩阵，精准匹配不同场景的差异化能力需求，在其发布视频中，T800 演示了踢门、格斗、飞踢、通过灵巧手进行操作等动作。

美的正式发布六臂轮足式超人形机器人。12 月 5 日，美的集团副总裁兼 CTO 卫昶发表主题演讲，并首次正式披露六臂轮足式超人形机器人“美罗 U（MIRO U）”。这一形态在行业内尚属首创，现场引发广泛关注。美罗 U 是美的人形机器人家族的第三代产品，核心技术体系均由美的自主研发。整机可实现 360° 原地转体、稳定升降，搭载 6 条仿生机械臂，支持末端模组的快速切换，形成多臂协同的复合作业系统。

图 7：美的集团人形机器人矩阵，其中美罗 U（右一）为首次亮相



数据来源：美的集团，华龙证券研究所

据介绍，美罗 U 将于今年年底进入无锡双高端洗衣机工厂应用，可显著提升产线节拍，其中换线调整效率预计提升 30%。除工业端“美罗”系列外，美的还透露面向商业与家庭的“美拉”系列正进入最终测试，计划 2026 年进入线下门店承担服务任务。

3 公司动态

【领益智造 002600.SZ】12 月 3 日，领益智造宣布已完成超 5000 台人形（具身）机器人硬件/整机组装服务，涵盖整机/灵巧手组装，关节模组，头、腰、脑、臂、腿、灵巧手等高精度部件，充电方案，散热方案，软质纺织皮肤等关键模块。

4 投资建议

美国拟发布机器人产业支持政策，全球人形机器人产业化进展迎来助力，国内整机厂商密集发布新产品，持续推进人形机器人商业化落地，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	2025/12/08	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
601689.SH	拓普集团	68.70	1.78	1.72	2.14	2.64	38.6	39.9	32.1	26.1	未评级
002050.SZ	三花智控	46.80	0.83	0.90	1.07	1.27	56.4	52.0	43.7	36.9	增持
603119.SH	浙江荣泰	96.93	0.63	0.85	1.27	1.80	153.1	114.7	76.6	53.9	未评级
603179.SH	新泉股份	68.29	2.00	2.11	2.73	3.47	34.1	32.4	25.0	19.7	未评级
603009.SH	北特科技	42.19	0.21	0.35	0.51	0.88	200.0	119.3	83.2	48.1	未评级
600699.SH	均胜电子	27.28	0.68	1.11	1.39	1.63	40.0	24.6	19.6	16.7	买入
301225.SZ	恒勃股份	102.81	1.27	1.52	1.76	2.02	81.1	67.5	58.5	50.8	未评级
688698.SH	伟创电气	87.98	1.16	1.30	1.58	1.87	75.9	67.8	55.5	47.0	未评级
601100.SH	恒立液压	111.70	1.87	2.16	2.43	2.66	59.7	51.7	46.0	42.0	增持
300680.SZ	隆盛科技	50.34	0.97	1.44	1.82	2.12	51.8	35.0	27.7	23.7	买入
300953.SZ	震裕科技	150.78	2.36	3.07	4.86	6.54	63.8	49.1	31.0	23.1	未评级
002896.SZ	中大力德	85.80	0.48	0.44	0.54	0.67	178.8	196.6	160.2	128.5	未评级
002126.SZ	银轮股份	35.24	0.94	1.29	1.62	1.94	37.5	27.3	21.8	18.2	买入
300421.SZ	力星股份	32.61	0.19	0.30	0.44	0.59	173.6	107.1	73.4	54.8	未评级
603667.SH	五洲新春	53.97	0.25	0.37	0.50	0.67	216.4	146.9	109.0	80.3	未评级
603319.SH	美湖股份	39.30	0.75	0.68	0.84	1.03	52.2	57.9	46.9	38.3	未评级
002600.SZ	领益智造	15.08	0.25	0.35	0.48	0.61	60.3	43.5	31.6	24.8	未评级
9880.HK	优必选	114.90	-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、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