下载日志已记录，仅供内部参考

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

人形机器人行业周报 20260907

技术迭代与资本共振，人形机器人产业化持续提速

2026 年 09 月 07 日

- **本周行情：**8 月 31 日-9 月 4 日，人形机器人指数下跌 0.37%，沪深 300 指数下跌 1.33%。年初以来，人形机器人指数下跌 7.56%，沪深 300 指数下跌 1.77%。8 月 31 日-9 月 4 日，人形机器人指数成交额为 10986 亿元，较上周下降 6.09%。
- **人形机器人行业动态：**本周，人形机器人产业商业化、智能化、规模化进程持续提速。9 月 1 日，智元机器人发布并开源 AGIBOT WORLD 2026 Theme 3 强化学习数据集，首批包含 11,430 条真实世界轨迹，覆盖 14 项工业及家庭任务。数据集同时纳入专家示范、自主策略执行及人在回路纠错三类数据，并对任务进度、完成状态、错误、扰动和人工干预进行细粒度标注。9 月 3 日，Figure 与 AI 基础设施公司 Nscale 宣布签署战略合作，计划基于 NVIDIA Vera Rubin 平台部署最高 10 万颗 GPU，首批算力预计于 2027 年下半年在美国得克萨斯州 Barstow 启动。协议对应初始算力承诺 35 亿美元，后续拟扩大至超过 60 亿美元。9 月 4 日，星尘智能基座模型团队发布面向异步推理与执行场景的在线强化学习框架 SmoothRL。针对大模型推理与机器人动作执行之间存在时间差的问题，该框架将动作分块（action chunk）划分为已提交、执行和丢弃区域，仅对机器人实际执行的动作进行梯度更新，使模型训练过程与真实部署时间线保持一致。
- **人形机器人融资动态：**本周，全球人形机器人领域融资及资本化持续活跃。9 月 3 日，山东优宝特智能机器人有限公司宣布完成亿元级 A+轮融资，本轮由东证资本领投，济南先行投资集团、淄博高新区创投作为新股东跟投，天使轮股东联想之星持续追加投资，至此公司累计融资规模达数亿元。9 月 3 日，立昂（深圳）机器人科技有限公司宣布完成千万级人民币战略融资，本轮由深圳莱福德科技股份有限公司投资，云悦资本担任独家财务顾问。
- **投资建议：**我们认为，当前人形机器人产业正处于**技术闭环迭代、算力基建扩容、产业资本密集入场**的加速发展阶段，行业发展重心从单点技术突破转向数据、算力、算法、硬件的全链条协同升级。建议重点关注三个方向：方向一，依托算力与数据迭代、具备场景落地能力的整机企业；方向二，支撑高精度作业的核心零部件与精密制造供应链；方向三，具身智能算法、训练数据与算力基建等产业基础设施赛道。
- **风险提示：**1）人形机器人技术迭代不及预期的风险；2）人形机器人下游需求不及预期的风险；3）人形机器人量产进度不及预期的风险。



分析师 **汪海洋**
执业证书： S0590525110064
邮箱： wanghaiyang@glms.com.cn

相关研究

1. 人形机器人行业周报 20260531：逐际动力发布 LimX Luna，多家公司完成融资-2026/05/31
2. 人形机器人行业周报 20260516：宇树科技发布载人变形机甲，1X 加州工厂投产-2026/05/16
3. 人形机器人行业周报 20260511：产业进展不断，持续看好板块后续行情-2026/05/11
4. 人形机器人行业周报 20260425：特斯拉 Optimus V3 预计年中亮相-2026/04/25
5. 人形机器人行业周报 20260420：特斯拉考虑在其上海超级工厂生产人形机器人-2026/04/20

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

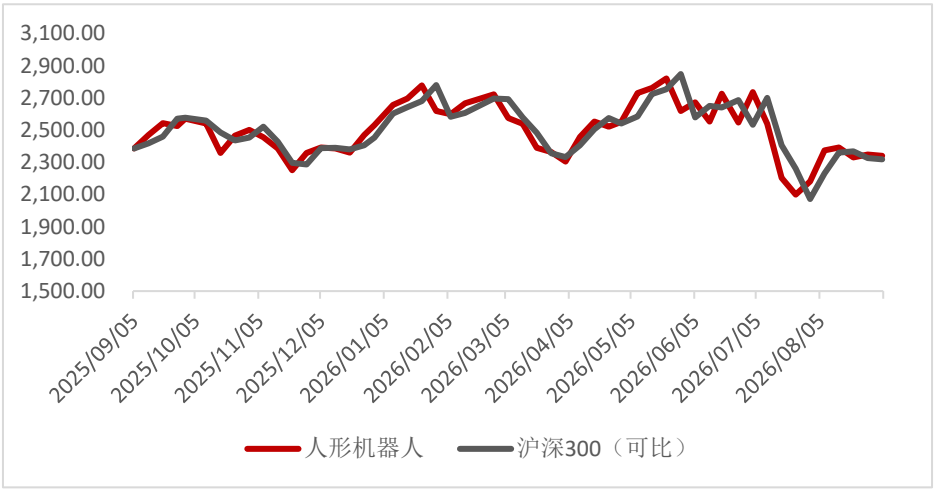
1 本周行情概览 3
2 人形机器人行业动态 4
2.1 智元开源强化学习数据集，机器人训练由成功示范迈向真实执行反馈 4
2.2 Figure 与 Nscale 签署十万 GPU 算力合作，具身智能训练基础设施加速扩张 4
2.3 星尘智能发布 SmoothRL，在线强化学习推动机器人从“会做”走向“做稳” 4
3 人形机器人融资动态 6
3.1 优宝特完成亿元级 A+轮融资 6
3.2 立昂机器人完成千万元级战略融资 6
4 投资建议 7
5 风险提示 9
插图目录 10

下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周行情概览

本周机器人板块行情回顾：8月31日-9月4日，人形机器人指数下跌0.37%，沪深300指数下跌1.33%。年初以来，人形机器人指数下跌7.56%，沪深300指数下跌1.77%。8月31日-9月4日，人形机器人指数成交额为10986亿元，较上周下降6.09%。

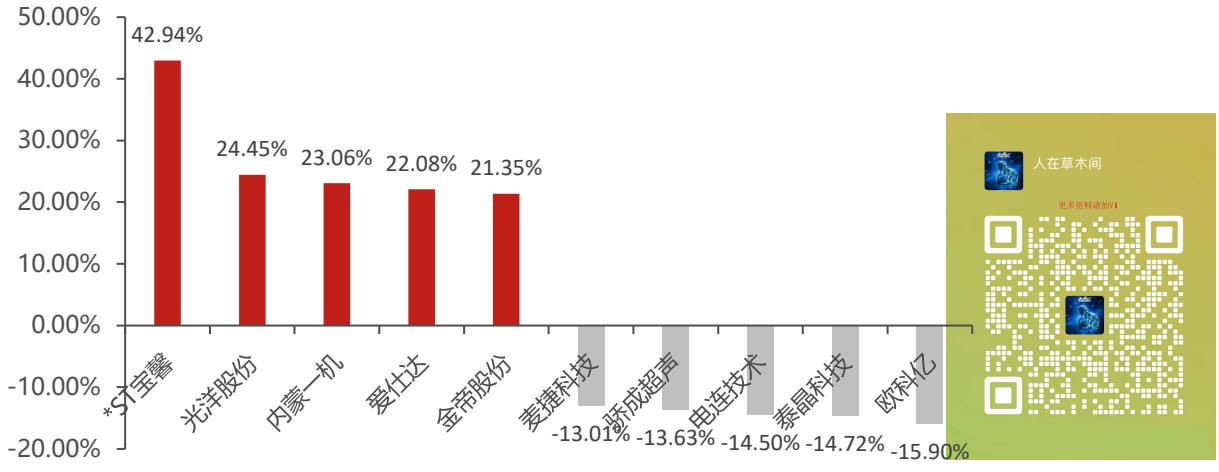
图1：近一年人形机器人行情走势



资料来源： iFind，国联民生证券研究所（注：人形机器人采用同花顺人形机器人概念指数（886069.TI））

行业股票涨跌幅：本周人形机器人概念股涨幅居前的五个股票分别为：*ST宝馨（42.94%）、光洋股份（24.45%）、内蒙一机（23.06%）、爱仕达（22.08%）、金帝股份（21.35%）；跌幅居前的五个股票分别为：欧科亿（-15.90%）、泰晶科技(-14.72%)、电连技术(-14.50%)、骄成超声(-13.63%)、麦捷科技(-13.01%)。

图2：本周人形机器人概念领涨与领跌股票



资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：采用同花顺人形机器人概念指数（886069.TI）成分股）

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

2 人形机器人行业动态

2.1 智元开源强化学习数据集，机器人训练由成功示范迈向真实执行反馈

9 月 1 日，智元机器人发布并开源 AGIBOT WORLD 2026 Theme 3 强化学习数据集，首批包含 11,430 条真实世界轨迹，覆盖 14 项工业及家庭任务，其中包括 1,024 条成功策略执行轨迹和 1,369 条失败轨迹。数据集同时纳入专家示范、自主策略执行及人在回路纠错三类数据，并对任务进度、完成状态、错误、扰动和人工干预进行细粒度标注。此次发布将具身智能训练数据由以成功示范为主拓展至真实执行、失败反馈和纠错过程，为奖励模型训练、错误识别、风险预警及动作恢复研究提供统一数据基础，推动机器人训练从“模仿正确动作”迈向“从真实经验中持续学习”。

2.2 Figure 与 Nscale 签署十万 GPU 算力合作，具身智能训练基础设施加速扩张

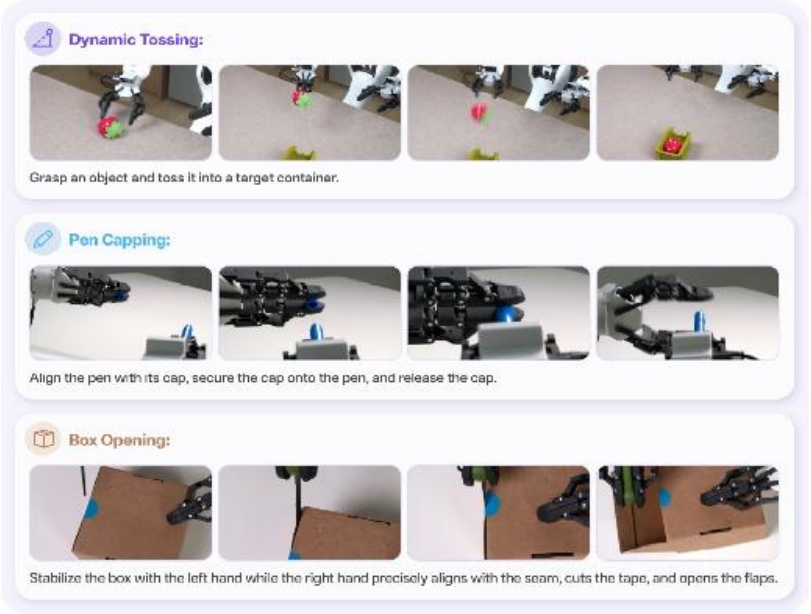
9 月 3 日，Figure 与 AI 基础设施公司 Nscale 宣布签署战略合作，计划基于 NVIDIA Vera Rubin 平台部署最高 10 万颗 GPU，首批算力预计于 2027 年下半年在美国得克萨斯州 Barstow 启动。协议对应初始算力承诺 35 亿美元，后续拟扩大至超过 60 亿美元；Nscale 同时将对 Figure 进行战略投资，双方还将探索利用人形机器人提升 Nscale 供应链效率。Figure 表示，其 Helix 模型训练正日益受到数据与算力约束，此次合作将为下一代通用机器人模型提供长期算力保障。

2.3 星尘智能发布 SmoothRL，在线强化学习推动机器人从“会做”走向“做稳”

9 月 4 日，星尘智能基座模型团队发布面向异步推理与执行场景的在线强化学习框架 SmoothRL。针对大模型推理与机器人动作执行之间存在时间差的问题，该框架将动作分块（action chunk）划分为已提交、执行和丢弃区域，仅对机器人实际执行的动作进行梯度更新，使模型训练过程与真实部署时间线保持一致。在星尘智能 S1 机器人实测中，动态投掷、给笔戴帽和快递开箱三项任务的成功率分别由 39%、8%和 30%提升至 94%、83%和 90%。SmoothRL 验证了在线强化学习在高动态、高精度及连续操作任务中的有效性，为机器人利用真实执行反馈持续修正策略、提升动作稳定性提供了可行路径。

下载日志已记录，仅供内部参考

图3：星尘智能发布 SmoothRL 在线强化学习框架



资料来源：星尘智能官网，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3 人形机器人融资动态

3.1 优宝特完成亿元级 A+轮融资

9 月 3 日，山东优宝特智能机器人有限公司宣布完成亿元级 A+轮融资，本轮由东证资本领投，济南先行投资集团、淄博高新区创投作为新股东跟投，天使轮股东联想之星持续追加投资，至此公司累计融资规模达数亿元。优宝特深耕腿足式机器人领域 12 年，已形成覆盖核心零部件、机器人本体、运控小脑和智能大脑的全栈自研体系。本轮融资后，公司将进一步完善全国生产与服务网络，提升机器人整机批量交付能力，并推进新一代高功率密度一体化关节模组、工业及消费级人形机器人、重载及防爆四足机器人研发。

3.2 立昂机器人完成千万元级战略融资

9 月 3 日，立昂（深圳）机器人科技有限公司宣布完成千万级人民币战略融资，本轮由深圳莱福德科技股份有限公司投资，云悦资本担任独家财务顾问。

下载日志已记录，仅供内部参考

4 投资建议

我们认为，当前人形机器人产业正处于**技术闭环迭代、算力基建扩容、产业资本密集入场**的加速发展阶段，行业发展重心从单点技术突破转向数据、算力、算法、硬件的全链条协同升级。本周行业核心亮点集中在具身智能训练体系革新、高端算力基础设施规模化布局、本土优质企业融资落地三大维度，产业商业化、智能化、规模化进程持续提速。

建议重点关注三个方向：

方向一：依托算力与数据迭代、具备场景落地能力的整机企业

本周行业核心变革凸显**数据闭环+算力支撑+真实场景验证**的整机竞争新逻辑，机器人整机性能提升不再依赖硬件参数堆砌，而是依托真实执行数据、失败反馈迭代与大规模算力训练实现持续优化。智元、星尘智能的技术迭代验证了真实场景数据训练的核心价值，Figure 的算力布局则彰显高端算力对通用机器人模型研发的决定性作用。同时，国内腿足式、专用场景人形机器人整机企业融资落地，持续推进量产能力建设与场景拓展。建议重点关注具备**全栈自研能力、真实场景数据积累、明确量产规划**的整机标的，优先布局能够通过持续真机测试、人机交互纠错形成数据迭代闭环，且逐步落地工业、家庭等细分场景、具备初步交付能力的企业。需持续甄别企业技术落地真实性，规避仅停留在样机展示、无量产与场景落地的标的。

方向二：支撑高精度作业的核心零部件与精密制造供应链

本轮机器人动作稳定性、精度的大幅提升，核心依赖关节模组、执行器、传感器、控制系统等核心零部件的性能支撑，核心硬件国产化替代与高端化升级逻辑持续强化。星尘智能多项实操任务成功率大幅提升，本质是算法优化与核心硬件适配的双向成果，凸显高精密零部件对机器人实操能力的核心赋能作用。当前国内供应链企业持续推进技术迭代与规模化生产，适配工业、家庭等多场景机器人作业需求，车规级精密制造能力持续赋能机器人零部件量产。建议重点关注**一体化关节模组、灵巧执行器、力/触觉传感器、精密减速器、控制器**等高价值核心零部件赛道，优先布局具备自主研发能力、规模化交付能力、适配高动态高精度作业场景的优质供应链企业。

方向三：具身智能算法、训练数据与算力基建等产业基础设施赛道

行业竞争已全面升级为**算法框架、训练数据、算力基建**的底层基础设施竞争，成为决定人形机器人长期迭代速度的核心要素。本周多项技术突破均聚焦产业底层基础：开源真实场景数据集补齐数据短板，在线强化学习框架优化训练逻辑，大规模 GPU 算力布局解决模型训练瓶颈，构建起“数据采集-算法训练-算力支撑-真机迭代”的完整产业闭环。随着通用人形机器人研发提速，高质量训练数据、高效迭代算法、规模化算力资源将成为行业刚需。建议重点关注具身智能强化学习框架、真实场景数据集建设、机器人仿真训练平台、高端算力配套等细分赛道，优先布局

下载日志已记录，仅供内部参考

能够为行业提供通用型底层技术、可跨机型适配、持续赋能产业迭代的平台型企业。

后续重点跟踪人形机器人核心技术迭代进度、头部企业算力基建落地节奏、整机量产交付与场景商业化进展、核心零部件国产化替代进程。同时需警惕行业技术路线快速迭代、量产落地不及预期、板块估值波动、行业竞争加剧、高端算力供给不足等风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

5 风险提示

1）人形机器人技术迭代不及预期的风险：人形机器人的技术迭代是人形机器人扩大应用场景、实现通用性的前提条件，若人形机器人技术迭代不及预期，则会影响人形机器人商业化进程。

2）人形机器人下游需求不及预期的风险：目前，制造业产线上柔性生产的部分主要由人工负责，若人形机器人下游客户对人形机器人替代人工的需求不及预期，则会在一定程度上缩小人形机器人的量产规模。

3）人形机器人量产进度不及预期的风险：人形机器人尚处于行业发展初期，人形机器人企业推动产品的大规模量产前需要经过样品认证、供应链搭建等多个阶段，因此存在人形机器人量产进度不及预期的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

插图目录

图 1： 近一年人形机器人行情走势 3
图 2： 本周人形机器人概念领涨与领跌股票 3
图 3： 星尘智能发布 SmoothRL 在线强化学习框架 5

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将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利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门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。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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室