



马斯克宣布计划明年年底前发售 Optimus 机器人

——具身智能产业链跟踪 (30)

2026年1月25日

- 行情回顾:** 2026年1月19-23日, 具身智能指数+0.19%, 与SW31个一级行业指数涨跌幅排名比较中倒数第8, 跑赢沪深300约0.28pcts。24年初至今涨幅为39.81%, 跑赢沪深300约16.72pcts。估值上, 1月23日具身智能指数静态PE约39.6倍, 处于历史中高值。量上, 1月19-23日具身智能指数成分股合计成交量达215.6亿股, 环比上周-19%, 交易量级仍在历史高位。1月19-23日换手率12.53%, 成交活跃度排市场第19。个股方面, 本周涨幅前五为奕帆传动、福莱新材、华依科技、中信重工、超捷股份。跌幅前五为速腾聚创、恒帅股份、斯菱智驱、三花智控、金沃股份
 - 行业重要事件梳理:** 1) 动易科技完成亿元级天使++轮融资; 2) 优必选与空中客车达成合作, 人形机器人进厂“造飞机”; 3) 工信部定调“量产元年”, 人形机器人产业进入集中验证阶段; 4) 浙江人形机器人创新中心再获4.5亿元Pre-A轮融资; 5) 马斯克宣布计划明年年底前发售Optimus机器人; 6) 杭州四足机器人企业具微科技宣布完成近亿元A轮融资。
 - 最新观点:** 1) 主机: 本周海外T链项目负责人更换引发市场对软硬件方案调整的担忧, 板块不确定性有所加大, 但国内产品迭代活跃度依旧很高。中短期我们看好具备细分场景快速落地能力的主机厂, 长期看好: ①综合技术积累深厚、产品生态格局好的龙头企业; ②制造能力突出, 专业化全维度协助初创企业落地的代工企业。2) 应用场景: 关注细分场景的应用突破。率先落地的场景集中在工业物流、toB机构养老、特种环境(转炉炼钢, 电力巡检)、农业, 以及toC陪伴&玩具机器人。3) “大小脑”: 目前产业硬件壁垒在降低, 大小脑是重要短板, 灵巧操作模型重要度提升, 数据训练场真机数采+视频数据模仿学习+仿真方案仍将齐头并进。4) 灵巧手: 基于应用场景需求差异, 当前本体厂商自研和第三方供应, 基本自由度性价比版本和高自由度灵巧版本均有机会, 关注具备技术优势、产品快速迭代能力强的厂商, 同时关注各细分材料、传感器(尤其是电子皮肤)等具备结构性机会的边际变化板块。5) 零部件: 一是关注头部企业量产及配套供应链相关机会, 核心关注T链方案后续走向, 及确定性强或边际变化处的相关标的; 二是关注1-100量产阶段具备优势的产业链龙头企业, 例如大规模量产与质控能力强, 有成熟供应链体系和良好主机厂客群关系的汽车产业链头部企业及消费电子领域“代工”企业; 三是继续关注轻量化、高能量密度、散热续航等应用落地过程中重要性提升的板块。
- 建议关注:** 绿的谐波、丰立智能、中大力德、五洲新春、恒立液压、鸣志电器、兆威机电、鼎智科技、捷昌驱动、汉威科技、优必选、越疆、中坚科技、速腾聚创、拓普集团、伯特利、精锻科技、旭升集团、均胜电子、地平线机器人-W、双林股份、中鼎股份、凌云股份、贝斯特、爱柯迪、安培龙、卧龙电驱、星源材质、富临精工、汇川科技、震裕科技、三花智控、奥比中光、福莱新材等。
- 风险提示:** 关键技术突破不及预期的风险, 下游场景开发进度、需求空间不及预期的风险等。

分析师

曾韬

☎: 010-8092-7689

✉: zengtao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130525030001

鲁佩

☎: 010-8092-7627

✉: lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

段尚昌

✉: duanshangchang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524090003

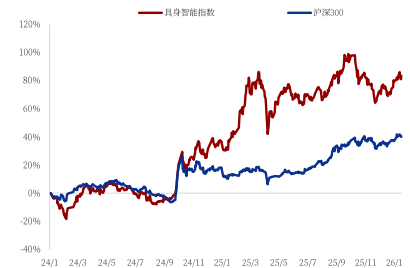
研究助理

彭星嘉

✉: pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

具身智能指数表现

2026-01-23



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

目录

Catalog

一、 行业行情回顾.....	3
二、 行业事件梳理.....	5
三、 行业最新观点.....	8
四、 风险提示.....	9

一、行业行情回顾

我们筛选了 A+H 股市场中共 150 支代表性公司标的，基本涵盖了机器人主机、核心关键零部件（电机、减速器等）、下游应用场景开发等具身智能全产业链环节。我们统计了 150 家公司总市值，并以基期为 2024 年 1 月 3 日、基点 1000 点，构建了“银河证券具身智能指数”，以此跟踪具身智能市场行情变化。

具身智能指数随指数上涨。2026 年 1 月 19-23 日，具身智能指数+0.19%，与 SW 31 个一级行业指数涨跌幅排名比较中倒数第 8，跑赢沪深 300 约 0.81pcts。周内最高日涨幅为 1 月 23 日的 1.28%。具身智能指数走势自 24 年 10 月下旬持续上行，经历 3 月后的回撤后再次攀升，6-7 月震荡，自 8 月以来受益于 AI 科技行情外溢等因素呈现上涨态势，经历 25Q4 市场预期下滑后重回上升区间。指数 25 年初至今涨幅为 39.81%，跑赢沪深 300 约 16.72pcts。

估值上，2026 年 1 月 23 日具身智能指数静态 PE 约 39.6 倍，处于历史中高值。

量上，1 月 19-23 日具身智能指数成分股合计成交量达 215.6 亿股，环比上周-19%，交易量级仍在历史高位。1 月 19-23 日换手率 12.53%，成交活跃度排市场第 19。

图1：银河证券具身智能指数与沪深 300 市场表现（单位：亿股）



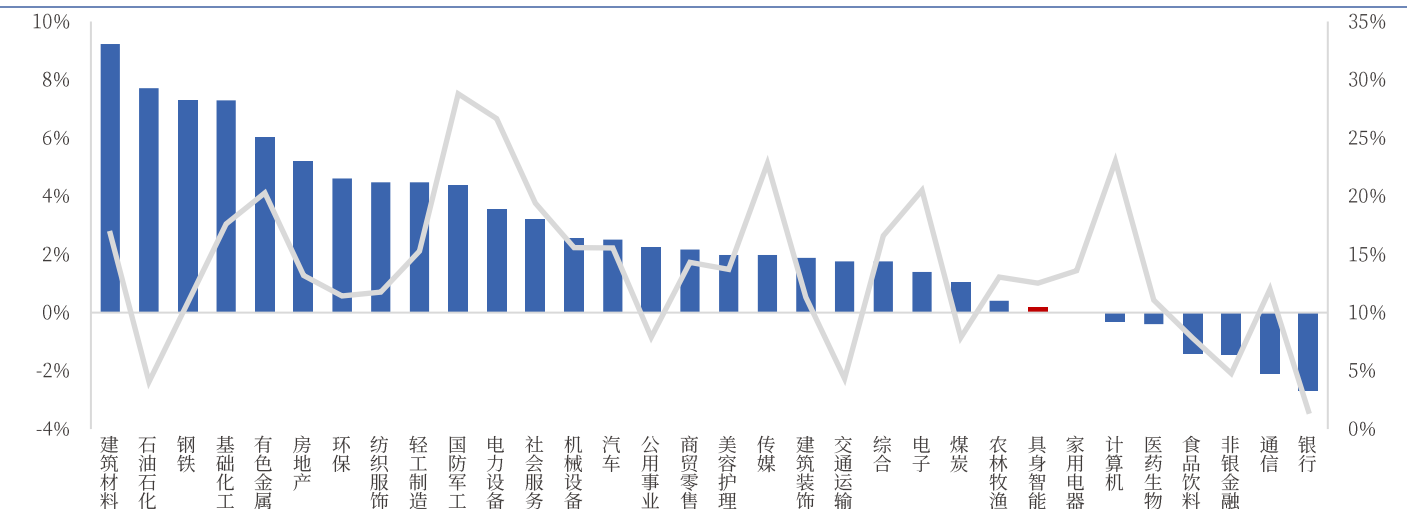
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图2：银河证券具身智能指数与沪深 300 估值（PE LYR）变化



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图3：银河证券具身智能指数与 SW 一级行业指数周行情总结（柱状图&左轴为涨跌幅，折线图&右轴为换手率）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

个股方面：本周共 102 个个股实现上涨，占比 68%。市场交易情绪自 12 月底最后一周迅速升温，本周交易量维持高位，个股出现分化。本周涨幅前五为奕帆传动、福莱新材、华依科技、中信重工、超捷股份。跌幅前五为速腾聚创、恒帅股份、斯菱智驱、三花智控、金沃股份。

表1：2026 年 1 月 19-23 日具身智能行业涨幅前 10 公司（市值单位亿元，估值 PE TTM，业绩预测使用 iFind 行业预测平均值）

		周涨幅	月涨幅	年初至今	市值	PE	营收增长率			归母增长率		
							25Q1-3	2025E	2026E	25Q1-3	2025E	2026E
301023.SZ	奕帆传动	28.0%	30.5%	28.7%	44.2	54.7	-0.3%	0.0%	0.0%	-19.1%	0.0%	0.0%
605488.SH	福莱新材	21.2%	38.0%	36.4%	132.8	99.3	18.1%	15.1%	14.8%	-7.8%	-12.8%	28.7%
688071.SH	华依科技	18.5%	23.8%	22.0%	34.8	-74.7	30.3%	55.9%	38.8%	0.3%	271.2%	51.3%
601608.SH	中信重工	16.4%	24.9%	25.1%	376.9	100.4	0.5%	9.0%	10.9%	0.3%	15.4%	21.1%
301005.SZ	超捷股份	16.4%	41.7%	50.0%	295.3	2,179.4	34.5%	28.2%	34.3%	11.5%	352.2%	27.1%
300503.SZ	昊志机电	13.9%	9.7%	12.3%	220.8	178.6	18.1%	12.3%	23.0%	50.4%	62.0%	28.6%
600114.SH	东睦股份	13.7%	9.7%	17.1%	228.1	42.6	22.3%	17.3%	18.1%	50.1%	40.7%	27.0%
600869.SH	远东股份	13.3%	41.0%	42.1%	251.9	-493.1	10.9%	13.2%	13.2%	268.9%	246.1%	66.4%
688028.SH	沃尔德	12.9%	34.8%	33.9%	131.3	139.6	9.0%	0.0%	0.0%	-6.7%	0.0%	0.0%
688698.SH	伟创电气	12.3%	12.3%	7.2%	237.6	91.7	16.7%	19.4%	21.2%	6.7%	14.7%	21.0%

资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

表2：2026 年 1 月 19-23 日具身智能行业跌幅前 10 公司（市值单位亿元，估值 PE TTM，业绩预测使用 iFind 行业预测平均值）

		周涨幅	月涨幅	年初至今	市值	PE	营收增长率			归母增长率		
							25Q1-3	2025E	2026E	25Q1-3	2025E	2026E
2498.HK	速腾聚创	-7.7%	0.5%	-0.2%	159.9	-44.7	4.9%	33.1%	56.6%	28.3%	55.2%	143.3%
300969.SZ	恒帅股份	-6.9%	17.4%	13.4%	162.6	90.7	-3.5%	5.8%	18.9%	-21.1%	-2.0%	20.1%
301550.SZ	斯菱智驱	-6.1%	39.7%	43.1%	448.1	232.2	4.4%	16.6%	19.6%	2.2%	11.5%	19.1%
002050.SZ	三花智控	-6.0%	-2.1%	3.2%	2,172.0	56.3	16.9%	16.0%	15.3%	40.9%	32.7%	17.7%
300984.SZ	金沃股份	-5.7%	-4.4%	5.6%	100.0	237.4	10.6%	16.8%	26.1%	74.8%	131.7%	99.7%
688160.SH	步科股份	-5.3%	-3.4%	1.0%	133.9	219.3	28.4%	27.4%	25.9%	37.5%	21.7%	46.2%
300432.SZ	富临精工	-5.1%	15.4%	15.3%	329.6	80.2	54.4%	61.9%	99.9%	4.6%	61.7%	110.2%
688400.SH	凌云光	-4.8%	1.4%	-0.5%	198.2	155.1	34.3%	24.6%	23.4%	18.5%	63.2%	48.1%
9868.HK	小鹏汽车-W	-4.5%	-3.2%	-4.1%	1,316.6	-50.8	120.0%	97.1%	50.4%	65.9%	77.3%	277.5%
920002.BJ	万达轴承	-4.3%	-1.1%	-5.1%	49.5	82.2	2.1%	2.7%	8.2%	5.9%	2.5%	11.9%

资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

二、行业事件梳理

1、动易科技完成亿元级天使++轮融资

1月19日，动易科技宣布完成亿元级天使++轮融资，公司天使轮累计融资额已超过2亿元。本轮投资方包括海珠城发、广州产投、金雨茂物、锡创投、金沙江联合、达泰资本、复琢投资，老股东普超资本继续加码，显示资本对其技术路径的阶段性的认可。

公司定位上，动易科技区别于部分偏展示型的具身智能企业，更聚焦人形机器人本体的动态性能与负载能力，强调在真实环境中的稳定运行与工程可用性。当前公司正推动多款机器人在工业搬运、特种应急等场景开展试点与交付，整体发展思路为以工程能力切入早期落地场景，再逐步拓展应用边界。

动易科技自2024年9月成立以来，凭借“全栈自研”策略构建出差异化技术壁垒，目前核心团队研发人员占比超过85%，并围绕自研关节模组与端到端控制模型构建完整技术链条；其推出的PHYBOT M1、C2与D1三款产品矩阵覆盖特种应急、物流搬运、科研与服务等多场景，展示了较高的工程可用性。本轮融资后累计融资已超2亿元人民币，资金将用于核心关节模组迭代、运动控制模型优化与多场景批量交付，这在当前偏轻展示的具身智能赛道中更显示实际推进力度；资本的持续加码不仅体现了对其技术路线的认可，也为其在高强度应用场景中的商业化验证提供了实质性支撑。

<https://mp.weixin.qq.com/s/EpfXzezW66Ato6BApvGhXQ>

2、优必选与空中客车达成合作，人形机器人进厂“造飞机”

1月19日，优必选宣布与欧洲航空制造巨头空中客车签署人形机器人服务协议，空客采购其最新工业版人形机器人Walker S2用于航空制造场景试点与应用拓展，双方拟共同推进人形机器人在全球制造业落地。本次合作延伸了优必选在全球制造业的场景布局，继与德州仪器战略合作后，人形机器人工业应用版图持续拓宽。

本次与空中客车达成合作，意味着优必选继去年与美国半导体巨头德州仪器形成战略合作后，已逐步将人形机器人在中国工业场景的应用进一步拓展至全球航空制造、汽车制造、3C电子制造、智慧物流、半导体制造5大场景。人形机器人作为新质生产力的产业应用价值得到进一步延展。Walker S2具备高负载搬运、精细操作、类人视觉与7×24小时连续作业能力，适配复杂工厂环境。

从公司披露数据看，2025年人形机器人订单总额已超14亿元，并规划2026年产能提升至万台级，显示人形机器人业务已进入放量前的关键准备阶段。空客采购Walker S2用于真实产线试点，表明产品正从示范应用走向国际制造业环境验证，有助于优必选加快海外制造场景落地，并推动其订单结构向高价值工业客户倾斜。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GlT-FuJ7ce8rYuHXIZr6rA>

3、工信部定调“量产元年”，人形机器人产业进入集中验证阶段

1月21日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，工业和信息化部副部长张云明在介绍2025年工业和信息化发展成效时指出，在人工智能技术驱动下，我国人形机器人产业实现超预期发展，技术创新、产品迭代和生态构建取得显著突破，2025年成为我国人形机器人产业的“量产元年”。数据显示，国内人形机器人整机企业数量已超过140家，全年发布产品超过330款，产业规模与技术成熟度同步提升，人形机器人正由展示型应用逐步向工业作业、民生服务等高价值场景拓展。

资本端对人形机器人产业的投入同步显著升温。据高工人形机器人不完全统计，2025 年全球人形机器人行业共完成 286 起融资，累计融资金额达 668 亿元人民币。随着产品形态与应用场景不断丰富，资本对人形机器人赛道的关注度明显提升，全年融资事件与金额均维持在较高水平，行业资金活跃度显著增强。资本端的持续参与为产业项目落地与工程化验证提供了充足支撑，也推动行业由早期概念驱动逐步转向现实可行性检验阶段。

政策端与资本端的同步发力，推动人形机器人产业在 2025 年进入集中验证阶段。一方面，工信部通过场景牵引、创新中心建设、标准化推进和产业基金支持，加快技术成果向工业与民生场景转化；另一方面，资本对行业的投入显著增加，但国内融资呈现“多点分散”特征，单笔融资规模明显低于海外，反映出行业仍处于技术路径与商业模式加速筛选阶段。整体来看，人形机器人产业已完成从概念展示向规模化探索的过渡，但真正的产业集中与商业放量仍有待进一步验证。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lpUqPYcbbxTy5VQ6YNwPxA>

4、浙江人形机器人创新中心再获 4.5 亿元 Pre-A 轮融资

1 月 22 日，据浙江人形机器人创新中心官微消息，浙江人形机器人创新中心有限公司完成 4.5 亿元 Pre-A 轮融资，过去一年半累计融资规模约 22 亿元。本轮投资方以产业资本和地方产业平台为主，包括中控技术、招商创投、联想创投、冯源资本，以及浙创投、宁波金控、越秀产业基金等多家政府及市场化基金。公司表示，资金将主要用于核心技术研发、团队建设、产品量产推进及多行业市场拓展。

浙江人形成立于 2023 年末，聚焦全尺寸通用机器人方向，已形成覆盖双足与轮臂形态的 NAVIAI 系列产品体系，强调“可泛化的精准作业能力”。公司在人形机器人精密作业与工程稳定性方面已有一定进展，例如在工业场景中实现装配成功率超 99.99%，轴孔装配公差控制在 0.1 毫米以内，并推出面向 0.03 毫米级精密作业的轮臂式机器人方案。

从本轮融资结构与披露信息来看，浙江人形当前更受产业资本与地方平台青睐，反映其技术路径与落地方向与工业场景需求具备一定契合度。相较偏展示型或通用概念导向的人形机器人项目，公司强调的工程稳定性、精密作业指标与真实产线验证，更容易在工业客户侧形成可评估的应用价值。浙江人形在成立约一年半时间内累计融资约 22 亿元，在国内人形机器人本体企业中已处于靠前位置，显示出资本对其技术路线与工程化能力的持续认可与良好预期。

<https://mp.weixin.qq.com/s/D6f53zoRgkvTNesqVRMgw>

5、马斯克宣布计划明年年底前发售 Optimus 机器人

当地时间 1 月 22 日，特斯拉 CEO 马斯克现身达沃斯瑞士达沃斯世界经济论坛，宣布计划将在 2027 年底前向公众出售 Optimus 机器人。他表示，目前已有 Optimus 在特斯拉工厂内参与简单生产任务，预计今年将逐步承担更复杂的工业操作；在安全性、可靠性与功能性达到要求的前提下，Optimus 有望在 2026 年底前后启动面向公众的销售进程。这一表态被外界视为特斯拉首次较为清晰地给出人形机器人从“内部试用”走向“对外商业化”的时间预期。

同场发言中，马斯克还将 Optimus 的推进节奏与特斯拉自动驾驶业务放在同一技术框架下讨论，强调机器人与 FSD 共用以视觉与神经网络为核心的 AI 底座。他透露，Robotaxi 业务计划在年内于美国扩大落地范围，同时“监督状态”的 FSD 有望在欧洲和中国进入审批节点。这一表述进一步强化了市场对特斯拉正在构建“车端—机器人”统一 AI 能力体系的认知。

特斯拉明确给出 Optimus 的商业化时间表，为人形机器人产业提供了清晰的工程化与规模化推进路径。其依托成熟制造体系与自动驾驶算法积累，将人形机器人率先导入工业与半结构化场景，有助于加速行业从展示验证向真实任务落地过渡。Optimus 的推进强化了人形机器人“可量产、可

复制、可持续迭代”的产业逻辑，对全球人形机器人技术路线与落地节奏具有较强示范意义。

<https://mp.weixin.qq.com/s/kPJ1kZ6n4pHce-3bODDS7Q>

6、杭州四足机器人企业具微科技宣布完成近亿元 A 轮融资

1 月 23 日，杭州四足机器人企业具微科技宣布完成近亿元 A 轮融资。本轮融资由正强股份领投，壹连科技、见素资本（淮安豪恩见素产业投资基金，豪恩汽电）、鲁信创投跟投（排名不分先后）。本轮融资将用于产品研发生产、团队建设，以及应用场景拓展与生态构建等方面。

具微科技当前聚焦特种与重载应用场景。其轮式四足机器人 MOVENEW P1 在负载与可靠性指标上具备差异化优势，单机最大负载达 400kg、续航约 12 小时。公司重点布局防磁、防爆、防水、防冻等工业级应用环境，并覆盖 -40°C 至 85°C 宽温域，防护等级达到 IP67。公司 2025 年实现订单约 1.1 亿元，在手订单规模已突破 5 亿元，主要服务于公安、应急、能源等高安全要求行业。

从经营数据与产品定位看，具微科技已明显跨过“样机验证”阶段，进入以工程化能力和交付能力为核心的产业化推进期。其 5 亿元以上在手订单规模与重载型产品参数，在当前四足机器人企业中具备一定稀缺性，也使其更贴近巡检、应急等刚需场景。在 IDC 预测 2026 年中国四足机器人市场规模超 7 亿美元的背景下，具微科技以高负载、强环境适应能力切入细分市场，有望在行业应用端率先形成稳定放量路径。

https://mp.weixin.qq.com/s/ma1zGpo77z8ToKN_splJqQ

三、行业最新观点

25 年全球具身智能产业链在头部明星企业带动下迎来加速发展，板块热度不断，一方面各环节投融资活动高度活跃，另一方面上下游积极开展战略合作，整机厂纷纷发布量产规划乃至出货目标，政策推手及地方引导下终端快速推进场景应用，景气度居高不下。近期来看：

1) 主机：国内多个主机厂量产落地成果亮眼，该环节仍是目前市场关注焦点，围绕重点玩家已形成 T 链、F 链、宇树链、智元链等明确主线，同时还有诸多潜力巨大的玩家待挖掘，如小米链等。机器人本体形态尚未收敛，国内主机厂对线性关节重视度提升。当前落地部署过程中，不同应用场景适用的本体最优形态与结构存在差异，即便都是人形，亦在关节模组和灵巧手设计、零部件配置上并不相似。一方面，异构机器人对算法适用性提出更高要求，另一方面，其也提供了多样化异构数据，伴随数采标准逐渐完善，有助于模型泛化能力提升。此外，发散式本体设计使得小规模生产阶段零部件呈现较明显的定制化特征。即便百花齐放，我们还是可以看见线性关节方案探索在国内本体厂商中成为一种趋势。例如，众擎近日已申请了直线关节相关专利，加速进化亦内部测试了线性执行器版本本体。线性关节相比旋转关节具备更高负载能力、更优能效、更强工业属性，我们认为随着工业场景落地加速，配有线性关节本体产品推出的比例将提升。布局方向有 ①综合技术积累深厚、产品生态格局好的龙头企业；②制造能力突出，专业化全维度协助初创企业落地的代工企业。

2) 应用场景：我们认为该环节是具身智能产业化的最大突破点之一，应用场景的差异化也会影响各上游的技术路线走向，落地能力极强的企业有望获取产业链主导而享受更高的弹性。人形机器人率先落地汽车工厂应用场景，汽车主机厂自研自用有望形成商业闭环。人形机器人在工业场景的率先落地为产业化打下良好根基，我们认为出于在感知、决策、控制的技术高度相似性，智能汽车产业具备人形机器人产业成长的天然良好环境，既具备人形机器人的研发与生产能力，也拥有人形机器人测试应用场景，在人形机器人领域具备自研自产能力的汽车主机厂有望通过人形机器人在自身工厂的应用形成商业闭环，一方面，自研自产人形机器人产品在工厂的应用实现人力成本降低、生产效率提升，生产安全系数提升等；另一方面，人形机器人在实际工厂环境中训练积累数据，完善技术路线，推动主机厂技术成熟度与规模化量产能力的提升，为汽车产业链打开成长新增长极。目前场景主要集中于数据采集、汽车工业等领域，短期内我们看好特种、危险领域等领域带来的加速放量机遇，长期看好大模型等打通商业、生活服务等领域，同时关注部分规模体量大、且有较强资质壁垒市场带来的溢价空间。

3) 灵巧手：该环节占主机成本高，同时直接影响机器人实际工作能力，是具身智能产业化关键一环，投融资关注度高。但同时由于软硬件技术瓶颈较高、收益-成本比低等因素，分歧也相对较大，路线趋势均未收敛，兼具较高的成长性及不确定性。我们认为当前灵巧手布局需以下游应用为核心出发点，各细分材料、传感器等均具备结构性机会，技术优势是公司成长潜力的最大催化剂，关注电子皮肤等边际变化较大的领域。

4) 零部件：核心零部件如丝杠、减速器、电机等已在 24 年至 25 年初收获不错涨幅，零部件整体平均 PE TTM 已提升至历史较高水平，同时大量新入局者增加了赛道拥挤度，竞争态势存在快速激化风险。我们认为当前布局方向主要在于龙头企业，尤其是汽车产业链头部企业具备出色的大规模产品量产与质控能力，成熟的供应链体系有利于快速降本落地，同时已拥有良好的主机厂客群关系，将持续受益于产业发展机遇，成为具身智能产业核心参与者。硬件代工模式渐起，研产销分工初探。1-100 量产阶段，对零部件一致性和成本控制的要求提升，硬件代工、主机厂组装模式采纳率有望提升。

5) “大小脑”：目前产业硬件壁垒在降低，大小脑是重要短板。当前大模型技术路线依旧发散，

VLA 目前关注度高，以 Figure AI helix、英伟达 GR00T N1 为例的双系统架构蓬勃发展。运控层面，多方案融合，逐步趋于收敛。此外，数据是实现通用具身智能的核心瓶颈之一，现阶段机器人经验数据可直接用于策略学习但是较为稀缺，人类数据丰富但是需要重定位或非物理运动数据，数据质量可能不高。我们认为数据训练场和仿真方案或成为重点发展方向，一方面，各地政府牵头“产学研”合作打造采集和训练中心，另一方面，仿真与合成数据亦不断被尝试。

投资建议：我们重申相较于其他新质生产力产业，当前具身智能推进速度、远期空间等均具备优势，行业具备强阿尔法属性；同时由于路线尚未收敛，各环节均存在差异化或边际变化较大的重点推荐方向。建议关注：绿的谐波、丰立智能、中大力德、五洲新春、恒立液压、鸣志电器、兆威机电、鼎智科技、捷昌驱动、汉威科技、优必选、越疆、中坚科技（以上机械方向）、速腾聚创、拓普集团、伯特利、精锻科技、旭升集团、均胜电子、地平线机器人-W、双林股份、中鼎股份、凌云股份、贝斯特、爱柯迪、安培龙（以上汽车方向）、卧龙电驱、星源材质、富临精工、汇川科技、震裕科技、三花智控、奥比中光、福莱新材（以上电新方向）等。

四、风险提示

- 1、关键技术突破不及预期，导致产品性能要求低于市场水平，无法正常适应下游应用场景，行业发展受阻的风险。
- 2、下游场景开发缓慢，需求空间打开不及预期，行业缺乏市场验证的正反馈以及改进的过程，产业化进程停滞的风险。
- 3、全球贸易壁垒提升，供应链受到打击，尤其芯片等高端零部件紧缺导致行业发展失速的风险。
- 4、政策调整过快或支持性减弱，具身智能新兴行业未能形成内生成长性导致行业发展减慢的风险。

图表目录

图 1: 银河证券具身智能指数与沪深 300 市场表现 (单位: 亿股)	3
图 2: 银河证券具身智能指数与沪深 300 估值 (PE LYR) 变化	3
图 3: 银河证券具身智能指数与 SW 一级行业指数周行情总结 (柱状图&左轴为涨跌幅, 折线图&右轴为换手率)	3
表 1: 2026 年 1 月 19-23 日具身智能行业涨幅前 10 公司 (市值单位亿元, 估值 PE TTM, 业绩预测使用 iFind 行业预测平均值)	4
表 2: 2026 年 1 月 19-23 日具身智能行业跌幅前 10 公司 (市值单位亿元, 估值 PE TTM, 业绩预测使用 iFind 行业预测平均值)	4

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

曾韬，电新首席分析师，曾任职于中金公司。多次在《亚洲货币》新财富分析师等评选中名列前茅。2025年3月加入银河证券。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济性硕士，证券从业10年，2021年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师等。

段尚昌，北京大学本硕。2022年8月加入银河证券。曾任职于网易有道、字节跳动。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn