



特斯拉 Optimus 量产在即，Figure 发布全身模型 Helix 02

投资要点

- **行情回顾：**本周（1月26日-2月1日）机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌5.7%，跑输上证指数5.2个百分点，跑输沪深300指数5.7个百分点，跑输创业板指5.6个百分点。
- **特斯拉人形机器人大规模量产在即。**特斯拉2025年第四季度财报电话会议上，马斯克宣布计划在2026年第二季度末全面停产Model S和Model X，现有高端生产线将被全面改造，其产能将全部转向Optimus人形机器人与Cybercab的量产。马斯克在达沃斯世界经济论坛上表示，目前已有部分机器人在特斯拉工厂执行简单任务，2026年年底能处理更复杂的工业任务，2027年年底将向公众出售。
- **Figure 推出最新机器人模型 Helix 02。**Helix 02是统一的全身运动操控VLA模型，技术架构层面，在系统1、系统2架构的基础上，新增了底层基础模块系统0，每个系统都以其固有的时间尺度运行，三者协同配合，构成一套从像素输入到力矩输出的高度集成的层级控制系统。Helix 02实现了多项技术突破，包括自主长时域移动操作一体化、全传感器输入及全执行器输出、基于人体数据实现类人全身控制和全新维度的灵巧操作能力。
- **银河通用发布首款工业级重载机器人 Galbot S1。**从产品性能来看，Galbot S1以工规级标准打造，具备IP54防水防尘与耐高温性能，能可靠应对粉尘、震动、温变等复杂工业工况，作业高度达2.3m，双臂最大负载能力达到50公斤，可覆盖从仓储到产线的多样化工业场景需求。
- **阿童木机器人递表港交所。**2026年1月28日，据港交所披露，天津阿童木机器人股份有限公司正式向香港联合交易所递交上市申请，拟依托联交所上市规则第18C章特专科技公司通道登陆主板。
- **天创机器人与软通天枢达成战略合作。**双方将集合优势资源，面向在能源、电力、钢铁、工厂、园区等场景，就具身智能机器人、数字孪生感知执行系统平台等智慧运维产品展开深度合作。
- **相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠及设备：贝斯特、五洲新春、北特科技、恒立液压、秦川机床、恒而达、鼎智科技、日发精机、浙海德曼、华辰装备；2) 减速器：绿的谐波、双环传动、中大力德、宏昌科技；3) 传感器：安培龙、汉威科技、东华测试、柯力传感、华培动力；4) 电机：鸣志电器、伟创电气、步科股份、禾川科技、英搏尔、微光股份；5) 执行器总成：拓普集团、三花智控、中坚科技；6) 灵巧手：征和工业、江苏雷利、雷赛智能、永创智能；7) 机器人本体：优必选、博实股份；8) 机器人应用：祥和实业、杰克股份、德马科技、科捷智能。
- **风险提示：**工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。

西南证券研究院

分析师：邵桂龙

执业证号：S1250521050002

电话：021-58351893

邮箱：tgl@swsc.com.cn

分析师：周鑫雨

执业证号：S1250523070008

电话：021-58351893

邮箱：zxyu@swsc.com.cn

分析师：杨云杰

执业证号：S1250525100001

电话：021-58351893

邮箱：yyjie@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	443
行业总市值(亿元)	51,117.80
流通市值(亿元)	47,448.96
行业市盈率TTM	41.9
沪深300市盈率TTM	14.2

相关研究

1. 机器人行业周报（0119-0125）：机器人将再度登上春晚，关注春节行情（2026-01-26）
2. 机器人行业周报（0112-0118）：逐际动力发布具身智能系统 LimX COSA，机器人实现边思考边干活（2026-01-19）
3. 机器人行业周报（0105-0111）：机器人本体企业加速上市，波士顿动力发布新一代 Atlas（2026-01-12）

目 录

1 行情回顾	1
2 产业动态	3
3 风险提示	5

图 目 录

图 1: 机器人指数行情回顾	1
图 2: Figure 推出最新机器人模型 Helix 02.....	3
图 3: 银河通用发布首款工业级重载机器人 Galbot S1.....	4
图 4: 天创机器人与软通天枢达成战略合作	4

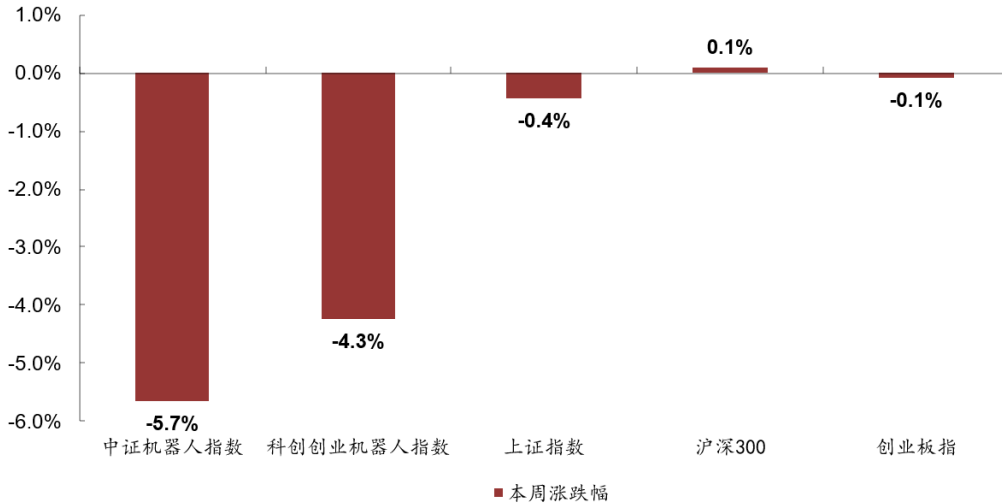
表 目 录

表 1: 机器人各细分板块行情回顾	1
-------------------------	---

1 行情回顾

本周(1月26日-2月1日)机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌5.7%，跑输上证指数5.2个百分点，跑输沪深300指数5.7个百分点，跑输创业板指5.6个百分点。

图 1: 机器人指数行情回顾



数据来源: Wind, 西南证券整理

表 1: 机器人各细分板块行情回顾

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	420	229.0	5.9%	1.2	342
	002472.SZ	双环传动	353	41.5	-12.5%	12.6	28
	002896.SZ	中大力德	160	81.6	-7.4%	0.9	187
	603915.SH	国茂股份	113	17.2	-8.2%	2.8	40
	301368.SZ	丰立智能	76	63.1	-12.0%	-	-
	301008.SZ	宏昌科技	46	35.3	-7.8%	0.4	106
电机	603728.SH	鸣志电器	292	69.7	-7.7%	0.9	326
	003021.SZ	兆威机电	282	117.1	-9.6%	2.7	106
	300660.SZ	江苏雷利	234	52.4	-7.4%	3.6	65
	300124.SZ	汇川技术	2020	74.6	-6.0%	55.8	36
	688160.SH	步科股份	118	130.5	-11.5%	0.7	169
	688320.SH	禾川科技	51	34.1	-10.8%	-	-
	688698.SH	伟创电气	203	94.7	-14.7%	2.8	73
	002979.SZ	雷赛智能	126	40.1	-9.4%	2.5	51
	603416.SH	信捷电气	87	55.1	-13.2%	2.7	32
	002334.SZ	英威腾	74	9.0	-6.2%	3.2	23
	002139.SZ	拓邦股份	160	12.9	-10.8%	6.7	24
	002801.SZ	微光股份	81	35.3	-8.0%	3.5	23

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
	300681.SZ	英搏尔	77	25.0	-10.2%	1.8	42
丝杠	000837.SZ	秦川机床	126	12.3	-9.2%	0.8	157
	002520.SZ	日发精机	44	5.9	-8.7%	-	-
	601100.SH	恒立液压	1453	108.4	-7.9%	28.5	51
	300580.SZ	贝斯特	122	24.4	-9.2%	3.4	36
	300946.SZ	恒而达	77	49.3	-11.4%	0.7	113
	603667.SH	五洲新春	278	75.8	-13.0%	1.4	205
	603009.SH	北特科技	192	55.4	3.7%	1.2	159
	301550.SZ	斯菱股份	391	168.9	-12.8%	2.1	184
	300809.SZ	华辰装备	99	39.0	-6.0%	1.1	90
	688577.SH	浙海德曼	84	75.6	-12.9%	0.5	182
传感器	603662.SH	柯力传感	187	66.8	-7.3%	3.4	55
	300007.SZ	汉威科技	181	55.3	-6.9%	1.9	97
	301413.SZ	安培龙	155	157.4	4.4%	1.1	144
	300354.SZ	东华测试	59	43.0	-9.8%	1.7	36
	605488.SH	福莱新材	114	40.7	-14.1%	1.2	94
	603121.SH	华培动力	81	24.0	8.9%	-	-
本体	002698.SZ	博实股份	168	16.5	-6.6%	5.9	28
	002747.SZ	埃斯顿	205	23.6	-8.4%	0.6	367
	300024.SZ	机器人	272	17.4	-6.5%	0.1	2,721
	300161.SZ	华中数控	63	31.8	-3.0%	0.4	152
	300607.SZ	拓斯达	144	30.2	-9.7%	0.6	238
	002527.SZ	新时达	107	16.1	-11.0%	0.2	604
	688255.SH	凯尔达	38	34.4	-8.8%	0.3	151
	688165.SH	埃夫特-U	118	22.6	-5.6%	-	-
	9880.HK	优必选	704	139.9	-2.8%	-9.3	-76
灵巧手	003033.SZ	征和工业	55	66.8	-9.4%	1.7	32
	603901.SH	永创智能	73	14.8	-5.9%	1.6	46
执行器总成	002050.SZ	三花智控	2051	50.9	-5.7%	41.5	49
	601689.SH	拓普集团	1254	72.2	-13.2%	29.7	42
	002126.SZ	银轮股份	312	36.9	-7.9%	10.0	31
	002779.SZ	中坚科技	183	98.9	-11.6%	0.6	288

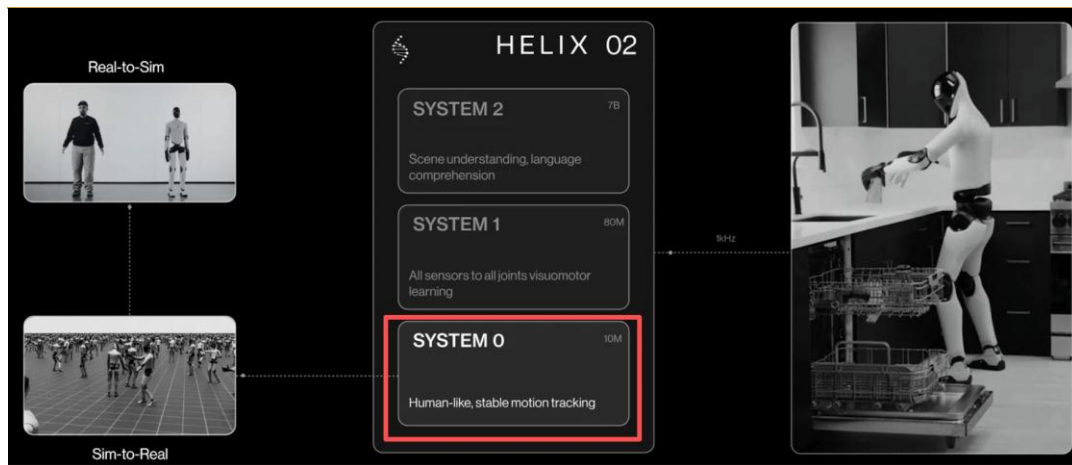
数据来源: Wind, 西南证券整理, 注: 盈利预测为 Wind 一致预期

2 产业动态

特斯拉人形机器人大规模量产在即。特斯拉 2025 年第四季度财报电话会议上，马斯克宣布计划在 2026 年第二季度末全面停产 Model S 和 Model X，现有高端生产线将被全面改造，其产能将全部转向 Optimus 人形机器人与 Cybercab 的量产。按照特斯拉的规划，2026 年，加州弗里蒙特工厂将被重点打造成全球领先的机器人与未来交通技术制造核心。2026 年公司资本支出预计将突破 200 亿美元，将主要用于新建六家专业工厂、大规模扩张 AI 计算基础设施，以及进一步提升现有核心产品产能。马斯克在达沃斯世界经济论坛上表示，目前已有部分机器人在特斯拉工厂执行简单任务，2026 年年底能处理更复杂的工业任务，2027 年年底将向公众出售。

Figure 推出最新机器人模型 Helix 02。Helix 02 是统一的全身运动操控 VLA 模型，技术架构层面，在系统 1、系统 2 架构的基础上，新增了底层基础模块系统 0，每个系统都以其固有的时间尺度运行，三者协同配合，构成一套从像素输入到力矩输出的高度集成的层级控制系统。Helix 02 实现了多项技术突破，包括自主长时域移动操作一体化、全传感器输入及全执行器输出、基于人体数据实现类人全身控制和全新维度的灵巧操作能力。

图 2: Figure 推出最新机器人模型 Helix 02



数据来源: Figure, 西南证券整理

银河通用发布首款工业级重载机器人 Galbot S1。从产品性能来看，Galbot S1 以工规级标准打造，具备 IP54 防水防尘与耐高温性能，能可靠应对粉尘、震动、温变等复杂工业工况，作业高度达 2.3m，双臂最大负载能力达到 50 公斤，可覆盖从仓储到产线的多样化工业场景需求。在智能系统方面，它依托具身智能搬运模型实现纯视觉感知，无需依赖二维码或标签定位，即便面临光照变化、遮挡等干扰，仍能稳定完成任务；同时凭借 360°全向避障感知与硬实时响应，可灵活应对动态环境，保障人机协作安全。此外，其高可靠机电一体化架构与双电池设计，支持 8h 超长续航及自主换电，能实现 7×24h 连续运转，完美适配工业连续作业需求。Galbot S1 已在宁德时代等先进制造龙头企业实现规模化产线应用，标志着具身智能正式迈入工业级重载新时代。

图 3: 银河通用发布首款工业级重载机器人 Galbot S1



数据来源: 银河通用, 西南证券整理

天创机器人与软通天枢(软通动力子公司)达成战略合作。双方将集合优势资源, 面向在能源、电力、钢铁、工厂、园区等场景, 就具身智能机器人、数字孪生感知执行系统平台等智慧运维产品展开深度合作。

图 4: 天创机器人与软通天枢达成战略合作



数据来源: 天创机器人, 西南证券整理

阿童木机器人递表港交所。2026年1月28日, 据港交所披露, 天津阿童木机器人股份有限公司正式向香港联合交易所递交上市申请, 拟依托联交所上市规则第18C章特科技公司通道登陆主板。

3 风险提示

工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。

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注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 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作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn	
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn
