

标配（维持）

春晚显技，场景破局

机器人行业跟踪点评

2026年2月23日

分析师：谢少威（SAC 执业证书编号：S0340523010003）

电话：0769-23320059 邮箱：xiashaowei@dgzq.com.cn

**事件：**

松延动力、宇树科技、魔法原子、银河通用等人形机器人登上2026年春节联欢晚会。

**点评：**

**机器人节目数量增加，技术明显提升。**松延动力、宇树科技、魔法原子、银河通用等人形机器人登上2026年马年春节联欢晚会，在节目的数量和质量上较去年进一步提升。松延动力机器人实现史上首次深度参与春晚语言类节目，其仿生机器人头部集成32个微型电机、嘴部具备12个自由度，可实现多个微表情的毫秒级响应。宇树科技的《武BOT》由26台机器人全自动运行，完成连续空翻、蹬墙后空翻、李小龙式回旋踢等动作，集群协同误差小于0.01秒。魔法原子机器人在全电机驱动下完成高难度舞蹈动作，其核心零部件自研率超过90%。银河通用机器人搭载GraspVLA具身大模型，完成盘核桃、捡拾玻璃碎片等精细操作。本次春节联欢晚会的机器人表演在技术水平及身体能力上提升显著，展现出高度稳定性和灵活性，也反映国内核心零部件及整机厂商的快速发展态势。

**多元应用场景落地愿景不改，AI大模型进化促发展加速。**从本次春节联欢晚会机器人表演的节目来看，我们认为其对应的是多元应用场景落地的长期愿景。随着中央及各地方政府相关政策扶持，核心零部件及具身智能大模型技术迭代将加速。由于工业场景具有单一性和重复性特点，人形机器人所需运动控制能力、场景复杂程度相对较低，人形机器人将率先落地工业场景。商用场景需进行人际互动、咨询、引导等工作，极端作业场景需进行恶劣环境搜救等工作，需对当时情景分析并需要做出类人判断，对AI大模型要求相对较高。家用服务场景方面，家用场景以非标准化场景为主，不仅对AI大模型要求严格，同时对硬件配置的要求相对较高。受限于环境感知精度不足、决策算法泛化能力有限、执行机构灵活性欠佳等技术瓶颈，应对随机性高、较为复杂的家务仍有一定困难。未来随着AI大模型及硬件配置更新迭代，人形机器人的交互能力持续提升，可实现更复杂家庭任务，将不断拓展其在家用服务的细分应用领域，前景可期。

**Optimus Gen2.5将迎重大更新。**特斯拉在2025Q4业绩说明会上表示，相比Optimus Gen2.5，Gen3将有重大更新，并采用最新设计的灵巧手，计划于2026Q1推出。同时，特斯拉正将弗里蒙特工厂改造为Optimus百万台生产线工厂，并首次将百万台生产计划写入特斯拉产能进度表。我们认为Optimus Gen3将引发一场新的科技革命，年底百万台量产计划明确，相对完善的中国产业链将受益。

**投资建议：**随着具身智能推动技术与商业化突破，2026年人形机器人需求有望加速释放。政策支持、技术迭代加速，叠加多场景落地，行业由概念转向量产兑现。聚焦量产确定性与核心供应链环节，关注机器人板块回调机遇。建议关注：三花智控（002050）、拓普集团（601689）、昊志机电（300503）、柯力传感（603662）、汉威科技（300007）、恒立液压（601100）、五洲新春（603667）、绿的谐波（688017）、双环传动（002472）、中大力德（002896）、兆威机电（003021）、步科股份（688160）。

**风险提示：**行业竞争加剧风险；国产替代进程不及预期风险；下游需求不及预期风险；人形机器人发展不及预期风险；核心零部件价格上涨风险。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

  

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告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证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn