

# 人形机器人行业双周报(0216-0301): 人形机器人刷屏春晚, 中国智造开启发展新篇章

## 投资要点

### ◆ 周度热点回顾

2026年春节期间, 有超20家人形机器人企业或机构登上各类春晚舞台, 包括宇树科技、魔法原子、银河通用、松延动力、千寻智能、北京人形机器人创新中心、智平方、智元机器人、星动纪元、灵宝CASBOT、众擎机器人、逐际动力、光谷东智、星尘智能、鹿明机器人、优理奇、PNDbotics、乐享科技、双子智擎、蜂鸟机器人等, 参演机器人数量超200台。其中, 宇树科技、魔法原子、银河通用、松延动力四家机器人企业同台亮相央视春晚主会场, 创下春晚历史上机器人品牌集中亮相的新纪录。据澎湃新闻报道, 马年春晚开播两小时, 京东机器人搜索量环比增长超300%, 客服问询量增长460%, 订单量增长150%。新增订单覆盖全国100多座城市, 从一线城市到大小县域均有分布。

2月12日, 灵心巧手宣布已完成近15亿元B轮融资, 本轮融资由道得投资、盛世投资领投, 盈洲朴远基金、诺瓦星云、新鼎资本、中和资本、智路资本、诚筑投资、临云资本、嘉铭浩春、财鑫资本、Singapore Eastern Epic Capitals等知名投资机构和产业方跟投。本轮融资将用于核心产品技术研发、进一步产能提升和全栈基座能力打造。

小米开源首代机器人VLA大模型。小米机器人团队正式开源Xiaomi-Robotics-0, 一个47亿参数的具身智能VLA模型。该模型采用Mixture-of-Transformers混合架构, 在LIBERO、CALVIN和SimplerEnv三大仿真测试集的所有Benchmark中, 与30个对比模型相比均取得当前最优成绩。

◆ **投资建议:** 我们认为随着机器人在春晚破圈, 机器人正式从表演、科研迈入量产和实际落地场景中, 商业化进程加速。由于人形机器人许多零部件与汽车行业技术同源, **建议关注同时拥有大脑以及硬件迭代能力的主机厂**, 如小鹏汽车、小米集团、赛力斯、长安汽车等; **具备人形机器人零部件产业化能力的公司**如拓普集团、三花智控、银轮股份、电连技术、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰、安培龙、杭州柯林、柯力传感、东华测试、中鼎股份、华培动力、索辰科技、汉威科技、震裕科技、五洲新春、北特科技、贝斯特、力星股份、蓝黛科技、浙江仙通、阿尔特、均胜电子、隆盛科技、天奇股份等; **动力及能源部分**建议关注零部件供应商绿的谐波、中大力德、兆威机电、鸣志电器、步科股份、伟创电气、江苏雷利等; **固态电池方面**, 建议关注: 宁德时代、国轩高科、三祥新材、厦钨新能、当升科技、蔚蓝锂芯等。

◆ **风险提示:** 1) 人形机器人产业化进程不及预期的风险; 2) 行业竞争加剧的风险; 3) 政策变动的风险; 4) 原材料或核心零部件涨价的风险。

投资评级

**领先大市(维持)**
**首选股票**
**评级**
**一年行业表现**


资料来源: 聚源

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	0.28	6.59	-4.89
绝对收益	0.36	10.87	14.07

**分析师**

黄程保

 SAC 执业证书编号: S0910525040002  
 huangchengbao@huajinsec.com

**相关报告**

汽车: 人形机器人行业双周报(0119-0201): 电子皮肤蓄势待发, 机器人再度亮相春晚-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.02.01

汽车: 人形机器人行业双周报(0105-0118): CES 2026 多家厂商百舸争流, 机器人产业链公司融资加速-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.1.18



## 内容目录

1. 人形机器人刷屏春晚，中国智造开启发展新篇章 .....	3
1.1 春晚机器人表现全能，带动订单增长 150% .....	3
1.2 春晚催化机器人行情，Optimus 量产有望带动行业上行 .....	6
2. 本周行情回顾 .....	9
2.1 本周人形机器人涨跌幅表现 .....	9
2.2 本周重点上市公司涨跌幅表现 .....	11
2.3 行业新闻 .....	11
2.4 企业新闻 .....	12
3. 重点企业公告 .....	13
4. 投资建议 .....	13
5. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1: 汉威科技积极向人形机器人领域布局传感器 .....	3
图 2: 宇树科技春晚表演 .....	4
图 3: 宇树机器人 Unitree G1 配置 .....	4
图 4: 银河通用机器人盘核桃学习策略 .....	5
图 5: 银河通用机器人捡玻璃碎片 .....	5
图 6: 松延动力春晚表演 .....	5
图 7: 松延动力仿生机器人 .....	5
图 8: 魔法原子春晚表演 .....	6
图 9: 魔法原子机器人舞台干活 .....	6
图 10: AstraBrain 银河星脑技术框架 .....	7
图 11: 银河通用机器人在仿真环境中学习 .....	7
图 12: 银河通用机器人在真实环境中学习 .....	7
图 13: 特斯拉 Optimus 执行任务 .....	8
图 14: 特斯拉 Optimus V3 核心技术 .....	8
图 16: 本周机器人各板块涨幅 .....	9
图 19: 本月机器人各板块涨幅 .....	10
图 20: 年初至今机器人各板块涨幅 .....	10
表 2: 机器人各板块指数成本股份 .....	9
表 3: 重点公司市场表现及估值表（日期截至 2026 年 2 月 27 日） .....	11
表 4: 本周人形机器人投融资事件整理 .....	13
表 5: 本周重点企业公告 .....	13

## 1. 人形机器人刷屏春晚，中国智造开启发展新篇章

### 1.1 春晚机器人表现全能，带动订单增长 150%

2026 年春节期间，有超 20 家人形机器人企业或机构登上各类春晚舞台，包括宇树科技、魔法原子、银河通用、松延动力、千寻智能、北京人形机器人创新中心、智平方、智元机器人、星动纪元、灵宝 CASBOT、众擎机器人、逐际动力、光谷东智、星尘智能、鹿明机器人、优理奇、PNDbotics、乐享科技、双子智擎、蜂鸟机器人等，参演机器人数量超 200 台。

其中，宇树科技、魔法原子、银河通用、松延动力四家机器人企业同台亮相央视春晚主会场，创下春晚历史上机器人品牌集中亮相的新纪录。京东在除夕当晚上架的包括魔法原子、宇树科技、松延动力等品牌的机器人，上线几分钟内即被抢购一空。据澎湃新闻报道，马年春晚开播两小时（2 月 16 日 20:00-22:00），京东机器人搜索量环比增长超 300%，客服问询量增长 460%，订单量增长 150%。新增订单覆盖全国 100 多座城市，从一线城市到大小县域均有分布。

图 1：宇树科技、魔法原子、银河通用、松延动力亮相央视春晚主会场



资料来源：宇树公众号、银河通用公众号、松延动力公众号、魔法原子公众号，华金证券研究所

多次参与春晚，宇树机器人运动控制再升级。在主会场节目《武 BOT》中，宇树的 H2 和 G1 人形机器人与塔沟武校学员同台竞技。数十台机器人在舞台上无需外部定位辅助，完全依靠机载传感器实时感知环境、自主规划路径、动态调整队形，并能在跑偏或受干扰后全自动恢复，实现了从快速跑位、对招到动作执行的全程全自主协同。机器人在台上的高光技能包括醉拳、剑法、双节棍，甚至单腿连续后空翻。宇树科技使用高并发集群控制系统进行协同控制，实现了几十台机器人实时协同动作，动作同步误差严格控制，达成超低同步延迟；搭载了全新自研灵巧手，

支持武术道具的快速更换与稳定抓持；并采用 AI 融合定位算法，通过 AI 处理本体感知数据，与 3D 激光雷达数据深度融合，每秒处理上百次环境信息，这套算法能够保障机器人在剧烈运动后仍能定位，防止在空翻等剧烈动作下，传统定位算法丢失跑飞的问题。

节目中还有一个精心设计的小彩蛋：一台机器人在表演醉拳时突然摔倒，随后自主翻身站起，展现了机器人的抗干扰自适应能力。此外，在浙江义乌分会场，H2 还扮演了齐天大圣的角色从天而降，四足机器人则化身祥云，将科技与中国传统神话 IP 完美结合，展现了科技赋能文化的可能。

图 2：宇树科技春晚表演



图 3：宇树机器人 Unitree G1 配置



资料来源：宇树科技公众号，华金证券研究所

资料来源：宇树科技公众号，华金证券研究所

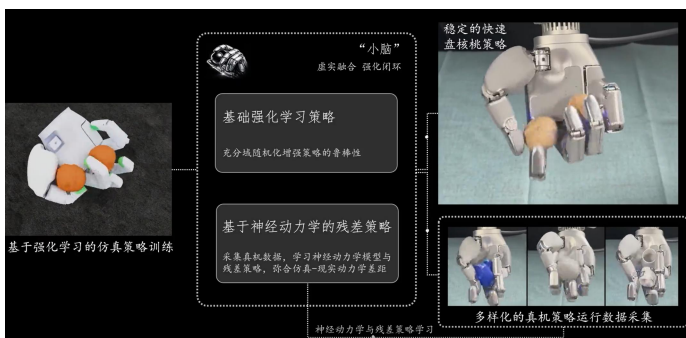
**银河星脑 AstraBrain 助力自主决策执行，机器人泛化能力不断提升。**在春晚上，银河通用机器人“小盖”从精细地盘核桃、捡玻璃碎片、货架取物，到生活化的叠衣服、串烤肠，全都轻松胜任，动作灵巧且自然拟人。银河通用的核心能力，源于一条迥异于传统机器人技术的大模型路径——自主创新并应用了一条融合超大规模虚实数据端到端训练大小脑协同具身大模型的新范式，即基于自主构建的百亿级具身智能数据集，打造的全球首个集成“大脑-小脑-神经控制”于一模的全身全手端到端大模型“银河星脑 AstraBrain”。春晚舞台上，“小盖”展示的每一个干活动作都不是提前编写程序的“表演”，而是 AstraBrain 自主决策能力的实时、自主干活能力。

**盘核桃——AstraBrain 中的小脑赋予指尖“手感”。**盘核桃的挑战在于：核桃表面不规则、重量分布不均，手掌握持状态下每根手指的受力点时刻变化，任何细微的力矩偏差都会导致核桃滑落。银河通用通过自主研发的 AstraBrain 中的灵巧手神经动力学小脑模型解决这一难题：机器人先在虚拟世界里练习，靠不断试错，练出一套适应性极强的“基础盘法”；其次是在现实中加纠偏，让真实的机器手去接触各种实物，积累真实的“物理手感”，同时系统会利用这种手感，在后台悄悄微调动作指令，把虚拟和现实的误差给补齐。

**捡玻璃碎片——AstraBrain 中的大脑挑战感知极限。**玻璃碎片的难点在于：透明物体在视觉上近乎“隐形”，尤其是放置在浅色桌面上时，其边缘、厚度、反光特征极易与环境融为一体。传统视觉算法难以准确识别透明物体的三维轮廓和位姿，更无法判断抓取点。AstraBrain 的突破在于，通过在仿真环境中生成海量的透明物体数据——不同厚度、不同碎裂形状、不同光照条件

下的玻璃碎片——让机器人在虚拟世界中“见过”各种可能的透明形态。结合多模态感知融合技术，“小盖”能够从微弱的反光边缘和阴影变化中“看见”玻璃的存在，并精准规划抓取策略。

图 4：银河通用机器人盘核桃学习策略



资料来源：银河通用公众号，华金证券研究所

图 5：银河通用机器人捡玻璃碎片



资料来源：银河通用公众号，华金证券研究所

从科幻到现实，松延动力引领仿生人形机器人革命。在语言类节目《奶奶的最爱》中，松延动力的机器人首次跨界演小品，节目中亮相的 N2、E1、小布米以及 1:1 蔡明仿生机器人，突破了多项情感交互难题。其中，仿生机器人面部通过 32 个微型驱动电机精准复刻蔡明的微表情，借助 Audio2Face 算法实现唇形与语音同步，甚至根据蔡明脸型将机器人整体尺寸压缩 30%。在 12 分半的表演中，机器人与演员互动讲笑话，并完成翻跟头、头部伸长等技能。

据介绍，松延动力技术团队先对演员的面部进行扫描，并完成 3D 建模，用以真实还原演员本人的肤质状态与纹理，后又将 32 个驱动动作的电机置入机器人面部，其中，仿生人嘴部有 12 个电机，以确保口型与语音的帧级同步。团队还给仿生机器人的脖子装上了 3 个自由度。如此一来，机器人不仅能实现左右转头，还能配合台词侧头、探身，甚至做出 45 度微仰视的细腻动作。

图 6：松延动力春晚表演



资料来源：松延动力公众号，华金证券研究所

图 7：松延动力仿生机器人



资料来源：松延动力公众号，华金证券研究所

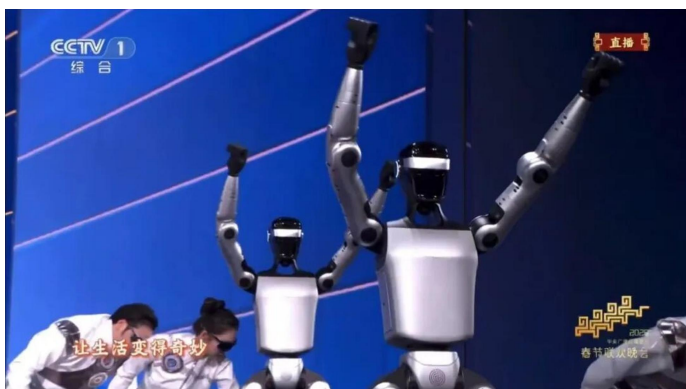
把机器人干活搬上舞台，魔法原子打造中国智造新高度。魔法原子在春晚三次登台，从开场巡礼、主会场节目《智造未来》到四川宜宾分会场，呈现了高动态运动控制与大规模群控调度的能力。在主会场《智造未来》节目中，魔法原子六台高动态双足人形机器人 MagicBot Z1 和两台全尺寸通用机器人 MagicBot Gen1 登场，动作轨迹与节拍上实现高度对齐，快速转向、跃动衔接与连续编排动作稳定完成，整体表现保持一致性与零误差执行，体现出其整机运动控制与

实时协同算法的工程成熟度。除了主舞台歌舞表演，Z1 还在分会场进行托马斯、踢月腿 360° 特技等一系列高难度动作展示。以“托马斯特技”为例，机器人在单点支撑状态下完成起跳与落地控制，连续旋转与姿态切换，对整机协调、重心管理与瞬时动力分配提出极高要求。

自 2025 年 7 月魔法原子 Z1 发布以来，经过近半年的验证与迭代，整机结构强度、关节模组峰值扭矩与响应速度持续优化，使高速起跳与连续旋转具备物理冗余与结构安全边界。软件层面，团队构建了覆盖真实场景的数据采集体系与动态训练框架，基于模仿学习的控制方案，实现对动量管理与重心迁移的实时优化。机器人在单点支撑与连续姿态切换中的稳定表现，本质上源于系统级控制策略与硬件性能的高度耦合。

在宜宾分会场的 501 酒文化地标，魔法原子把“能干活”的机器人搬到了舞台，这也是春晚舞台上首次出现的变化：机器人不再停留于娱乐性呈现，而开始承担具体场景中的执行角色。在热闹街景中，MagicBot Gen1 化身“捞面师”，完成起面、控水、倒面等连续操作，并为老人斟酒；MagicBot Z1 则以“送餐员”身份登场，将宜宾燃面稳稳送达。一个负责精细操作，一个完成服务闭环，多形态人形机器人在同一真实场景中协同作业，将一系列工作拆解为可执行的能力展示。

图 8：魔法原子春晚表演



资料来源：智东西公众号，华金证券研究所

图 9：魔法原子机器人舞台干活



资料来源：魔法原子公众号，华金证券研究所

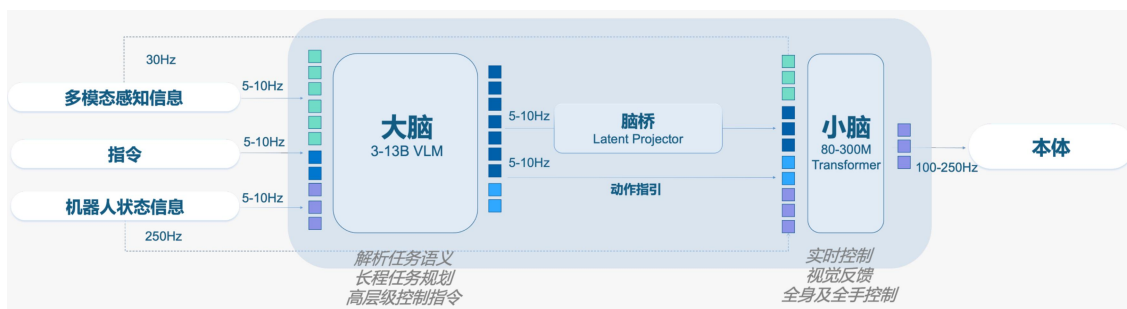
## 1.2 春晚催化机器人行情，Optimus 量产有望带动行业上行

从“秧歌”到“武术”，人形机器人进化加速。从去年宇树机器人在春晚表演的扭秧歌，到今年机器人在春晚舞台的表现，整体运控能力提升明显。以宇树科技的武术表演为例，其在表演中完成的高难度武术动作，如连续花式翻桌跑酷、弹射空翻、单脚连续空翻等，背后是核心算法的优化、传感器融合技术的提升以及电机驱动系统的迭代。一年时间里，人形机器人的关节自由度、运动速度、平衡能力都有了显著提升，从略显生硬的“群舞”到展现力量与美感的“武术对决”，人形机器人在动态控制、环境感知与自主决策能力上有了显著的进步。

核心零部件已经突破，大脑提升蓄势待发。人形机器人涉及诸多核心部件，其中谐波减速器、伺服电机、控制器、六维力传感器等更是“核心中的核心”，直接决定了机器人的动作精度、稳定性和使用寿命。这一年来，不少人形机器人核心零部件供应商都取得了一定的突破，不仅降低

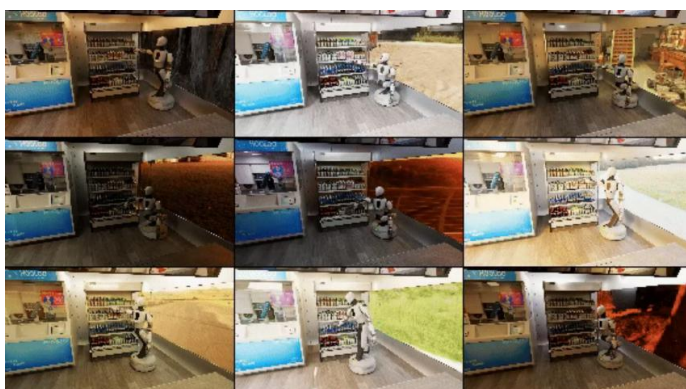
了零部件的成本，更实现了国产化率的提升。春晚的舞台已经证明，国内人形机器人的硬件水平已经具备竞争力，下一步需要突破的就是机器人的大脑。国内厂商的机器人模型已初见成效，以银河通用银河星脑 AstraBrain 为例，通过模仿学习和强化学习，让机器人在海量仿真场景中不断优化迭代，最后通过真实环境进行少量实际操作，收集这些真机数据进行微调，从而打通了虚拟与现实隔阂，银河星脑通过大模型显著提升了机器人的泛化能力。

图 10: AstraBrain 银河星脑技术框架



资料来源：银河通用公众号，华金证券研究所

图 11: 银河通用机器人在仿真环境中学习



资料来源：银河通用公众号，华金证券研究所

图 12: 银河通用机器人在真实环境中学习



资料来源：银河通用公众号，华金证券研究所

同时，我们认为春晚将机器人干活搬上舞台，标志着机器人正式从表演、科研迈入量产和实际落地场景中，商业化进程加速。春晚让人形机器人再一次破圈，后续真正决定行业走向的，在落地的现场，如商场、工厂、写字楼等。当机器人开始承担实际工作，评价体系也随之改变。参数与动作不再是唯一标准，持续运行能力、部署效率与可核算的产出，开始成为核心指标。2026 年，我们认为进入真实场景，能够稳定执行任务，同时在长期运行中不断收敛误差的机器人整机厂以及相关零部件供应商能脱颖而出。

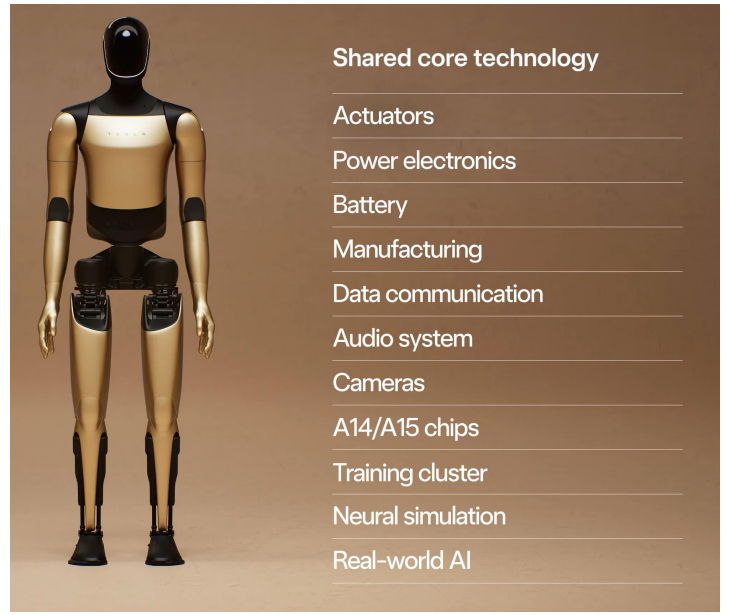
2026 年 2 月 2 日，特斯拉官方正式宣布第三代人形机器人 Optimus V3 将于 2026 年第一季度正式亮相，计划于 2026 年底启动规模化量产，长期规划年产能达百万台。根据盖世具身智能，为实现这一目标，特斯拉已启动对其美国弗里蒙特工厂的产线调整——当前用于生产 Model S 与 Model X 的生产线，将逐步改造为专门用于人形机器人的产线，预计在 2026 年底前正式启动量产。Optimus V3 的发布标志着人形机器人产业从技术验证阶段迈入商业应用的关键拐点，量产后有望进一步带动行业上行。

图 13: 特斯拉 Optimus 执行任务



资料来源: 特斯拉官方微博, 华金证券研究所

图 14: 特斯拉 Optimus V3 核心技术



资料来源: 特斯拉 Optimus X 社交媒体, 华金证券研究所

## 2. 本周行情回顾

### 2.1 本周人形机器人涨跌幅表现

根据各企业在机器人领域的布局，我们将各企业分类为总成件、丝杠、减速器、灵巧手、电机、加工设备、传感器成分股。

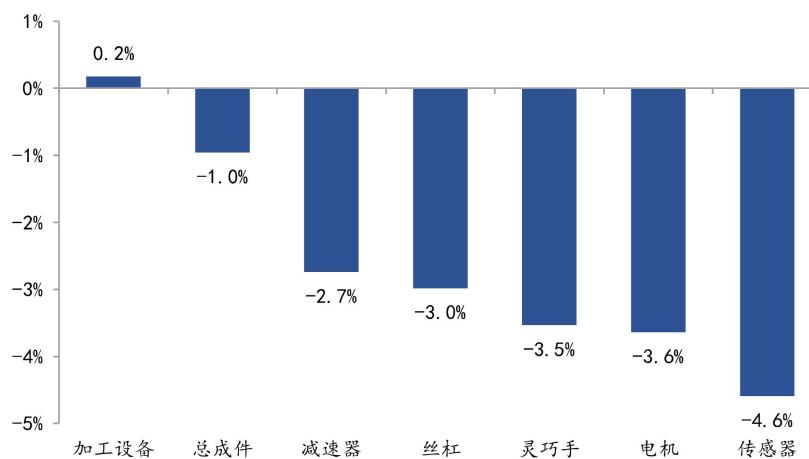
表 1：机器人各板块指数成分股

细分板块	成分股
总成件	拓普集团、三花智控、新泉股份、银轮股份
丝杠	北特科技、五洲新春、双林股份、贝斯特、浙江荣泰、福达股份、嵘泰股份、雷斯克、恒立液压、德迈仕
减速器	绿的谐波、震裕科技、中大力德、双环传动、斯菱股份、中鼎股份、蓝黛科技、豪能股份
灵巧手	兆威机电、雷赛智能、隆盛科技、祥鑫科技
电机	鸣志电器、步科股份、江苏雷利、昊志机电、禾川科技
加工设备	浙海德曼、日发精机、秦川机床
传感器	柯力传感、安培龙、奥比中光、凌云股份

资料来源：华金证券研究所整理

**本周各板块涨跌幅：**加工设备上涨 0.2%，总成件下跌 1.0%，减速器下跌 2.7%，丝杠下跌 3.0%，灵巧手下跌 3.5%，电机下跌 3.6%，传感器下跌 4.6%。

图 15：本周机器人各板块涨幅

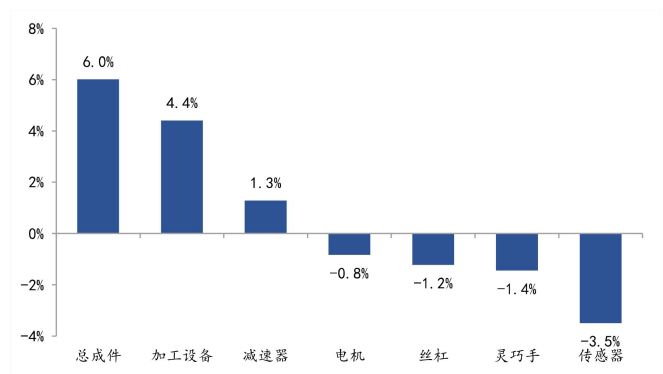


资料来源：iFinD，华金证券研究所

**本月各板块涨跌幅：**总成件上涨 6.0%，加工设备上涨 4.4%，减速器上涨 1.3%，电机下跌 0.8%，丝杠下跌 1.2%，灵巧手下跌 1.4%，传感器下跌 3.5%。

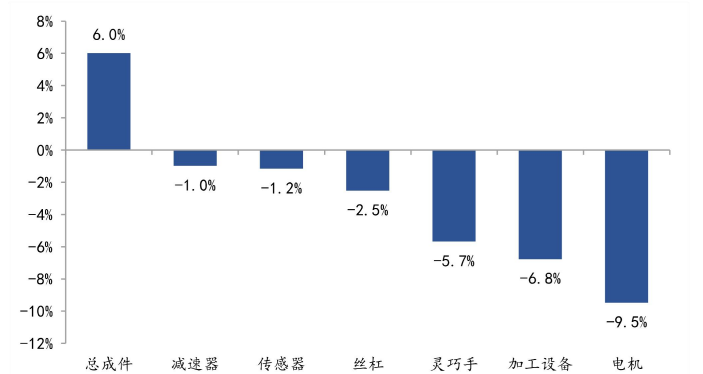
**年初至今各板块涨跌幅：**总成件上涨 6.0%，减速器下跌 1.0%，传感器下跌 1.2%，丝杠下跌 2.5%，灵巧手下跌 5.7%，加工设备下跌 6.8%，电机下跌 9.5%。

图 16: 本月机器人各板块涨幅



资料来源: iFinD, 华金证券研究所

图 17: 年初至今机器人各板块涨幅



资料来源: iFinD, 华金证券研究所

## 2.2 本周重点上市公司涨跌幅表现

表 2: 重点公司市场表现及估值表 (日期截至 2026 年 2 月 27 日)

机器人各版块重点企业涨跌幅及估值表现

分类	公司代码	公司名称	市值 (亿元)	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	归母净利润 (亿元)			PE		
							2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
总成件	601689.SH	拓普集团	1,178.60	-5.82	-6.04	-12.13	29.57	36.75	45.29	39.85	32.07	26.02
	002050.SZ	三花智控	2,057.54	-4.24	0.53	-7.21	41.13	48.42	56.98	50.02	42.50	36.11
	002126.SZ	银轮股份	412.28	4.73	32.15	28.97	9.98	12.92	16.05	41.32	31.92	25.69
丝杠	603009.SH	北特科技	185.84	4.28	-3.16	11.40	1.23	1.79	2.95	151.63	103.98	62.98
	603667.SH	五洲新春	293.00	-11.73	5.50	14.33	1.35	1.83	2.41	217.70	160.04	121.70
	300100.SZ	双林股份	208.43	-4.41	1.19	-8.03	5.29	6.42	7.74	39.44	32.45	26.92
	300580.SZ	贝斯特	120.11	-4.01	-1.85	-9.05	3.30	3.96	5.47	36.34	30.35	21.96
	603119.SH	浙江荣泰	340.39	-5.96	-11.44	-19.10	3.04	4.46	6.21	111.87	76.32	54.79
	603166.SH	福达股份	105.82	-1.50	-2.67	4.39	3.14	4.08	5.08	33.69	25.91	20.82
	605133.SH	嵘泰股份	87.23	-3.95	-4.13	-10.03	2.45	3.21	4.04	35.57	27.21	21.58
	300652.SZ	雷迪克	68.04	-0.33	-1.83	-7.02	1.70	2.22	2.73	40.04	30.72	24.92
	601100.SH	恒立液压	1,512.85	-4.82	4.09	2.66	27.96	32.81	39.47	54.10	46.11	38.33
	301007.SZ	德迈仕	59.16	2.61	2.06	-4.79	/	/	/	/	/	/
减速器	688017.SH	绿的谐波	426.00	-4.13	1.47	20.96	1.21	1.72	2.36	352.63	247.94	180.57
	300953.SZ	震裕科技	283.39	-8.74	2.40	-2.77	5.38	8.73	11.57	52.64	32.46	26.49
	002896.SZ	中大力德	164.61	-2.82	2.61	-6.27	0.84	1.08	1.28	197.13	153.12	128.60
	002472.SZ	双环传动	351.89	-3.49	-0.26	-12.63	12.63	15.21	18.27	27.86	23.13	19.26
	301550.SZ	斯菱股份	386.71	-4.82	-0.99	20.56	2.10	2.53	3.19	184.08	153.09	121.11
	000887.SZ	中鼎股份	286.99	2.30	4.21	-6.07	17.00	19.26	21.70	16.88	14.90	13.22
	002765.SZ	蓝黛科技	76.76	-0.76	-0.25	-11.97	2.34	3.18	4.25	32.77	24.15	18.06
	603809.SH	秦能股份	119.27	0.54	1.09	-9.69	3.89	4.95	6.29	30.66	24.10	18.95
	003021.SZ	兆威机电	286.08	-6.20	1.53	-4.29	2.69	3.42	4.41	106.46	83.62	64.92
	002979.SZ	雷赛智能	123.93	-5.19	-1.72	-6.23	2.53	3.15	3.81	48.89	39.33	32.54
灵巧手	300680.SZ	隆盛科技	111.69	-2.74	-5.58	-12.21	3.04	3.85	4.90	36.79	29.01	22.78
	002965.SZ	祥鑫科技	96.04	4.29	3.43	-11.04	3.50	4.90	6.43	27.44	19.60	14.94
	603728.SH	鸣志电器	289.57	-4.60	-0.85	-4.45	1.05	1.50	1.82	276.38	193.06	159.04
	688160.SH	步科股份	113.81	-3.95	-3.95	-17.84	0.60	0.87	1.10	191.28	130.82	103.47
	300660.SZ	江苏雷利	232.24	-3.55	-0.90	-5.25	3.60	4.50	5.69	64.46	51.58	40.78
	300503.SZ	昊志机电	163.85	-3.75	-4.34	-16.57	1.34	1.73	2.19	122.02	94.91	74.78
加工设备	688320.SH	禾川科技	54.50	-2.35	5.87	-3.30	/	/	/	/	/	/
	688577.SH	浙海德曼	82.12	0.37	-2.32	-23.81	0.46	0.74	1.12	178.53	110.98	73.65
	002520.SZ	日发精机	50.42	0.00	13.90	6.67	/	/	/	/	/	/
	000837.SZ	秦川机床	127.59	0.16	1.63	-3.18	0.81	1.02	1.31	158.43	124.68	97.74
传感器	603662.SH	柯力传感	182.96	-3.32	-2.40	-9.51	3.43	4.10	4.94	53.36	44.59	37.01
	301413.SZ	安培龙	142.99	-9.83	-7.68	7.80	1.08	1.43	1.85	132.36	99.73	77.35
	688322.SH	奥比中光-UW	365.32	-5.89	-4.84	1.56	1.37	3.01	4.71	266.52	121.37	77.57
	600480.SH	凌云股份	143.50	0.69	0.95	-4.48	8.10	9.24	10.35	17.71	15.53	13.86
其他	9880.HK	优必选	538.97	-16.26	-13.51	-4.20	-9.21	-6.43	-3.03	-58.51	-83.86	-177.67
	600699.SH	均胜电子	414.56	0.32	0.04	-10.75	15.33	19.14	23.21	27.04	21.66	17.86
	300607.SZ	拓斯达	144.33	-4.81	0.17	-8.14	0.63	1.17	1.89	229.10	123.36	76.37
	300718.SZ	长盛轴承	240.82	-2.67	0.83	-5.58	2.74	3.21	3.26	88.01	75.11	73.82
	603305.SH	旭升集团	198.67	-0.46	-3.97	6.24	4.81	6.14	7.56	41.27	32.34	26.27
	600933.SH	爱柯迪	189.96	-0.16	-3.86	-8.26	12.03	14.74	17.49	15.79	12.89	10.86

资料来源: iFinD, 华金证券研究所 注: 归母净利润均取自 iFinD 一致预期

## 2.3 行业新闻

2月10日, 北京人形机器人创新中心与优必选科技联合发布全尺寸科研人形机器人“天工行者 DEX”。产品在本体稳定性、运动控制、具身大小脑协同、全自主作业等方面有了显著提升, 以“敏捷易用, 开放多能”的特性, 为科研教育四大核心群体, 提供差异化赋能方案, 精准适配科研、教育多种场景。同时依托“慧思开物”通用具身智能平台, 并为全球开发者提供完整的二次开发工具链体系, 赋能开发者高效完成定制化开发与科研课题落地。(来源: 优必选科技)

达摩院开源具身大脑基模 RynnBrain。2月10日, 阿里巴巴达摩院发布具身智能大脑基础模型 RynnBrain, 并一次性开源了包括 30B MoE 在内的 7 个全系列模型。RynnBrain 首次让机器人拥有了时空记忆和空间推理能力, 智能水平实现大幅跃升, 在 16 项具身开源评测榜单上刷新纪录 (SOTA), 超越谷歌 Gemini Robotics ER 1.5 等行业顶尖模型。达摩院的 RynnBrain 模

型创造性地引入了时空记忆和物理世界推理，这是机器人与环境互动所需的两项基本能力。时空记忆能力可让机器人在其完整的历史记忆中定位物体、目标区域，甚至预测运动轨迹，从而赋予机器人全局时空回溯能力。物理空间推理不同于传统的纯文本推理范式，RynnBrain 采用文本与空间定位交错进行的推理策略，确保其推理过程紧密扎根于物理环境，大大减弱了幻觉问题。（来源：达摩院 DAMO）

**全球首家机器人 9S 店“超能机器人大世界”在长沙开业。**这是继去年 11 月该公司推出机器人 4S 店后，对“线下深度体验+线上全流程服务”商业模式的又一次迭代。该店总面积 15000 平方米，首期开放近 5000 平方米。相较此前以展示、销售为主的 4S 模式，9S 体系将功能模块扩展至九项：场景展示、产品销售、租赁服务、定制开发、售后维护、新品发布、成果孵化(Success)、科普研学与人才培养。这套架构将硬件零售、解决方案交付、售后支持与产业孵化整合于同一物理空间。店内目前部署了智慧康养、智能制造、智慧教育等六大领域超 100 款机器人产品，并设置了 50 余个可沉浸交互的应用场景。从方案验证、场景适配到商业转化，门店提供全流程服务支撑，用户可在现场完成设备体验、参数对标与采购决策。（来源：盖世具身智能）

## 2.4 企业新闻

**2026 年 2 月 9 日，领益智造位于北京亦庄小米智能港的具身智能超级工厂正式启动运营。**该工厂是京津冀地区首家具身智能超级工厂，聚焦人形机器人等智能硬件的规模化制造。在工厂规划中，领益智造副总裁兼北京机器人业务负责人杨新宇透露，该基地计划于 2026 年实现年产 1 万台具身智能机器人，并预计在 2030 年将年产能提升至 50 万台，建设成为高度自动化、智能化的全球标杆工厂。（来源：盖世具身智能）

**小米开源首代机器人 VLA 大模型。**小米机器人团队正式开源 Xiaomi-Robotics-0，一个 47 亿参数的具身智能 VLA 模型。该模型采用 Mixture-of-Transformers 混合架构，在 LIBERO、CALVIN 和 SimplerEnv 三大仿真测试集的所有 Benchmark 中，与 30 个对比模型相比均取得当前最优成绩。Xiaomi-Robotics-0 的核心在于通过 MoT 架构将视觉语言大模型与多层 Diffusion Transformer 解耦。VLM 负责处理模糊指令与空间关系认知，DiT 则通过流匹配生成高频、连续的 Action Chunk。这种设计让模型在消费级显卡上即可完成实时推理，解决了现有 VLA 模型因推理延迟导致真机“动作断层”的共性痛点。（来源：小米技术、盖世具身智能）

**荣耀将推出首款人形机器人。**近日，据多家媒体报道，荣耀将于即将到来的 2026 年巴塞罗那移动通信展（MWC 2026）上推出其首款人形机器人。该款人形机器人聚焦消费市场。荣耀方面表示，公司将是全球第一家入局人形机器人的手机公司，届时一同展出的还有荣耀“机器人手机”等。（来源：盖世具身智能）

**智元机器人发布全新一代全尺寸人形机器人远征 A3。**2 月 13 日，智元发布全新一代全尺寸人形机器人远征 A3 预告。在官方视频中，远征 A3 连续完成飞踢陶罐灯泡、空中步、旋风腿等高动态动作，展现出明显提升的运动控制能力与爆发力。智元还特别强调，视频为“实景实拍，不含 CG 与 AI 创作”，试图直接回应外界对机器人动作真实性的长期质疑。从硬件配置来看，远征 A3 末端负载达 3kg，采用嵌入式双电池系统，综合续航最高可达 8 小时，并支持多模

态交互系统与灵巧手扩展，目标场景明确指向导览导购、文娱商演等高频人机互动环境。（来源：高工人形机器人、智元机器人）

**2月12日，灵心巧手宣布已完成近15亿元B轮融资**，本轮融资由道得投资、盛世投资领投，盈渊朴远基金、诺瓦星云、新鼎资本、中和资本、智路资本、诚筑投资、临云资本、嘉铭浩春、财鑫资本、Singapore Eastern Epic Capitals等知名投资机构和产业方跟投。本轮融资将用于核心产品技术研发、进一步产能提升和全栈基座能力打造。灵心巧手现已成为目前全球唯一月产千台高自由度灵巧手的公司，占全球高自由度灵巧手市场的80%以上，成为灵巧手领域全新的行业独角兽，以开创性的产业化能力重塑全球灵巧手市场格局。（来源：灵心巧手）

**2月23日，智平方宣布完成B轮融资，融资规模超10亿元人民币**。智平方B轮融资共包括5轮，加上此前完成的7轮数亿级融资，至此智平方在过去一年里累计完成了12轮融资。本轮融资完成后，智平方估值正式超过百亿。智平方由国家创新领军郭彦东博士创立，是科学家密度最高的创业团队，拥有5位斯坦福全球前2%科学家加盟。公司是生产力型通用智能机器人研发、生产与服务提供商，聚焦生产力型通用智能机器人（非表演）。（来源：智平方科技）

表 3：本周人形机器人投融资事件整理

融资方	融资日期	融资轮次	融资金额（亿元）
智平方	2026/2/23	B 轮	超 10 亿元
灵心巧手	2026/2/12	B 轮	近 15 亿元
星海图	2026/2/11	B 轮	10 亿
穹彻智能	2026/2/10	A+	数亿元

资料来源：灵心巧手、智平方科技、未觅数据，华金证券研究所

### 3. 重点企业公告

表 4：本周重点企业公告

公司名称	公告内容
敏实集团	<p>2月9日，敏实集团发布公告，集团已与绿的谐波就拟于美国成立合资公司的主要条款达成框架协议。根据公告，该合资公司将致力于在北美开展人形机器人关节模块总成的设计、制造及商业化拓展。</p> <p>敏实预期，在合资公司中，加州敏实与绿的谐波将分别持有60%及40%的股权。合资公司的初始资本出资总额预计10,000,000美元（约合78,000,000港元），将由加州敏实与绿的谐波按初始持股比例进行出资。</p>

资料来源：各公司公告，华金证券研究所

### 4. 投资建议

我们认为随着机器人在春晚破圈，机器人正式从表演、科研迈入量产和实际落地场景中，商业化进程加速。由于人形机器人许多零部件与汽车行业技术同源，建议关注同时拥有大脑以及硬件迭代能力的主机厂，如小鹏汽车、小米集团、赛力斯、长安汽车等；具备人形机器人零部

件产业化能力的公司，如拓普集团、三花智控、银轮股份、电连技术、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰、安培龙、杭州柯林、柯力传感、东华测试、中鼎股份、华培动力、索辰科技、汉威科技、震裕科技、五洲新春、北特科技、贝斯特、力星股份、蓝黛科技、浙江仙通、阿尔特、均胜电子、隆盛科技、天奇股份等；**动力及能源部分建议关注零部件供应商绿的谐波、中大力德、兆威机电、鸣志电器、步科股份、伟创电气、江苏雷利等；固态电池方面，建议关注：宁德时代、国轩高科、三祥新材、厦钨新能、当升科技、蔚蓝锂芯等。**

## 5. 风险提示

**1) 人形机器人产业化进程不及预期的风险：**机器人产业仍处于发展早期，若产品降本进度以及应用场景开拓不及预期，将影响人形机器人产销增长；

**2) 行业竞争加剧的风险：**机器人市场竞争加剧将导致产品价格及盈利能力下滑，进而影响相关企业成长空间；

**3) 政策变动的风险：**机器人产业若未来产业扶持政策发生重大调整或补贴力度不及预期，可能影响行业需求释放节奏；

**4) 原材料或核心零部件涨价的风险：**上游原材料或核心零部件价格上涨将导致企业盈利能力受到影响。

## 投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

## 分析师声明

黄程保声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)