



宇树科技发布新款机器狗， 宝马欧洲工厂即将部署人形机器人

投资要点

- 行情回顾：**本周（2月23日-3月1日）机器人指数跑输大盘。中证科创创业机器人指数下跌4.3%，跑输上证指数3.8个百分点，跑输沪深300指数4.3个百分点，跑输创业板4.2个百分点。
- 宝马欧洲工厂即将部署人形机器人。**宝马集团宣布将在其德国莱比锡工厂部署人形机器人，预计两款名为AEON的人形机器人由瑞典海克斯康公司研发，将在今年夏季正式进入莱比锡工厂的规模化试点阶段。这两台黑白配色的机器人身高1.65米，体重60公斤，采用独特的双轮移动系统，能够在已完成全面数字化建模的工厂内自主操作和搬运零部件。宝马此次欧洲部署，很大程度上借鉴了其美国斯帕坦堡工厂的成功经验。在美国工厂的试点项目中，人形机器人曾在10个月内支撑了3万辆宝马X3的生产。这些机器人每周工作五天，每天工作十小时，累计完成9万次零部件精准搬运，持续运行1250小时。
- 宇树科技发布第四款机器狗 Unitree As2。**As2动力性能约为Go2的两倍，峰值扭矩可达90N.m，空载续航超4小时，极限速度5m/s，IP54防水，负载15kg续航超13km。同时，As2也开放了二次开发生态。根据宇树科技此前发布的官方声明，2024年宇树科技的四足机器人约80%用于研究、教育和消费领域，20%用于工业领域（如检测和消防），销售收入约占65%，宇树科技的四足机器人销量占全球出货量的60%-70%。
- 具身智能头部企业千寻智能连续完成两轮融资近20亿元。**云锋基金、某头部国资机构、混沌投资（葛卫东）、红杉中国等超一线机构重磅入局；Synstellation Capital、TCL创投、明荟投资等产业资本协同加注；重庆产业投资母基金、杭州金投等国有资本鼎力支持；360基金、厚雪资本等战投机构共同参与，形成覆盖顶级资本、产业巨头、国有资本及战投大咖的全方位赋能格局。本轮资金将重点投入两大核心方向：一是持续迭代具身智能大模型，深入研究数据规模效应（Scaling Law）；二是推动技术从单一场景向工业、商用、家庭等多领域快速复制，打破场景落地壁垒，实现通用能力规模化落地。
- 相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠，标的包括恒立液压（601100）、贝斯特（300580）、五洲新春（603667）、北特科技（603009）、秦川机床（000837）、恒而达（300946）、鼎智科技（873593）、日发精机（002520）、浙海德曼（688577）、华辰装备（300809）；2) 减速器，标的包括绿的谐波（688017）、双环传动（002472）、中大力德（002896）、宏昌科技（301008）；3) 传感器，标的包括安培龙（301413）、汉威科技（300007）、东华测试（300354）、柯力传感（603662）；4) 电机，标的包括鸣志电器（603728）、伟创电气（688698）、步科股份（688160）、禾川科技（688320）、英搏尔（300681）、微光股份（002801）；5) 执行器总成，标的包括拓普集团（601689）、三花智控（002050）、中坚科技（002779）；6) 灵巧手，标的包括征和工业（003033）、江苏雷利（300660）、雷赛智能（002979）、永创智能（603901）；7) 机器人本体，标的包括博实股份（002698）、优必选（9880）；8) 机器人应用，标的包括祥和实业（603500）、杰克股份（603337）、德马科技（688360）。
- 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) | 54,662.09 |
| 流通市值(亿元) | 51,326.24 |
| 行业市盈率TTM | 44.9 |
| 沪深300市盈率TTM | 14.1 |

相关研究

- 工程机械月报（0101-0131）：工程机械1月迎开门红，行业维持高景气（2026-02-26）
- 机械行业2026年投资策略：拥抱科技，聚焦新经济（2026-02-10）
- 机器人行业周报（0202-0208）：智元机器人举办机器人奇妙夜，北京人形完成首轮超7亿元融资（2026-02-10）

目 录

| | |
|--------------|---|
| 1 行情回顾 | 1 |
| 2 产业动态 | 2 |
| 3 风险提示 | 4 |

图 目 录

| | |
|------------------------------------|---|
| 图 1：机器人指数行情回顾 | 1 |
| 图 2：宝马欧洲工厂即将部署人形机器人 AEON | 3 |
| 图 3：宇树科技发布第四款机器狗 Unitree As2 | 3 |

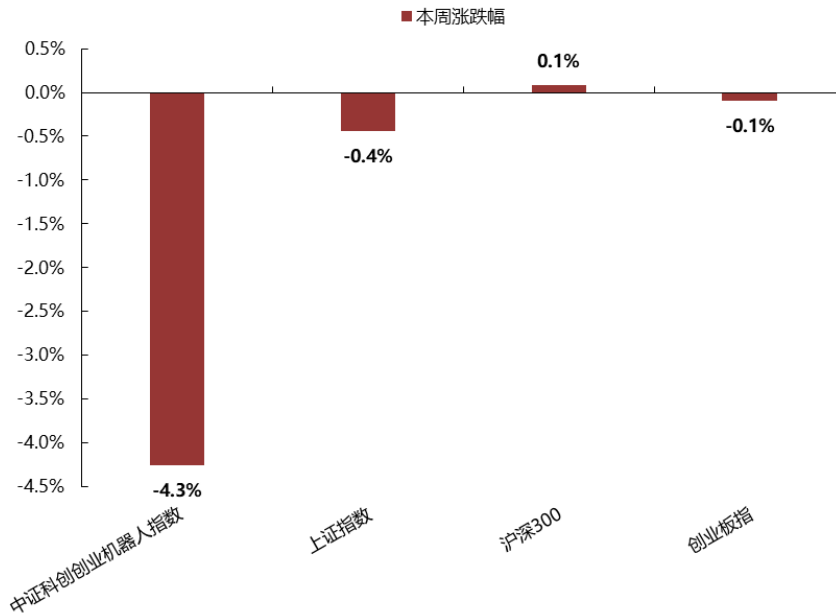
表 目 录

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

1 行情回顾

本周(2月23日-3月1日)机器人指数跑输大盘。中证科创创业机器人指数下跌4.3%，跑输上证指数3.8个百分点，跑输沪深300指数4.3个百分点，跑输创业板4.2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 | 26E 归母净利 润 (亿元) | 26E 对应 PE (X) |
|------|-----------|------|------------|--------------|-----------|--------------------|------------------|
| 减速器 | 688017.SH | 绿的谐波 | 426.0 | 232.4 | 5.9% | 1.7 | 250 |
| | 002472.SZ | 双环传动 | 351.9 | 41.4 | -12.5% | 15.2 | 23 |
| | 002896.SZ | 中大力德 | 164.6 | 83.8 | -7.4% | 1.1 | 156 |
| | 603915.SH | 国茂股份 | 113.1 | 17.2 | -8.2% | 3.3 | 34 |
| | 301008.SZ | 宏昌科技 | 47.2 | 36.0 | -7.8% | 0.7 | 65 |
| | 301368.SZ | 丰立智能 | 76.0 | 63.3 | -12.0% | | |
| 电机 | 603728.SH | 鸣志电器 | 289.6 | 69.1 | -7.7% | 1.5 | 198 |
| | 003021.SZ | 兆威机电 | 286.1 | 118.9 | -9.6% | 3.4 | 84 |
| | 300660.SZ | 江苏雷利 | 232.2 | 51.9 | -7.4% | 4.5 | 52 |
| | 300124.SZ | 汇川技术 | 1,974.1 | 72.9 | -6.0% | 66.5 | 30 |
| | 688160.SH | 步科股份 | 113.8 | 125.3 | -11.5% | 1.0 | 113 |
| | 688320.SH | 禾川科技 | 54.5 | 36.1 | -10.8% | | |
| | 688698.SH | 伟创电气 | 182.2 | 85.1 | -14.7% | 3.4 | 54 |
| | 002979.SZ | 雷赛智能 | 123.9 | 39.5 | -9.4% | 3.2 | 39 |
| | 603416.SH | 信捷电气 | 88.2 | 56.1 | -13.2% | 3.3 | 27 |
| | 002334.SZ | 英威腾 | 82.4 | 10.0 | -6.2% | 3.9 | 21 |

| 所处环节 | 代码 | 简称 | 市值 (亿元) | 本周收盘价 (元) | 本周 涨跌幅 | 26E 归母净利 润 (亿元) | 26E 对应 PE (X) |
|-------|-----------|-------|------------|--------------|-----------|--------------------|------------------|
| | 002139.SZ | 拓邦股份 | 165.3 | 13.3 | -10.8% | 8.8 | 19 |
| 丝杠 | 000837.SZ | 秦川机床 | 127.6 | 12.5 | -9.2% | 1.0 | 124 |
| | 002520.SZ | 日发精机 | 50.4 | 6.7 | -8.7% | | |
| | 601100.SH | 恒立液压 | 1,512.8 | 112.8 | -7.9% | 33.5 | 45 |
| | 300580.SZ | 贝斯特 | 120.1 | 23.9 | -9.2% | 4.0 | 30 |
| | 300946.SZ | 恒而达 | 80.9 | 51.9 | -11.4% | 1.0 | 84 |
| | 603667.SH | 五洲新春 | 293.0 | 80.0 | -13.0% | 1.8 | 160 |
| | 603009.SH | 北特科技 | 185.8 | 53.7 | 3.7% | 1.8 | 106 |
| | 301550.SZ | 斯菱股份 | 386.7 | 167.2 | -12.8% | 2.5 | 153 |
| | 300809.SZ | 华辰装备 | 96.9 | 38.2 | -6.0% | 1.8 | 55 |
| | 688577.SH | 浙海德曼 | 82.1 | 73.8 | -12.9% | 0.7 | 111 |
| 传感器 | 603662.SH | 柯力传感 | 183.0 | 65.2 | -7.3% | 3.9 | 47 |
| | 300007.SZ | 汉威科技 | 171.6 | 52.4 | -6.9% | 1.4 | 119 |
| | 301413.SZ | 安培龙 | 143.0 | 145.3 | 4.4% | 1.5 | 99 |
| | 300354.SZ | 东华测试 | 58.8 | 42.5 | -9.8% | 2.1 | 27 |
| 本体 | 002698.SZ | 博实股份 | 166.2 | 16.3 | -6.6% | 6.6 | 25 |
| | 002747.SZ | 埃斯顿 | 206.9 | 23.8 | -8.4% | 1.3 | 160 |
| | 300024.SZ | 机器人 | 274.0 | 17.5 | -6.5% | 0.9 | 308 |
| | 300161.SZ | 华中数控 | 65.8 | 33.1 | -3.0% | 1.1 | 62 |
| | 300607.SZ | 拓斯达 | 144.3 | 30.3 | -9.7% | 1.1 | 129 |
| | 002527.SZ | 新时达 | 107.3 | 16.2 | -11.0% | 1.0 | 111 |
| | 688255.SH | 凯尔达 | 36.3 | 33.0 | -8.8% | 0.5 | 81 |
| | 688165.SH | 埃夫特-U | 108.7 | 20.8 | -5.6% | | |
| | 9880.HK | 优必选 | 611.6 | 121.5 | -2.8% | -5.9 | |
| 执行器总成 | 002050.SZ | 三花智控 | 2,053.6 | 51.2 | -5.7% | 48.6 | 42 |
| | 601689.SH | 拓普集团 | 1,178.6 | 67.8 | -13.2% | 37.0 | 32 |
| | 002779.SZ | 中坚科技 | 176.5 | 95.5 | -11.6% | 1.2 | 142 |

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

宝马欧洲工厂即将部署人形机器人。2月27日, 宝马集团宣布了一项具有里程碑意义的试点计划: 将在其德国莱比锡工厂部署人形机器人, 这是宝马首次在欧洲生产体系中引入此类基于人工智能的机器人技术。根据法新社从慕尼黑发回的报道, 两款名为 AEON 的人形机器人由瑞典海克斯康公司研发, 将在今年夏季正式进入莱比锡工厂的规模化试点阶段。这两台黑白配色的机器人身高 1.65 米, 体重 60 公斤, 采用独特的双轮移动系统, 能够在已完成全面数字化建模的工厂内自主操作和搬运零部件。宝马此次欧洲部署, 很大程度上借鉴了其美国斯帕坦堡工厂的成功经验。在美国工厂的试点项目中, 人形机器人曾在 10 个月内支撑了 3 万辆宝马 X3 的生产。这些机器人每周工作五天, 每天工作十小时, 累计完成 9 万次零部件精准搬运, 持续运行 1250 小时。

在技术方面，AEON 机器人集成了海克斯康在计量学领域的深厚积淀，配备了 22 个传感器和多类工业级摄像头，构成了一套微米级精度的移动测量系统。此外，这款轮式机器人还配备灵巧的机械手以及电池自动更换机制。在智能层面，AEON 由英伟达“三合一”计算平台深度赋能。其技能在英伟达 Omniverse 构建的数字孪生世界中，通过 Isaac Sim 进行仿真训练，将核心行走技能的掌握时间从数月缩短至数周。本体搭载的 Jetson Orin 车载电脑支持实时自主导航与任务决策。

图 2：宝马欧洲工厂即将部署人形机器人 AEON



数据来源：公众号机器人大学讲堂，西南证券整理

2 月 24 日，宇树科技发布第四款机器狗 Unitree As2。As2 动力性能约为 Go2 的两倍，峰值扭矩可达 90N.m，空载续航超 4 小时，极限速度 5m/s，IP54 防雨水，负载 15kg 续航超 13km。同时，As2 也开放了二次开发生态。根据宇树科技此前发布的官方声明，2024 年宇树科技的四足机器人约 80% 用于研究、教育和消费领域，20% 用于工业领域（如检测和消防），销售收入约占 65%，宇树科技的四足机器人销量占全球出货量的 60%-70%。

图 3：宇树科技发布第四款机器狗 Unitree As2



数据来源：Wind，西南证券整理

2月24日，具身智能头部企业千寻智能连续完成两轮融资近20亿元。云锋基金、某头部国资机构、混沌投资（葛卫东）、红杉中国等超一线机构重磅入局；Synstellation Capital、TCL创投、明荟投资等产业资本协同加注；重庆产业投资母基金、杭州金投等国有资本鼎力支持；360基金、厚雪资本等战投机构共同参与，形成覆盖顶级资本、产业巨头、国有资本及战投大咖的全方位赋能格局。此外，顺为资本、Prosperity7、达晨财智、柏睿资本、弘晖基金、华泰紫金、东方嘉富、千乘资本、广发信德等老股东全部选择继续大额认购，持续加码。千寻智能表示，本轮资金将重点投入两大核心方向：一是持续迭代具身智能大模型，深入研究数据规模效应（Scaling Law）；二是推动技术从单一场景向工业、商用、家庭等多领域快速复制，打破场景落地壁垒，实现通用能力规模化落地。

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。

本报告及附录版权为西南证券所
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 | wyyf@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 | 北京销售主管兼销售岗 | 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 |
| | 高欣 | 广深销售主管兼销售岗 | 13923418464 | 13923418464 | gaoxin@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 | lZR@swsc.com.cn |
