

行业及产业

机械设备

人形机器人供应链海外产能布局加速推进

——全球人形机器人产业周报（一）

强于大市

一年内行业指数与沪深300指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

- 《智能制造行业周报：存储扩产确定性提升，持续推荐“两长”设备产业链》2026-02-09
- 《智能制造行业周报：SpaceX 申请百万颗卫星，卫星互联网产业化提速》2026-02-02
- 《智能制造行业周报：SpaceX 推进星链升级与IPO 进程》2026-01-26
- 《以第一性原理推演中国商业航天降本革命——商业航天行业深度系列（一）》2026-01-21
- 《智能制造行业周报：看好 2026 年中国商业航天产业拐点确立》2026-01-20

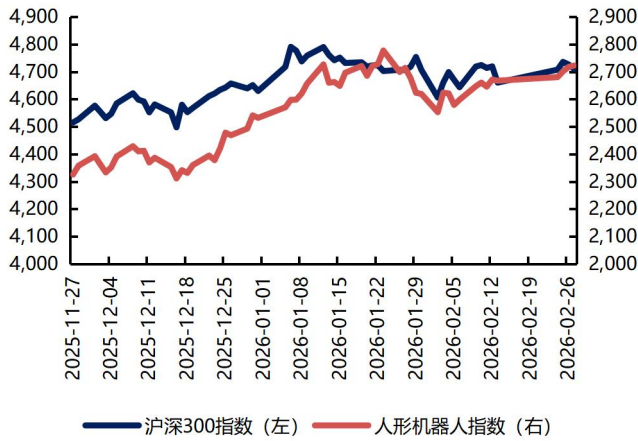
证券分析师

王凯
S0820524120002
021-32229888-25522
wangkai526@ajzq.com

投资要点：

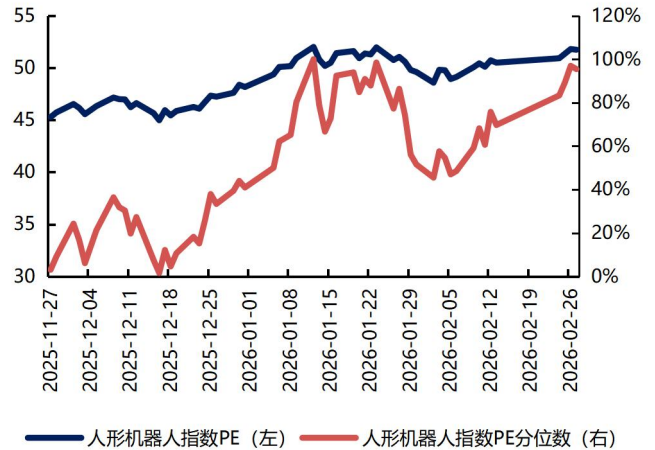
- 人形机器人指数：**本周（2026/02/23-2026/02/27）人形机器人指数（886069.TI）上涨 0.48%，板块整体维持震荡格局。估值层面，指数 PE 环比提升 0.84%，当前估值处于近三个月 87.88%分位。本周板块中，涨幅前三公司分别为安达智能（+37.86%）、沃尔德（+32.71%）、祥明智能（+31.92%）；跌幅前三公司分别为禾信仪器（-13.1%）、天奇股份（-11.84%）、五洲新春（-11.73%）。
- 人形机器人行业：1) 中国：资本加注人形机器人认知与决策层能力，智能化突破成为影响行业预期的核心变量。**春节期间，人形机器人登上春晚舞台参与合作演出，集中展示了动态控制与精细化操作能力，体现出国内整机厂在运动控制与系统集成方面的阶段性成果。融资层面，近期多家企业密集披露融资进展，资金用途明确指向大模型与“机器人脑”研发，资本投入重心正在向智能系统侧倾斜。例如，因时机器人完成 C1、C2 两轮合计数亿元融资；智平方完成 B 轮系列融资，规模超 10 亿元、估值过百亿元；千寻智能连续完成两轮融资，合计接近 20 亿元。**2) 全球：机器人产能布局向东南亚外延。**泰国投资促进委员会（BOI）已批准五家中国企业在东部经济走廊（EEC）投资超过 100 亿泰铢，建设人形机器人零部件生产基地。企业层面，智元机器人（AGIBOT）已与泰国合作伙伴开展战略对接，并在智慧旅游等场景进行应用展示，体现出国内厂商在海外进行产能与场景双线布局的趋势。
- 后续潜在催化：1) 整机竞争加剧，建议重点关注机器人“智能层”竞争格局变化。**机械结构与执行层能力的差异正在收敛，真正决定产品代际差距的变量在于大模型驱动感知、决策与任务泛化能力。**手机厂商跨界布局：**国产手机厂商荣耀宣布将于 2026 年 3 月 MWC 期间发布首款面向消费级市场的人形机器人，定位消费者服务场景。手机厂商在芯片整合、端侧算力、多模态交互及操作系统生态方面具备积累，若进一步加码机器人脑大模型研发，行业竞争重心或加速向“智能中枢”集中。**2) T 链：未来数月内，特斯拉 Optimus V3 的发布及量产进展将成为重要观察节点。**V3 的技术方案与量产进度将直接影响市场对技术成熟度的判断，并对供应链估值形成参照。其搭载的 FSD 与 Dojo 在机器人场景中的实际效果尚未披露，若实现落地验证，有望对机器人智能能力的市场预期产生影响。
- 投资建议：推荐汇川技术（300124）、三花智控（002050），建议关注恒立液压（601100）。**多家人形机器人整机厂商加大资本开支，推进量产节奏，同时其他智能终端厂商着力布局人形机器人赛道，行业竞争主体扩容，整机端竞争强度提升，行业利润或更多向具备规模与技术壁垒的环节集中。同时，相关供应链企业在海外加速产能布局，强化规模化制造能力，我们建议关注量产节奏相对清晰、订单确定性较高的头部整机厂商供应链企业。
- 风险提示：**人形机器人量产节奏不及预期风险，应用场景拓展不及预期风险，供应链稳定与技术迭代挑战。

图表 1: 人形机器人指数近 3 月表现



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 2: 人形机器人指数估值变动及近三月估值分位数



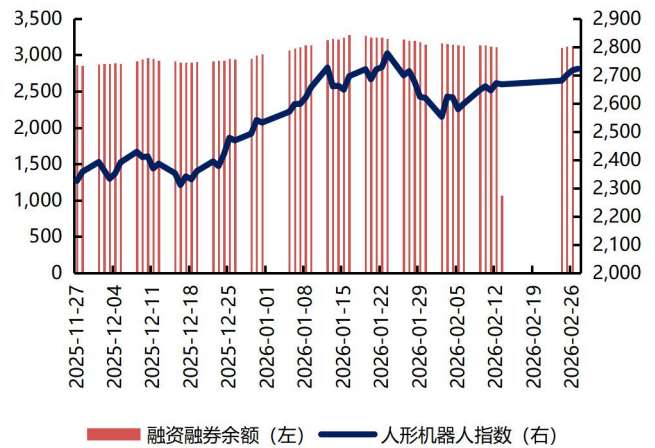
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 3: 人形机器人指数在万得全 A 指数成交额占比



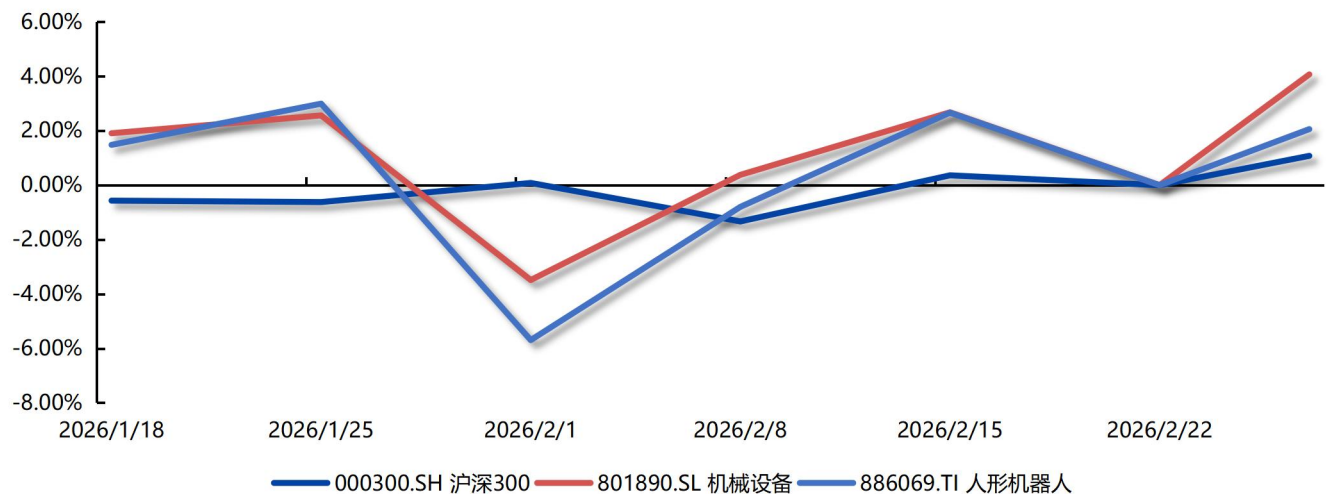
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 4: 人形机器人指数走势与两融余额



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 5: 人形机器人指数与沪深 300、机械设备板块阶段涨跌幅对比 (2026/1/18-2026/3/1)



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 6：人形机器人指数成分股涨跌幅前后五公司

代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	PB-MRQ	PE-TTM
688125.SH	安达智能	37.86	240.97	197.90	10.62	-167.23
688028.SH	沃尔德	32.71	114.13	172.28	8.78	183.13
301226.SZ	祥明智能	31.92	41.82	45.50	4.99	159.40
688800.SH	瑞可达	30.71	105.35	216.68	9.45	71.68
688308.SH	欧科亿	30.46	74.10	117.66	4.56	632.71
301413.SZ	安培龙	-9.83	145.31	142.99	11.43	153.14
688039.SH	当虹科技	-11.59	53.47	59.14	5.32	-108.74
603667.SH	五洲新春	-11.73	80.01	293.00	9.82	319.80
002009.SZ	天奇股份	-11.84	31.42	126.38	6.31	-97.32
688622.SH	禾信仪器	-13.10	122.97	86.65	23.64	-144.33

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20260227），PE、PB来自iFinD一致预期。

图表 7：人形机器人重点公司指标跟踪

细分领域	代码	简称	周涨跌幅	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2025E		
						净利润 (亿元)	净利润同比增速	25E PE
执行器总成	002050.SZ	三花智控	-4.24%	51.21	2,053.58	31.12	32.72%	65.99
	601689.SH	拓普集团	-5.82%	67.82	1,178.60	30.04	-1.44%	39.24
灵巧手	003021.SZ	兆威机电	-6.20%	118.85	286.08	2.25	19.38%	127.09
	603728.SH	鸣志电器	-4.60%	69.13	289.57	0.79	34.49%	364.67
丝杠	603009.SH	北特科技	4.28%	53.65	185.84	0.74	71.57%	250.56
	300580.SZ	贝斯特	-4.01%	23.91	120.11	2.89	14.45%	41.57
传感器	603662.SH	柯力传感	-3.32%	65.15	182.96	3.05	31.62%	59.92
	300007.SZ	汉威科技	-5.70%	52.42	171.65	0.54	128.41%	319.12

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20260227），净利润、净利润同比增速 PE 来自 iFinD 一致预期。

图表 8：全球人形机器人重点公司周涨跌幅情况

代码	简称	2026/1/18	2026/1/25	2026/2/1	2026/2/8	2026/2/15	2026/2/22	2026/2/27
市场指数								
000300.SH	沪深 300	-0.57%	-0.62%	0.08%	-1.33%	0.36%	0.00%	1.08%
801890.SL	机械设备	1.91%	2.57%	-3.49%	0.38%	2.68%	0.00%	4.07%
886069.TI	人形机器人	1.48%	3.00%	-5.69%	-0.80%	2.67%	0.00%	2.06%
相关个股								
整机厂								
9880.HK	优必选	5.13%	8.11%	-2.85%	-10.15%	12.41%	2.26%	-15.92%
2432.HK	越疆	-0.61%	4.51%	-10.83%	-4.62%	15.78%	20.50%	-20.02%
002747.SZ	埃斯顿	5.11%	0.94%	-8.36%	0.76%	2.61%	0.00%	-2.58%
减速器								
002896.SZ	中大力德	0.33%	-1.31%	-7.41%	-1.21%	6.88%	0.00%	-2.82%
002472.SZ	双环传动	-0.17%	2.62%	-12.49%	-0.72%	4.10%	0.00%	-3.49%
688017.SH	绿的谐波	12.67%	-1.95%	5.92%	-5.07%	11.49%	0.00%	-4.13%
执行器								
601689.SH	拓普集团	-0.88%	11.30%	-13.17%	0.58%	-0.81%	0.00%	-5.82%
002050.SZ	三花智控	0.56%	-5.95%	-5.74%	0.35%	4.62%	0.00%	-4.24%
电机								
0179.HK	德昌电机控股	-2.08%	-2.67%	-5.07%	-2.74%	4.27%	-0.22%	13.70%
600580.SH	卧龙电驱	-1.80%	-0.74%	-6.51%	-1.89%	3.60%	0.00%	0.49%
灵巧手								
003021.SZ	兆威机电	-2.69%	3.21%	-9.61%	3.96%	4.13%	0.00%	-6.20%
603728.SH	鸣志电器	0.53%	2.53%	-7.67%	0.60%	3.31%	0.00%	-4.60%
丝杠								
601100.SH	恒立液压	3.13%	-0.94%	-7.89%	10.37%	-0.92%	0.00%	-4.82%
603009.SH	北特科技	2.06%	8.67%	3.75%	-6.17%	-1.02%	0.00%	4.28%
300580.SZ	贝斯特	2.67%	-0.33%	-9.21%	-2.46%	4.84%	0.00%	-4.01%
603040.SH	新坐标	2.53%	36.30%	-7.13%	-3.96%	-2.86%	0.00%	-3.69%
传感器								
603662.SH	柯力传感	0.62%	2.45%	-7.29%	-1.63%	2.63%	0.00%	-3.32%
300007.SZ	汉威科技	-1.43%	1.69%	-6.90%	-1.48%	2.00%	0.00%	-5.70%
海外个股								
整机厂								
TSLA.O	特斯拉	-1.69%	2.64%	-4.15%	-4.48%	1.54%	-1.35%	-0.79%
HYUNDAI.NS	Hyundai Motor India	3.37%	-3.30%	-3.88%	0.50%	-0.31%	5.23%	-4.33%
HXGBY.PQ	Hexagon	-4.55%	-1.04%	-0.70%	-7.23%	3.42%	0.92%	2.00%
零部件供应商								
012330.KS	Hyundai Mobis	7.88%	6.15%	-1.86%	-5.12%	2.11%	1.84%	16.70%
373220.KS	Lg Energy Solution	7.71%	5.37%	-3.40%	-3.27%	2.60%	1.65%	6.35%
6324.T	Harmonic Drive Systems	11.13%	-7.10%	-7.23%	1.62%	4.92%	20.69%	4.11%
6268.T	Nabtesco	8.18%	-1.59%	0.72%	7.89%	-1.13%	5.78%	7.74%
6594.T	NIDEC (日本电产)	3.76%	10.50%	-7.27%	5.12%	0.60%	-1.41%	7.04%
SHA0.DE	Schaeffler	15.52%	12.49%	-16.11%	3.96%	4.82%	-1.56%	0.75%

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 9：人形机器人重点公司盈利预测表

细分领域	代码	简称	周涨跌幅	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
						2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
整机厂	9880.HK	优必选	-15.92%	121.50	541.20	-3.09	-2.30	-1.26	-	-	-
	2432.HK	越疆	-20.02%	38.74	150.81	-0.15	-0.07	0.06	-	-	626.72
	002747.SZ	埃斯顿	-2.58%	23.75	206.87	0.06	0.16	0.25	420.29	146.94	94.85
减速器	002896.SZ	中大力德	-2.82%	83.76	164.61	0.42	0.55	0.65	197.13	153.12	128.60
	002472.SZ	双环传动	-3.49%	41.42	351.89	1.49	1.79	2.15	27.86	23.13	19.26
	688017.SH	绿的谐波	-4.13%	232.37	426.00	0.66	0.94	1.29	352.63	247.94	180.57
执行器	601689.SH	拓普集团	-5.82%	67.82	1,178.60	1.70	2.11	2.61	39.85	32.07	26.02
	002050.SZ	三花智控	-4.24%	51.21	2,053.58	0.98	1.16	1.36	52.39	44.51	37.82
电机	0179.HK	德昌电机 控股	13.70%	31.04	256.64	0.28	0.28	0.32	14.09	13.98	12.31
	600580.SH	卧龙电驱	0.49%	44.88	701.08	0.68	0.74	0.83	66.28	60.35	53.85
灵巧手	003021.SZ	兆威机电	-6.20%	118.85	286.11	1.12	1.42	1.83	106.48	83.63	64.93
	603728.SH	鸣志电器	-4.60%	69.13	289.57	0.24	0.32	0.42	282.86	219.12	163.55
丝杠	601100.SH	恒立液压	-4.82%	112.83	1,512.85	2.09	2.45	2.94	54.10	46.11	38.33
	603009.SH	北特科技	4.28%	53.65	185.84	0.36	0.53	0.87	151.63	103.98	62.98
	300580.SZ	贝斯特	-4.01%	23.91	120.11	0.66	0.79	1.09	36.34	30.35	21.96
	603040.SH	新坐标	-3.69%	100.63	137.32	2.01	2.49	3.04	50.08	40.45	33.15
传感器	603662.SH	柯力传感	-3.32%	65.15	182.96	1.22	1.46	1.76	53.36	44.59	37.01
	300007.SZ	汉威科技	-5.70%	52.42	171.65	0.53	0.45	0.57	98.00	117.85	92.51

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20260227），EPS与PE来自iFinD一致预期

图表 10: 本周人形机器人指数成分股重要公司公告

时间	公司	代码	公告内容
2026/2/27	绿的谐波	688017	公司发布 2025 年度业绩快报公告: 2025 年, 公司实现营业收入 56,895.24 万元, 较上年增长 46.86%; 归属于母公司所有者的净利润 12,491.65 万元, 较上年增长 22.40%。
2026/2/27	伟创电气	688698	公司发布 2025 年度业绩快报公告: 2025 年, 公司实现营业收入 194,620.35 万元, 较上年同期增长 18.66%; 归属于母公司所有者的净利润 26,835.98 万元, 较上年同期增长 9.52%; 报告期末, 公司财务状况良好, 总资产额为 380,224.00 万元, 较年初增长 23.69%。
2026/2/26	禾川科技	688320	公司发布 2025 年度业绩快报公告: 2025 年, 公司实现营业收入 102,787.79 万元, 比上年同期增长 26.79%; 公司归属于母公司所有者的净利润有所收窄, 为-12,854.98 万元。报告期末总资产 192,901.13 万元, 较期初下降 2.10%; 归属于母公司的所有者权益 122,533.30 万元, 较期初下降 6.97%。
2026/2/28	奥比中光	688322	公司发布 2025 年度业绩快报公告: 2025 年, 公司实现营业总收入 94,072.97 万元, 较上年同期增加 66.66%; 实现归属于母公司所有者的净利润 12,708.93 万元, 较上年同期增加 18,999.62 万元; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 7,132.57 万元, 较上年同期增加 18,355.74 万元。
2026/2/28	日盈电子	603286	公司发布关于控股股东、实际控制人减持股份计划公告: 公司控股股东、实际控制人是蓉珠女士拟自公告披露之日起 15 个交易日后 3 个月内通过集中竞价方式减持不超过 1,173,959 股, 即不超过公司总股本的 1%, 通过大宗交易方式减持不超过 2,347,918 股, 即不超过公司总股本的 2%。
2026/2/28	步科股份	688160	公司发布 2025 年度业绩快报公告: 2025 年, 公司实现营业收入 72,365.48 万元, 同比增长 32.18%; 实现利润总额 7,999.13 万元, 同比增长 60.01%; 实现归属于母公司所有者的净利润 7,290.78 万元, 同比增长 49.12%。
2026/2/28	博众精工	688097	公司发布 2025 年度业绩快报公告: 2025 年, 公司实现营业总收入 657,062.52 万元, 同比增长 32.63%; 实现归属于母公司所有者的净利润 59,133.99 万元, 同比增长 48.43%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 33,491.21 万元, 同比增加 5.04%。

资料来源: 公司公告, 爱建证券研究所

图表 11: 本周人形机器人行业重要新闻

时间	公司	分类	内容
2026年2月24日	宇树科技	整机厂	宇树发布四足机器人 Unitree As2, 具备 90N.m 峰值扭矩, 空载续航超 4 小时, IP54 防雨水, 负载 15kg, 续航超 13km, 开放二次开发生态。
2026年2月25日	因时机器人	整机厂	因时机器人灵巧手携手松延动力惊艳亮相小品《奶奶的最爱》, 精准完成“凭空变钱”的魔术表演。近日, 因时机器人官宣完成 C1、C2 两轮合计数亿元人民币融资。
2026年2月24日	银河通用	整机厂	银河通用机器人 Galbot 在贺岁微电影《我最难忘的今宵》中一手盘核桃的名场面引爆全网热议。这双高端灵巧手拥有 30 多个电机、22 个自由度, 搭配银河通用自研的 AstraBrain “灵巧手神经动力学小脑模型”。
2026年2月23日	智平方	整机厂	通用智能机器人公司智平方近期完成 B 轮系列融资, 融资规模超 10 亿元人民币, 公司估值超过百亿。这是深圳 2026 年开年以来首个新晋的百亿估值具身智能独角兽, 智平方也成为当前深圳未上市具身智能企业中估值量级最高的企业之一。
2026年2月27日	宇树科技	整机厂	宇树科技人形机器人穿上了白大褂, 变身“小立医师”, 在三甲医院成功完成了全球首例肾上腺意外瘤人机协同多学科诊疗 (MDT) 及教学查房, 并实现了全球首次将通用型 AI 机器人完整融入糖尿病慢病管理全流程。
2026年2月24日	千寻智能	整机厂	人形机器人企业千寻智能连续完成两轮融资近 20 亿。
2026年2月25日	新剑传动、贝特科技、三花智控、拓普集团与旭升集团等	关节总成与零部件	泰国投资促进委员会 (BOI) 已批准五家中国公司投资超过 100 亿泰铢, 在东部经济走廊 (EEC) 建立该国第一个人形机器人零部件生产基地。
2026年2月23日	智元机器人	整机厂	专注于具身智能领域的领先机器人企业智元机器人 (AGIBOT) 近日联合泰国合作伙伴 ACCE, 通过为期多日的战略交流活动, 正式开启其深度布局泰国的步伐。
2026年2月25日	Appttronik	整机厂	美国奥斯汀人工智能机器人企业 Appttronik 完成 5.2 亿美元 A 轮追加融资, 其 A 轮融资总规模一举突破 9.35 亿美元, 估值大幅攀升, 成为人形机器人领域资本追捧的标杆。
2026年3月1日	荣耀	整机厂	荣耀将在 MWC 的聚光灯下, 展出自己的首款人形机器人。定位也很明确: 主攻消费者服务场景——门店引导、商品咨询、顾客陪伴。
2026年2月27日	星动纪元、PI	AI	全球具身智能领域权威评测 WorldArena 榜单公布最新结果, 由陈建宇 (星动纪元创始人) 团队与斯坦福大学 Chelsea Finn (PI 创始人) 团队联合研发的世界模型 Ctrl-World 表现惊艳, 一举拿下具身任务能力全球第一, 在主体一致性、轨迹精度、深度准确性、策略评估一致性四大核心维度均位列榜首。

资料来源: NE 时代智能体, 人形机器人发布, 界面新闻, 泰国网传媒, 具身智能大讲堂, 艾邦机器人, 爱建证券研究所

风险提示

- 1) 人形机器人量产节奏不及预期风险：**人形机器人仍处于工程化向规模化过渡阶段，若整机企业的产线建设、良率爬坡或供应链协同进度低于规划，可能导致量产兑现节奏延后，从而影响订单确认与收入实现，对市场预期形成扰动。
- 2) 应用场景拓展不及预期风险：**人形机器人下游应用场景仍在探索阶段。若重点场景验证进展放缓或客户采购节奏低于预期，需求传导可能出现阶段性波动，并对整机产品迭代路径形成一定压力。
- 3) 供应链稳定与技术迭代挑战：**核心零部件、关键材料及制造环节若出现供给波动或交付不稳定，可能对企业产能释放与交付能力造成约束。同时，行业技术迭代节奏较快，若企业在关键技术突破、产品升级或客户认证方面进展滞后，可能削弱其竞争优势与市场份额。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（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，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（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：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；上交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。