

我国发布首个人形机器人与具身智能标准体系，多个人形机器人产品登上春晚舞台

——机械设备行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026年03月03日

行情回顾:

上周(2.24-2.27)在人形机器人春晚出圈与《人形机器人与具身智能标准体系(2026版)》发布等利好共振下,人形机器人板块指数仅小幅收涨0.08%,跑输上证指数、沪深300与机械设备指数,呈现产业催化强、股价弹性弱的特征。

从估值来看,2026年2月27日人形机器人指数PE(TTM)为32.77倍,近五年历史分位仅处约8%附近,而在近一年分位已升至约50%,估值水平居中,尚未回到2025年的高热阶段。在情绪层面,春晚与标准体系的落地更多强化了人形机器人的中长期预期,主题行情从预期交易向业绩和订单验证切换,板块进入震荡与结构分化阶段。

从成交金额及占比来看,上周(2.24-2.27)人形机器人板块合计成交金额约4618.67亿元,占万得全A周度成交金额4.73%,占比环比略有提升。春节后在春晚与政策催化下,资金有所回流。在全市场层面,2月24日至2月27日万得全A成交总额达9.76万亿元,显示整体流动性充裕,为主题轮动提供了土壤。

产业动态:

我国发布首个人形机器人与具身智能标准体系。2026年2月28日,我国首个国家级《人形机器人与具身智能标准体系(2026版)》正式发布,标志着产业进入规范化发展的新阶段。该体系由工业和信息化部下属的标准化技术委员会在首届年会上推出,是我国首次覆盖人形机器人全产业链与全生命周期的标准顶层设计。通过统一技术规范与评价标准,有望有效降低产业链协同成本,为人形机器人与具身智能技术从实验室走向规模化、商业化应用奠定制度基础。

多个人形机器人产品登上春晚舞台。2026年马年春晚多家人形机器人企业同台竞技,集中展示了在全身运动控制、精细操作与集群协同方面的系统性突破。其中,宇树科技在武术节目《武BOT》中实现了连续花式翻桌跑酷、弹射空翻等多项全球首次高动态运动性能,并通过自研集群控制系统达成数十台机器人的毫秒级协同;松延动力首次将人形机器人带上语言类节目,在小品《奶奶的最爱》中通过儿童动作捕捉与强化学习训练,呈现出起跑再抬臂等高度拟人的自然运动;银河通用的机器人小盖则在微电影中展示了非预设程序、实时自主决策的灵巧手操作能力,盘核桃、叠衣服等动作背后是硬件软件一体化设计带来的触觉与力控突破。

宝马欧洲工厂即将部署人形机器人。宝马集团正加速推进人形机器人在汽车制造业的落地应用,公司计划首次在欧洲工厂部署物理人工智能,选定德国莱比锡工厂作为试点,与长期技术合作伙伴Hexagon共同引入其AEON人形机器人。这批机器人将主要承担高压电池装配及零部

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

10月挖掘机销量增速放缓

2025Q3 机械设备行业基金重仓比例维持低配

人形机器人打开增量空间,国产替代进行时

分析师: 蔡梓林

执业证书编号: S0270524040001

电话: 18902216585

邮箱: caizl@wlzq.com.cn

分析师: 李晨崑

执业证书编号: S0270525110001

电话: 18079728929

邮箱: licw@wlzq.com.cn

件制造等工序，因涉及沉重防护装备穿戴、高精度操作及高强度体力消耗，对人工作业构成挑战，引入机器人旨在补充而非替代现有自动化产线，核心目标是减轻员工负担并改善工作条件。此前 Figure 02 机器人成功参与了宝马 X3 的生产，验证了人形机器人在真实工业环境下的协同价值，此次欧洲试点基于宝马在美国斯帕坦堡工厂的成熟经验。根据规划，项目已完成前期实验室测试及 2025 年 12 月的初步产线测试，进一步部署将于 2026 年 4 月推进，实际试点阶段预计从 2026 年夏季正式开启，汽车制造业对通用型人形机器人的探索正从概念验证向规模化应用过渡。

投资建议：当前人形机器人产业正处于从技术突破迈向规模化商业化的破晓时刻。供给端，特斯拉、Figure AI 等海外巨头量产时间表日益清晰，国内整机厂百花齐放、价格快速下探；需求端，人口老龄化与劳动力成本攀升形成长期驱动。同时随着政策与资本合力助推，AI 大模型持续为机器人注入灵魂，人形机器人有望形成一个新兴产业，逐渐从 B 端走向 C 端，未来市场空间广阔。2026 年是量产验证与场景落地的关键窗口，**建议关注以下几个方向：**①特斯拉凭借其在电动车辆领域的制造、供应链与成本控制优势，正将人形机器人快速推向量产。其产业化进程明确，供应链体系相对封闭，格局有望率先固化。随着 Optimus 产品定型与产能爬坡，**建议关注已进入或有望切入其供应链的核心零部件厂商，特别是在精密减速器、执行器、传感器等价值量大、技术壁垒高的环节。**②价格是规模商业化的重要前提，紧扣成本下探核心逻辑，关注国产供应链的突破与放量。国内企业正通过技术自研与供应链整合，将整机价格从百万级迅速拉至十万级。成本优势叠加持续迭代，国产供应链有望实现从替代到引领的跨越，**建议关注掌握电机、减速器、控制器等核心零部件技术，并能实现低成本、高质量量产的公司。**

风险因素：政策效果不及预期风险、需求不及预期风险、市场竞争加剧风险。

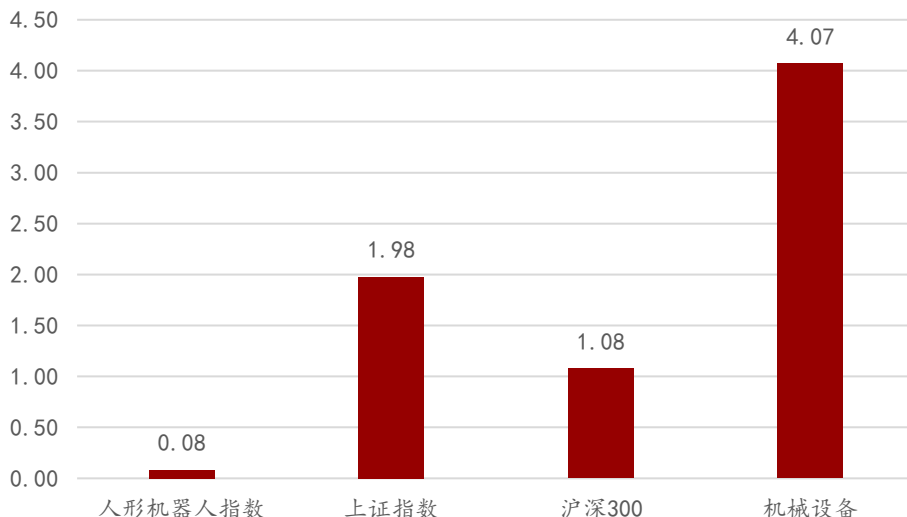
正文目录

1 行情回顾	4
2 产业动态	5
2.1 我国发布首个人形机器人与具身智能标准体系	5
2.2 多个人形机器人产品登上春晚舞台	5
2.3 宝马欧洲工厂即将部署人形机器人	6
3 投资建议	7
4 风险提示	7
图表 1: 人形机器人指数表现 (%)	4
图表 2: 人形机器人指数 PE (TTM) 分位数	4
图表 3: 人形机器人板块成交金额及占比	5
图表 4: 宇树科技人形机器人登上春晚舞台	6
图表 5: AEON 人形机器人进入宝马生产线	6

1 行情回顾

上周(2.24-2.27)在人形机器人春晚出圈与《人形机器人与具身智能标准体系(2026版)》发布等利好共振下,人形机器人板块指数仅小幅收涨0.08%,跑输上证指数、沪深300与机械设备指数,呈现产业催化强、股价弹性弱的特征。

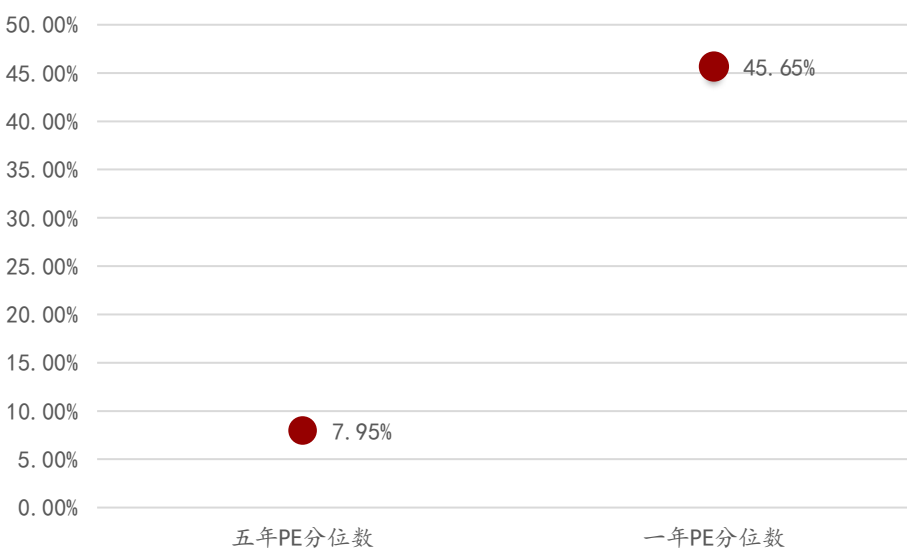
图表1: 人形机器人指数表现 (%)



资料来源: wind, 万联证券研究所

从估值来看,2026年2月27日人形机器人指数PE(TTM)为32.77倍,近五年历史分位仅处约8%附近,而在近一年分位已升至约50%,估值水平居中,尚未回到2025年的高热阶段。在情绪层面,春晚与标准体系的落地更多强化了人形机器人的中长期预期,主题行情从预期交易向业绩和订单验证切换,板块进入震荡与结构分化阶段。

图表2: 人形机器人指数PE(TTM)分位数

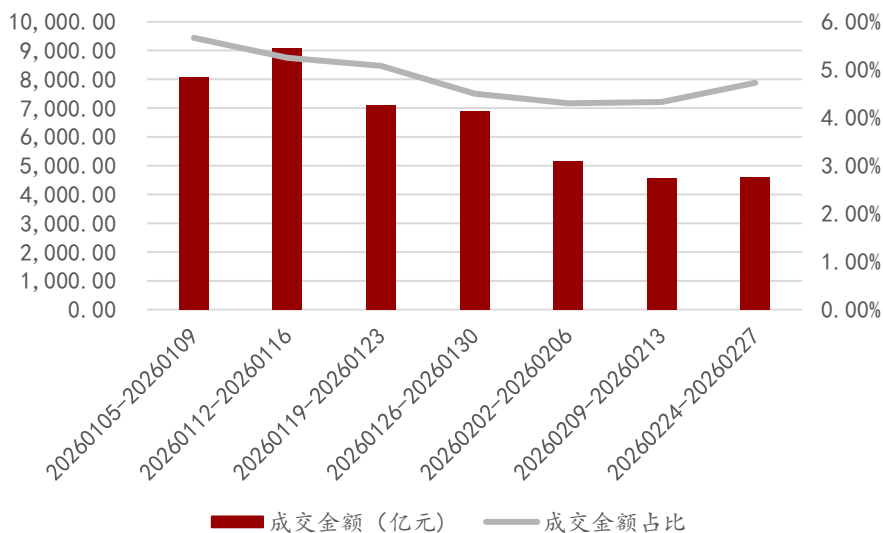


资料来源: wind, 万联证券研究所

注: PE(TTM)数据截至日期为2026年2月27日

从成交金额及占比来看，上周（2.24-2.27）人形机器人板块合计成交金额约4618.67亿元，占万得全A周度成交金额4.73%，占比环比略有提升。春节后在春晚与政策催化下，资金有所回流。在全市场层面，2月24日至2月27日万得全A成交总额达9.76万亿元，显示整体流动性充裕，为主题轮动提供了土壤。

图表3: 人形机器人板块成交金额及占比



资料来源: wind, 万联证券研究所

2 产业动态

2.1 我国发布首个人形机器人与具身智能标准体系

2026年2月28日，我国首个国家级《人形机器人与具身智能标准体系（2026版）》正式发布，标志着产业进入规范化发展的新阶段。该体系由工业和信息化部下属的标准化技术委员会在首届年会上推出，是我国首次覆盖人形机器人全产业链与全生命周期的标准顶层设计。体系共设基础共性、类脑与智算、肢体与部组件、整机与系统、应用、安全伦理六个核心部分，旨在为技术演进、模块化发展、软硬件集成融合以及不同场景下的开发应用提供全面、统一的规范指导，同时将安全伦理贯穿产业全生命周期。通过统一技术规范与评价标准，有望有效降低产业链协同成本，为人形机器人与具身智能技术从实验室走向规模化、商业化应用奠定制度基础。（来源：界面新闻）

2.2 多个人形机器人产品登上春晚舞台

2026年马年春晚多家人形机器人企业同台竞技，集中展示了在全身运动控制、精细操作与集群协同方面的系统性突破。其中，宇树科技在武术节目《武BOT》中实现了连续花式翻桌跑酷、弹射空翻等多项全球首次高动态运动性能，并通过自研集群控制系统达成数十台机器人的毫秒级协同；松延动力首次将人形机器人带上语言类节目，在小品《奶奶的最爱》中通过儿童动作捕捉与强化学习训练，呈现出起跑再抬臂等高度拟人的自然运动；银河通用的机器人小盖则在微电影中展示了非预设程序、实时自主决策的灵巧手操作能力，盘核桃、叠衣服等动作背后是硬件软件一体化设计带来的触觉与力控突破。人形机器人产业下一步的焦点正从本体运动转向灵巧操作与垂类应用模型的突破，依托中国快速迭代的产业链优势，人形机器人有望在银发经济、教育、

特种作业等领域加速商业化落地。(来源: 搜狐新闻)

图表4: 宇树科技人形机器人登上春晚舞台

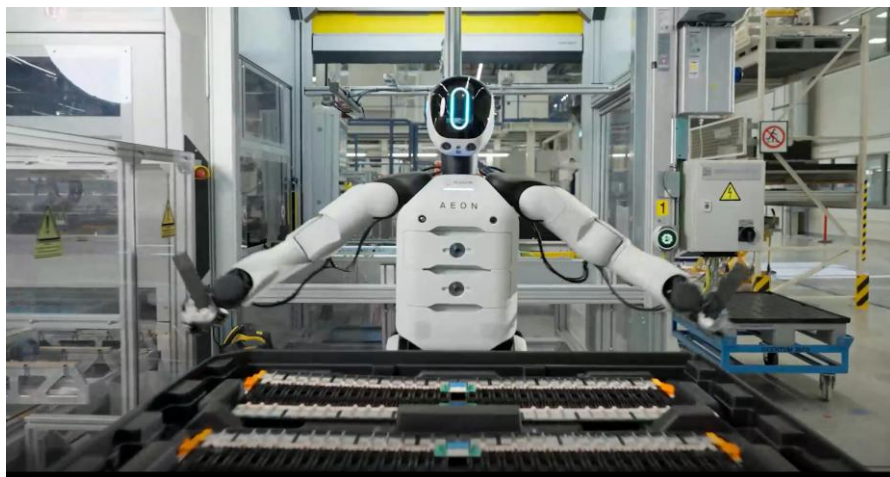


资料来源: 搜狐新闻, 万联证券研究所

2.3 宝马欧洲工厂即将部署人形机器人

宝马集团正加速推进人形机器人在汽车制造业的落地应用, 公司计划首次在欧洲工厂部署物理人工智能, 选定德国莱比锡工厂作为试点, 与长期技术合作伙伴Hexagon共同引入其AEON人形机器人。这批机器人将主要承担高压电池装配及零部件制造等工序, 因涉及沉重防护装备穿戴、高精度操作及高强度体力消耗, 对人工作业构成挑战, 引入机器人旨在补充而非替代现有自动化产线, 核心目标是减轻员工负担并改善工作条件。此前Figure 02机器人成功参与了宝马X3的生产, 验证了人形机器人在真实工业环境下的协同价值, 此次欧洲试点基于宝马在美国斯帕坦堡工厂的成熟经验。根据规划, 项目已完成前期实验室测试及2025年12月的初步产线测试, 进一步部署将于2026年4月推进, 实际试点阶段预计从2026年夏季正式开启, 汽车制造业对通用型人形机器人的探索正从概念验证向规模化应用过渡。(来源: 宝马官网)

图表5: AEON人形机器人进入宝马生产线



资料来源: 宝马官网, 万联证券研究所

3 投资建议

当前人形机器人产业正处于从技术突破迈向规模化商业化的破晓时刻。供给端，特斯拉、Figure AI等海外巨头量产时间表日益清晰，国内整机厂百花齐放、价格快速下探；需求端，人口老龄化与劳动力成本攀升形成长期驱动。同时随着政策与资本合力助推，AI大模型持续为机器人注入灵魂，人形机器人有望形成一个新兴产业，逐渐从B端走向C端，未来市场空间广阔。2026年是量产验证与场景落地的关键窗口，**建议关注以下几个方向**：①特斯拉凭借其在电动车辆领域的制造、供应链与成本控制优势，正将人形机器人快速推向量产。其产业化进程明确，供应链体系相对封闭，格局有望率先固化。随着Optimus产品定型与产能爬坡，**建议关注已进入或有望切入其供应链的核心零部件厂商，特别是在精密减速器、执行器、传感器等价值量大、技术壁垒高的环节**。②价格是规模商业化的重要前提，紧扣成本下探核心逻辑，关注国产供应链的突破与放量。国内企业正通过技术自研与供应链整合，将整机价格从百万级迅速拉至十万级。成本优势叠加持续迭代，国产供应链有望实现从替代到引领的跨越，**建议关注掌握电机、减速器、控制器等核心零部件技术，并能实现低成本、高质量量产的公司**。

4 风险提示

政策效果不及预期风险、需求不及预期风险、市场竞争加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场