

2026年03月04日

机器人升级登春晚，产业迈入“1-10”阶段

投资评级：看好（维持）

——2026年春节人形机器人行业动态点评

证券分析师

赵梦妮
SAC: S1350525050005
zhaomengni@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



投资要点：

- **机器人出圈马年春晚，从表演到干活样样通。**①宇树科技表演了后空翻、双截棍等高难度武术并“踏云飞行”；②银河通用展示了盘核桃、叠衣服等智能自主的精细微操；③魔法原子完成了伴舞及“起面到送餐”的服务闭环；④松延动力参演小品展示互动能力，并以仿生机器人呈现了高度逼真的拟人状态。
- **从舞台出圈到商业带动，机器人正经历全面升级。订单增长：**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%。**出货指引：**2026年宇树科技目标出货量1-2万台左右，相对于2025年超5500台出货呈倍数级增长。**从春晚舞台的惊艳表现到销量以及出货量的大幅提升，人形机器人在背后完成了一系列“超进化”。**①**机械硬件：**关节峰值扭矩与密度显著提升，实现微米级控制，配合高自由度、亚毫米级精度灵巧手，兼顾高扭矩与极限微操。②**软件算法：**加速落地“大脑-小脑-神经”端到端大模型与快慢双系统，依托百亿级虚实融合数据集与强化学习闭环，打破机械动作设定，大幅提升跨场景的自主决策与泛化能力。③**集群协同：**突破无外部辅助定位的自主集群调度，仅靠机载传感实现数十台设备高速协同，多形态机器人已能接力完成全流程服务闭环，具备向工业/仓储迁移的明确商业化路径。④**拟人仿生：**突破面部紧凑驱动与高分子材料限制，实现神态、微表情的细腻多模态协同，同时通过严格设计呈现灵动的仿生步态。
- **春节机器人动态密集，吹响商业化竞速冲锋号。**除了春晚机器人的出圈以外，Agility与Figure在生产制造环节的实质性部署、马斯克构想的Optimus无人咖啡馆、宇树科技在天坛的再度表演，都标志着行业正加速向真实场景落地迈进；同时，智平方超10亿元的大额融资与手机巨头荣耀跨界入局消费端市场，进一步印证了资本的支持与应用边界的拓宽。**后续事件展望：**2026年Q1，特斯拉预计推出第三代Optimus。我们认为，行业或将告别单纯的技术炫技，正式迈入全场景泛化与规模量产的“1-10”阶段。
- **投资分析意见：**2026年人形机器人产业正迎来“1-10”的关键跨越，行业量产与出货预期修复或将带动产业链上游核心零部件环节深度受益，后续头部整机厂冲刺资本市场，相关标的有望迎来新一轮重新定价窗口。**建议关注：****零部件方面，关注价值量及较强确定性：**①**关节模组/结构件：**长盈精密、拓普集团。②**丝杠：**恒立液压、浙江荣泰、五洲新春。③**减速器：**绿的谐波、斯菱智驱、双环传动。**零部件技术迭代及供应链格局更替：**④**电机：**鸣志电器、步科股份、恒帅股份、伟创电气、峰岬科技、亚普股份。⑤**传感器：**安培龙、福莱新材、日盈电子、华依科技、奥比中光。⑥**新材料/新工艺：**统联精密、恒勃股份、恒辉安防等。**主机厂方面，宇树科技等创业公司IPO或加快，关注主机厂再定价：**卧安机器人。
- **风险提示：**人形机器人进展不及预期；竞争恶化风险；销售不及预期风险；行业政策风险。

1. 机器人出圈马年春晚，从表演到干活样样通

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 2026 年马年央视春晚主会场，创下春晚历史上机器人品牌集中亮相的新纪录。据高工人形机器人，整个春节期间，超 20 家人形机器人企业或机构登上各类春晚舞台，其中包括宇树科技、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。多家机器人集体登陆春晚反映了中国机器人产业在灵巧手、大模型、集群控制等核心技术上的关键突破。

图表 1：宇树科技参演 2026 年央视春晚《武 BOT》



资料来源：央视网，华源证券研究所

宇树科技机器人三度登台央视春晚，自去年表演扭秧歌后，今年再度升级，在主会场节目《武 BOT》中，H2 和 G1 人形机器人与塔沟武校学员同台竞技，十几台 G1 表演后空翻、侧踢、跳马、长棍、双截棍、醉拳等高难度动作，H2 压轴舞剑，同时在义乌分会场化身“黑神话悟空”，脚踏 B2W 机器狗筋斗云。

银河通用的轮式双臂人形机器人 Galbot G1 在沈腾、马丽主演的微电影《我最难忘的今宵》中客串“铁哥们”。Galbot G1 展示的，除了灵巧手盘核桃、指挥大合唱之外，还有熟悉的货架取物，以及整理杂乱桌面、现场夹烤肠、叠衣服等。在另一个春晚节目《山海寻梦》中，银河通用最新产品工业重载机器人 Galbot S1 与航天卫星、C919 等大国重器一同亮相。

图表 2：宇树科技机器人表演蹬墙后空翻



资料来源：Unitree 宇树公众号，华源证券研究所

图表 3：银河通用机器人展示串烤肠



资料来源：银河通用机器人公众号，华源证券研究所

六台魔法原子人形机器人 MagicBot Z1 和两台 MagicBot Gen1 与易烱千玺、言承旭等艺人同台演绎《智造未来》，跟随音乐节奏，完成快速转向、跃动衔接与连续编排动作。在宜宾分会场 Gen1 完成捞面、起面、倒面等连续操作，Z1 则充当“赛博送餐员”角色，同时 Z1 也展示了托马斯 360° 和侧空翻动作，此外，上百台魔法原子四足机器人 MagicDog 穿戴熊猫外观，同步完成奔跑、列阵与舞蹈动作。

松延动力在小品《奶奶的最爱》里带来了三款共四台人形机器人：万元以内、身高仅 94 厘米的 Bumi，身高 1.2 米的运动型人形机器人 N2，身高 1.36 米的通用型人形机器人 E1。在节目中展现了讲笑话的交互能力以及拟人摆臂跑步、后空翻、侧手翻的运动能力，节目后半部分仿生人形机器人“蔡明”，能够通过口型、表情、眼神、颈部姿态及手势来呈现人的灵动感，毛孔细节、皮肤质感非常逼近真人。

图表 4：魔法原子机器人进行捞面服务动作



资料来源：魔法原子 MagicLab 公众号，华源证券研究所

图表 5：松延动力参演小品《奶奶的最爱》



资料来源：NOETIX 松延动力公众号，华源证券研究所

2. 从舞台出圈到商业带动，机器人正经历全面升级

据科创板日报，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。在除夕当晚10点，京东也上架了包括“春晚同款”机器人在内的多款机器人。在活动上线几分钟内，包括魔法原子、宇树科技、松延动力等品牌的机器人即被抢购一空，其中价值近63万元的GALBOT通用机器人G1同样被抢购。同时，宇树科技创始人王兴兴在接受财联社记者采访时表示，2026年宇树科技的目标出货量在1-2万台左右，相对于2025年超5500台出货呈倍数级增长。

图表6：春晚机器人被抢购一空



资料来源：黄石广播电视台公众号，华源证券研究所

从春晚舞台的惊艳表现到销量以及出货量的大幅提升，人形机器人在背后完成了一系列“超进化”。整体而言，各大头部企业不仅在硬件底座上实现了高扭矩、轻量化与精准力控的结合，更在核心大脑上全面引入端到端具身大模型与“快慢双系统”架构，使机器人从“预设程序执行”逐渐走向具备泛化能力的“实时自主决策”。

我们认为，伴随着灵巧手微操、细腻仿生交互的突破，以及超低延迟大规模集群协同能力的成功验证，人形机器人或将正式具备向工业制造、仓储物流及消费级家庭陪伴等真实复杂场景全面泛化与规模化迁徙的能力。

2.1. 宇树科技：软硬件全方位升级，集群控制首次亮相

算法多项升级：团队升级强化学习框架，使机器人在仿真环境中自主习得复杂武术动作及器械操控技能，并采用融合感知的定位技术，有效解决高速运动中的定位漂移问题，实现精准导航与落点控制，同时，基于 UnifoLM-X1-0 具身 AI 模型，宇树在自家工厂完成了实际部署：机器人在自己造机器人。

关节性能提升：关节扭矩密度提升 30%，散热效率优化，实现亚毫秒级同步，毫秒级伺服响应，微米级控制精度，支撑高动态动作的精准执行，同时搭载全新自研灵巧手，支持武术道具的快速更换与稳定抓持。

自主集群控制：自主集群控制技术首次亮相，无需外部定位辅助，依靠机载 3D 激光雷达和 AI 融合定位算法，每秒处理上百次环境信息，实现几十台机器人实时协同动作，超低同步延迟，保证机器人在剧烈运动后仍能精准定位，实现最快任意跑位速度 4m/s 的集群快速跑位。

应用迁移路径：节目中攻克的技术难题，与机器人在真实场景中面临的挑战高度相通，具备明确的应用迁移路径。武术表演中的多机协同调度，可直接迁移至工业巡检、仓储分拣、装配流水线等规模化作业。抗外力冲击的夺棍技术，可应用于精密装配、搬运及家政服务，提升机器人应对外部扰动的鲁棒性。跑酷翻桌展现的高速精准跨越能力，与货架码放、狭小空间穿行及上下楼梯等复杂任务需求高度一致。

图表 7：宇树科技具身 AI 模型自我生产



资料来源：机器之心公众号，华源证券研究所

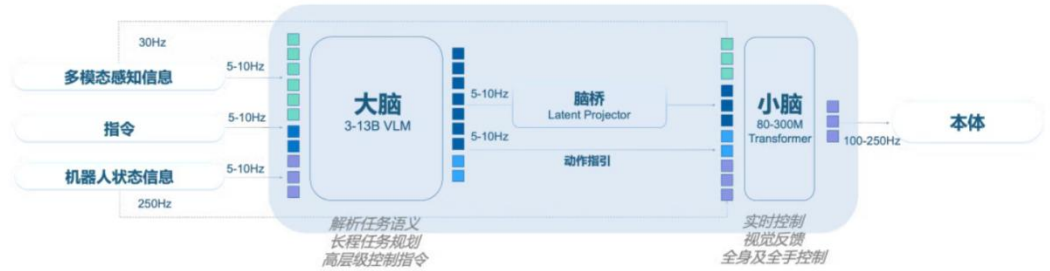
2.2. 银河通用：端到端具身大模型，虚实数据驱动泛化

端到端大模型：搭载自研银河星脑 AstraBrain，是全球首个集成“大脑-小脑-神经控制”的端到端大模型，实现自主感知、自主决策、自主执行，拒绝对特定动作的机械设定，而是让机器人掌握一套可以泛化到新场景、新任务的通用能力。

虚实数据训练：模型以合成仿真数据为主、真机数据为辅，构建了百亿级具身智能数据集，以银河通用技术体系中虚实融合的数据基建——“银河星坊”（AstraSynth）为基石，通过以下四步完成训练：①人类少样本示范，②仿真数据合成，③强化学习闭环，④真实世界再“见习”。

高自由度灵巧手：Galbot G1 搭载了来自 Sharpa 的 Wave 灵巧手，这款灵巧手具备 22 个主动自由度、1:1 人手构型、配备动态触觉阵列、亚毫米级操作精度等特点。

图表 8：AstraBrain 银河星脑技术框架



资料来源：银河通用机器人公众号，华源证券研究所

图表 9：银河星坊 AstraSynth 数据金字塔



资料来源：银河通用机器人公众号，华源证券研究所

2.3. 魔法原子：全栈自研筑底，多形态机群协同加速场景落地

硬件全栈自研：实现 90% 以上硬件自研，覆盖关节模组、灵巧手、驱动器等核心零部件。其中，自研关节模组峰值扭矩达 525Nm，对整机结构强度、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。

双系统协同架构：自研“原子万象”大模型，采用“快慢双系统”协同架构，慢系统负责复杂任务规划与理解，快系统负责实时运动控制，构建了覆盖真实场景的数据采集体系与动态训练框架，通过 80% 真实数据+20% 仿真数据的混合训练，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。

多机协同作业：宜宾分会场中，Gen1 负责精细操作，完成起面、控水、倒面等连续操作，并为老人斟酒；Z1 完成服务闭环，将宜宾燃面稳稳送达，多形态人形机器人在同一真实场景中协同作业，实现由娱乐性表演到具体场景中执行任务的呈现。

图表 10：魔法原子机器人应用场景落地



资料来源：魔法原子 MagicLab 公众号，华源证券研究所

2.4. 松延动力：突破精细仿生控制，定义消费级情感陪伴

轻盈感设计：从结构和算法上对“小布米”脚步轻盈感做了严格设计，保证其脚部电机扭矩不能超过 10Nm，落地接触力不能超过 100N，最终让其步态轻盈灵动，更加拥有儿童感。

仿生化设计：仿生人脸的底层架构实现突破，在铂金硅胶中添加高分子材料，增强了仿生人脸的拉伸自然度与耐久性，还通过高紧凑型驱动设计，在一个空间有限的仿生人脸内部放入了 32 个驱动动作的电机，自主构建了覆盖口型、表情、眼神、颈部姿态及手势的多模态协同表达模型。

图表 11：松延动力仿生机器人“蔡明”



资料来源：NOETIX 松延动力公众号，华源证券研究所

3. 春节机器人动态密集，吹响商业化竞速冲锋号

春节期间，全球人形机器人产业动态密集：海外商用部署与自主运行接连突破；国内大额融资、群控展演及跨界入局多点开花，行业商业化全面提速。

2月19日，Agility Robotics 宣布与丰田汽车加拿大制造公司签署商业协议，将在其所有生产设施中部署 Digit 机器人。

2月20日，马斯克表示可能会尝试在特斯拉超级充电站附近建设由 Optimus 运营的小型咖啡馆。

2月22日，Figure 创始人 Brett Adcock 发布视频，展示 Figure 机器人在总部自主运行，全天候 24 小时运转。

2月23日，智平方宣布完成 B 轮系列融资，融资规模超 10 亿元人民币，投资方包括百度战投、中车资本、生态链上市头部企业、沅柏资本、国泰海通以及地方基金等，本轮融资完成后，该公司估值已超过百亿。

2月23日，宇树科技公布了一段人形机器人在天坛公园表演中国武术的视频，继春晚《武BOT》后，50 台人形机器人空降天坛，再次上演跨次元武术大秀。

2月23日，据科创板日报，荣耀将在 2026 年巴塞罗那移动通信展期间推出其首款人形机器人，聚焦消费市场，成为全球第一家入局人形机器人的手机公司。

后续事件展望：

2026 年 Q1，特斯拉预计推出第三代 Optimus，系特斯拉首个旨在大规模生产的设计，目标将其打造为涵盖从工业制造到家庭照护的通用智能机器人并推向市场。

我们认为，当前机器人产业正呈现出强劲的“双轮驱动”态势。一方面，B 端制造场景已正式突破规模化部署，迈入全天候“真干活、真替换”的实操阶段；另一方面，资本的持续支持与消费电子巨头的跨界入局，正加速拓宽泛服务及 C 端市场的应用边界与硬件降本路径。这或意味着行业已逐渐告别单纯的技术炫技，正式迈入全场景泛化与规模量产的“1-10”阶段。

4. 投资分析意见

2026 年人形机器人产业正迎来“1-10”的关键跨越，当前人形机器人产业向上趋势凸显，随着商业化场景的持续落地，行业量产与出货预期正迎来全面修复，或将带动产业链上游核心零部件环节深度受益。与此同时，叠加后续头部整机厂密集冲刺资本市场的 IPO 催化，产业链相关标的有望迎来新一轮的估值重塑与重新定价窗口。

建议关注：

零部件方面，关注价值量及较强确定性：①关节模组/结构件：长盈精密、拓普集团。②丝杠：恒立液压、浙江荣泰、五洲新春。③减速器：绿的谐波、斯菱智驱、双环传动。**零部件技术迭代及供应链格局更替：**④电机：鸣志电器、步科股份、恒帅股份、伟创电气、峰岬科技、亚普股份。⑤传感器：安培龙、福莱新材、日盈电子、华依科技、奥比中光。⑥新材料/新工艺：统联精密、恒勃股份、恒辉安防等。

主机厂方面，宇树科技等创业公司 IPO 或加快，关注主机厂再定价：卧安机器人。

5. 风险提示

人形机器人进展不及预期：人形机器人产业目前还处于发展前期，发展进程存在较大的不确定性，有低于预期的风险。

竞争恶化风险：当前人形机器人产业处在发展前期，布局相关业务的公司正在不断增加，行业内竞争格局存在恶化风险。

销售不及预期风险：当前人形机器人产业处在商业化早期，公司未来的客户拓展与产品销售前景存在不确定性，有销售不及预期的风险。

行业政策风险：人形机器人相关行业政策尚不完善，可能存在行业政策变动的不确定性。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。