

机械设备

2026年03月08日

投资评级：看好（维持）

两会释放积极信号，特斯拉 V3 发布前机器人板块迎 来最好布局时机

——行业周报

行业走势图

单击或点击此处输入文字。

数据来源：聚源

孟鹏飞（分析师）

mengpengfei@kysec.cn

证书编号：S0790522060001

欧阳葵（分析师）

ouyangrui@kysec.cn

证书编号：S0790525060002

相关研究报告

《金刚石：AI 算力革命突破应用边界，行业迎来价值重估—行业深度报告》

-2026.3.6

《人形机器人：春晚火爆出圈，看好

2026 全年行情—行业周报》-2026.2.23

《太空采矿开启新篇章—行业周报》

-2026.2.1

● 春晚后人形机器人迎来真空期，板块持续回调

近期人形机器人板块指数持续调整，本周继续出现较大幅度下跌，结构上个股呈现分化。本周（3月2日-3月6日，全文同）人形机器人行业核心公司指数下跌5.48%，跑输沪深300指数。周涨跌幅榜排名前五的是：银轮股份（11.41%）、北特科技（2.61%）、兆威机电（-0.95%）、中坚科技（-3.15%）、雷赛智能（-3.93%）；周涨跌幅最后五位的是：安培龙（-11.32%）、伟创电气（-10.94%）、万向钱潮（-10.86%）、斯菱智驱（-10.79%）、恒勃股份（-9.95%）。**春晚机器人霸屏但节后市场却不买单，我们认为**，一是资金层面扰动，节前对机器人登上春晚这一事件早有预热，节后部分资金兑现影响板块整体走势；二是机器人板块在去年一年炒作后，位置处于整体高位，资金风格切换以及市场对特斯拉 V3 推出前真空期存在担忧；三是从技术角度看，春晚展示的跑酷、空翻及精细操作，标志着机器人“小脑”（运动控制）技术的跨越式进步。但并未触及核心的“大脑”（决策与泛化能力）突破。当技术迭代进入平台期，市场的关注点便从“讲故事”转向“看业绩”，单纯的概念炒作或难以为继。四是市场对特斯拉机器人发布可能不及预期或推迟发布的担忧。

● 特斯拉 V3 发布前机器人板块迎来最好布局时机

根据之前特斯拉计划，其最新一代机器人 V3 将在 3 月正式亮相，马斯克在社交媒体宣称“特斯拉将是制造通用人工智能 (AGI) 的公司之一，而且很可能是第一家将其制造成类人/原子形态的公司。”根据外媒报道，特斯拉 AI6 芯片产量将扩大两倍以上，并推进向三星追加订单。**短期看**，市场对特斯拉 V3 的发布时间和进展存在疑虑导致板块整体在节后持续调整，但从产业进展看，马斯克在社媒上频繁预热，各家供应商的订单节奏在年后陆续加快 (PPA)，我们认为人形机器人板块短期板块存在向上反弹预期。**长期看**，马斯克此前宣布，将准备在其德克萨斯州超级工厂筹建年产能 1000 万台的生产基地，预计于 2027 年投产。同时在今年 1 月的特斯拉第四季度财报电话会议上宣布，公司将停止生产 Model S 和 Model X 两款旗舰车型，并将加州弗里蒙特工厂改造为 Optimus 人形机器人生产线，该工厂的机器人生产线设计年产能将高达 100 万台。特斯拉整体对机器人的生产规划进度有着明确的预期和规划。因此，我们有理由相信，在深度调整之后，板块情绪有望随着特斯拉 V3 的发布回暖，拉开机器人行情序幕，当前是配置的最佳“击球区”。**核心方向看，我们认为，围绕特斯拉机器人供应链，核心是“量产和商业化落地”，看好以下投资方向：**（1）具备全球化产能布局、规模化交付、绑定头部客户的核心零部件供应商；（2）兼具底层 AI 算法自研、高质量数据闭环和垂直场景三大能力的头部整机；（3）大模型、灵巧手、传感器等与数据相关的关键环节；（4）受益于产能建设的设备“铲子股”。

● 投资建议

相关标的：（1）头部总成：受益标的：蓝思科技、星宇股份；（2）轴承：推荐五洲新春，受益标的：万向钱潮；（3）结构件：受益标的：模塑科技、旭升集团、蓝思科技、长盈精密；（4）关节总成：受益标的：拓普集团、三花智控；（5）灵巧手：推荐震裕科技、五洲新春、骏鼎达，受益标的：浙江荣泰、日盈电子、恒勃股份；（6）丝杠：推荐震裕科技、五洲新春，受益标的：恒立液压；（7）减速器：推荐隆盛科技、绿的谐波、翔楼新材；（8）电机：受益标的：金力永磁、恒帅股份；（9）电子皮肤及覆盖材料：受益标的：模塑科技、日盈电子、岱美股份；（10）检测和标准化：推荐标的：集智股份，受益标的：二元科技。

● **风险提示：**宏观经济波动风险、机器人量产不及预期、供应链发展不及预期

目 录

1、春晚后人形机器人迎来真空期，板块持续回调.....	3
2、特斯拉 V3 发布前机器人板块迎来最好布局时机.....	4
3、投资建议.....	6
4、风险提示.....	7

图表目录

图 1： 本周人形机器人行业核心公司指数下跌 5.48%.....	3
图 2： 本周人形机器人板块跑输沪深 300.....	3
图 3： 十四届全国人大四次会议上具身智能被反复提及.....	4
图 4： 马斯克宣称特斯拉将是制造通用人工智能的公司.....	5
表 1： 本周人形机器人板块银轮股份涨幅最大， 安培龙跌幅最大.....	4
表 2： 人形机器人核心公司财务与市场表现一览.....	6

1、春晚后人形机器人迎来真空期，板块持续回调

近期人形机器人板块指数持续调整，本周继续出现较大幅度下跌，结构上个股呈现分化。本周（3月2日-3月6日，全文同）沪深300指数下跌1.07%，科创50指数下跌4.95%；人形机器人行业核心公司指数下跌5.48%，跑输沪深300指数。周涨跌幅榜排名前五的是：银轮股份(11.41%)、北特科技(2.61%)、兆威机电(-0.95%)、中坚科技(-3.15%)、雷赛智能(-3.93%)；周涨跌幅最后五位的是：安培龙(-11.32%)、伟创电气(-10.94%)、万向钱潮(-10.86%)、斯菱智驱(-10.79%)、恒勃股份(-9.95%)。

春节后开始机器人板块整体调整幅度较大，继节后第一周板块整体（机器人核心公司）跌幅超4%以后，本周继续下跌5.48%。春晚机器人霸屏但节后市场却不买单，我们认为，一是资金层面扰动，节前对机器人登上春晚这一事件早有预热，节后部分资金兑现影响板块整体走势；二是机器人板块在去年一年炒作后，位置处于整体高位，资金风格切换以及市场对特斯拉V3推出前真空期存在担忧，同时机器人同商业航天等科技板块存在联动效应，科技板块节后整体表现不佳；三是从技术角度看，春晚展示的跑酷、空翻及精细操作，标志着机器人“小脑”（运动控制）技术的跨越式进步。但并未触及核心的“大脑”（决策与泛化能力）突破。当技术迭代进入平台期，市场的关注点便从“讲故事”转向“看业绩”，单纯的概念炒作或难以为继；四是市场对特斯拉机器人发布可能不及预期或推迟发布的担忧。

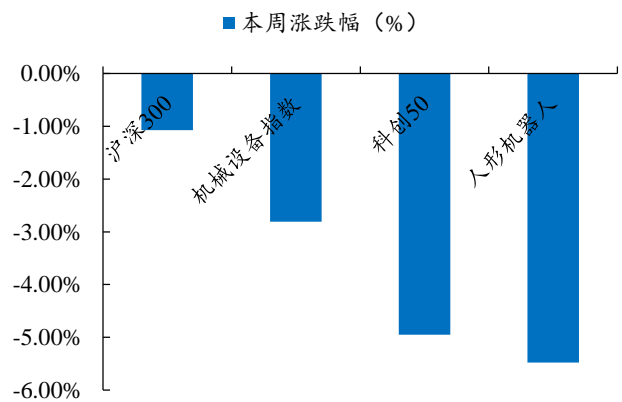
产业逻辑未变，特斯拉机器人量产节奏按部就班推进。马斯克此前在跨年演讲中为人形机器人2026年的量产与交付按下了明确的“加速键”，计划2026年实现一万台量产优先部署特斯拉超级工厂，并计划选拔部分机器人参与火星前期基建，目标在2026年11-12月实现“星舰+机器人”无人火星登录。同时，在特斯拉业绩电话会上，其再次强调机器人量产和三代机器人发布时间，并宣布将弗里蒙特工厂将转为机器人工厂实现远期100万台机器人产能。2025年从“0-1”开始走向“1-10”，核心是“技术收敛”，展望2026，我们认为将走向“10-100”，核心是“量产落地”，有望开启人形机器人的“黄金十年”。

图1：本周人形机器人行业核心公司指数下跌5.48%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周人形机器人板块跑输沪深300



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1: 本周人形机器人板块银轮股份涨幅最大, 安培龙跌幅最大

排名	公司	收盘价 (元)	近一周股价涨跌幅 (%)	近一个月涨跌幅 (%)	近一年涨跌幅 (%)	排名	公司	收盘价 (元)	近一周涨跌幅 (%)	近一个月涨跌幅 (%)	近一年涨跌幅 (%)
1	银轮股份	54.31	11.41	11.41	60.21	5	恒勃股份	121.49	-9.95	-9.95	296.11
2	北特科技	55.05	2.61	2.61	2.08	4	斯菱智驱	149.16	-10.79	-10.79	156.38
3	兆威机电	117.72	-0.95	-0.95	-27.40	3	万向钱潮	17.89	-10.86	-10.86	177.46
4	中坚科技	92.49	-3.15	-3.15	3.14	2	伟创电气	75.81	-10.94	-10.94	20.50
5	雷赛智能	37.90	-3.93	-3.93	-24.12	1	安培龙	128.86	-11.32	-11.32	27.70

数据来源: Wind、开源证券研究所 (时间区间: 2026年3月2日至3月6日)

2、特斯拉 V3 发布前机器人板块迎来最好布局时机

机器人与具身智能依旧是两会议题核心，政策端支持后续或仍是重点。在十四届全国人大四次会议上的政府工作报告中，机器人和具身智能被重点提及。工业和信息化部部长李乐成在“部长通道”答记者问时表示，将全力推进新一代人工智能产品，包括脑机接口、人形机器人的科技攻关、技术迭代，通过“找场景”来进一步深度挖掘传统产业发展潜力，通过“造场景”激发新兴产业、未来产业的创新活力。此外，参加两会的雷军、何小鹏等知名企业家也对机器人与具身智能的未来发展建言献策。雷军建议加快突破机器人工程化落地难题，形成规模化量产条件，扩大智能制造应用场景，提高人形机器人使用率，并加强安全标准体系建设。何小鹏则建议出台针对端侧大模型研发的鼓励政策，推动大模型在人形机器人本地的部署，让机器人具备泛化能力，同时参照汽车行业自动驾驶分级标准，加快构建人形机器人智能化标准体系。我们认为，人形机器人和具身智能仍将是 2026 年贯穿科技创新的核心主线，政策端的支持力度仍将一以贯之，也是行业发展的重点。

图3: 十四届全国人大四次会议上具身智能被反复提及


资料来源: 机器人大讲堂

特斯拉机器人 V3 发布在即，板块迎来最好的配置“击球区”。根据之前特斯拉的计划，其最新一代机器人 V3 将在 3 月正式亮相，马斯克近期也在社交媒体频频预

热，其宣称“特斯拉将是制造通用人工智能(AGI)的公司之一，而且很可能是第一家将其制造成类人/原子形态的公司。”这一表述不仅凸显了马斯克对人工智能技术的极致追求，还把特斯拉的终点指向了能理解、能改造物理世界的通用人工智能。而承载这一野心的，或许正是即将登场的人形机器人 Optimus Gen3。同时，根据外媒报道，特斯拉 AI6 芯片产量将扩大两倍以上，并推进向三星追加订单。根据此前马斯克的表述，第三代 Optimus 的设计并未沿用此前的供应链体系，而是从第一性原理出发进行了重新设计，这意味着它与汽车供应链的重叠程度极低。新一代 Optimus 可能在脑和手两个关键维度上有实质性升级。AI 系统得到升级，不仅具备通过观察人类行为学习新技能的能力，也能通过演示、口头描述或展示视频完成指定任务，手部设计采用空心杯电机与腱绳传动的混合驱动方案，自由度超过 22 个。

图4：马斯克宣称特斯拉将是制造通用人工智能的公司



资料来源：X 平台

2025 年特斯拉依据既定量产框架稳步推进人形机器人从 Gen 2.5 到 Gen 3 的迭代升级，2026 年有望延续节奏、实现规模化量产。随着特斯拉机器人量产，人形机器人板块有望开启全年大贝塔行情。从 2025 年 9 月特斯拉 Optimus Gen2.5 机器人首次爆料到近期的展示视频来看，整体结构及外观已经变化不大，Gen2.5 或已完成硬件平台的锁版，设计基本冻结。我们认为，Gen2.5 版本是算法训练使用的硬件锁版平台，硬件结构已基本定型，关键总成预计需小步优化，同时软件可无缝切换至新的硬件拓扑结构，为量产版本 Gen3 筑牢基础。Gen 3 版本机器人解决安全防护结构件和灵巧手后将定型。我们对后期节奏进行展望：2026 年 3 月份开启批量订单，8 月份开启大规模制造，在此期间推动核心供应链标准化和自动化量产产能建设。

短期看，市场对特斯拉 V3 的发布时间和进展存在疑虑导致板块整体在节后持续调整，但从产业进展看，马斯克在社媒上频繁预热，各家供应商的订单节奏在年后陆续加快（部分供应商已拿到 PPA），我们认为人形机器人板块已经进入情绪冰点后的配置区间，短期板块存在向上反弹预期。**长期看**，马斯克此前宣布，将准备在其德克萨斯州超级工厂筹建年产能 1000 万台的生产基地，预计于 2027 年投产，以应对未来的扩张需求。同时在今年 1 月的特斯拉第四季度财报电话会议上宣布，公司将停止生产 Model S 和 Model X 两款旗舰车型，并将加州弗里蒙特工厂改造为 Optimus 人形机器人生产线，该工厂的机器人生产线设计年产能将高达 100 万台。整体对机器人的生产规划进度有着明确的预期和规划，后续可以持续追踪特斯拉在以上工厂的机器人产线投产情况（包括生产线供应商的订单节奏）。因此，我们有理由相信，2026 年春晚机器人“出圈”，商业化预期全面升温，叠加两会中的积极信号，在深度调整之后，板块情绪有望随着特斯拉 V3 的发布回暖，拉开机器人行情序幕，当前是配置的最佳“击球区”。

核心方向看，我们认为，围绕特斯拉机器人供应链，核心是“量产和商业化落地”，看好以下投资方向：

- (1) 具备全球化产能布局、规模化交付、绑定头部客户的核心零部件供应商；
- (2) 兼具底层 AI 算法自研、高质量数据闭环和垂直场景三大能力的头部整机；
- (3) 大模型、灵巧手、传感器等与数据相关的关键环节；
- (4) 受益于产能建设的设备“铲子股”。

3、投资建议

首选特斯拉链核心资产：

(1) 头部总成：受益标的：蓝思科技、星宇股份；(2) 轴承：推荐五洲新春，受益标的：万向钱潮；(3) 结构件：受益标的：模塑科技、旭升集团、蓝思科技、长盈精密；(4) 关节总成：受益标的：拓普集团、三花智控；(5) 灵巧手：推荐震裕科技、五洲新春、骏鼎达，受益标的：浙江荣泰、日盈电子、恒勃股份；(6) 丝杠：推荐震裕科技、五洲新春，受益标的：恒立液压；(7) 减速器：推荐隆盛科技、绿的谐波、翔楼新材；(8) 电机：受益标的：金力永磁、恒帅股份；(9) 电子皮肤及覆盖材料：受益标的：模塑科技、日盈电子、岱美股份；(10) 检测和标准化：推荐标的：集智股份，受益标的：双元科技。

其次国产链：

宇树科技、魔法原子为代表的具备整机集成能力的国产头部企业及其核心供应链。受益标的：魔法原子链：模塑科技；宇树科技链：模塑科技、旭升集团。

表2：人形机器人核心公司财务与市场表现一览

公司代码	公司名称	本周涨跌幅	市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			评级
					2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
002050.SZ	三花智控	-6.83%	2007.64	47.71	0.99	1.16	1.38	48.0	41.0	34.5	买入

公司代码	公司名称	本周涨跌幅	市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			评级
					2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
601689.SH	拓普集团	-5.47%	1114.13	64.11	1.63	2.08	2.79	39.3	30.8	23.0	买入
002126.SZ	银轮股份	11.41%	459.30	54.31	1.15	1.52	1.89	47.2	35.8	28.7	买入
300953.SZ	震裕科技	-8.95%	258.03	148.74	2.93	5.81	8.06	50.8	25.6	18.5	买入
603667.SH	五洲新春	-9.30%	265.75	72.57	0.58	0.73	-	125.1	99.4	-	买入
603119.SH	浙江荣泰	-7.78%	313.91	86.30	0.83	1.22	1.71	104.3	70.6	50.3	未评级
301538.SZ	骏鼎达	-5.30%	62.72	80.00	2.89	3.70	4.65	27.7	21.6	17.2	买入
300680.SZ	隆盛科技	-7.91%	102.86	45.17	1.36	1.81	2.40	33.2	25.0	18.8	买入
000559.SZ	万向钱潮	-10.86%	593.12	17.89	0.42	0.52	0.68	42.6	34.4	26.3	未评级
000700.SZ	模塑科技	-7.96%	117.87	12.84	0.56	0.70	0.81	23.1	18.4	15.8	未评级
301196.SZ	唯科科技	-7.27%	108.43	86.53	2.39	2.88	3.27	36.2	30.0	26.5	买入
300433.SZ	蓝思科技	-7.85%	1710.84	32.41	0.95	1.28	1.57	34.2	25.3	20.6	未评级
301345.SZ	涛涛车业	-5.65%	220.28	202.00	7.30	9.64	12.21	27.7	21.0	16.5	买入
688577.SH	浙海德曼	-6.69%	76.63	68.86	0.28	0.47	0.75	245.9	146.5	91.8	买入
601127.SH	赛力斯	-6.59%	1746.34	100.25	5.45	7.76	9.97	18.4	12.9	10.1	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：拓普集团、震裕科技、五洲新春、骏鼎达、隆盛科技、唯科科技、涛涛车业、浙海德曼、赛力斯的盈利预测来自开源证券研究所，其余来自 Wind 一致预期，收盘价截至 2026/3/6）

4、风险提示

宏观经济波动风险、机器人量产不及预期、供应链发展不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn