



政府工作报告再提具身智能，机器人公司获批量投资

投资要点

- **行情回顾：**本周（3月2日-3月8日）机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌5.6%，跑输上证指数4.7个百分点，跑输沪深300指数4.5个百分点，跑输创业板指3.1个百分点。
- **具身智能在《政府工作报告》中明确为“未来产业”的重要组成部分。**报告提到要培育壮大新兴产业和未来产业。实施产业创新工程，鼓励央企国企带头开放应用场景，打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业。建立未来产业投入增长和风险分担机制，培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G等未来产业。
- **小米机器人已在汽车工厂实习。**3月2日，雷军在社交平台披露了小米机器人业务的最新进展，在通用VLA基座模型Xiaomi-Robotics-0的基础上，结合多模态感知能力和强化学习技术，小米人形机器人初步实现了在自攻螺母上件工位、料箱搬运等场景的自主工作。机器人平均无故障时间、单次任务成功率等关键指标都在稳步提升，围绕更多经典工站的实际部署与验证工作也在持续推进中。
- **3月2日，松延动力宣布完成B轮融资近10亿。**本轮融资由宁德时代系产业投资平台晨道资本领投，国科投资、京国盛基金、九合创投等知名机构跟投，B轮融资规模累计近10亿元。松延动力已累计完成了9轮融资。
- **银河通用机器人宣布完成25亿元新一轮融资。**投资方包括国家人工智能产业投资基金、中国石化、中信投资控股、中银资产、上汽金控、中芯聚源、亦庄国投、鲲鹏基金、无锡创投、福建产投，成都科创投等，多家老股东继续追加投资。
- **帕西尼再获超10亿融资，估值破100亿。**本轮由知名双币基金黄浦江资本、凯泰资本、顶级国资信安资本重磅领投，某规模数百亿元的知名双币基金、珠海科技产业集团、善达资本、海川基金等联合投资，北京某知名国资平台、广州市新兴基金、上市公司优利德、知来资本、LEO LION、南岭基金、相城金控等跟投，毅达资本等数家老股东持续超额加码。
- **星动纪元近期已完成10亿元战略轮融资，估值突破百亿元。**本轮融资由三星、高成投资、新加坡电信、友利资本、中金保时捷、中芯聚源、峰和资本、锡创投、广发乾和、鸿瑞集团等机构联合投资，鼎晖VGC、清控天诚等老股东超额追加投资。
- **相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠及设备：贝斯特、五洲新春、北特科技、恒立液压、秦川机床、恒而达、鼎智科技、日发精机、浙海德曼、华辰装备；2) 减速器：绿的谐波、双环传动、中大力德、宏昌科技；3) 传感器：安培龙、汉威科技、东华测试、柯力传感、华培动力；4) 电机：鸣志电器、伟创电气、步科股份、禾川科技、英搏尔、微光股份；5) 执行器总成：拓普集团、三花智控、中坚科技；6) 灵巧手：征和工业、江苏雷利、雷赛智能、永创智能；7) 机器人本体：优必选、博实股份；8) 机器人应用：祥和实业、杰克股份、德马科技、科捷智能。
- **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)	53,265.13
流通市值(亿元)	50,001.63
行业市盈率TTM	43.7
沪深300市盈率TTM	14.0

相关研究

1. 机器人行业周报（0223-0301）：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（2026-03-02）
2. 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）
3. 机械行业2026年投资策略：拥抱科技，聚焦新经济（2026-02-10）

目 录

1 行情回顾	1
2 产业动态	3
3 风险提示	5

图 目 录

图 1: 机器人指数行情回顾	1
图 2: 松延动力上春晚	3
图 3: Galbot S1 工业级重载机器人	4
图 4: 百亿级实采全模态数据	4
图 5: 星动纪元产品	5

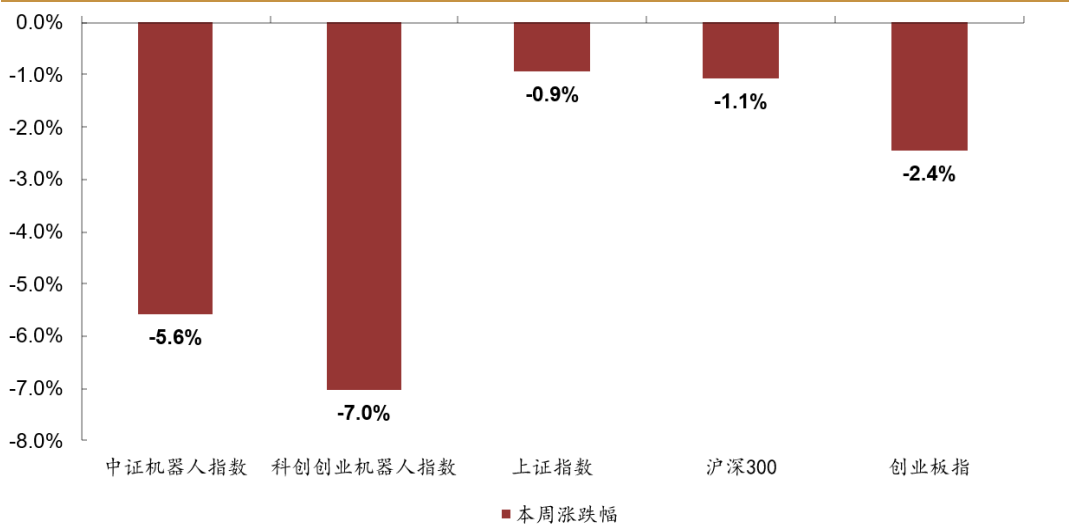
表 目 录

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

1 行情回顾

本周(3月2日-3月8日)机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌5.6%，跑输上证指数4.7个百分点，跑输沪深300指数4.5个百分点，跑输创业板指3.1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	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	389	212.5	-8.6%	1.2	312
	002472.SZ	双环传动	333	39.2	-5.4%	12.5	27
	002896.SZ	中大力德	153	77.7	-7.3%	0.8	201
	603915.SH	国茂股份	112	17.1	-0.6%	2.9	39
	301368.SZ	丰立智能	70	58.0	-8.5%	-	-
	301008.SZ	宏昌科技	43	32.6	-9.5%	0.4	101
电机	603728.SH	鸣志电器	263	62.7	-9.2%	0.9	294
	003021.SZ	兆威机电	283	117.7	-1.0%	2.7	106
	300660.SZ	江苏雷利	212	47.3	-8.9%	3.6	59
	300124.SZ	汇川技术	1935	71.5	-2.0%	55.3	35
	688160.SH	步科股份	105	115.9	-7.5%	0.7	144
	688320.SH	禾川科技	51	33.5	-7.1%	-1.3	-39
	688698.SH	伟创电气	162	75.8	-10.9%	2.7	60
	002979.SZ	雷赛智能	119	37.9	-3.9%	2.5	47
	603416.SH	信捷电气	83	52.5	-6.4%	2.6	32
	002334.SZ	英威腾	84	10.2	1.8%	-	-
	002139.SZ	拓邦股份	158	12.7	-4.4%	6.3	25
	002801.SZ	微光股份	77	33.6	-4.6%	3.6	22
	300681.SZ	英搏尔	72	23.6	-7.8%	1.8	40

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
丝杠	000837.SZ	秦川机床	121	11.9	-4.9%	0.8	152
	002520.SZ	日发精机	51	6.8	1.2%	-	-
	601100.SH	恒立液压	1434	107.0	-5.2%	28.6	50
	300580.SZ	贝斯特	112	22.2	-7.1%	3.2	35
	300946.SZ	恒而达	79	50.6	-2.5%	0.7	115
	603667.SH	五洲新春	266	72.6	-9.3%	1.3	199
	603009.SH	北特科技	191	55.1	2.6%	1.2	153
	301550.SZ	斯菱股份	345	149.2	-10.8%	2.1	164
	300809.SZ	华辰装备	89	35.2	-7.9%	1.1	83
	688577.SH	浙海德曼	77	68.9	-6.7%	0.5	162
传感器	603662.SH	柯力传感	171	61.0	-6.3%	3.4	51
	300007.SZ	汉威科技	160	49.0	-6.6%	1.9	86
	301413.SZ	安培龙	127	128.9	-11.3%	1.1	120
	300354.SZ	东华测试	55	39.7	-6.5%	1.6	34
	605488.SH	福莱新材	108	35.8	-11.1%	1.2	89
	603121.SH	华培动力	87	25.7	0.0%	-	-
本体	002698.SZ	博实股份	156	15.3	-6.1%	5.7	27
	002747.SZ	埃斯顿	194	22.2	-6.4%	0.4	440
	300024.SZ	机器人	258	16.5	-6.0%	-	-
	300161.SZ	华中数控	62	31.3	-5.6%	-	-
	300607.SZ	拓斯达	134	28.1	-7.1%	0.5	253
	002527.SZ	新时达	100	15.1	-6.4%	0.2	574
	688255.SH	凯尔达	34	30.8	-6.6%	0.3	128
	688165.SH	埃夫特-U	99	18.9	-9.1%	-5.0	-20
	9880.HK	优必选	565	112.3	-7.6%	-8.8	-64
灵巧手	003033.SZ	征和工业	50	61.7	-6.4%	1.7	30
	603901.SH	永创智能	70	13.3	-7.1%	1.7	42
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1912	47.7	-6.8%	41.9	46
	601689.SH	拓普集团	1114	64.1	-5.5%	29.1	38
	002126.SZ	银轮股份	459	54.3	11.4%	9.7	47
	002779.SZ	中坚科技	171	92.5	-3.2%	0.9	199

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

具身智能在《政府工作报告》中明确为“未来产业”的重要组成部分。报告提到要培育壮大新兴产业和未来产业。实施产业创新工程，鼓励央企国企带头开放应用场景，打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业。建立未来产业投入增长和风险分担机制，培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G等未来产业。

3月2日，松延动力宣布完成B轮融资近10亿。本轮融资由宁德时代系产业投资平台晨道资本领投，国科投资、京国盛基金、九合创投等知名机构跟投，B轮融资规模累计近10亿元。松延动力已累计完成了9轮融资。

图 2：松延动力上春晚



数据来源：松延动力，西南证券整理

银河通用机器人宣布完成2亿元新一轮融资。投资方包括国家人工智能产业投资基金、中国石化、中信投资控股、中银资产、上汽金控、中芯聚源、亦庄国投、鲲鹏基金、无锡创投、福建产投，成都科创投等，多家老股东继续追加投资。

图 3: Galbot S1 工业级重载机器人



数据来源: 银河通用机器人, 西南证券整理

帕西尼再获超 10 亿融资, 估值破 100 亿。本轮由知名双币基金黄浦江资本、凯泰资本、顶级国资信安资本重磅领投, 某规模数百亿元的知名双币基金、珠海科技产业集团、善达资本、海川基金等联合投资, 北京某知名国资平台、广州市新兴基金、上市公司优利德、知来资本、LEO LION、南岭基金、相城金控等跟投, 毅达资本等数家老股东持续超额加码。

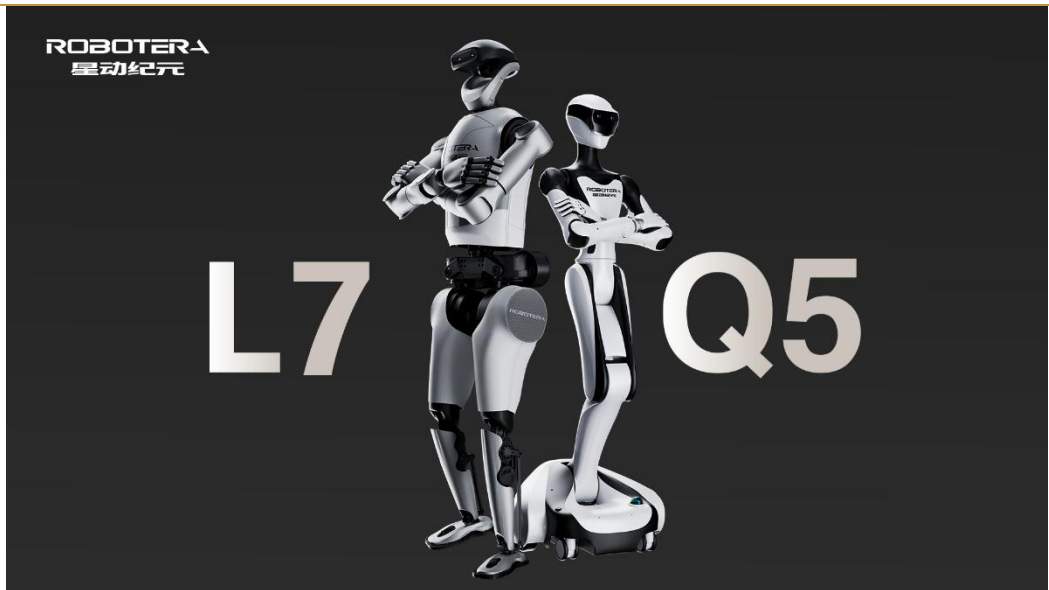
图 4: 百亿级实采全模态数据



数据来源: 帕西尼感知科技, 西南证券整理

星动纪元近期已完成 10 亿元战略轮融资, 估值突破百亿元。此轮融资由三星、高成投资、新加坡电信、友利资本 (隶属韩国友利金融集团)、中金保时捷、中芯聚源、峰和资本、锡创投、广发乾和、鸿瑞集团等机构联合投资, 鼎晖 VGC、清控天诚等老股东超额追加投资。

图 5: 星动纪元产品



数据来源: 星动纪元, 西南证券整理

小米机器人已在汽车工厂实习。3月2日, 雷军在社交平台披露了小米机器人业务的最新进展, 在通用 VLA 基座模型 Xiaomi-Robotics-0 的基础上, 结合多模态感知能力和强化学习技术, 小米人形机器人初步实现了在自攻螺母上件工站、料箱搬运等场景的自主工作。机器人平均无故障时间、单次任务成功率等关键指标都在稳步提升, 围绕更多经典工站的实际部署与验证工作也在持续推进中。

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

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
	叶佳缘	销售岗	15800609605	15800609605	yejy@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	lzh@swsc.com.cn
