

# 产业化提速，标准体系与应用落地共振

## ——全球人形机器人产业周报（二）

行业及产业

机械设备

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

- 《全球人形机器人产业周报（一）：人形机器人供应链海外产能布局加速推进》2026-03-02
- 《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

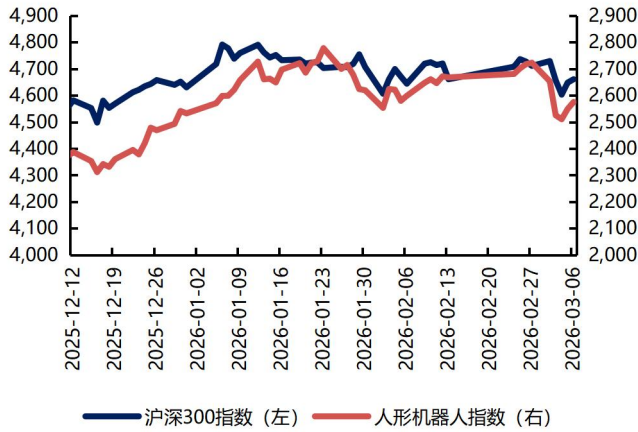
证券分析师

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

投资要点：

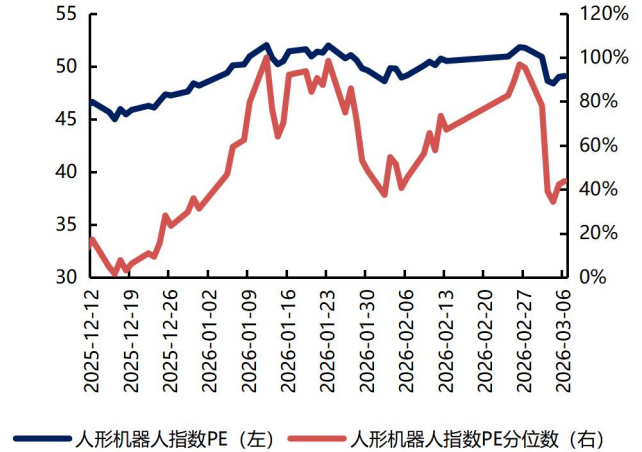
- 人形机器人指数：**本周（2026/03/02-2026/03/06）人形机器人指数（886069.TI）下跌 5.42%，板块整体维持震荡格局。估值层面，指数 PE 环比下降 5.15%，当前估值处于近三个月 43.75%分位。本周板块中，涨幅前三公司分别为宗申动力（+20.47%）、海鸥股份（+15.55%）、广大特材（+13.23%）；跌幅前三公司分别为禾信仪器（-30.07%）、松霖科技（-18.69%）、天准科技（-18.58%）。
- 人形机器人行业：1) 中国：人形机器人产业从“技术探索”迈向“产业落地”，标准体系加速完善。**①根据机器人全球资讯，2025 年中国已发布超 330 款人形机器人产品，整机企业数量超过 140 家，产业供给端快速扩张。②行业标准体系建设方面，近期中国首个覆盖人形机器人全产业链与全生命周期的顶层标准设计《人形机器人与具身智能标准体系（2026 版）》正式发布，标准体系落地有助于统一技术接口、推动产业协同，并为规模化应用奠定基础。2) **全球：机器人应用场景验证持续推进，汽车制造成为重要落地场景，关注国产机器人海外市场拓展。**①从全球产业进展看，（IDC）预测，到 2026 年全球智能机器人硬件市场规模将接近 300 亿美元，其中中国市场有望成为主要增长引擎。②国内厂商加速海外市场拓展：智元机器人（AGIBOT）联合敏实集团发布面向德国市场的通用具身机器人产品矩阵；③海外应用端方面，宝马集团宣布在德国莱比锡工厂启动人形机器人试点项目，将物理 AI 引入汽车量产线，并探索其在电池与零部件生产环节的应用。该项目由瑞典工业技术公司 Hexagon 提供机器人技术支持。
- 后续潜在催化：1) VLA 模型能力提升，复杂任务成功率提升或加速工业场景落地。**近期，小米机器人技术有限公司与香港城市大学联合提出“双智能体微调”方案，在视觉-语言-动作（VLA）模型的真实复杂操作能力上取得进展。通过约 101 分钟在线微调，机器人即可完成螺栓立放、拾取与装配等精密任务，成功率达到 100%；在包含 12 个连续步骤的长程任务中，整体完成率仍维持约 50%，并可通过双机器人并行训练将训练效率提升约两倍。VLA 模型在复杂操作场景中的泛化能力正在快速提升，若后续在工业场景持续验证，人形机器人在装配、搬运等制造环节的应用可行性有望明显增强；2) **人形机器人产业全球资本持续加码，关注竞争壁垒较高的核心厂商。**3月5日，星动纪元完成 10 亿元战略轮融资，公司估值突破百亿元；欧洲方面，意大利机器人公司 Generative Bionics 宣布完成 7000 万欧元融资，该轮融资被 Italian Institute of Technology 视为欧洲人形机器人深度科技领域规模最大的融资之一。全球资本持续投入将推动技术迭代与产业竞争加速，具备核心技术积累与工程化能力的头部厂商竞争优势有望进一步强化。
- 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）。**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。人形机器人产业仍处于早期阶段，整机商业模式与需求规模尚在验证过程中，产业机会更可能率先体现在具备明确技术壁垒、且与整机厂深度绑定的核心零部件环节。随着整机厂进入样机迭代与小批量生产阶段，执行系统、控制系统及关键结构件等核心模块的工程化能力与交付能力将成为产业竞争的关键。
- 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



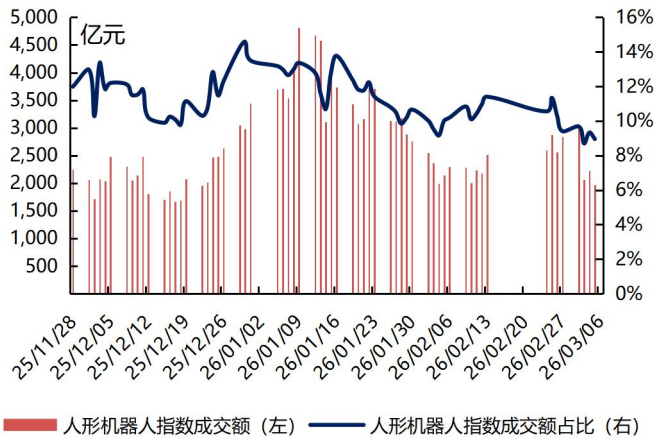
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 2: 人形机器人指数估值变动及近三月估值分位数



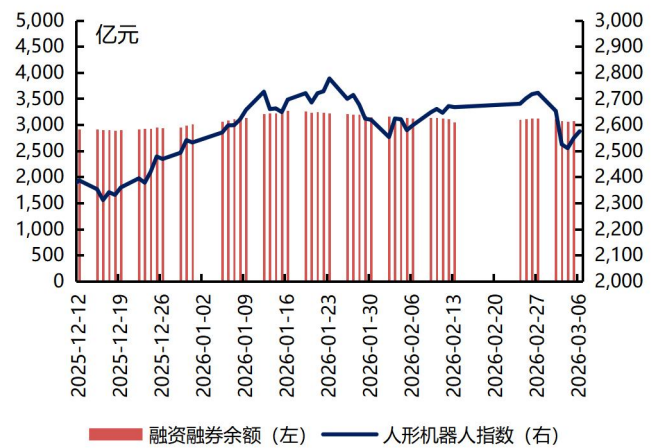
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 3: 人形机器人指数在万得全 A 指数成交额占比



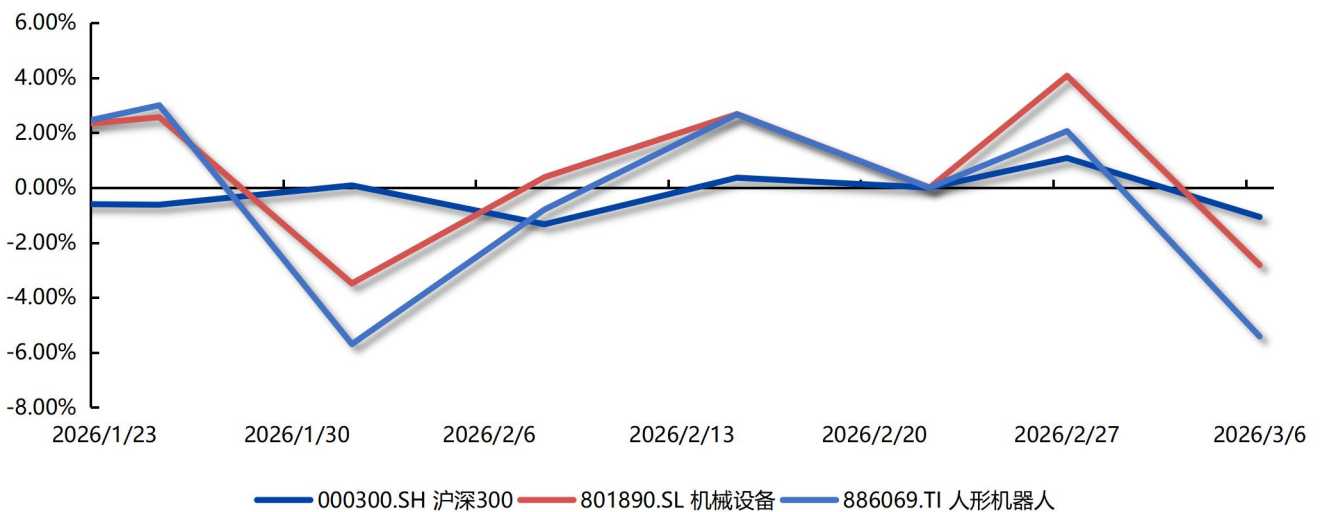
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

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



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
001696.SZ	宗申动力	20.47	25.54	292.44	5.33	35.32
603269.SH	海鸥股份	15.55	16.94	52.30	5.49	49.25
688186.SH	广大特材	13.23	28.25	79.24	1.66	27.89
301218.SZ	华是科技	12.87	38.51	43.92	4.78	-916.84
002384.SZ	东山精密	11.57	95.45	1,748.27	8.20	140.81
300912.SZ	凯龙高科	-17.06	28.88	33.18	6.73	-17.71
688071.SH	华依科技	-17.11	34.98	29.66	2.80	-63.59
688003.SH	天准科技	-18.58	62.01	120.50	6.46	97.82
603992.SH	松霖科技	-18.69	30.49	130.43	4.02	45.87
688622.SH	禾信仪器	-30.07	85.99	60.59	16.53	-100.93

资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

注: 收盘价时间 (20260306), 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	-6.83%	47.71	1,911.50	31.12	34.36%	61.43
	601689.SH	拓普集团	-5.47%	64.11	1,114.13	30.04	-1.79%	37.09
灵巧手	003021.SZ	兆威机电	-0.95%	117.72	283.39	2.25	19.45%	125.90
	603728.SH	鸣志电器	-9.24%	62.74	262.81	0.79	31.41%	330.96
丝杠	603009.SH	北特科技	2.61%	55.05	190.69	0.74	72.60%	257.10
	300580.SZ	贝斯特	-7.11%	22.21	111.57	2.89	14.50%	38.62
传感器	603662.SH	柯力传感	-6.34%	61.02	171.36	3.05	31.62%	56.13
	300007.SZ	汉威科技	-6.62%	48.95	160.28	0.54	128.41%	298.00

资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

注: 收盘价时间 (20260306), 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	2026/1/25	2026/2/1	2026/2/8	2026/2/15	2026/2/22	2026/2/27	2026/3/6
<b>市场指数</b>								
000300.SH	沪深 300	-0.62%	0.08%	-1.33%	0.36%	0.00%	1.08%	-1.07%
801890.SL	机械设备	2.57%	-3.49%	0.38%	2.68%	0.00%	4.07%	-2.81%
886069.TI	人形机器人	3.00%	-5.69%	-0.80%	2.67%	0.00%	2.06%	-5.42%
<b>相关个股</b>								
<b>整机厂</b>								
9880.HK	优必选	8.11%	-2.85%	-10.15%	12.41%	2.26%	-15.92%	-15.92%
2432.HK	越疆	4.51%	-10.83%	-4.62%	15.78%	20.50%	-20.02%	-20.02%
002747.SZ	埃斯顿	0.94%	-8.36%	0.76%	2.61%	0.00%	-2.58%	-2.58%
<b>减速器</b>								
002896.SZ	中大力德	-1.31%	-7.41%	-1.21%	6.88%	0.00%	-2.82%	-2.82%
002472.SZ	双环传动	2.62%	-12.49%	-0.72%	4.10%	0.00%	-3.49%	-3.49%
688017.SH	绿的谐波	-1.95%	5.92%	-5.07%	11.49%	0.00%	-4.13%	-4.13%
<b>执行器</b>								
601689.SH	拓普集团	11.30%	-13.17%	0.58%	-0.81%	0.00%	-5.82%	-5.82%
002050.SZ	三花智控	-5.95%	-5.74%	0.35%	4.62%	0.00%	-4.24%	-4.24%
<b>电机</b>								
0179.HK	德昌电机控股	-2.67%	-5.07%	-2.74%	4.27%	-0.22%	13.70%	13.70%
600580.SH	卧龙电驱	-0.74%	-6.51%	-1.89%	3.60%	0.00%	0.49%	0.49%
<b>灵巧手</b>								
003021.SZ	兆威机电	3.21%	-9.61%	3.96%	4.13%	0.00%	-6.20%	-6.20%
603728.SH	鸣志电器	2.53%	-7.67%	0.60%	3.31%	0.00%	-4.60%	-4.60%
<b>丝杠</b>								
601100.SH	恒立液压	-0.94%	-7.89%	10.37%	-0.92%	0.00%	-4.82%	-4.82%
603009.SH	北特科技	8.67%	3.75%	-6.17%	-1.02%	0.00%	4.28%	4.28%
300580.SZ	贝斯特	-0.33%	-9.21%	-2.46%	4.84%	0.00%	-4.01%	-4.01%
603040.SH	新坐标	36.30%	-7.13%	-3.96%	-2.86%	0.00%	-3.69%	-3.69%
<b>传感器</b>								
603662.SH	柯力传感	2.45%	-7.29%	-1.63%	2.63%	0.00%	-3.32%	-3.32%
300007.SZ	汉威科技	1.69%	-6.90%	-1.48%	2.00%	0.00%	-5.70%	-5.70%
<b>海外个股</b>								
<b>整机厂</b>								
TSLA.O	特斯拉	2.64%	-4.15%	-4.48%	1.54%	-1.35%	-2.26%	-2.26%
HYUNDAI.NS	Hyundai Motor India	-3.30%	-3.88%	0.50%	-0.31%	5.23%	-5.58%	0.00%
HXGBY.PQ	Hexagon	-1.04%	-0.70%	-7.23%	3.42%	0.92%	2.78%	2.78%
<b>零部件供应商</b>								
012330.KS	Hyundai Mobis	6.15%	-1.86%	-5.12%	2.11%	1.84%	16.70%	0.00%
373220.KS	Lg Energy Solution	5.37%	-3.40%	-3.27%	2.60%	1.65%	6.35%	0.00%
6324.T	Harmonic Drive Systems	-7.10%	-7.23%	1.62%	4.92%	20.69%	4.11%	0.00%
6268.T	Nabtesco	-1.59%	0.72%	7.89%	-1.13%	5.78%	7.74%	7.74%
6594.T	NIDEC (日本电产)	10.50%	-7.27%	5.12%	0.60%	-1.41%	7.04%	0.00%
SHA0.DE	Schaeffler	12.49%	-16.11%	3.96%	4.82%	-1.56%	-3.18%	12.04%

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	-7.57%	112.30	498.91	-1.88	-1.28	-0.64	-	-	-
	2432.HK	越疆	-0.41%	38.58	149.80	-0.15	-0.06	0.07	-	-	489.97
	002747.SZ	埃斯顿	-6.40%	22.23	193.63	0.05	0.19	0.30	440.06	117.35	72.79
减速器	002896.SZ	中大力德	-7.26%	77.68	152.66	0.38	0.53	0.62	200.87	148.21	125.13
	002472.SZ	双环传动	-5.43%	39.17	332.78	1.48	1.77	2.14	26.41	22.12	18.35
	688017.SH	绿的谐波	-8.57%	212.45	389.48	0.66	0.94	1.29	322.40	226.69	165.09
执行器	601689.SH	拓普集团	-5.47%	64.11	1,114.13	1.70	2.11	2.60	37.81	30.40	24.70
	002050.SZ	三花智控	-6.83%	47.71	1,911.50	0.99	1.16	1.37	48.21	41.14	34.81
电机	0179.HK	德昌电机 控股	-13.47%	26.86	221.50	0.28	0.29	0.32	12.19	11.95	10.64
	600580.SH	卧龙电驱	-7.38%	41.57	649.37	0.69	0.76	0.86	60.26	54.64	48.71
灵巧手	003021.SZ	兆威机电	-0.95%	117.72	283.39	1.12	1.43	1.85	105.40	82.18	63.59
	603728.SH	鸣志电器	-9.24%	62.74	262.81	0.24	0.32	0.42	256.71	198.87	148.44
丝杠	601100.SH	恒立液压	-5.19%	106.97	1,434.28	2.08	2.45	2.96	51.34	43.61	36.09
	603009.SH	北特科技	2.61%	55.05	190.69	0.36	0.52	0.88	154.66	107.02	63.47
	300580.SZ	贝斯特	-7.11%	22.21	111.57	0.66	0.79	1.07	33.74	28.18	20.85
	603040.SH	新坐标	-7.78%	92.80	126.63	2.01	2.49	3.04	46.18	37.30	30.57
传感器	603662.SH	柯力传感	-6.34%	61.02	171.36	1.22	1.46	1.76	49.98	41.77	34.67
	300007.SZ	汉威科技	-6.62%	48.95	160.28	0.53	0.45	0.57	91.52	110.05	86.38

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20260306），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
2026/3/3	步科股份	688160	<b>投资者关系活动记录表：</b> 公司拥有深圳和常州两大生产基地，目前深圳生产基地主要负责伺服驱动器、变频器、人机界面及 PLC，常州生产基地主要负责伺服电机、伺服模组等产品。公司常州智能制造生产基地整体规划产能 181 万台，含伺服系统 120 万台（包括伺服驱动器、伺服电机和伺服模组）、人机界面 40 万台、低压变频器 10 万台、PLC11 万台。项目建成投产后，公司将在常州工厂布置完整的工控产品生产线。目前，常州工厂一期项目已经开始投产并进入产能爬坡期，二期项目正处于规划设计阶段，预计年中开始施工建设。
2026/3/4	伟创电气	688698	<b>关于自愿披露子公司通过高新技术企业认定的公告：</b> 本次认定伟创数能、灵适智慧系首次获得高新技术企业认定，常州基腾系原证书期满重新认定。根据《中华人民共和国企业所得税法》等有关规定，伟创数能、灵适智慧及常州基腾自通过高新技术企业认定起连续三年可享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。
2026/3/6	斯菱智驱	301550	<b>投资者关系活动记录表：</b> 公司正稳步推进机器人核心零部件产品的量产工作，当前重点聚焦于谐波减速器的研发与生产。客户拓展方面，公司持续加强与国内外客户的沟通与合作，相关合作正有序推进。

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
3/3	小米	整机厂	小米机器人技术有限公司与香港城市大学联合提出双智能体微调方案, 让视觉-语言-动作 (VLA) 模型在真实复杂操控任务中实现明显突破。方案仅需 101 分钟在线微调, 即可让机器人完成螺栓立放、拾取、装配三项精密任务, 成功率达 100%; 在 12 步连续长程任务中, 完成率仍可保持 50%, 并能通过双机器人并行训练将效率提升两倍。
3/2	-	行业	2 月 28 日, 人形机器人与具身智能标准化 (HEIS) 年会在北京顺利召开。会上, 《人形机器人与具身智能标准体系 (2026 版) 》正式发布。这是我国首个覆盖人形机器人全产业链、全生命周期的标准顶层设计, 从基础共性、关键技术到应用落地, 为行业提供统一规范与行动蓝图, 标志着我国人形机器人与具身智能产业正式进入标准化引领、高质量发展新阶段。
3/6	星动纪元	整机厂	具身机器人领域融资正持续升温, 3 月 5 日, 星动纪元完成 10 亿元战略轮融资, 估值破百亿元。据不完全统计, 这已经是第 8 家迈入百亿俱乐部的具身独角兽。
3/2	智元机器人	整机厂	日前, 智元机器人在德国慕尼黑举办发布会, 正式宣布进入德国市场。会上, 智元发布了面向德国市场的全系列通用具身机器人产品矩阵及系统级行业解决方案, 并与全球领先的汽车外饰与结构件制造商敏实集团签署专项战略合作协议。根据合作, 双方将依托技术与产业资源的深度融合, 加速机器人技术在欧洲的本地化落地与规模化部署。
3/1	Hexagon	整机厂	宝马集团宣布首次将物理 AI 引入欧洲, 并在其莱比锡工厂启动了人形机器人试点项目。该项目旨在将人形机器人技术整合到现有的汽车量产线中, 同时探索其在电池及零部件生产中的更多应用场景。此次合作的机器人供应商是瑞典公司 Hexagon, 宝马集团称其为“长期稳定的合作伙伴”。
3/4	Generative Bionics	整机厂	在全球人形机器人竞争升温的当下, 欧洲迎来一笔标志性融资。意大利人形机器人初创企业 Generative Bionics 宣布完成 7000 万欧元 (约合 8100 万美元) 融资, 用于打造新一代面向工业场景的“意大利造”智能人形机器人。根据意大利技术研究院 (Italian Institute of Technology) 发布的消息, 这一轮融资被视为欧洲人形机器人深度科技领域迄今规模最大的融资之一, 标志着以“Physical AI (具身智能) + 人形机器人”为核心的新一轮产业化加速正式启动。

资料来源: 具身智能大讲堂, 上海人工智能技术协会, 人形机器人大讲堂, 21 世纪经济报道, 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。