

松延动力宣布完成近 10 亿元 B 轮融资，小米人形机器人进入汽车工厂实习

——机械设备行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 03 月 10 日

行情回顾:

上周 (3.2-3.6) 人形机器人板块指数跑输上证指数、沪深 300 指数与机械设备指数。上周人形机器人板块指数下跌 5.48%，上证指数下跌 0.93%，沪深 300 指数下跌 1.07%，申万机械设备指数下跌 2.81%，人形机器人板块指数跑输上证指数 4.55 个百分点，跑输沪深 300 指数 4.42 个百分点，跑输申万机械设备指数 2.67 个百分点。

2026 年初以来，人形机器人板块指数跑输上证指数、沪深 300 指数与机械设备指数。2026 年初至 2026 年 3 月 6 日，人形机器人板块指数下跌 3.00%，上证指数上涨 3.91%，沪深 300 指数上涨 0.66%，申万机械设备指数上涨 10.83%，人形机器人板块指数跑输上证指数 6.92 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.66 个百分点，跑输申万机械设备指数 13.83 个百分点。

从估值来看，截至 2026 年 3 月 6 日，人形机器人指数 PE (TTM) 为 32.28 倍，近 5 年呈现出较为明显的下降趋势。从估值分位数来看，人形机器人指数近五年历史分位仅处约 8% 附近，处于较低水平，而在近一年分位已升至约 42%，估值水平居中，尚未回到 2025 年的高热阶段。

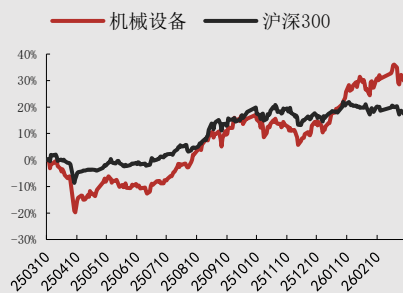
从成交金额及占比来看，上周 (3.2-3.6) 人形机器人板块合计成交金额约 5513.43 亿元，占万得全 A 周度成交金额 4.17%，占比环比略有下降。在全市场层面，3 月 2 日至 3 月 6 日万得全 A 成交总额达 13.22 万亿元，显示整体流动性充裕，为主题轮动提供了土壤。

产业动态:

松延动力宣布完成近 10 亿元 B 轮融资。本轮融资由宁德时代旗下的产业投资平台晨道资本领投，国科投资、京国盛基金、九合创投等机构跟投。此次融资不仅集结了产业资本、市场化资金与国有资本，更重要的是领投方晨道资本将依托其在清洁能源与智能制造领域的深厚积淀，为松延动力注入产业链上下游的核心资源，推动产业资源与机器人技术的深度融合。松延动力核心团队以 95 后为主，展现出极快的技术迭代能力，在一个月内完成马年春晚人形机器人 21 次舞蹈动作训练，展现了其快速适配场景需求，以及下肢运动控制与轻量化设计的技术能力。

小米人形机器人进入汽车工厂实习。小米创始人、董事长兼 CEO 雷军宣布，小米人形机器人已开始在汽车工厂“实习”。目前小米人形机器人已初步实现了在自攻螺母上件工站、料箱搬运等特定场景的自主工作，这标志着小米机器人从实验室环境走向真实工厂的关键一步。现阶段，机器人的平均无故障时间、单次任务成功率等关键技术指标正在稳步提升，针对更多经典工站的部署与验证工作也在持续推进中。雷军指出，生产节拍是两者之间难以跨越的鸿沟，实验室环境侧重技术探索，允许低成功率，但真实工厂要求任务必须达到极高的成功率，即做到“万次

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

1 月挖掘机与装载机销量同比高增

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

10 月挖掘机销量增速放缓

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: 李晨晟

执业证书编号: S0270525110001

电话: 18079728929

邮箱: licw@wlzq.com.cn

任务次次成功”，才能满足生产需求。按照规划，未来5年内大批量人形机器人将成为其工厂生产线上的重要劳动力，从而推动人形通用机器人在智能制造领域的大规模应用。

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

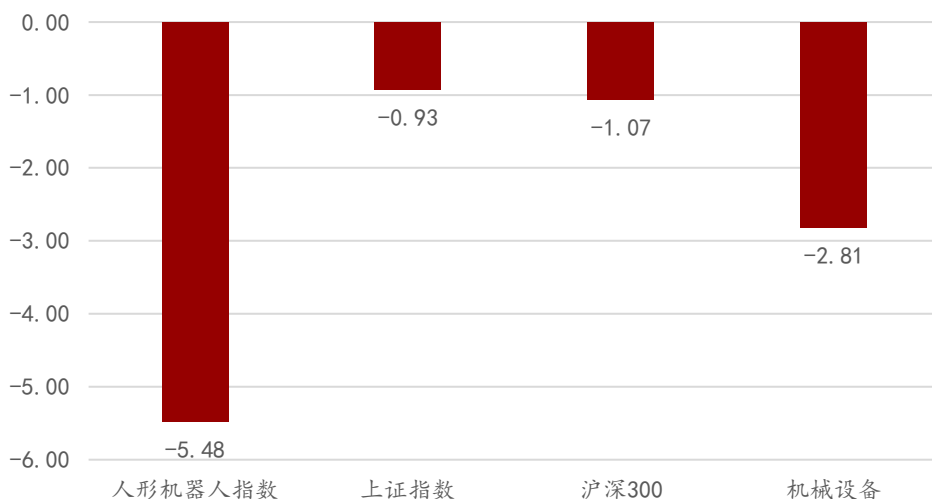
1 行情回顾	4
2 产业动态	6
2.1 松延动力宣布完成近 10 亿元 B 轮融资	6
2.2 小米人形机器人进入汽车工厂实习	6
3 投资建议	7
4 风险提示	7
图表 1: 人形机器人指数周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 人形机器人指数年涨跌幅 (%)	4
图表 3: 人形机器人指数近 5 年 PE (倍)	5
图表 4: 人形机器人指数 PE (TTM) 分位数	5
图表 5: 人形机器人板块成交金额及占比	6

1 行情回顾

上周(3.2-3.6)人形机器人板块指数跑输上证指数、沪深300指数与机械设备指数。

上周人形机器人板块指数下跌5.48%，上证指数下跌0.93%，沪深300指数下跌1.07%，申万机械设备指数下跌2.81%，跑输上证指数4.55个百分点，人形机器人板块指数跑输沪深300指数4.42个百分点，跑输申万机械设备指数2.67个百分点。

图表1: 人形机器人指数周涨跌幅(%)

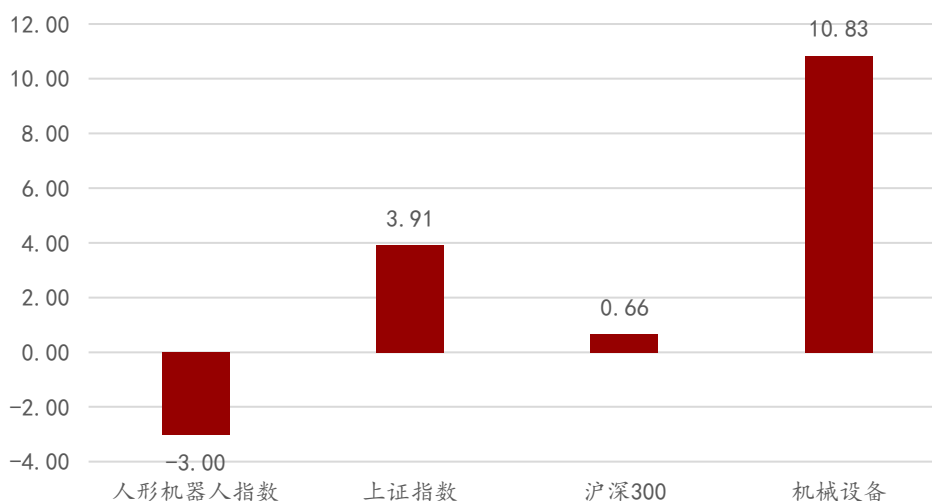


资料来源: wind, 万联证券研究所

2026年初以来,人形机器人板块指数跑输上证指数、沪深300指数与机械设备指数。

2026年初至2026年3月6日,人形机器人板块指数下跌3.00%,上证指数上涨3.91%,沪深300指数上涨0.66%,申万机械设备指数上涨10.83%,人形机器人板块指数跑输上证指数6.92个百分点,跑输沪深300指数3.66个百分点,跑输申万机械设备指数13.83个百分点。

图表2: 人形机器人指数年涨跌幅(%)



资料来源: wind, 万联证券研究所

从估值来看，截至2026年3月6日，人形机器人指数PE(TTM)为32.28倍，近5年呈现出较为明显的下降趋势。

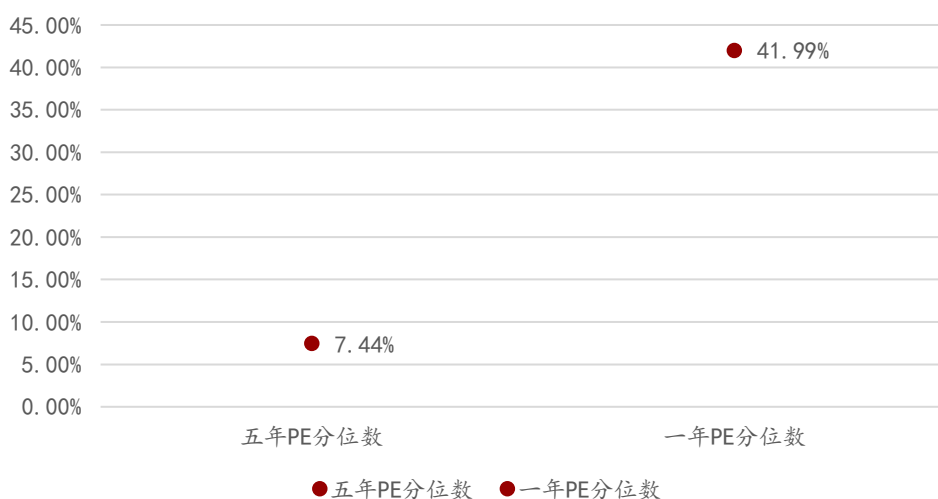
图表3: 人形机器人指数近5年PE(倍)



资料来源: wind, 万联证券研究所

从估值分位数来看，人形机器人指数近五年历史分位仅处约8%附近，处于较低水平；而在近一年分位已升至约42%，估值水平居中，尚未回到2025年的高热阶段。

图表4: 人形机器人指数PE(TTM)分位数

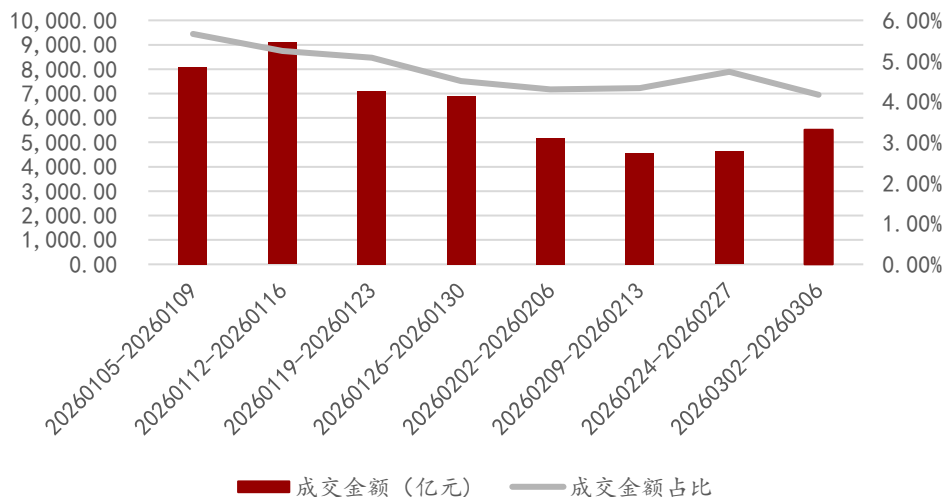


资料来源: wind, 万联证券研究所

注: PE(TTM)数据截至日期为2026年3月6日

从成交金额及占比来看，上周(3.2-3.6)人形机器人板块合计成交金额约5513.43亿元，占万得全A周度成交金额4.17%，占比环比略有下降。在全市场层面，3月2日至3月6日万得全A成交总额达13.22万亿元，显示整体流动性充裕，为主题轮动提供了土壤。

图表5: 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 松延动力宣布完成近 10 亿元 B 轮融资

2026年3月2日,北京松延动力科技集团股份有限公司宣布完成近10亿元B轮融资。本轮融资由宁德时代旗下的产业投资平台晨道资本领投,国科投资、京国盛基金、九合创投等机构跟投。此次融资不仅集结了产业资本、市场化资金与国有资本,更重要的是领投资方晨道资本将依托其在清洁能源与智能制造领域的深厚积淀,为松延动力注入产业链上下游的核心资源,推动产业资源与机器人技术的深度融合。松延动力核心团队以95后为主,展现出极快的技术迭代能力,在一个月内完成马年春晚人形机器人21次舞蹈动作训练,展现了其快速适配场景需求,以及下肢运动控制与轻量化设计的技术能力。(来源:央广网)

2.2 小米人形机器人进入汽车工厂实习

2026年3月2日,小米创始人、董事长兼CEO雷军宣布,小米人形机器人已开始在汽车工厂“实习”。目前小米人形机器人已初步实现了在自攻螺母上件工站、料箱搬运等特定场景的自主工作,这标志着小米机器人从实验室环境走向真实工厂的关键一步。现阶段,机器人的平均无故障时间、单次任务成功率等关键技术指标正在稳步提升,针对更多经典工站的部署与验证工作也在持续推进中。雷军指出,生产节拍是两者之间难以跨越的鸿沟,实验室环境侧重技术探索,允许低成功率,但真实工厂要求任务必须达到极高的成功率,即做到“万次任务次次成功”,才能满足生产需求。按照规划,未来5年内大批量人形机器人将成为其工厂生产线上的重要劳动力,从而推动人形通用机器人在智能制造领域的大规模应用。(来源:澎湃新闻)

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