

2026年03月14日

汽车

行业周报

人形机器人行业双周报(0302-0315)：融资规模破纪录，具身智能资本化进程加速

投资要点

◆ 周度热点回顾

1-2月全球具身智能融资超370亿元，同比呈爆发式增长。据不完全统计，1月全行业完成21起融资，累计156亿元（同比+524%，环比+108%）；2月完成28起融资，累计215亿元（同比+290.91%，环比+37.82%）。从细分赛道看，本体企业在两个月中分别占8家和15家。

海内外投资分布呈显著差异，国内侧重本体硬件，海外重仓具身软件。区域分布显示，国内发生45起融资，累计约161亿元，主投硬件本体；海外发生5起融资及1起收购，涉及资金超250亿元（36.65亿美元）。海外资金呈现单笔金额大、集中度高的特征，重点投向具身软件及大模型。

国内大额单笔融资频次创纪录，百亿估值阵营扩容至9家。对比2025年全年仅6起十亿级融资，2026年1月-3月13日国内超10亿元融资企业已达7家（含自变量、智平方等），并涌现3起20亿元及1起25亿元超大单笔融资。资金密集注入下，国内具身智能估值超百亿企业已达9家。

荣耀发布首款机器人。2026年3月2日，荣耀在西班牙巴塞罗那MWC 2026世界移动通信大会上，正式发布首款聚焦消费市场的人形机器人及“机器人手机”。荣耀成为全球率先入局消费级人形机器人领域的手机厂商，现场演示了人形机器人舞蹈、后空翻等高动态动作，该产品定位于客户服务、消费交互等场景。

◆ **投资建议：**我们认为受开年大额融资规模显著放量的驱动，具身智能产业的资本化进程正步入加速期。由于人形机器人许多零部件与汽车行业技术同源，**建议关注同时拥有大脑以及硬件迭代能力的主机厂**，如小鹏汽车、小米集团、赛力斯、长安汽车等；**具备人形机器人零部件产业化能力的公司**如拓普集团、三花智控、银轮股份、电连技术、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰、安培龙、杭州柯林、柯力传感、东华测试、中鼎股份、华培动力、索辰科技、汉威科技、震裕科技、五洲新春、北特科技、贝斯特、力星股份、蓝黛科技、浙江仙通、阿尔特、均胜电子、隆盛科技、天奇股份等；**动力及能源部分**建议关注零部件供应商绿的谐波、中大力德、兆威机电、鸣志电器、步科股份、伟创电气、江苏雷利等；**固态电池方面**，建议关注：宁德时代、国轩高科、三祥新材、厦钨新能、当升科技、蔚蓝锂芯等。

◆ **风险提示：**1) 人形机器人产业化进程不及预期的风险；2) 行业竞争加剧的风险；3) 政策变动的风险；4) 原材料或核心零部件涨价的风险。

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.81	1.18	-7.19
绝对收益	-3.63	3.11	12.18

分析师

黄程保

SAC 执业证书编号：S0910525040002
huangchengbao@huajinsc.cn

相关报告

汽车：人形机器人行业双周报(0216-0301)：人形机器人刷屏春晚，中国智造开启发展新篇章-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.03.01

汽车：人形机器人行业双周报(0119-0201)：电子皮肤蓄势待发，机器人再度亮相春晚-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.02.01

汽车：人形机器人行业双周报(0105-0118)：CES 2026 多家厂商百舸争流，机器人产业链公司融资加速-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.1.18



内容目录

1. 融资规模破纪录，具身智能资本化进程加速	3
1.1 融资规模连创新高，世界模型备受瞩目	3
1.2 国内十亿级单笔融资频现，资本持续向人形本体企业集中	6
2. 本周行情回顾	7
2.1 本周人形机器人涨跌幅表现	7
2.2 本周重点上市公司涨跌幅表现	8
2.3 行业新闻	9
2.4 企业新闻	9
3. 重点企业公告	10
4. 投资建议	11
5. 风险提示	11

图表目录

图 1：北京人形机器人创新中心	7
图 2：浙江人形机器人创新中心	7
图 3：本周机器人各板块涨幅	8
图 4：上周机器人各板块涨幅	8
图 5：本月机器人各板块涨幅	8
图 6：年初至今机器人各板块涨幅	8
表 1：2026 年 1 月国内具身智能行业融资情况	3
表 2：2026 年 2 月国内具身智能行业融资情况	4
表 3：2026 年 1-2 月海外具身智能行业融资情况	5
表 4：2026 年 1 月具身智能行业大模型企业融资情况	5
表 5：2026 年 1-3 月机器人国内超 10 亿融资梳理	6
表 6：机器人各板块指数成本股份	7
表 7：重点公司市场表现及估值表（日期截至 2026 年 3 月 13 日）	9
表 8：本周人形机器人 10 亿及以上投融资事件整理	10
表 9：本周重点企业公告	11

1. 融资规模破纪录，具身智能资本化进程加速

1.1 融资规模连创新高，世界模型备受瞩目

1-2 月全球融资超 370 亿，同比呈爆发式增长。据不完全统计，前两个月全球具身智能行业累计融资金额约 371 亿元。按月份统计，1 月人形行业共有 19 家企业完成 21 起融资事件，融资金额累计 156 亿元，同比增长 524%，环比增长 108%。其中，核心零部件领域占 4 家，大模型领域占 7 家，本体企业占 8 家。

表 1：2026 年 1 月国内具身智能行业融资情况

时间	融资方	轮次	融资金额	投资方	所属领域
2026.01.04	智身科技	战略融资	数亿元	鲲鹏基金、柯力传感、智元机器人	本体
2026.01.05	尧乐科技	Pre-A 轮	近亿元	隐峰揽秀基金、硅港资本、初辉资本	柔性织物触觉传感器
2026.01.06	Lyte AI Inc.	/	1.07 亿美元	Avigdor Willenz, Fidelity Management & Research Co., Atreides Management, Exor Ventures, Key1 Capital、Venture Tech Alliance	视觉感知
2026.01.06	强脑科技	C 轮	约 20 亿元	IDG 资本、华登国际、蓝思科技、豪威集团、华住酒店集团、好未来战略投资部	灵巧手
2026.01.09	Manifold AI (流形空间)	天使+轮	亿级人民币	华控基金、锡创投、达泰资本、君联资本、同创伟业、英诺基金	世界模型
2026.01.12	自变量	A++轮	10 亿元	字节跳动、红杉中国、北京信息产业发展基金、深创投、南山战新投、锡创投	本体/大模型
2026.01.12	未来不远机器人	天使轮	2 亿元	真格基金、联新资本、源来资本、掌门部分老股东	本体
2026.01.15	Skild AI	C 轮	14 亿美元	软银、NVIDIA、麦格理资本、杰夫·贝索斯(通过 Bezos Expeditions)、Lightspeed、Felicis、Coatue、红杉资本、三星、LG、施耐德电气、CommonSpirit 和 Salesforce Ventures,、Disruptive, 1789 Capital、IQT、TF Capital、Andra Capital、Palo Alto Growth Capital、KIC、Alpha Square、Mirae Asset 和 Destiny	大模型
2026.01.16	动易科技	天使++轮	亿元级	海珠城发、广州产投、金雨茂物、锡创投、金沙江联合、达泰资本、复琢投资、普超资本	本体
2026.01.20	宇泛智能	Pre-IPO+ 轮	5.13 亿元	温州苍南县“山海实业集团”、马来西亚“Crewstone International (CSI)”	大模型
2026.01.22	浙江人形机器人创新中心	Pre-A 轮	4.5 亿元	中控技术、招商创投、联想创投、冯源资本、宁波工业互联网研究院、迦智科技、智昌科技、浙江省创业投资集团、宁波金控控股集团、海发控股集团、越秀产业基金、宁波人才集团、方广资本等市场化基金	本体
2026.01.23	具衡科技	A 轮	近亿元	鲁信创投	本体

资料来源：高工人形机器人，华金证券研究所

2月行业共有26家企业完成28起融资事件，融资金额累计215亿元，同比增长290.91%，环比增长37.82%。按领域划分，2月融资企业中核心零部件占3家，大模型占3家，本体企业占15家。

表 2：2026 年 2 月国内具身智能行业融资情况

时间	融资方	轮次	融资金额	投资方	所属领域
2026.02.02	松应科技	Pre-A+轮	数亿元	典实资本、易方达私募、丹贝资本、中新资本	物理 AI 仿真系统
2026.02.02	灵猴机器人	Pre-B 轮	超亿元	蔚来资本、中车资本旗下华舆转型升级基金、前沿投资、洽道投资、博原资本、金鼎资本	零部件/整机 ODM
2026.02.03	北京人形机器人创新中心	Pre-A 轮	超 7 亿元	北京市人工智能产业投资基金、亦庄国投、北京高精尖基金、华控基金、百度、东土科技	本体/大模型
2026.02.04	卓益得机器人	Pre-A+轮	近亿元	上海浦东引领区投资中心、张江科技、河南省科技产业发展投资基金、青岛征和工业、厦门松霖科技	本体
2026.02.10	穹彻智能	A 轮	数亿元	C 资本、Sea Limited, 普华资本、Prosperity7 Ventures	具身大模型
2026.02.10	临界点	A 轮	数亿元	百度风投、云锋基金、均胜电子、龙旗科技、C 资本、沃赋创投、慕华科创、徐汇科创投蓝驰创投、高瓴资本	灵巧手
2026.02.11	具微科技	A+轮	过亿元	建元天华投资	本体
2026.02.11	星海图	B 轮	10 亿元	金鼎资本、北汽产投、碧湾投资、顶尖 PE 基金正心谷资本、前海方舟、国际化基金毅峰资本、凯辉基金、美团龙珠、今日资本、襄禾资本、高瓴创投	本体 / 大模型
2026.02.12	RoboScience	Pre-A 轮	数亿元	普华资本、达晨财智、长石资本、香港慧科科创、天启资本、招商局创投、零一创投	本体 / 大模型
2026.02.12	Appttronik	A-X 轮	5.2 亿美元	谷歌、梅赛德斯 - 奔驰、B Capital、卡塔尔投资局、AT&T 风投、约翰迪尔	本体
2026.02.12	灵心巧手	B 轮	15 亿元	道得投资、盛世投资、盈洲朴远基金、诺瓦星云	灵巧手
2026.02.13	西湖机器人	PreA 轮	亿元级	赛富投资基金、龙芯创投、莫干山基金	本体
2026.02.14	千诀科技	Pre-A++ 轮	近亿元	京铭资本、祥峰资本、智路资本、英诺天使、钧山资本、集美创投、南创投	具身大脑
2026.02.14	无界动力	天使+轮	2 亿元	红杉中国、线性资本、高瓴创投、华业天成、中金资本旗下基金、BV 百度风投、深创投、创新工场、普华资本、钧山资本、雅瑞资本	本体 / 大模型
2026.02.18	World Labs	/	10 亿美元	AMD、Autodesk、Emerson Collective、Fidelity Management & Research Company、英伟达、Sea	世界模型
2026.02.23	千寻智能	A 轮	20 亿元	云锋基金、红杉中国、混沌投资（葛卫东）、Synstellation Capital、TCL 创投、明荟投资（汇川技术董事长朱兴明家办）、某头部国资机构、重庆产业投资母基金、杭州金投、360 基金、厚雪资本	本体 / 大模型
2026.02.23	智平方	B 轮	10 亿元	中车资本、百度战略投资部、沅柏资本、国泰海通、多家特斯拉生态链龙头企业	本体

时间	融资方	轮次	融资金额	投资方	所属领域
2026.02.25	因时机器人	C+ 轮	数亿元	启明创投、北京金财基金、TCL 创投、春华资本、北京市人工智能产业投资基金博原资本	灵巧手
2026.02.25	RLWRDL	种子轮	2600 万美元	Headline Asia、Z Ventures、雅虎日本 - LINE、CJ 物流、Kakao 投资、乐天创投、韩华资产管理、未来资产 - 易买得投资基金	本体 / 大模型
2026.02.26	具微科技	A++ 轮	超亿美元	滨州国投集团	本体
2026.02.27	中科第五纪	Pre-A+ 轮	数亿元	芯能创投、优山资本、清控金信资本	具身大模型 / 本体
2026.02.27	PNDbotics	B 轮	数亿元	中信金石基金	本体
2026.02.28	觉物科技	A 轮	亿元级	华创资本、江西金控资本、日初资本、安克创新	本体（全地形机器人）

资料来源：盖世具身智能、高工人形机器人，华金证券研究所

海内外投资分布呈现差异，国内侧重本体硬件，海外资金向具身软件集中。区域分布数据显示，国内具身智能行业共发生 45 起融资事件，累计金额约 161 亿元，主要集中于硬件本体企业。同期海外具身智能行业共发生 5 起融资事件，累计金额达 30.53 亿美元（约合人民币 210 亿元），另发生 1 起收购事件，涉及金额 6.12 亿美元（约合人民币 42 亿元）。海外资金呈现单笔金额大、集中度高的特征，并重点投向具身智能软件及大模型领域。

表 3：2026 年 1-2 月海外具身智能行业融资情况

时间	融资方	轮次	融资金额	所属领域	国家
2026.01.06	Lyte AI Inc.	/	1.07 亿美元	视觉感知	美国
2026.01.15	Skild AI	C 轮	14 亿美元	大模型	美国
2026.02.12	Apptronik	A-X 轮	5.2 亿美元	本体	美国
2026.02.18	World Labs	/	10 亿美元	世界模型	美国
2026.02.25	RLWRDL	种子轮	2600 万美元	本体 / 大模型	韩国

资料来源：高工人形机器人，华金证券研究所

资本投入向“世界模型”方向集中，底层技术路径发生演进。1 至 2 月期间，大模型企业共完成 16 起融资，累计融资金额约 227 亿元。其中，专注于“世界模型”（World Models）的企业融资频次增加。World Labs 在 2 月中旬完成 10 亿美元融资，该企业主攻空间智能，其首款世界模型产品 Marble 通过图像、视频或文本创建空间连贯、高保真且持久的 3D 世界。此外，AMI Labs 完成 10.3 亿美元种子轮融资。其技术路线要求模型将现实世界数据压缩为抽象表示，忽略随机细节，随后在表示空间内进行预测。该团队对传统生成式 AI（LLMs）处理物理世界任务的能力持消极态度，认为其并非理解现实世界的正确解决方案。3 月初极佳视界完成 10 亿元 Pre-B 轮融资，世界模型驱动构建全球领先的具身基模。

表 4：2026 年 1 月具身智能行业大模型企业融资情况

时间	融资方	轮次	融资金额	所属领域
2026.01.01	眸深智能	天使 + 轮	超千万元	具身大脑
2026.01.09	Manifold AI（流形空间）	天使 + 轮	亿级人民币	世界模型
2026.01.10	中科第五纪	Pre-A 轮	/	具身大模型 / 本体

时间	融资方	轮次	融资金额	所属领域
2026.01.12	自变量	A++ 轮	10 亿元	本体 / 大模型
2026.01.13	智在无界	天使轮	/	大模型
2026.01.14	深穹星核	天使轮	数千万元	具身大脑
2026.01.15	知有无界	天使轮	2000 万元	大模型
2026.01.15	Skind AI	C 轮	14 亿美元	大模型
2026.01.20	宇泛智能	Pre-IPO + 轮	5.13 亿元	大模型
2026.01.23	深穹星核	天使 + 轮	数千万元	具身大脑
2026.02.10	穹彻智能	A 轮	数亿元	具身大模型
2026.02.11	星海图	B 轮	10 亿元	本体 / 大模型
2026.02.14	千诀科技	Pre-A++ 轮	近亿元	具身大脑
2026.02.18	World Labs	/	10 亿美元	世界模型
2026.02.23	千寻智能	A 轮	20 亿元	本体 / 大模型
2026.02.27	中科第五纪	Pre-A + 轮	数亿元	具身大模型 / 本体

资料来源：高工人形机器人，华金证券研究所

1.2 国内十亿级单笔融资频现，资本持续向人形本体企业集中

国内大额单笔融资频次破纪录，资本持续向人形本体企业集中。2025 年全年，国内人形行业仅发生 6 笔单轮融资金额超 10 亿元的融资（涉及银河通用、自变量等 5 家本体企业）。2026 年 1 月至 3 月 13 日，国内融资规模达 10 亿或以上的企业已有 12。其中，自变量、智平方、逐际动力、星海图、灵心巧手 5 家企业实现单笔 10 亿及以上融资，年内有 4 高达 20 亿元、1 笔高达 25 亿元的单笔大额融资。资金密集涌入，国内具身智能行业估值超百亿的企业阵营已扩大到 9 家（含宇树、智元、银河通用、千寻智能、帕西尼感知科技等）。

表 5：2026 年 1-3 月机器人国内超 10 亿融资梳理

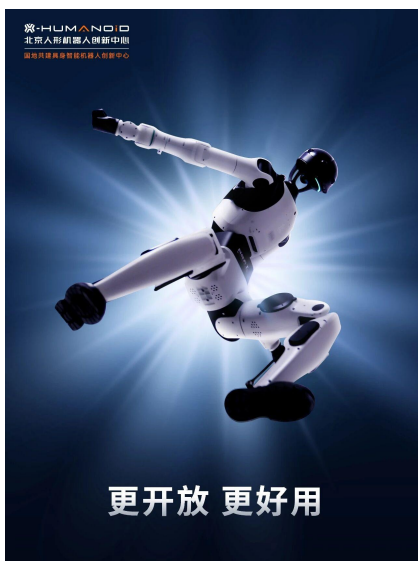
时间	融资方	轮次	融资金额	所属领域
2026.01.06	强脑科技	C 轮	约 20 亿元	灵巧手
2026.01.12	自变量	A++ 轮	10 亿元	本体 / 大模型
2026.02.02	逐际动力	B 轮	2 亿美元	本体
2026.02.11	星海图	B 轮	10 亿元	本体 / 大模型
2026.02.12	灵心巧手	B 轮	15 亿元	灵巧手
2026.02.23	千寻智能	A 轮	20 亿元	本体 / 大模型
2026.02.23	智平方	B 轮	10 亿元	本体
2026.03.02	银河通用	/	25 亿元	本体
2026.03.10	灵初智能	Pre-A 轮	20 亿元	大模型
2026.03.11	光轮智能	A++及 A+++轮	10 亿元	具身数据
2026.03.06	帕西尼感知科技	B 轮	超 10 亿元	本体
2026.03.05	极佳视界	Pre-B 轮	10 亿元	大模型
2026.03.02	松延动力	B 轮	10 亿元	本体

资料来源：高工人形机器人、银河通用、光轮智能、极佳科技、帕西尼感知，华金证券研究所

部分人形机器人企业资本化进程加速，密集公布股改及上市进度。1月末至2月上旬期间，众擎机器人、星海图、松延动力先后宣布完成股改。此外，魔法原子对外透露正按最快速度安排上市时间，预计最快于2026年在二级市场披露最新进展。

地方政府开启融资，两家人形机器人创新中心密集引入市场化资本。1月28日，北京人形机器人创新中心完成首轮超7亿元市场化融资，引入百度、东土科技等产业方作为战略投资人，距其上次公开融资已过807天，这也是该中心首次公开完成市场化融资。1月22日，浙江人形机器人创新中心完成4.5亿元Pre-A轮融资，距上次公开融资经过590天。其股东阵容涵盖中控技术、招商创科等场景产业资本及政府、市场化基金，过去一年半时间内累计筹集资金共22亿元。

图 1：北京人形机器人创新中心



资料来源：北京人形机器人创新中心，华金证券研究所

图 2：浙江人形机器人创新中心



资料来源：浙江人形机器人创新中心公众号，华金证券研究所

2. 本周行情回顾

2.1 本周人形机器人涨跌幅表现

根据各企业在机器人领域的布局，我们将各企业分类为总成件、丝杠、减速器、灵巧手、电机、加工设备、传感器成分股。

表 6：机器人各板块指数成本股份

细分板块	成分股
总成件	拓普集团、三花智控、新泉股份、银轮股份
丝杠	北特科技、五洲新春、双林股份、贝斯特、浙江荣泰、福达股份、嵘泰股份、雷斯克、恒立液压、德迈仕
减速器	绿的谐波、震裕科技、中大力德、双环传动、斯菱股份、中鼎股份、蓝黛科技、豪能股份
灵巧手	兆威机电、雷赛智能、隆盛科技、祥鑫科技

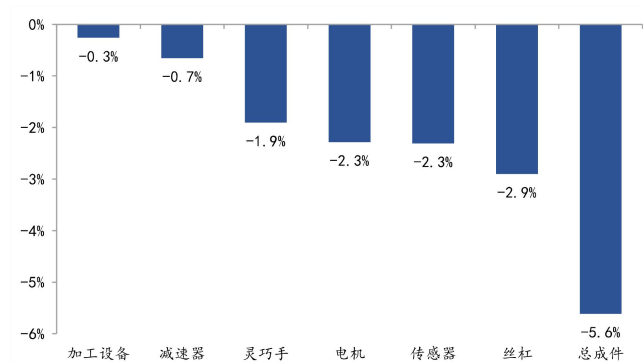
细分板块	成分股
电机	鸣志电器、步科股份、江苏雷利、昊志机电、禾川科技
加工设备	浙海德曼、日发精机、秦川机床
传感器	柯力传感、安培龙、奥比中光、凌云股份

资料来源：华金证券研究所整理

本周各板块涨跌幅：加工设备下跌 0.3%，减速器下跌 0.7%，灵巧手下跌 1.9%，电机下跌 2.3%，传感器下跌 2.3%，丝杠下跌 2.9%，总成件下跌 5.6%。

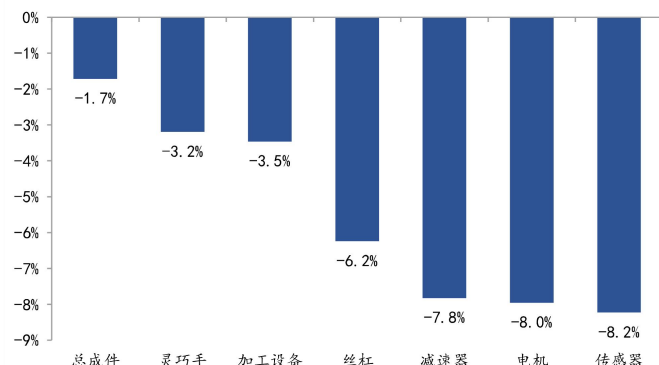
上周各板块涨跌幅：总成件下跌 1.7%，灵巧手下跌 3.2%，加工设备下跌 3.5%，丝杠下跌 6.2%，减速器下跌 7.8%，电机下跌 8.0%，传感器下跌 8.2%。

图 3：本周机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 4：上周机器人各板块涨幅

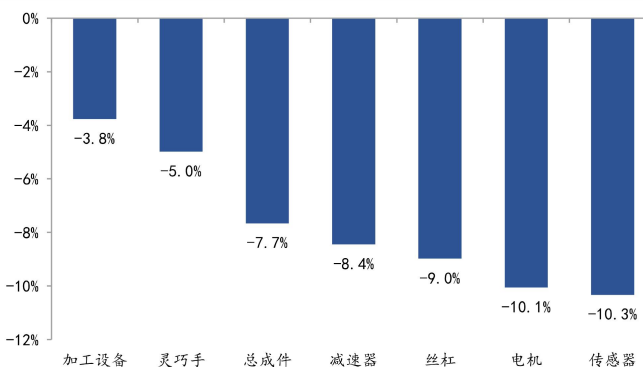


资料来源：iFinD，华金证券研究所

本月各板块涨跌幅：加工设备下跌 3.8%，灵巧手下跌 5.0%，总成件下跌 7.7%，减速器下跌 8.4%，丝杠下跌 9.0%，电机下跌 10.1%，传感器下跌 10.3%。

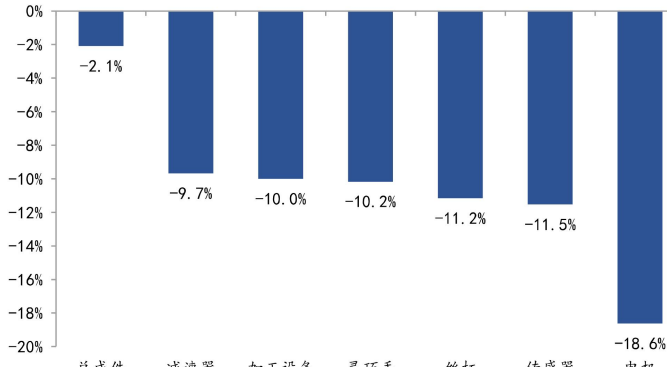
年初至今各板块涨跌幅：总成件下跌 2.1%，减速器下跌 9.7%，加工设备下跌 10.0%，灵巧手下跌 10.2%，丝杠下跌 11.2%，传感器下跌 11.5%，电机下跌 18.6%。

图 5：本月机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 6：年初至今机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

2.2 本周重点上市公司涨跌幅表现

表 7：重点公司市场表现及估值表（日期截至 2026 年 3 月 13 日）

机器人各版块重点企业涨跌幅及估值表现												
分类	公司代码	公司名称	市值（亿元）	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	归母净利润（亿元）			PE		
							2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
总成件	601689.SH	拓普集团	1,096.92	-1.54	-6.93	-18.22	29.47	36.65	45.11	37.22	29.93	24.32
	002050.SZ	三花智控	1,894.64	-0.86	-7.64	-14.29	41.64	48.80	57.68	45.50	38.82	32.84
	002126.SZ	银轮股份	388.77	-15.36	-5.70	21.61	9.75	12.81	16.34	39.88	30.35	23.80
丝杠	603009.SH	北特科技	180.64	-5.27	-2.80	8.28	1.23	1.78	3.00	146.51	101.38	60.13
	603667.SH	五洲新春	264.36	-0.52	-9.77	3.16	1.49	2.01	2.42	177.33	131.22	109.13
	300100.SZ	双林股份	181.15	-4.75	-13.09	-20.07	5.31	6.41	7.81	34.14	28.27	23.19
	300580.SZ	贝斯特	109.91	-1.49	-8.49	-16.77	3.25	3.82	4.49	33.77	28.75	24.46
	603119.SH	浙江荣泰	303.58	-3.29	-10.81	-27.85	3.01	4.45	6.24	100.82	68.27	48.67
	603166.SH	福达股份	93.17	-5.56	-11.96	-8.09	3.16	4.10	5.04	29.47	22.71	18.47
	605133.SH	嵘泰股份	80.93	-1.31	-7.23	-16.54	2.46	3.21	4.02	32.92	25.24	20.11
	300652.SZ	雷迪克	61.23	-2.38	-10.02	-16.33	1.77	2.32	2.79	34.52	26.38	21.94
	601100.SH	恒立液压	1,444.06	0.68	-4.55	-2.01	27.94	33.03	40.02	51.68	43.73	36.08
	301007.SZ	德迈仕	52.60	-5.12	-11.09	-15.35	/	/	/	/	/	/
减速器	688017.SH	绿的谐波	362.99	-6.80	-14.79	3.07	1.21	1.72	2.36	300.47	211.27	153.86
	300953.SZ	震裕科技	296.70	14.99	4.70	1.79	5.37	8.98	11.84	55.21	33.02	25.06
	002896.SZ	中大德	151.15	-0.99	-8.18	-13.93	0.76	1.03	1.22	198.88	146.74	123.89
	002472.SZ	双环传动	324.54	-2.48	-7.77	-19.43	12.60	15.05	18.13	25.76	21.57	17.90
	301550.SZ	斯菱股份	336.51	-2.45	-12.98	4.90	2.07	2.53	3.21	162.61	132.93	104.94
	000887.SZ	中鼎股份	253.95	-3.98	-11.51	-16.89	17.04	19.31	21.86	14.91	13.15	11.62
	002765.SZ	蓝黛科技	71.15	-1.27	-7.31	-18.40	2.34	3.18	4.25	30.38	22.38	16.74
	603809.SH	豪能股份	107.67	-2.26	-9.72	-18.47	3.73	4.69	5.90	28.90	22.98	18.25
	003021.SZ	兆威机电	293.09	-2.97	-3.90	-8.02	2.71	3.42	4.36	108.22	85.60	67.22
灵巧手	002979.SZ	雷赛智能	121.04	1.66	-2.33	-8.41	2.57	3.12	3.82	47.09	38.75	31.70
	300680.SZ	隆盛科技	96.37	-6.31	-13.72	-24.25	3.04	3.85	4.94	31.73	25.03	19.50
	002965.SZ	祥鑫科技	87.71	-1.99	-8.68	-18.76	3.11	4.49	6.00	28.20	19.55	14.62
电机	603728.SH	鸣志电器	257.70	-1.94	-11.01	-14.97	1.02	1.32	1.77	251.72	195.00	145.55
	688160.SH	步科股份	103.46	-1.70	-9.10	-25.31	0.73	1.02	1.39	141.72	101.43	74.43
	300660.SZ	江苏雷利	205.77	-2.77	-11.40	-16.05	3.57	4.46	5.68	57.60	46.11	36.25
	300503.SZ	昊志机电	148.32	-2.59	-9.48	-24.48	1.34	1.73	2.19	110.45	85.91	67.69
	688320.SH	禾川科技	49.43	-2.42	-9.31	-12.30	/	/	/	/	/	/
	688577.SH	浙海德曼	76.43	-0.26	-6.94	-29.09	0.46	0.74	1.11	167.68	103.07	68.71
加工设备	002520.SZ	日发精机	49.59	-2.79	-1.64	4.92	/	/	/	/	/	/
	000837.SZ	秦川机床	124.11	2.28	-2.73	-5.82	0.72	0.92	1.08	172.37	134.90	114.91
	603662.SH	柯力传感	168.69	-1.56	-7.80	-16.57	3.46	4.07	4.84	48.74	41.44	34.86
传感器	301413.SZ	安培龙	123.14	-2.89	-13.88	-7.17	1.09	1.43	1.83	113.17	86.41	67.15
	688322.SH	奥比中光-UW	323.64	-2.80	-11.41	-10.03	1.37	3.01	4.71	236.11	107.52	68.72
	600480.SH	凌云股份	131.64	-2.00	-8.26	-12.37	8.10	9.24	10.36	16.26	14.24	12.70
	9880.HK	优必选	456.24	-8.46	-15.39	-18.61	-9.06	-6.14	-3.05	-50.33	-74.27	-149.66
其他	600699.SH	均胜电子	376.81	-3.78	-9.11	-18.88	15.36	19.17	23.59	24.53	19.65	15.97
	300607.SZ	拓斯达	131.88	-1.67	-8.63	-16.06	0.63	1.17	1.89	209.34	112.72	69.78
	300718.SZ	长盛轴承	218.56	-1.48	-9.24	-14.30	2.71	3.08	3.59	80.65	70.96	60.88
	603305.SH	旭升集团	176.25	-2.31	-11.29	-5.75	4.58	6.04	7.39	38.50	29.16	23.86
	600933.SH	爱柯迪	181.30	0.92	-4.56	-12.44	12.06	14.93	17.78	15.03	12.14	10.20

资料来源：iFinD，华金证券研究所 注：归母净利润均取自 iFinD 一致预期

2.3 行业新闻

2026 年 3 月 3 日，全球首个“机器人 4S+汽车 4S”双融合模式体验店——机械伊甸在北京落地。已与宇树科技、 优必选、商汤科技、乐森等多家机器人厂商达成战略合作，引入多类型机器人产品并提供沉浸式互动体验，打造 To C 端机器人体验与服务新场景。（来源：机械伊甸、艾邦机器人）

2026 年 3 月 6 日，深圳交警人形机器人正式亮相深圳龙岗区繁忙路口，化身专业“交通指挥官”上岗执勤。该机器人可完成标准交通指挥手势、合规语音提示、违规行为自动劝导等功能，早高峰时段可实现路口车流的有序疏导，同时能识别电动车未戴头盔、非机动车越线等违规行为并即时警示，是具身智能技术在公共服务场景的又一落地实践。（来源：广东交警）

2.4 企业新闻

2026 年 3 月 2 日, 小米自研全尺寸人形机器人 **CyberOne** 正式进入北京小米汽车工厂产线“实习”。该机器人搭载小米开源的 **Xiaomi-Robotics-0 VLA** 大模型, 在自攻螺母上件工站实现连续 3 小时自主运行, 自攻螺母上件任务成功率达 **90.2%**, 迈出了人形机器人从实验室走向工业量产场景落地的关键一步。(来源: 小米技术)

2026 年 3 月 2 日, 荣耀在西班牙巴塞罗那 **MWC 2026** 世界移动通信大会上, 正式发布首款聚焦消费市场的人形机器人及“机器人手机”。荣耀成为全球率先入局消费级人形机器人领域的手机厂商, 现场演示了人形机器人舞蹈、后空翻等高动态动作, 该产品定位于客户服务、消费交互等场景。(来源: 艾邦机器人)

2026 年 3 月 2 日, 智元机器人(**AGIBOT**)携全系列通用具身机器人产品矩阵亮相 **MWC 2026** 核心展位。其旗舰产品远征 **A2** 人形机器人在现场完成迎宾引导、书法书写等多场景交互演示, 获得西班牙国王费利佩六世亲临接见与高度评价, 其参与的联合解决方案同时斩获通信界“奥斯卡” **GLOMO** 大奖, 全方位展现了中国具身智能产业的全球竞争力。(来源: 智元 **AGIBOT**)

2026 年 3 月 4 日, 极佳视界发布 **aWorld-Policy**, 世界-动作模型 **WA** 实现全面突破。其全新技术成果 **GigaWorld-Policy** 正式亮相, 标志着具身智能领域迎来里程碑式突破。该技术在主流世界 - 动作模型 (**World-Action Model, WA**) 的基础上, 实现了推理效率、训练效率与任务成功率的全面超越。(来源: 极佳视界)

2026 年 3 月 5 日, 川崎机器人正式发布高精度通用六轴机器人 **RS025S**。该产品额定负载 **25kg**, 重复定位精度达 $\pm 0.04\text{mm}$, 最大臂展 **1325mm**, 优化了机身结构与运动控制算法, 可适配 **3C** 电子精密装配、汽车零部件加工、新能源产线操作等多场景需求, 进一步完善了川崎在通用工业机器人领域的产品矩阵。(来源: 川崎机器人)

2026 年 3 月 9 日, 智元机器人联合北京航空航天大学提出的 **ACoT-VLA (Action Chain-of-Thought)** 动作思维链架构正式入选计算机视觉顶会 **CVPR 2026**。该架构针对人形机器人长时序动作规划的行业痛点, 优化了视觉语言动作模型的推理逻辑, 大幅提升了机器人复杂任务的执行成功率与泛化能力, 是国内具身智能 **VLA** 技术领域的又一重要突破。(来源: 智元 **AGIBOT**)

表 8: 本周人形机器人 10 亿及以上投融资事件整理

融资方	融资日期	融资轮次	融资金额 (亿元)
银河通用	2026/3/2	/	25 亿元
灵初智能	2026/3/10	Pre-A 轮	20 亿元
光轮智能	2026/3/11	A++ 及 A+++	10 亿元
帕西尼感知科技	2026/3/6	B 轮	超 10 亿元
极佳视界	2026/3/5	Pre-B	10 亿元
松延动力	2026/3/6	B 轮	10 亿元

资料来源: 银河通用、灵初智能、帕西尼感知科技、极佳视界、松延动力, 华金证券研究所

3. 重点企业公告

表 9：本周重点企业公告

公司名称	公告内容
兆威机电	3 月 10 日，兆威机电发布公告，正在进行发行境外上市外资股(H 股)并在港交所主板挂牌上的相关工作。公司本次全球发售 H 股总数为 26,748,300 股，其中，香港公开发售 2,674,900 股，占全球发售总数的 10.00%；国际发售 24,073,400 股，占全球发售总数的 90.00%。公司本次发行不行使超额配售权，根据每股 H 股发售价 71.28 港元计算，经扣除全球发售相关承销佣金及其他估计费用后，公司将收取的全球发售所得款项净额估计约为 18.28 亿港元。经港交所批准，公司本次发行的 26,748,300 股 H 股股票于 2026 年 3 月 9 日在香港联交所主板挂牌并上市交易。

资料来源：各公司公告，华金证券研究所

4. 投资建议

我们认为受开年大额融资规模显著放量的驱动，具身智能产业的资本化进程正步入加速期。由于人形机器人许多零部件与汽车行业技术同源，建议关注同时拥有大脑以及硬件迭代能力的主机厂，如小鹏汽车、小米集团、赛力斯、长安汽车等；具备人形机器人零部件产业化能力的公司，如拓普集团、三花智控、银轮股份、电连技术、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰、安培龙、杭州柯林、柯力传感、东华测试、中鼎股份、华培动力、索辰科技、汉威科技、震裕科技、五洲新春、北特科技、贝斯特、力星股份、蓝黛科技、浙江仙通、阿尔特、均胜电子、隆盛科技、天奇股份等；动力及能源部分建议关注零部件供应商绿的谐波、中大力德、兆威机电、鸣志电器、步科股份、伟创电气、江苏雷利等；固态电池方面，建议关注：宁德时代、国轩高科、三祥新材、厦钨新能、当升科技、蔚蓝锂芯等。

5. 风险提示

- 1) 人形机器人产业化进程不及预期的风险：**机器人产业仍处于发展早期，若产品降本进度以及应用场景开拓不及预期，将影响人形机器人产销增长；
- 2) 行业竞争加剧的风险：**机器人市场竞争加剧将导致产品价格及盈利能力下滑，进而影响相关企业成长空间；
- 3) 政策变动的风险：**机器人产业若未来产业扶持政策发生重大调整或补贴力度不及预期，可能影响行业需求释放节奏；
- 4) 原材料或核心零部件涨价的风险：**上游原材料或核心零部件价格上涨将导致企业盈利能力受到影响。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

黄程保声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn