



机器人厂商集中亮相 AWE2026， Figure 03 实现完全自主整理客厅

投资要点

- **行情回顾：**本周（3月9日-3月15日）机器人指数跑输大盘。中证科创创业机器人指数下跌 2.3%，跑输上证指数 1.6 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.5 个百分点，跑输创业板 4.8 个百分点。
- **机器人厂商集中亮相 AWE2026。**3月12日，2026年中国家电及消费电子博览会（AWE2026）在上海拉开帷幕，宇树、智元等众多机器人厂商集中亮相，特斯拉人形机器人 Tesla Bot 也在现场展出。此外，多款新品也在展会现场迎来京东独家首发，其中宇树科技带来了京东独家定制版 R1 JoyInside 蓝白色人形机器人，其搭载京东 JoyAI 语音大模型，可实现流畅自然的语音互动，轻量化机身搭载强大的运动能力，使其能够胜任家庭陪伴、娱乐展示、教育学习等多种场景；Zeroth 元点智能小迷你 M1 陪伴机器人聚焦银发关怀，具备老人跌倒监测报警、AI 中医问诊、定制回忆录等贴心功能；镜识科技 BaoBao 机器人拥有人形、狗形双形态自由切换的创新形态，同时内置 JoyInside 支持的人工智能跟随、AI 陪学等功能。
- **Figure 发布新视频，机器人 Figure 03 能够完全自主地整理客厅。**搭载 Helix02 模型的机器人 Figure 03 执行了全完自主、端到端的客厅清理，机器人 Figure 03 在房间内自如行走的同时，持续完成对各类物品、工具及容器的精准操控。Figure 强调未研发新算法、未开展特殊场景定制化开发，系统就已实现了以下技能：1) 协同使用工具清洁表面：先用喷壶湿润脏污表面，再用毛巾用力擦拭，清除污渍；2) 动态操控柔性物品：灵活应对毛巾的复杂形态变化，将毛巾从手臂上取下、调整毛巾角度以适配清洁需求、把毛巾甩搭至肩头以腾出双手；3) 完成复杂双手协同操作：双手端起收纳盒并保持稳定，同时将桌上积木放入盒中；4) 采用全身协作策略提升效率：将收纳盒夹在腋下，腾出双手捡拾玩具；5) 精准完成物体抛接动作：以快速可控的动作将枕头抛回沙发；6) 手内调整物体姿态以执行精细任务：拿起遥控器后，在手中调整其朝向，精准按下关机键关闭电视；7) 移动过程中调整工具存放方式：在切换任务的间隙，将毛巾暂时夹在腋下；8) 精准控步穿行狭窄空间：侧身穿过茶几与沙发之间的狭小缝隙，同时不间断进行物品操控。随着可执行任务的不断增加，Helix 02 的技能库持续扩充，将逐步迈向一套人形机器人系统，就能完成家庭与办公场景下的各类日常任务。
- **光轮智能宣布完成 10 亿元 A++ 及 A+++ 轮融资。**本轮融资引入了多家产业场景方及财务机构，包括新希望集团、鼎邦投资、奥克斯、鼎石资管等产业投资方，以及建投华科、国方创新、道禾长期投资、清新资本等财务投资机构。本轮融资完成后，光轮智能成为全球首个具身数据领域的独角兽企业。资金将重点投入于物理仿真引擎持续研发、规模化模型评测体系升级与全球交付及本地部署能力建设，进一步巩固其在物理 AI 数据与仿真基础设施领域的领先地位。景落地壁垒，实现通用能力规模化落地。

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)	52,021.19
流通市值(亿元)	49,094.39
行业市盈率 TTM	42.6
沪深 300 市盈率 TTM	14.2

相关研究

1. 工程机械月报 (0201-0228)：工程机械 2 月出口超预期，行业景气持续向好 (2026-03-11)
2. 机器人行业周报 (0302-0308)：政府工作报告再提具身智能，机器人公司获批量投资 (2026-03-09)
3. 机械行业 2026 年投资策略：拥抱科技，聚焦新经济 (2026-02-10)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠，标的包括恒立液压(601100)、贝斯特(300580)、五洲新春(603667)、北特科技(603009)、秦川机床(000837)、恒而达(300946)、鼎智科技(873593)、日发精机(002520)、浙海德曼(688577)、华辰装备(300809)；2) 减速器，标的包括绿的谐波(688017)、双环传动(002472)、中大力德(002896)、宏昌科技(301008)；3) 传感器，标的包括安培龙(301413)、汉威科技(300007)、东华测试(300354)、柯力传感(603662)；4) 电机，标的包括鸣志电器(603728)、伟创电气(688698)、步科股份(688160)、禾川科技(688320)、英搏尔(300681)、微光股份(002801)；5) 执行器总成，标的包括拓普集团(601689)、三花智控(002050)、中坚科技(002779)；6) 灵巧手，标的包括征和工业(003033)、江苏雷利(300660)、雷赛智能(002979)、永创智能(603901)；7) 机器人本体，标的包括博实股份(002698)、优必选(9880)；8) 机器人应用，标的包括祥和实业(603500)、杰克股份(603337)、德马科技(688360)。
- **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。

目 录

1 行情回顾	1
2 产业动态	3
3 风险提示	4

图 目 录

图 1: 机器人指数行情回顾	1
图 2: 机器人厂商集中亮相 AWE2026	3
图 3: Figure 发布新视频, 机器人 Figure 03 能够完全自主地整理客厅	4

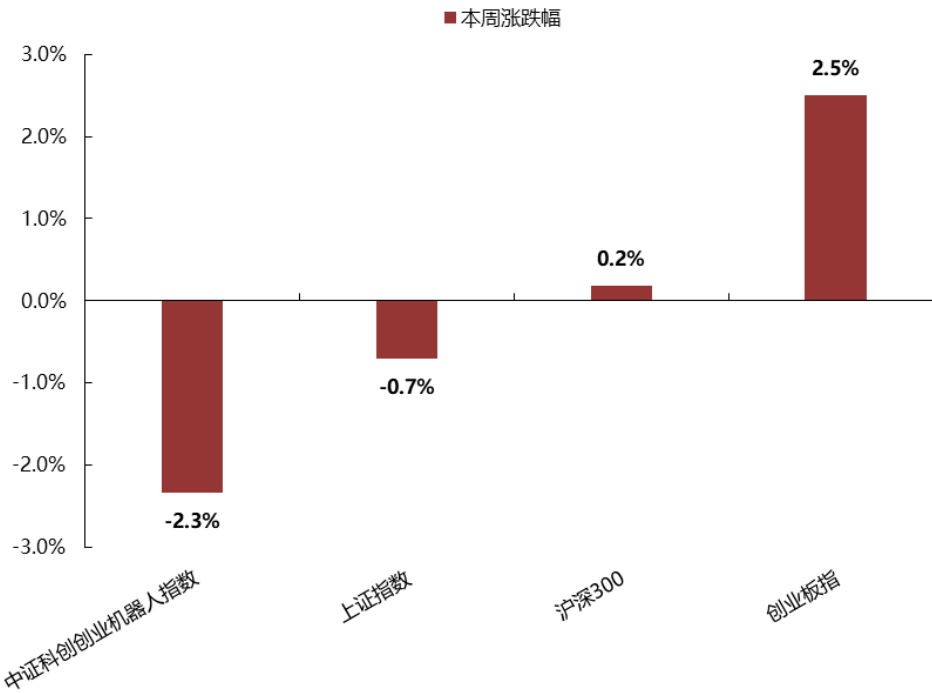
表 目 录

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

1 行情回顾

本周(3月9日-3月15日)机器人指数跑输大盘。中证科创创业机器人指数下跌 2.3%，跑输上证指数 1.6 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.5 个百分点，跑输创业板 4.8 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	26E 归母净利 润 (亿元)	26E 对应 PE (X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	363.0	198.0	-6.8%	1.8	203
	002472.SZ	双环传动	324.5	38.2	-2.5%	15.1	22
	002896.SZ	中大力德	151.1	76.9	-1.0%	1.0	147
	603915.SH	国茂股份	107.3	16.3	-4.5%	3.4	31
	301008.SZ	宏昌科技	41.1	31.4	-3.9%	0.5	77
	301368.SZ	丰立智能	68.0	56.6	-2.3%		
电机	603728.SH	鸣志电器	257.7	61.5	-1.9%	1.5	176
	003021.SZ	兆威机电	293.1	114.2	-3.0%	3.4	86
	300660.SZ	江苏雷利	205.8	46.0	-2.8%	4.4	47
	300124.SZ	汇川技术	1,970.6	72.8	1.8%	66.3	30
	688160.SH	步科股份	103.5	113.9	-1.7%	1.0	101
	688320.SH	禾川科技	49.4	32.7	-2.4%		
	688698.SH	伟创电气	152.7	71.4	-5.9%	3.4	45
	002979.SZ	雷赛智能	121.0	38.5	1.7%	3.1	39

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	26E 归母净利 润 (亿元)	26E 对应 PE (X)	
	603416.SH	信捷电气	81.7	52.0	-1.0%	3.2	26	
	002334.SZ	英威腾	81.1	9.9	-3.2%			
	002139.SZ	拓邦股份	159.6	12.8	1.0%	8.4	19	
丝杠	000837.SZ	秦川机床	124.1	12.1	2.3%	0.9	135	
	002520.SZ	日发精机	49.6	6.6	-2.8%			
	601100.SH	恒立液压	1,444.1	107.7	0.7%	33.9	43	
	300580.SZ	贝斯特	109.9	21.9	-1.5%	3.8	29	
	300946.SZ	恒而达	74.7	47.9	-5.2%	1.0	78	
	603667.SH	五洲新春	264.4	72.2	-0.5%	1.9	143	
	603009.SH	北特科技	180.6	52.2	-5.3%	1.9	97	
	301550.SZ	斯菱股份	336.5	145.5	-2.5%	2.5	133	
	300809.SZ	华辰装备	88.0	34.7	-1.4%	1.7	51	
	688577.SH	浙海德曼	76.4	68.7	-0.3%	1.0	80	
	传感器	603662.SH	柯力传感	168.7	60.1	-1.6%	3.9	43
		300007.SZ	汉威科技	156.0	47.6	-2.7%	1.4	108
301413.SZ		安培龙	123.1	125.1	-2.9%	1.4	88	
300354.SZ		东华测试	53.5	38.7	-2.6%	2.2	25	
本体	002698.SZ	博实股份	154.5	15.1	-1.0%	6.5	24	
	002747.SZ	埃斯顿	202.1	21.9	-1.3%	1.7	122	
	300024.SZ	机器人	258.0	16.5	0.2%			
	300161.SZ	华中数控	63.4	31.9	2.0%			
	300607.SZ	拓斯达	131.9	27.7	-1.7%	1.1	123	
	002527.SZ	新时达	98.3	14.8	-2.0%	0.8	117	
	688255.SH	凯尔达	32.5	29.6	-3.9%	0.5	72	
	688165.SH	埃夫特-U	98.9	19.0	0.1%			
9880.HK	优必选	517.5	102.8	-8.5%	-5.5			
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1,894.6	47.3	-0.9%	49.0	39	
	601689.SH	拓普集团	1,096.9	63.1	-1.5%	36.1	30	
	002779.SZ	中坚科技	168.7	91.3	-1.3%	1.3	131	

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

机器人厂商集中亮相 AWE2026。3月12日,2026年中国家电及消费电子博览会(AWE2026)在上海拉开帷幕,宇树、智元等众多机器人厂商集中亮相,特斯拉人形机器人 Tesla Bot 也在现场展出。此外,多款新品也在展会现场迎来京东独家首发。其中,宇树科技带来了京东独家定制版 R1 JoyInside 蓝白色人形机器人,其搭载京东 JoyAI 语音大模型,可实现流畅自然的语音互动,轻量化机身搭载强大的运动能力,使其能够胜任家庭陪伴、娱乐展示、教育学习等多种场景。Zeroth 元点智能小迷你 M1 陪伴机器人聚焦银发关怀,具备老人跌倒监测报警、AI 中医问诊、定制回忆录等贴心功能。镜识科技 BaoBao 机器人拥有人形、狗形双形态自由切换的创新形态,同时内置 JoyInside 支持的智能跟随、AI 陪学等功能。此外,以情感陪伴、实时回应、数据存忆为核心卖点的 Toycity 小耙 AI 随身版,以及形态独特、具备感应行走功能的云深处机器马也迎来独家首发和预售。

图 2: 机器人厂商集中亮相 AWE2026



数据来源: AWE2026, 西南证券整理

Figure 发布新视频, 机器人 Figure 03 能够完全自主地整理客厅。3月10日, Figure 发布最新视频, 搭载 Helix02 模型的机器人 Figure 03 执行了全完自主、端到端的客厅清理, 机器人 Figure 03 在房间内自如行走的同时, 持续完成对各类物品、工具及容器的精准操控。Figure 强调未研发新算法、未开展特殊场景定制化开发, 系统就已实现了以下技能:

协同使用工具清洁表面: 先用喷壶湿润脏污表面, 再用毛巾用力擦拭, 清除污渍。

动态操控柔性物品: 灵活应对毛巾的复杂形态变化, 将毛巾从手臂上取下、调整毛巾角度以适配清洁需求、把毛巾甩搭至肩头以腾出双手。

完成复杂双手协同操作: 双手端起收纳盒并保持稳定, 同时将桌上积木舀入盒中。

采用全身协作策略提升效率: 将收纳盒夹在腋下, 腾出双手捡拾玩具。

精准完成物体抛接动作：以快速可控的动作将枕头抛回沙发。

手内调整物体姿态以执行精细任务：拿起遥控器后，在手中调整其朝向，精准按下关机键关闭电视。

移动过程中调整工具存放方式：在切换任务的间隙，将毛巾暂时夹在腋下。

精准控步穿行狭窄空间：侧身穿过茶几与沙发之间的狭小缝隙，同时不间断进行物品操控。

随着可执行任务的不断增加，Helix 02 的技能库持续扩充，将逐步迈向一套人形机器人系统，就能完成家庭与办公场景下的各类日常任务。

图 3：Figure 发布新视频，机器人 Figure 03 能够完全自主地整理客厅



数据来源：Figure，西南证券整理

2026 年 3 月 11 日，光轮智能正式宣布完成 10 亿元 A++ 及 A+++ 轮融资。本轮融资引入了多家产业场景方及财务机构，包括新希望集团、鼎邦投资、奥克斯、鼎石资管等产业投资方，以及建投华科、国方创新、道禾长期投资、清新资本等财务投资机构。

本轮融资完成后，光轮智能成为全球首个具身数据领域的独角兽企业。资金将重点投入于物理仿真引擎持续研发、规模化模型评测体系升级与全球交付及本地部署能力建设，进一步巩固其在物理 AI 数据与仿真基础设施领域的领先地位。

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
