

宇树科技人形机器人 2025 年出货量和市场占比均居全球第一

强于大市 (维持)

——人形机器人行业跟踪报告

2026 年 03 月 17 日

行情回顾:

上周 (3.9-3.13) 人形机器人板块指数跑输上证指数与沪深 300 指数, 跑赢机械设备指数。上周人形机器人板块指数下跌 1.41%, 上证指数下跌 0.70%, 沪深 300 指数上涨 0.19%, 申万机械设备指数下跌 2.44%, 人形机器人板块指数跑输上证指数 0.72 个百分点, 跑输沪深 300 指数 1.60 个百分点, 跑赢申万机械设备指数 1.03 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 13 日, 人形机器人板块指数下跌 4.37%, 上证指数上涨 3.19%, 沪深 300 指数上涨 0.85%, 申万机械设备指数上涨 8.13%, 人形机器人板块指数跑输上证指数 7.56 个百分点, 跑输沪深 300 指数 5.22 个百分点, 跑输申万机械设备指数 12.50 个百分点。

从估值来看, 截至 2026 年 3 月 13 日, 人形机器人指数 PE (TTM) 为 31.94 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 7% 附近, 处于较低水平; 而在近一年分位已升至约 40%, 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 (3.9-3.13) 人形机器人板块合计成交金额约 5,344.59 亿元, 占万得全 A 周度成交金额 4.28%, 占比环比略有提升。在全市场层面, 3 月 9 日至 3 月 13 日万得全 A 成交总额达 12.49 万亿元, 显示整体流动性充裕, 为主题轮动提供了土壤。

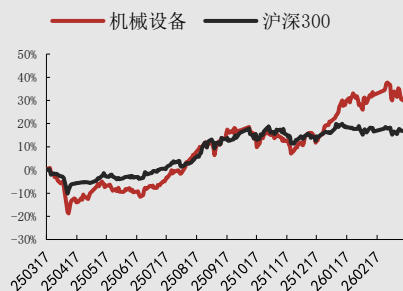
产业动态:

海尔智家发布 AI 之眼 2.0 和家庭机器人。3 月 12 日, 在中国家电及消费电子博览会 (AWE) 上, 海尔智家发布两大差异化创新成果: 一是 AI 之眼升级到 2.0, 实现“识别更全、识别更准、识别更快”的全面升级; 二是布局“家务、清洁、陪伴”三大类机器人。两者深度融合后, 让 AI 从“能说”升级到“能干”。2026 年 AWE 展会结束后, 海尔智家将继续针对家务场景对机器人进行优化迭代, 加速产品落地。

宇树科技人形机器人 2025 年出货量和市场占比均居全球第一。《2025 年人形机器人市场研究报告》显示, 中国凭借完善的供应链体系、核心技术自主化突破及多场景落地优势, 稳居全球人形机器人产业第一大国。2025 年, 中国人形机器人整机企业数量超过 140 家, 出货量约 1.44 万台, 占全球总出货量的 84.7%, 市场规模达到 15.5 亿元, 全球占比约 53.8%。从企业出货量份额来看, 中国企业表现突出, 宇树科技、智元、乐聚、加速进化、松延动力、优必选出出货量位居全球前六位, 合计占据全球 74.1% 的出货量份额, 其中宇树科技的人形机器人出货量超 5500 台, 全球占比达 32.4%, 出货量和市场占比均居全球第一。

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

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

聚焦量产新阶段, 把握供应链机遇
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
1 月挖掘机与装载机销量同比高增

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: 李晨崑
执业证书编号: S0270525110001
电话: 18079728929
邮箱: licw@wlzq.com.cn

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 海尔智家发布 AI 之眼 2.0 和家庭机器人.....6

 2.2 宇树科技人形机器人 2025 年出货量和市场占比均居全球第一6

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

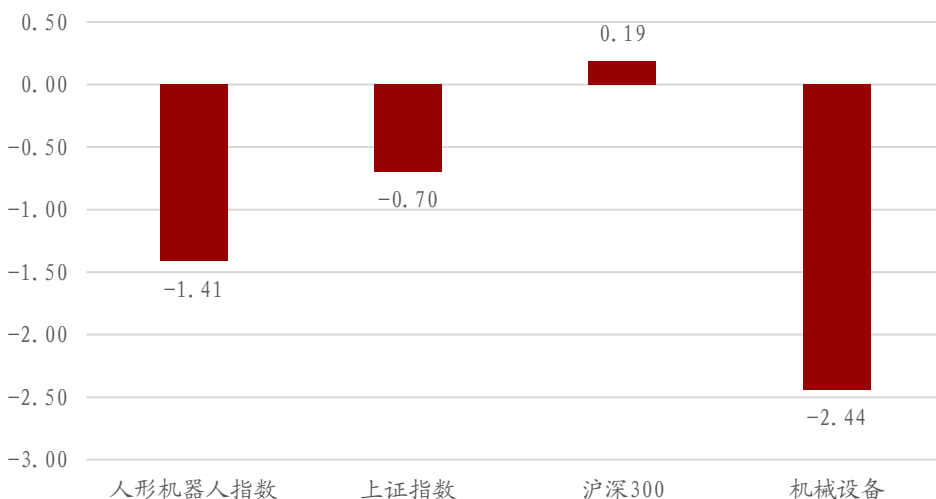
图表 4: 人形机器人指数 PE (TTM) 分位数5

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(3.9-3.13)人形机器人板块指数跑输上证指数与沪深300指数,跑赢机械设备指数。上周人形机器人板块指数下跌1.41%,上证指数下跌0.70%,沪深300指数上涨0.19%,申万机械设备指数下跌2.44%,人形机器人板块指数跑输上证指数0.72个百分点,跑输沪深300指数1.60个百分点,跑赢申万机械设备指数1.03个百分点。

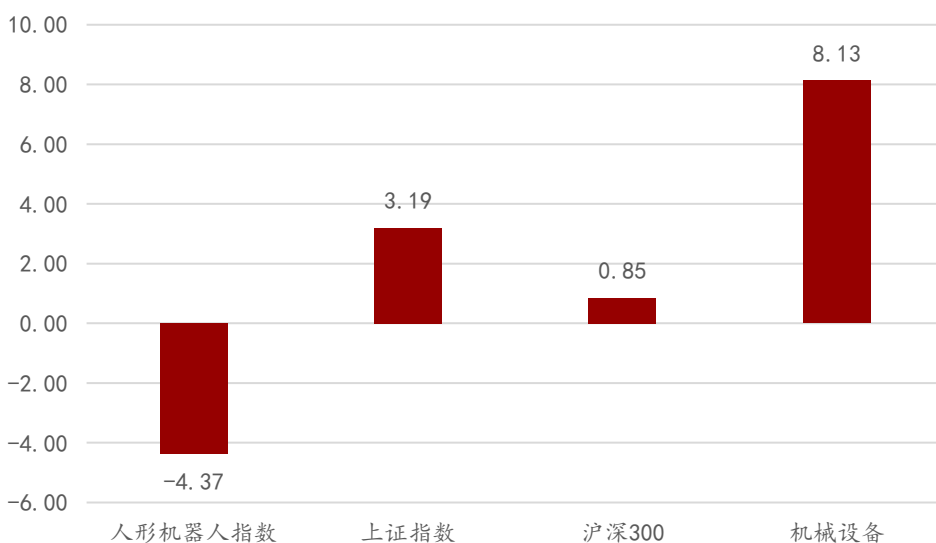
图表1: 人形机器人指数周涨跌幅(%)



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13日,人形机器人板块指数下跌4.37%,上证指数上涨3.19%,沪深300指数上涨0.85%,申万机械设备指数上涨8.13%,人形机器人板块指数跑输上证指数7.56个百分点,跑输沪深300指数5.22个百分点,跑输申万机械设备指数12.50个百分点。

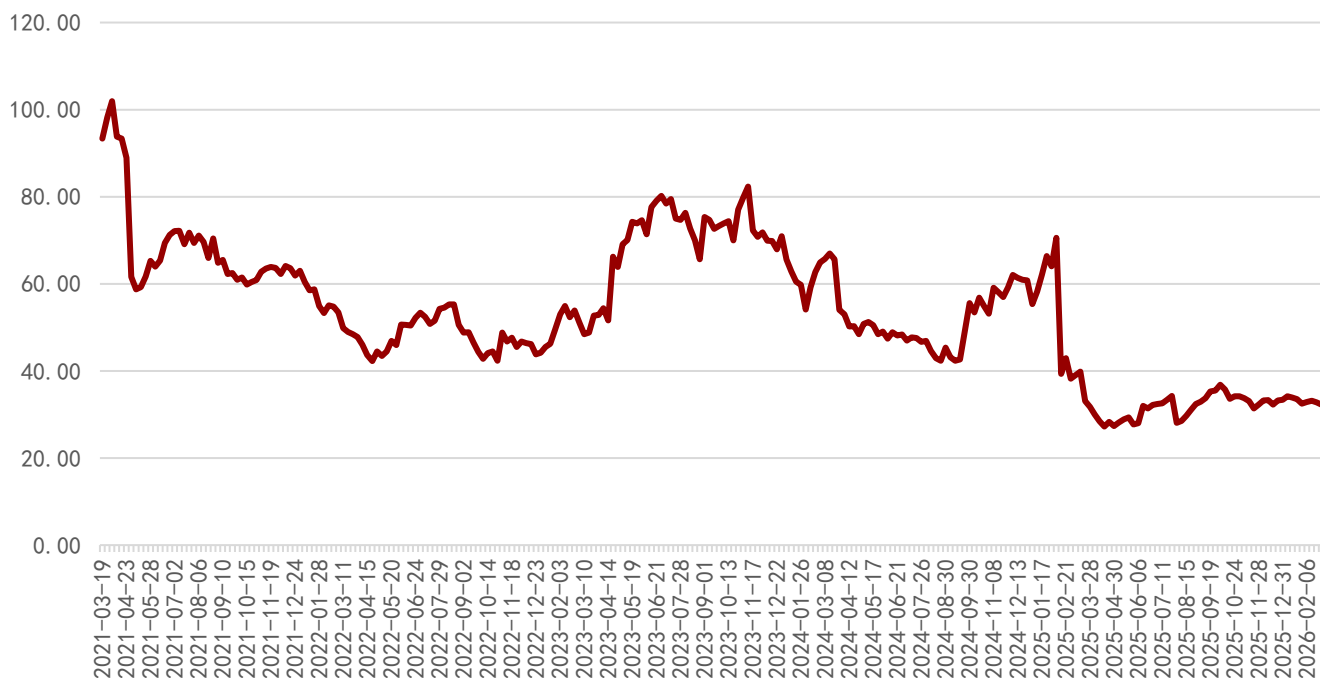
图表2: 人形机器人指数年涨跌幅(%)



资料来源: wind, 万联证券研究所

从估值来看，截至2026年3月13日，人形机器人指数PE (TTM) 为31.94倍，近5年呈现出较为明显的下降趋势。

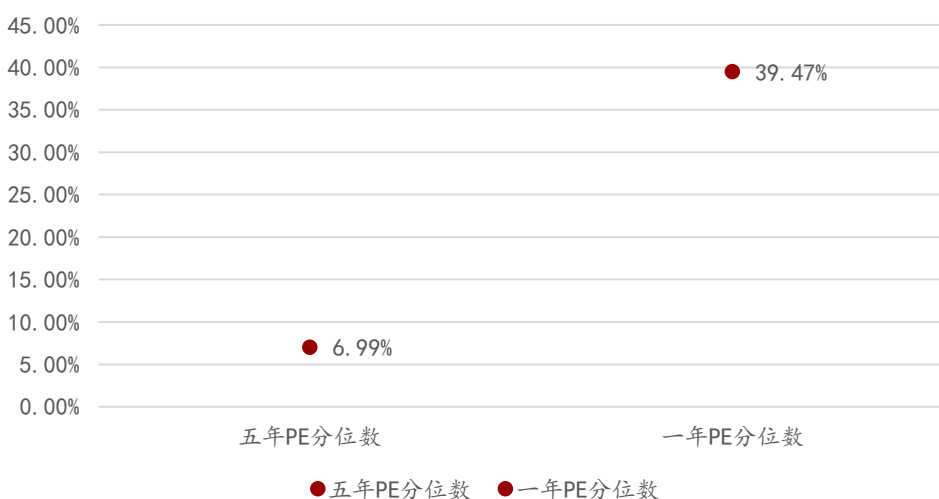
图表3: 人形机器人指数近5年PE (倍)



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7%附近，处于较低水平；而在近一年分位已升至约40%，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

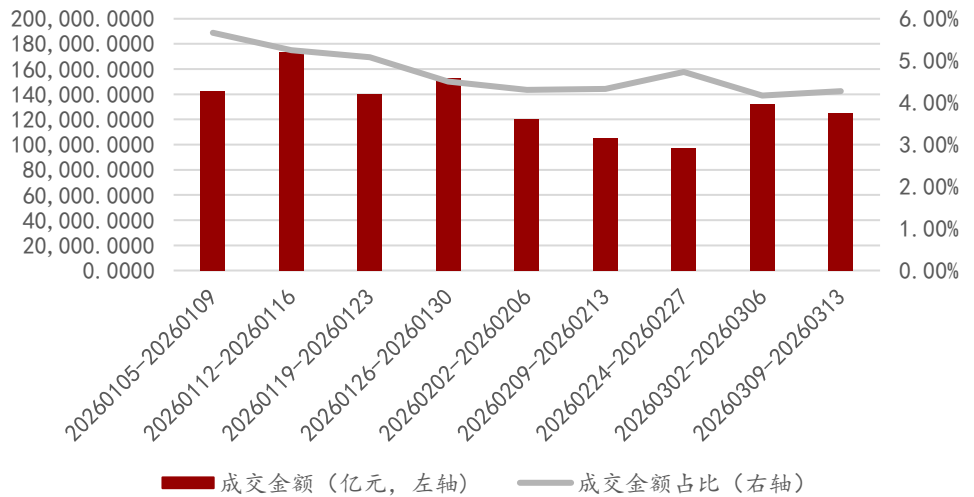


资料来源: wind, 万联证券研究所

注: PE (TTM) 数据截至日期为2026年3月13日

从成交金额及占比来看，上周 (3.9-3.13) 人形机器人板块合计成交金额约5,344.59亿元，占万得全A周度成交金额4.28%，占比环比略有提升。在全市场层面，3月9日至3月13日万得全A成交总额达12.49万亿元，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 海尔智家发布 AI 之眼 2.0 和家庭机器人

3月12日,在中国家电及消费电子博览会(AWE)上,海尔智家发布两大差异化创新成果:一是AI之眼升级到2.0,实现“识别更全、识别更准、识别更快”的全面升级;二是布局“家务、清洁、陪伴”三大类机器人。两者深度融合后,让AI从“能说”升级到“能干”。2025年,海尔智家推出AI之眼,通过赋予家电环境感知与图像识别能力,实现了从“功能执行”向“场景理解”的初步跨越,推动家电从被动响应迈向主动服务。AI之眼2.0在视觉识别精度、响应速度及语义理解能力上实现迭代,支持家电在复杂家庭环境中进行更高效、更精准的感知与决策,标志着智能家居从“辅助感知”向“自主执行”的范式迁移。在本次展会上,海尔智家正式发布三大类家庭服务机器人,包括无须用户吩咐主动帮用户打扫卫生的“海娃清洁机器人”,能提醒老人吃药、发现摔倒可以处理的“海娃陪伴机器人”,以及聚焦做家务、跟家电组队干活的“海娃家务机器人”。目前,海尔智家的“机器人+智能家电”已经能识别各类家务场景,开始为用户分担家务,让无人家务越来越近。2026年AWE展会结束后,海尔智家将继续针对家务场景对机器人进行优化迭代,加速产品落地。(来源:凤凰周刊)

2.2 宇树科技人形机器人 2025 年出货量和市场占比均居全球第一

《2025年人形机器人市场研究报告》显示,2025年全球人形机器人产业热度不减。从整体情况来看,全球人形机器人本体企业数量超300家,全球市场出货量约1.7万台,市场规模达到28.8亿元,出货量大多集中在仓储物流、工业装配、教育消费等垂直场景。中国凭借完善的供应链体系、核心技术自主化突破及多场景落地优势,稳居全球人形机器人产业第一大国。2025年,中国人形机器人整机企业数量超过140家,出货量约1.44万台,占全球总出货量的84.7%,市场规模达到15.5亿元,全球占比约53.8%。从企业出货量份额来看,中国企业表现突出,宇树科技、智元、乐聚、加速进化、松延动力、优必选出货量位居全球前六位,合计占据全球74.1%的出货量份额。具体来看,宇树科技的人形机器人出货量超5500台,全球占比达32.4%,出货量和市场占比

均居全球第一；智元出货量超4000台，市场占比为23.5%；乐聚、加速进化、松延动力的出货量约为1000台，市场占比均为5.9%；优必选出出货量约为600台，市场占比为3.5%；众擎出货量约为500台，市场占比为2.9%。此外，星动纪元、傅利叶的出货量分别约400、300台，市场占比分别为2.4%、1.8%。魔法原子、逐际动力、开普勒、云深处只有少量出货。相比之下，海外头部企业目前仍以技术突破、生态协同发展为主要着力点，未能实现规模化量产，生产的人形机器人更多以内部测试与验证为主。截至2025年三季度，特斯拉Optimus试产规模不足1000台，2025年估值近2800亿元的Figure AI全年出货量约150台。（来源：中国网）

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