



宇树科技 IPO 申请被受理，优必选与西门子达成合作

投资要点

- **行情回顾：**本周（3月16日-3月22日）机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌6.0%，跑输上证指数2.6个百分点，跑输沪深300指数3.8个百分点，跑输创业板指7.3个百分点。
- **宇树科技科创板 IPO 申请获上交所受理，拟融资金额 42 亿。**募资将全部投向智能机器人模型研发、机器人本体研发、新型智能机器人产品开发及智能机器人制造基地建设四大项目。制造基地项目建成后，预计可实现年产 7.50 万台人形机器人与 11.50 万台四足机器人的产能规模，将大幅提升交付效率、降低生产成本。2025 年，宇树科技实现营业收入 17.1 亿元，同比增长 335%，实现扣非归母净利润 6.0 亿元，同比增长 674%。
- **优必选与西门子工业软件在深圳正式签署战略合作框架协议。**双方合作将主要围绕规划引领、技术融合、人才培养及生态共建等方向展开。西门子将结合其全球智能制造实践经验与人形机器人行业发展趋势，为优必选制定从核心技术研发到规模化量产的数字化转型整体规划与技术实施路径。
- **智元携手泰国海湾集团，共筑东南亚具身智能产业生态。**正式开启东南亚具身智能产业生态的深度布局。由智元牵头，联合清华大学、麦吉尔大学完成的科研成果 MANSION 成功入选 CVPR 2026。该成果全球首次提出面向整栋建筑的语言驱动多楼层 3D 场景生成框架，构建大规模场景生态系统，为具身智能落地复杂现实环境打造关键“数字试验场”。
- **全球首个智慧康养机器人养老驿站在北京亦庄启用。**养老驿站使用面积约 1100 平方米，分为四个功能区，重点打造基础服务、机器人应用、适老化改造三大场景，截至目前已部署完成 24 家企业超 40 款机器人产品，从炒菜、送餐到按摩、艾灸，从陪伴聊天到康复训练，机器人几乎包揽了养老服务的方方面面。
- **擎羽科技完成天使+轮融资。**继 2026 年 1 月完成由德迅投资领投、老股东奇绩创坛持续加注的天使轮融资后，擎羽于 2026 年 3 月再获东方富海领投的新一轮数千万元人民币资金支持，短期连续完成两轮数千级融资。本轮资金将主要用于技术研发与产品迭代。擎羽聚焦仿生柔性机器人方向，围绕柔性执行、远端驱动、系统控制与整机工程化能力，打造更轻量、更安全、更灵活的新一代机器人平台。
- **擎天租连续完成天使轮及天使+轮两轮融资，累计融资金额过亿元。**此次融资是机器人租赁赛道首笔亿元级融资，成立仅三个多月的擎天租目前已累计完成三轮融资，最新估值已达到 30 亿元。
- **相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠及设备：贝斯特、五洲新春、北特科技、恒立液压、秦川机床、恒而达、鼎智科技、日发精机、浙海德曼、华辰装备；2) 减速器：绿的谐波、双环传动、中大力德、宏昌科技；3) 传感器：安培龙、汉威科技、东华测试、柯力传感、华培动力；4) 电机：鸣志电器、伟创电气、步科股份、禾川科技、英搏尔、微光股份；5) 执行器总成：拓普集团、三花智控、中坚科技；6) 灵巧手：征和工业、江苏雷利、雷赛智能、永创智能；7) 机器人本体：优必选、博实股份；8) 机器人应用：祥和实业、杰克股份、德马科技、科捷智能。
- **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。

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	444
行业总市值(亿元)	48,839.93
流通市值(亿元)	46,268.84
行业市盈率 TTM	39.9
沪深 300 市盈率 TTM	14.0

相关研究

1. 机器人行业周报（0309-0315）：机器人厂商集中亮相 AWE2026，Figure 03 实现完全自主整理客厅（2026-03-16）
2. 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）
3. 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）

目 录

1 行情回顾	1
2 产业动态	3
3 风险提示	5

图 目 录

图 1: 机器人指数行情回顾	1
图 2: 宇树科技收入及利润情况 (亿元)	3
图 3: 宇树科技分产品收入情况 (亿元)	3
图 4: 优必选与西门子工业软件签署战略合作框架协议	3
图 5: 智元与海湾集团签署战略合作协议	4
图 6: 全球首个智慧康养机器人养老驿站在北京亦庄启用	5

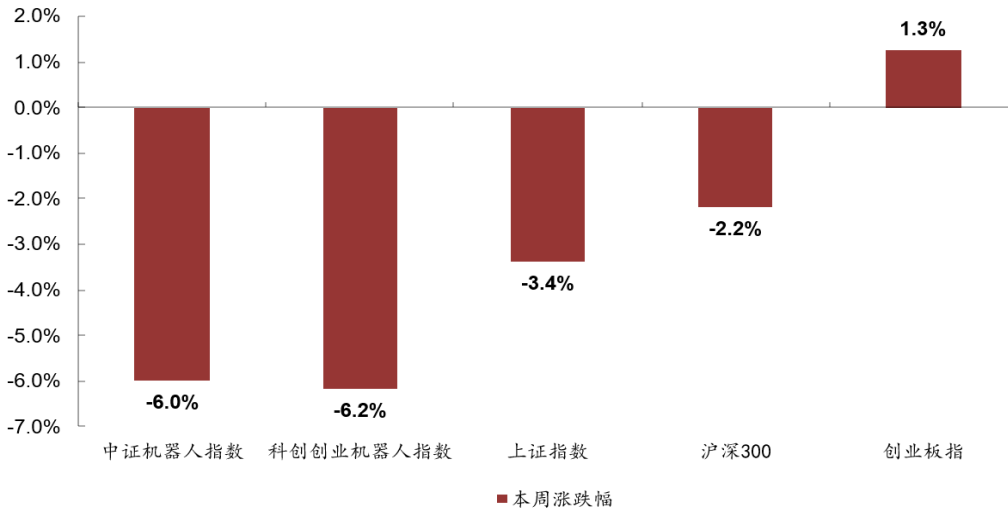
表 目 录

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

1 行情回顾

本周(3月16日-3月22日)机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌6.0%，跑输上证指数2.6个百分点，跑输沪深300指数3.8个百分点，跑输创业板指7.3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	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	341	186.0	-6.1%	1.2	273
	002472.SZ	双环传动	327	38.5	0.7%	12.5	26
	002896.SZ	中大力德	138	70.0	-9.0%	0.8	181
	603915.SH	国茂股份	99	15.0	-8.0%	2.9	34
	301368.SZ	丰立智能	63	52.6	-7.1%	-	-
	301008.SZ	宏昌科技	38	29.4	-6.4%	0.4	91
电机	603728.SH	鸣志电器	240	57.2	-7.1%	0.9	268
	003021.SZ	兆威机电	266	103.5	-9.4%	2.7	100
	300660.SZ	江苏雷利	192	42.9	-6.9%	3.5	55
	300124.SZ	汇川技术	1861	68.8	-5.6%	55.1	34
	688160.SH	步科股份	96	105.8	-7.1%	0.7	132
	688320.SH	禾川科技	45	30.0	-8.3%	-1.3	-35
	688698.SH	伟创电气	143	66.7	-6.5%	2.7	53
	002979.SZ	雷赛智能	112	35.6	-7.7%	2.5	44
	603416.SH	信捷电气	78	49.7	-4.4%	2.6	30
	002334.SZ	英威腾	69	8.4	-15.0%	-	-
	002139.SZ	拓邦股份	156	12.5	-2.5%	6.2	25
	002801.SZ	微光股份	75	32.6	-7.8%	3.6	21
	300681.SZ	英搏尔	66	21.6	-5.1%	1.8	37

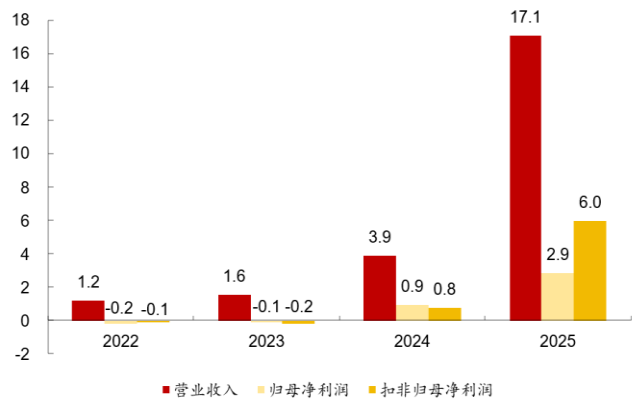
所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
丝杠	000837.SZ	秦川机床	111	10.9	-10.6%	0.7	154
	002520.SZ	日发精机	45	6.0	-9.8%	-	-
	601100.SH	恒立液压	1336	99.7	-7.5%	28.7	47
	300580.SZ	贝斯特	109	21.7	-1.0%	3.2	34
	300946.SZ	恒而达	69	44.5	-7.1%	0.7	102
	603667.SH	五洲新春	240	65.5	-9.3%	1.3	180
	603009.SH	北特科技	162	46.8	-10.3%	1.2	130
	301550.SZ	斯菱股份	315	136.2	-6.4%	2.1	152
	300809.SZ	华辰装备	82	32.5	-6.5%	1.1	77
	688577.SH	浙海德曼	71	63.6	-7.4%	0.5	149
传感器	603662.SH	柯力传感	159	56.7	-5.5%	3.4	47
	300007.SZ	汉威科技	143	43.6	-8.4%	1.9	77
	301413.SZ	安培龙	112	114.0	-8.9%	1.1	106
	300354.SZ	东华测试	50	36.4	-5.9%	1.6	31
	605488.SH	福莱新材	99	32.7	-13.8%	1.2	81
	603121.SH	华培动力	58	17.3	-12.3%	-	-
本体	002698.SZ	博实股份	145	14.2	-6.2%	5.7	25
	002747.SZ	埃斯顿	188	20.4	-6.9%	0.4	428
	300024.SZ	机器人	243	15.5	-5.9%	-	-
	300161.SZ	华中数控	57	28.8	-9.6%	-	-
	300607.SZ	拓斯达	119	25.0	-9.6%	0.5	225
	002527.SZ	新时达	92	13.9	-6.1%	0.1	710
	688255.SH	凯尔达	30	27.2	-8.2%	0.3	113
	688165.SH	埃夫特-U	92	17.7	-6.6%	-5.0	-19
	9880.HK	优必选	498	99.0	-3.7%	-8.8	-57
灵巧手	003033.SZ	征和工业	46	55.8	-6.5%	1.8	26
	603901.SH	永创智能	63	12.0	-8.0%	1.7	38
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1776	44.2	-6.5%	42.0	42
	601689.SH	拓普集团	1012	58.3	-7.7%	29.1	35
	002126.SZ	银轮股份	364	43.1	-6.4%	9.7	38
	002779.SZ	中坚科技	162	87.9	-3.8%	0.9	189

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

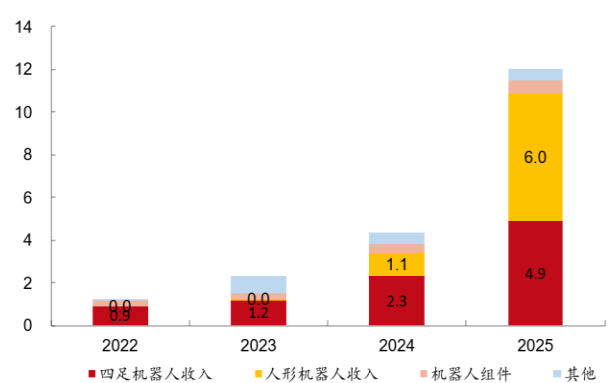
宇树科技科创板 IPO 申请获上交所受理，拟融资金额 42 亿。募资将全部投向智能机器人模型研发、机器人本体研发、新型智能机器人产品开发及智能机器人制造基地建设四大项目。制造基地项目建成后，预计可实现年产 7.50 万台人形机器人与 11.50 万台四足机器人的产能规模，将大幅提升交付效率、降低生产成本。2025 年，宇树科技实现营业收入 17.1 亿元，同比增长 335%，实现扣非归母净利润 6.0 亿元，同比增长 674%。

图 2：宇树科技收入及利润情况 (亿元)



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 3：宇树科技分产品收入情况 (亿元)



数据来源：Wind, 西南证券整理

优必选与西门子工业软件在深圳正式签署战略合作框架协议。根据协议，双方合作将主要围绕规划引领、技术融合、人才培养及生态共建等方向展开。西门子将结合其全球智能制造实践经验与人形机器人行业发展趋势，为优必选制定从核心技术研发到规模化量产的数字化转型整体规划与技术实施路径。

图 4：优必选与西门子工业软件签署战略合作框架协议



数据来源：优必选科技, 西南证券整理

智元携手泰国海湾集团，共筑东南亚具身智能产业生态。3月17日，智元宣布与泰国海湾集团达成战略合作，正式开启东南亚具身智能产业生态的深度布局。此次合作将融合智元的全栈技术与海湾集团在泰国能源、通信、数字基建等领域的本土资源优势，推动机器人解决方案在泰国的规模化部署，并逐步辐射整个东南亚区域，迈入具身智能技术赋能传统产业升级的全新篇章。

由智元牵头，联合清华大学、麦吉尔大学完成的研究成果 MANSION 成功入选 CVPR 2026。该成果全球首次提出面向整栋建筑的语言驱动多楼层 3D 场景生成框架，构建大规模场景生态系统，为具身智能落地复杂现实环境打造关键“数字试验场”，彰显中国机器人技术前沿实力。

图 5：智元与海湾集团签署战略合作协议



数据来源：智元 AGIBOT，西南证券整理

全球首个智慧康养机器人养老驿站在北京亦庄启用。养老驿站使用面积约 1100 平方米，分为四个功能区，重点打造基础服务、机器人应用、适老化改造三大场景，截至目前已部署完成 24 家企业超 40 款机器人产品，从炒菜、送餐到按摩、艾灸，从陪伴聊天到康复训练，机器人几乎包揽了养老服务的方方面面。

图 6: 全球首个智慧康养机器人养老驿站在北京亦庄启用



数据来源: 北京亦庄, 西南证券整理

擎羽科技完成天使+轮融资。继 2026 年 1 月完成由德迅投资领投、老股东奇绩创坛持续加注的天使轮融资后, 擎羽于 2026 年 3 月再获东方富海领投的新一轮数千万元人民币资金支持, 短期连续完成两轮数千万级融资。本轮资金将主要用于技术研发与产品迭代。擎羽聚焦仿生柔性机器人方向, 围绕柔性执行、远端驱动、系统控制与整机工程化能力, 打造更轻量、更安全、更灵活的新一代机器人平台。

擎天租连续完成天使轮及天使+轮两轮融资, 累计融资金额过亿元。此次融资是机器人租赁赛道首笔亿元级融资, 成立仅三个多月的擎天租目前已累计完成三轮融资, 最新估值已达到 30 亿元。

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

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。

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	wywf@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
	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
