

2026年04月27日

Optimus 预计 7-8 月启动量产，国产机器人半马纪录超越人类

投资评级：看好（维持）

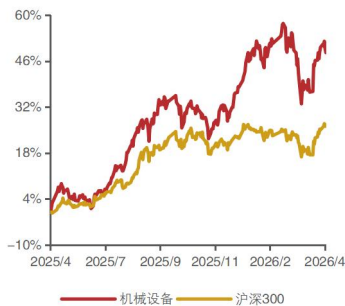
——人形机器人产业周报（20260420-20260424）

证券分析师

赵梦妮
SAC: S1350525050005
zhaomengni@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



- 投资要点：**
- **T 链：Optimus 预计 7-8 月启动量产，加州、得州双工厂同步建设中。**4 月 23 日，特斯拉举行 2026Q1 财报电话会，马斯克表示 Optimus 预计将于 7-8 月启动量产，与此前夏季开始生产口径一致，表明设计年产 100 万台的加州工厂量产准备正有序进行，同时设计年产 1000 万台的得州工厂也在筹备中，预计 2027 年夏季前后启动生产。Gen3 设计方案已基本定稿，为防技术抄袭，选择贴近量产节点再对外公布，预计今年年中正式对外亮相，对“防抄袭”的重视或暗含本次迭代的重大升级。灵巧手方面，马斯克对已有突破性升级的最新公布的 5 项专利表示不可行并已修改，表明迭代或已远超目前行业水平，同时相关产业链或将迎来格局重塑，大脑方面，特斯拉已完成 AI 5 芯片设计，可为 Optimus 提供大脑能力，与 Grok 大模型实现“本地智能+云端调度”协同，或将成为 2027 年 Optimus 外部商业化落地的有力助推。
 - **国产链：硬件能力大幅提升，半马纪录超越人类，年内或将实现大规模量产。**2026 北京亦庄人形机器人半程马拉松显示国产机器人运动能力显著提升，荣耀“闪电”以 50 分 26 秒（净用时）夺冠，超越目前人类男子半程马拉松 57 分 20 秒的最新世界纪录。赛事进一步验证高速长距离工况下，热管理、续航、关节模组等能力成为机器人性能分水岭，液冷散热、轻量化结构、电池管理等技术价值凸显。采购量产齐头并进，国家电网拟开启 68 亿元、约 8500 台具身智能设备采购，智元创始人确认年内数万台量产目标，国产链机器人年内有望同步实现大规模量产。
 - **后续重要事件：**①2026 年年中，特斯拉预计推出 Optimus V3。②2026 年 7 月，特斯拉预计举行 2026Q2 电话会。③2026 年 7-8 月，特斯拉 Optimus 预计启动量产。
 - **投资建议：我们认为人形机器人产业或将逐步从小批量验证迈向“1-10”新阶段。建议关注上游零部件及主机厂相关标的：**

零部件方面：上游零部件凭借成本优势有望优先受益。

高价值量及较强确定性：①关节模组/结构件：长盈精密、拓普集团、星宇股份、新泉股份。②丝杠：恒立液压、浙江荣泰、五洲新春、北特科技、震裕科技。③减速器：绿的谐波、科达利、双环传动等。**技术迭代及格局更替：**①电机：鸣志电器、兆威机电、德昌电机控股、恒帅股份、步科股份、伟创电气、峰昭科技、亚普股份、田中精机。②传感器：安培龙、福莱新材、日盈电子、晶华新材、奥比中光。③新材料/新工艺：福赛科技、恒勃股份、统联精密、唯科科技等。

主机厂方面：放量加速&资本化有望迎来估值充分定价。

IPO 定价重估：①主机厂及相关：优必选、上纬新材、卧安机器人等。②宇树科技产业链：美湖股份、品茗科技、模塑科技、首开股份等。

- **风险提示：人形机器人进展不及预期；竞争恶化风险；销售不及预期风险；产业政策风险。**

内容目录

1. Optimus 量产准备有序进行，建议关注手脑迭代	4
2. 马拉松赛场实力提升，工业场景采购推进	5
2.1. 机器人半马能力超越人类，热管理能力成为分水岭	5
2.2. 产业端：采购量产齐头并进，机器人应用打开新空间	6
3. 行情复盘	8
4. 重要行业动态	9
5. 重要公司动态	10
6. 后续重要事件	11
7. 投资建议	12
8. 风险提示	13

图表目录

图表 1: 特斯拉得州 Optimus 工厂	4
图表 2: 特斯拉 Optimus Gen1、Gen2 及 Gen2.5	4
图表 3: 特斯拉 Optimus 团队合照	5
图表 4: 本届机器人半程马拉松参赛队伍数量大幅增长	6
图表 5: 荣耀“闪电”获北京亦庄人形机器人半马冠军	6
图表 6: 电力机器人在四川内江某变电站实训	7
图表 7: 云深处电力巡检四足机器人	7
图表 8: 智元创始人邓泰华以 X、Y、Z 三条曲线勾勒具身智能产业发展路径	8
图表 9: 本周人形机器人沪深两市核心产业链指数下跌 2.39%	8
图表 10: 本周人形机器人核心产业链个股涨跌幅前五及后五	9
图表 11: 本周人形机器人沪深两市核心产业链指数成交额环比上升 17.30%	9
图表 12: 相关公司估值表	12

1. Optimus 量产准备有序进行，建议关注手脑迭代

Optimus 预计将于 7 月下旬或 8 月启动量产，量产准备正在有序进行。4 月 23 日，特斯拉举行 2026Q1 财报电话会，马斯克表示 Optimus 预计将于今年 7 月下旬或 8 月启动量产，预计将于 2027 年实现大规模量产，而在此前，马斯克在 3 月 11 日访谈中表示 Optimus Gen3 预计将于今年夏季开始生产，2027 年夏季预计将进入大规模量产阶段，两者时间口径一致，本次对量产时间节点再进一步细化，表明量产准备正在有序进行。

加州、得州双工厂布局，100 万台、1000 万台产能逐步推进。加州弗里蒙特工厂量产准备主要包括原产线拆除与新产线建设，原 Model S 及 Model X 总装部分预计将于 5 月动手拆除，此后特斯拉将为 Optimus 重新安装一整套全新的生产设备，包括布线、通信系统和测试基础设施，并于 7 月下旬或 8 月启动量产，该工厂设计年产能为 100 万台，而设计年产能 1000 万台的得州工厂也正在筹备中，并预计 2027 年夏季前后启动生产。

图表 1：特斯拉得州 Optimus 工厂



资料来源：Tesla 2026Q1 股东报告，华源证券研究所

Optimus Gen 3 今年年中亮相，“防抄袭”为主要推迟原因。马斯克本次电话会表示 Optimus Gen3 设计方案已基本定稿，仅剩余外观细节优化工作，预计今年年中正式对外亮相，而从去年底到今年初，马斯克曾多次表示 Optimus Gen3 将于 2026 年 Q1 发布，对于发布时间推迟原因，马斯克表示此前 Optimus 每次迭代曝光后，竞争对手都会逐帧拆解技术细节并快速模仿，所以特斯拉计划将第三代产品的亮相时间延后，贴近量产节点再对外公布。

图表 2：特斯拉 Optimus Gen1、Gen2 及 Gen2.5



资料来源：财联社，华源证券研究所

特斯拉对 Optimus Gen3 “防抄袭”的重视程度或暗含着本次技术迭代的重大升级，而在此前马斯克也已表示 Optimus 3 将和 Raptor 3 为同一级别。**我们认为，灵巧手和大脑或将成为两大重点迭代方向。**

灵巧手：迭代或已超行业水平，相关产业链或迎格局重塑。4月特斯拉集中公布了5篇 Optimus 灵巧手核心专利，专利内容从仿生的底层逻辑出发，完成了对灵巧手三大核心模块的重构，绳驱架构的底层革新、臂手一体的结构突破、执行器系统的高度工程化，但马斯克回应称该方案不可行并已经修改了设计方案。这表明灵巧手方案的迭代或已远超目前行业水平，同时相关产业链或将迎来格局重塑。

大脑：智能化持续进步，助推 2027 年商业化落地。特斯拉已完成下一代 AI 5 推理处理器的最终芯片设计，主要用于机器人和数据中心，这也给 Optimus 提供了大脑能力的基础，让其在断网等情况下，也可以独立完成基础作业，不会陷入停滞，但语音交互、复杂逻辑问答等功能，则需要接入 Grok 大模型实现，从而实现“本地智能+云端调度”协同。智能化的进步或将成为 2027 年 Optimus 在特斯拉厂区外实现商业化落地的有力助推。

图表 3：特斯拉 Optimus 团队合照



资料来源：Tesla Optimus X 平台官方号，华源证券研究所

2. 马拉松赛场实力提升，工业场景采购推进

2.1. 机器人半马能力超越人类，热管理能力成为分水岭

4月19日，2026北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松正式开赛，荣耀速度型机器人“闪电”以50分26秒（净用时）夺得冠军，超越目前人类男子半程马拉松57分20秒的最新世界纪录。与此同时，宇树H1（2023年改版）则自主跑完1.9公里多弯道赛程，用时4分13秒，按比例计算已打破人类1500米世界纪录。

跟去年相比，今年人形机器人马拉松呈现出数量更多、遥控减少、速度更快的特点。规模上看，相比去年，本届赛事参赛队伍数量超百支，增长近5倍，涵盖自主导航和遥控两大类，其中自主导航赛队占比近4成。从赛前测试到正式开赛过程中，人形机器人整体速度表现亮眼，前三名参赛人形机器人跑进1小时，明显快于去年冠军天工Ultra的2小时40分

42 秒。据界面新闻，102 支参赛队中完赛队伍 47 支。其中，以自主导航方式完赛的赛队 18 支，以遥控方式完赛的赛队 29 支，完赛率超 45%。去年 21 支参赛队伍中仅 6 支队伍完赛。

荣耀“闪电”：自研液冷散热系统解决散热问题，单块电池续航突破 10 公里。散热方面，“闪电”搭载荣耀自研液冷散热系统，高功率液泵每分钟换热流量超过 4 升，用于解决高负荷运动状态下的散热问题；动力方面，机器人采用荣耀自研一体化关节模组，峰值扭矩可达 400 牛·米；控制方面，“闪电”依托荣耀自研的高动态运控算法和多传感器融合技术。“闪电”在百米跑中的峰值速度约为 6 米/秒。续航方面，“闪电”在本场赛事中仅更换过一次电池，单块电池续航可突破 10 公里，远高于去年参赛者单块电池 4-5 公里续航的水平。

图表 4：本届机器人半程马拉松参赛队伍数量大幅增长



资料来源：北京亦庄半程马拉松公众号，华源证券研究所

图表 5：荣耀“闪电”获北京亦庄人形机器人半马冠军



资料来源：界面新闻公众号，华源证券研究所

消费电子领域热管理能力迁移，风冷+液冷复合散热方案成为荣耀夺冠关键。电机在高功率输出状态下产生的热量，已经成为决定机器人能否完赛、能否维持速度上限的关键约束。传统风冷方案更适合低负载、短时运行，在一小时以上连续奔跑工况下容易触发电机温升过高、降频限速甚至故障风险。荣耀“闪电”采用背部“小书包”式风冷+液冷复合散热方案，内置大功率风机与水循环管路，液冷管道深入电机内部直接带走热量，液泵每分钟换热流量超过 4 升，连续奔跑 10 公里后四组主力电机最高温度仅 31.5℃。

据科创板日报，荣耀计划 2026 年实现人形机器人的小批量量产，其中“元气仔”是荣耀面向消费级市场的主推机型，将率先应用在荣耀的门店做引流和导购。

2.2. 产业端：采购量产齐头并进，机器人应用打开新空间

国家电网拟开启 68 亿具身智能设备采购与投资。据界面硬科技头条，4 月 22 日，国家电网有限公司已内部印发《2026 年具身智能发展规划》，计划在今年集中采购各类具身智能设备约 8500 台，总投资约 68 亿元，重点聚焦电力巡检、带电作业、应急救援、仓储物流四大场景。根据上述规划文件，2026 年的采购清单被细分为三大品类，执行分批次集中采购策略：第一季度试点采购、第三季度规模化采购、第四季度补充采购。

采购机器人本体包括四足巡检机器人、人形带电作业机器人与双臂巡检机器人。四足巡检机器人狗为最大单品类，采购数量达 5000 台，预算金额 15 亿元，重点部署于变电站、输电线路及山区电网；人形带电作业机器人为单价最高品类，采购数量 500 台，预算金额 25 亿元，应用场景覆盖配网带电作业与特高压项目；双臂巡检机器人采购数量 3000 台，预算金额 18 亿元，主要用于变电站设备操作与故障处理。本次采购的机器人本体公司包括云深处、宇树、智元、优必选、傅利叶等。文件同时明确，所有采购设备需符合国家电网《电力具身智能设备技术规范》，优先选择能与“光明电力大模型”深度融合、支持本地化部署的供应商，以保障数据安全。

能源央企对具身智能采购从“小批量验证”正式进入“规模化部署”阶段。据界面新闻，国家电网此前已在机器狗巡检领域完成多轮试点，2023 年即与云深处科技签订 5 年 10 亿元框架协议，为超 1000 座变电站提供巡检机器人；2025 年，云深处机器狗订单需求旺盛，全年落地项目超 600 个。规划文件显示，2026 年的 70 亿元的具身智能投入，占全年智能化投资约 800 亿元的 8.75%，标志着能源央企对具身智能的采购从“小批量验证”正式进入“规模化部署”阶段。

图表 6：电力机器人在四川内江某变电站实训



资料来源：北京人形机器人创新中心公众号，华源证券研究所

图表 7：云深处电力巡检四足机器人



资料来源：云深处科技官网，华源证券研究所

具身智能从开发态迈入部署态，部署态数据飞轮有望驱动生产力进一步提升。2026 年智元合作伙伴大会 4 月 17 日在上海举行，智元创始人、董事长兼 CEO 邓泰华在会上表示，2026 年是具身智能的“部署态”元年。邓泰华以 X、Y、Z 三条曲线勾勒具身智能产业发展路径：X 曲线对应 2022 年至 2025 年的“开发尝鲜期”，即行业完成从原型到规模量产的关键跨越；Y 曲线对应 2026 年至 2030 年的“部署成长期”，即机器人硬件一致性、规模化交付能力、交互智能与作业智能同步提升，部署态数据飞轮驱动生产力进一步提高；Z 曲线对应 2030 年及以后的“部署普及期”，即具身智能涌现时刻到来，机器人将在制造、物流、服务等重点领域释放生产力。在量产规模方面，邓泰华表示，智元今年目标为实现数万台机器人量产，并发布了工业制造、商业服务、特种作业三大方向的七大生产力解决方案。

图表 8：智元创始人邓泰华以 X、Y、Z 三条曲线勾勒具身智能产业发展路径



资料来源：智元 AGIBOT 公众号，华源证券研究所

我们认为，工业场景下能源央企规模化部署与产业端量产能力齐头并进，机器人应用有望进一步打开成长空间。后续随着电力、制造、物流、安防等工业场景陆续打开，具身智能有望从主题催化逐步进入订单兑现、量产交付与收入确认阶段，相关产业链成长空间有望持续扩容。

3. 行情复盘

本周沪深 300 指数上涨 0.86%，较年初以来上涨 3.01%，较 2024 年 9 月 24 日以来上涨 48.45%；人形机器人沪深两市核心产业链指数（本期锁定沪深两市 235 家核心产业链标的）本周下跌 2.39%，较年初以来下跌 3.61%，较 2024 年 9 月 24 日以来上涨 188.30%。

图表 9：本周人形机器人沪深两市核心产业链指数下跌 2.39%



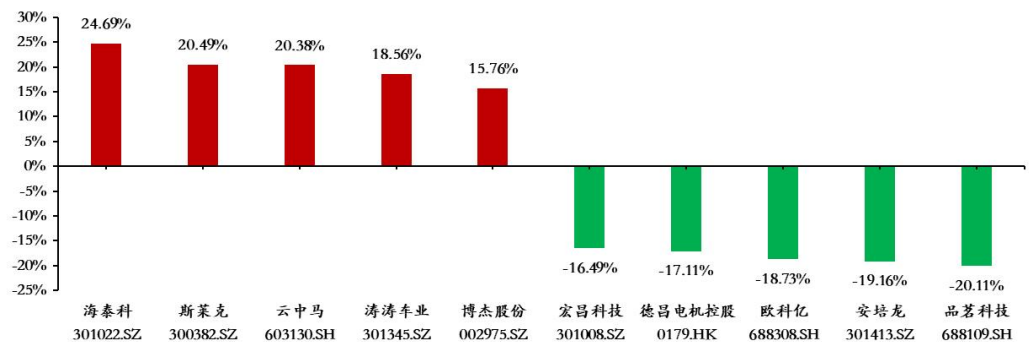
资料来源：iFinD，华源证券研究所

本周人形机器人核心产业链（本期锁定 A 股及部分海外市场共 253 家产业链核心标的）个股涨跌幅：

涨跌幅前五：301022.SZ 海泰科（+24.69%）；300382.SZ 斯莱克（+20.49%）；603130.SH 云中马（+20.38%）；301345.SZ 涛涛车业（+18.56%）；002975.SZ 博杰股份（+15.76%）。

涨跌幅后五：688109.SH 品茗科技（-20.11%）；301413.SZ 安培龙（-19.16%）；688308.SH 欧科亿（-18.73%）；0179.HK 德昌电机控股（-17.11%）；301008.SZ 宏昌科技（-16.49%）。

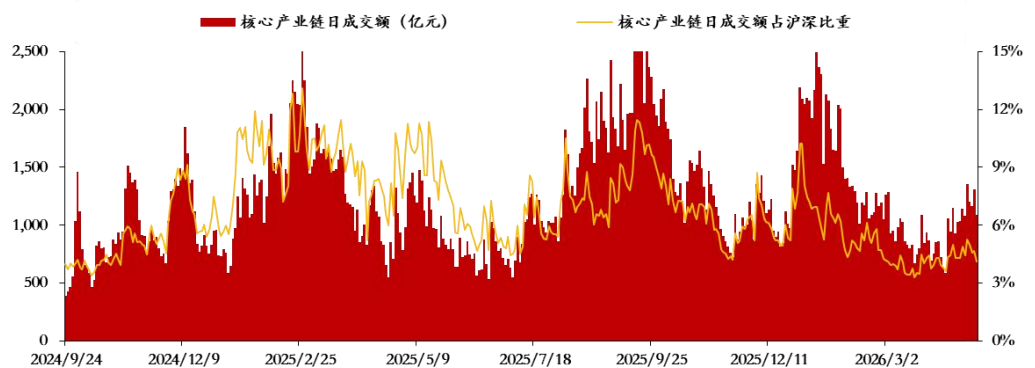
图表 10：本周人形机器人核心产业链个股涨跌幅前五及后五



资料来源：iFinD，华源证券研究所

本周人形机器人沪深两市核心产业链指数（本期锁定沪深两市 235 家核心产业链标的）成交额达 6120 亿元，环比上升 17.30%，对应 2024 年 9 月 23 日至今 22.00%分位；占沪深两市总成交额 4.71%，环比上升 26 个基点，对应 2024 年 9 月 23 日至今 5.80%分位。

图表 11：本周人形机器人沪深两市核心产业链指数成交额环比上升 17.30%



资料来源：iFinD，华源证券研究所

4. 重要行业动态

(1) 乌克兰：4 月 21 日，乌克兰国防部长宣布，计划今年上半年订购 25000 台新机器人以满足需求；乌克兰还计划将 100% 的前线后勤保障工作交给机器人系统，为此其签订了 19 份合同，总价值约 2.5 亿美元。

(2) 泉智博：4月21日，机器人一体化关节模组解决方案提供商无锡泉智博科技有限公司完成数亿元人民币 A++轮融资。本轮融资由深投控领投，老股东光合创投追加投资，东方嘉富、钧山资本、两江资本、钧犀资本跟投。本轮融资将主要用于前沿技术探索、产品矩阵拓展以及智能制造与交付能力的进一步提升。

(3) 自变量机器人：4月21日，自变量机器人宣布推出新一代自研具身智能基础模型 WALL-B。这是全球首个基于世界统一模型架构的具身智能基础模型。同时，自变量还宣布 35 天后搭载 WALL-B 的新一代机器人将首批入驻真实家庭。

(4) 乐聚智能：4月22日，乐聚智能（深圳）股份有限公司 IPO 辅导工作已顺利完成，当前辅导状态更新为辅导验收阶段。

(5) 松延动力：4月22日，京东与国内消费级人形机器人企业松延动力正式签署三年期战略合作协议。双方将在产品研发设计、用户精细化运营、全域渠道布局及大模型技术应用等领域开展深度协同，推动松延动力全系列产品在京东实现销量与用户规模双增长，加速人形机器人产业化与规模化落地。

(6) 普渡机器人：4月23日，商用服务机器人企业普渡机器人宣布完成近 10 亿元新一轮融资，本轮融资由龙岗金控、亚投资本联合领投，北汽产投、蓝思科技、弘晖基金、珠三角与长三角等多地政府引导基金及知名硬科技投资机构共同参与。本轮融资后，公司估值突破 100 亿元人民币。

(7) 纽氏达特：4月24日，纽氏达特行星传动系统技术（淄博）股份有限公司的上市辅导状态已正式更新为“辅导验收”。纽氏达特成立于 2006 年，是精密行星减速机专业工厂，产品涵盖伺服精密减速机及精密传动模组。

5. 重要公司动态

(1) 恒立液压：4月20日公司公告，2025 年全年营收 109.41 亿元，同增 16.52%，归母净利润 27.34 亿元，同增 8.99%。

(2) 斯菱智驱：4月21日公司公告，2025 年全年营收 7.88 亿元，同增 1.79%，归母净利润 1.73 亿元，同减 9.17%。

(3) 恒勃股份：4月21日公司公告，2025 年全年营收 11.40 亿元，同增 31.73%，归母净利润 1.36 亿元，同增 4.07%。

(4) 科森科技：4月22日公司公告，2025 年全年营收 31.33 亿元，同减 7.37%，归母净利润-3.51 亿元，同增 26.37%。

(5) 北特科技：4月22日公司公告，2025 年全年营收 23.23 亿元，同增 14.79%，归母净利润 1.2 亿元，同增 67.35%。

(6) 肇民科技：4月22日公司公告，2025年全年营收8.46亿元，同增11.88%，归母净利润1.49亿元，同增5.21%。

(7) 众辰科技：4月22日公司公告，2025年全年营收7.29亿元，同增7.77%，归母净利润1.79亿元，同减16.48%，2025Q1营收1.90亿元，同增26.89%，归母净利润0.45亿元，同增4.15%。

(8) 震裕科技：4月22日公司公告，2025年全年营收97.36亿元，同增36.58%，归母净利润5.13亿元，同增101.98%。

(9) 绿的谐波：4月22日公司公告，2025年全年营收5.71亿元，同增47.31%，归母净利润1.24亿元，同增121.42%，2026Q1营收1.40亿元，同增42.96%，归母净利润0.33亿元，同增61.17%。

(10) 双环传动：4月23日公司公告，2025年全年营收91.12亿元，同增3.77%，归母净利润12.62亿元，同增23.21%，2026Q1营收20.95亿元，同增1.49%，归母净利润2.84亿元，同增2.93%。

(11) 安培龙：4月23日公司公告，2025年全年营收11.83亿元，同增25.88%，归母净利润0.91亿元，同增9.81%，2026Q1营收2.62亿元，同增0.19%，归母净利润0.03亿元，同减84.82%。

(12) 鸣志电器：4月24日公司公告，2025年全年营收27.62亿元，同增14.32%，归母净利润0.61亿元，同减21.54%。

(13) 五洲新春：4月24日公司公告，定增募资已完成，募资总额10.0亿元，发行数量为1694.92万股，增发价格为59.0元/股，扣除发行费用后，募集资金拟投资于以下项目：1、具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目；2、补充流动资金。

6. 后续重要事件

- (1) 2026年年中，特斯拉预计推出 Optimus V3。
- (2) 2026年7月，特斯拉预计举行2026Q2电话会。
- (3) 2026年7月，上海世界人工智能大会 WAIC。
- (4) 2026年7-8月，特斯拉 Optimus 预计启动量产。
- (5) 2026年8月，北京世界机器人博览会 WRC。
- (6) 2026年8月，世界人形机器人运动会。

7. 投资建议

我们认为人形机器人产业规模化量产及商业化应用的拐点或将至，逐步进入规范发展阶段，具身智能自主及泛化能力的进化同步进入加速通道，2026年或将逐步从小批量验证迈向“1-10”新阶段。建议关注上游零部件及主机厂相关标的：

零部件方面：上游零部件凭借成本优势有望优先受益。

高价值量及较强确定性：①关节模组/结构件：长盈精密、拓普集团、星宇股份、新泉股份。②丝杠：恒立液压、浙江荣泰、五洲新春、北特科技、震裕科技。③减速器：绿的谐波、科达利、双环传动等。

技术迭代及格局更替：①电机：鸣志电器、兆威机电、德昌电机控股、恒帅股份、步科股份、伟创电气、峰岬科技、亚普股份、田中精机。②传感器：安培龙、福莱新材、日盈电子、晶华新材、奥比中光。③新材料/新工艺：福赛科技、恒勃股份、统联精密、唯科科技等。

主机厂方面：放量加速&资本化有望迎来估值充分定价。

IPO 定价重估：①主机厂及相关：优必选、上纬新材、卧安机器人等。②宇树科技产业链：美湖股份、品茗科技、模塑科技、首开股份等。

图表 12：相关公司估值表

股票代码	公司简称	收盘价 (元)	EPS		PE		PB
			26E	27E	26E	27E	
300115.SZ	长盈精密	32.46	0.71	0.95	46	34	5.2
601689.SH	拓普集团	56.76	2.01	2.47	28	23	4.1
601799.SH	星宇股份	124.58	6.99	8.55	18	15	3.1
603179.SH	新泉股份	61.17	2.34	2.92	26	21	4.2
601100.SH	恒立液压	96.85	2.52	3.11	38	31	7.5
603119.SH	浙江荣泰	78.21	1.13	1.57	69	50	14.0
603667.SH	五洲新春	67.03	0.55	0.66	122	102	8.2
603009.SH	北特科技	46.49	0.54	0.93	86	50	7.9
300953.SZ	震裕科技	217.90	5.62	7.55	39	29	8.5
688017.SH	绿的谐波	205.26	0.96	1.36	214	151	10.5
002850.SZ	科达利	208.26	8.48	10.56	25	20	4.4
002472.SZ	双环传动	36.63	1.76	2.12	21	17	3.0
603728.SH	鸣志电器	57.07	0.32	0.42	181	135	8.0
003021.SZ	兆威机电	96.30	1.35	1.74	71	55	7.4
0179.HK	德昌电机控股	18.43	1.99	2.23	9.28	8.26	0.9
300969.SZ	恒帅股份	122.75	2.28	2.83	54	43	10.0
688160.SH	步科股份	104.78	1.08	1.50	97	70	7.3
688698.SH	伟创电气	65.92	1.58	1.91	42	35	6.0
688279.SH	峰岬科技	200.88	3.15	4.36	64	46	4.5
603013.SH	亚普股份	18.70	1.20	1.34	16	14	2.1
300461.SZ	田中精机	59.11	—	—	—	—	16.7
301413.SZ	安培龙	100.06	1.43	1.87	70	54	7.8
605488.SH	福莱新材	32.84	0.55	0.75	60	44	4.5
603286.SH	日盈电子	61.09	0.19	0.28	322	218	8.9
603683.SH	晶华新材	28.30	0.44	0.59	64	48	5.0
688322.SH	奥比中光	77.18	0.73	1.10	105	70	10.3
301529.SZ	福赛科技	118.45	2.34	3.09	51	38	7.2

301225.SZ	恒勃股份	104.49	1.74	2.04	60	51	6.9
688210.SH	统联精密	45.23	1.07	1.72	42	26	5.6
301196.SZ	唯科科技	114.70	2.82	3.41	41	34	4.4
9880.HK	优必选	92.05	—	—	—	—	6.6
688585.SH	上纬新材	118.45	—	—	—	—	35.5
6600.HK	卧安机器人	92.49	0.27	0.64	341	144	12.9
603319.SH	美湖股份	37.46	0.63	0.77	59	49	5.2
688109.SH	品茗科技	97.30	1.00	1.33	97	73	9.7
000700.SZ	模塑科技	10.93	0.69	0.83	16	13	2.7
600376.SH	首开股份	4.46	—	—	—	—	3.7

资料来源：iFinD，华源证券研究所

注：收盘价为人民币，EPS 单位为元/股，公司盈利预测来自 iFinD 一致预期，PB 来自 ifind，数据截至 2026 年 4 月 24 日

8. 风险提示

人形机器人进展不及预期：人形机器人产业目前还处于发展前期，发展进程存在较大的不确定性，有低于预期的风险。

竞争恶化风险：当前人形机器人产业处在发展前期，布局相关业务的公司正在不断增加，行业内竞争格局存在恶化风险。

销售不及预期风险：当前人形机器人产业处在商业化早期，公司未来的客户拓展与产品销售前景存在不确定性，有销售不及预期的风险。

产业政策风险：人形机器人相关产业政策尚不完善，可能存在产业政策变动的不确定性。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。