

全国首个人形机器人全生命周期管理服务 平台正式发布

强于大市 (维持)

——人形机器人行业跟踪报告

2026 年 05 月 23 日

行情回顾:

本周人形机器人板块指数跑赢上证指数、沪深 300 指数和机械设备指数。本周人形机器人板块指数上涨 3.57%，上证指数下跌 0.54%，沪深 300 指数下跌 0.30%，申万机械设备指数上涨 1.92%，人形机器人板块指数跑赢上证指数 4.11 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.87 个百分点，跑赢申万机械设备指数 1.64 个百分点。

2026 年初以来，人形机器人板块指数跑赢上证指数和沪深 300 指数，跑输机械设备指数。2026 年初至 2026 年 5 月 22 日，人形机器人板块指数上涨 8.74%，上证指数上涨 3.63%，沪深 300 指数上涨 4.65%，申万机械设备指数上涨 21.00%，人形机器人板块指数跑赢上证指数 5.11 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.09 个百分点，跑输申万机械设备指数 12.27 个百分点。

从估值来看，截至 2026 年 5 月 22 日，人形机器人指数 PE (TTM) 为 35.45 倍，近 5 年呈现出较为明显的下降趋势，2026 年以来估值保持相对稳定。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 15% 附近，处于较低水平；而在近一年分位已升至约 80%，估值水平有所提升。人形机器人指数估值长期仍处历史较为底部区域，但短期已修复至近一年偏高水位。

从成交金额及占比来看，本周人形机器人板块合计成交金额约 8,952.64 亿元，较上周环比增长 4.95%，延续了增长趋势，显示资金对该赛道的参与深度和交易热度正在同步提升，成交金额占万得全 A 周度成交金额 5.88%。在全市场层面，5 月 18 日至 5 月 22 日期间交易日万得全 A 成交总额达 15.23 万亿元，显示整体流动性充裕，为主题轮动提供了土壤。在全市场日均成交高达 3.05 万亿元的充裕流动性环境下，人形机器人板块受益于增量资金的持续流入，形成了“宽流动性支撑+主线放量”的良性共振。

产业动态:

特斯拉 Model S 和 X 正式停产退役，其生产线将用于量产人形机器人。5 月 21 日，随着最后一批特斯拉 Model S 和 X 在加州弗里蒙特工厂下线，两款车型正式停产退役，其生产线将用于特斯拉人形机器人的专用生产线。该 Model S 和 X 生产线将在 4 个月内完成拆除与重构，转型为特斯拉人形机器人的专用生产线，规划年产能达 100 万台。美国得州工厂正在筹备的第二代产线，目标产能千万台级别。弗里蒙特工厂 Model S/X 产线的改造，是特斯拉战略重心向人工智能与人形机器人转移的标志性动作，将为全球最大规模的人形机器人量产奠定基础。

全国首个人形机器人全生命周期管理服务平台正式发布。5 月 22 日，全国首个人形机器人全生命周期管理服务平台在北京发布。今后每一台

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

宇树科技发布全球首款量产载人变形机甲 GD01

4 月挖掘机与装载机销量均实现较快增长
特斯拉宣布将在二季度开始筹备首座大规模人形机器人工厂

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

出厂的人形机器人，都将拥有独一无二的“数字身份证”，从生产、销售、使用到报废回收，全程可追溯。该平台由工业和信息化部人形机器人与具身智能标准化技术委员会牵头搭建。每台机器人出厂时被赋予一个唯一编码，相当于机器人的“身份证号”，覆盖从研发生产、市场准入、销售使用到报废回收的全链条，实现“源头可溯、全程可控、风险可防、责任可究”。截至目前，该平台已覆盖全国 100 余家人形机器人企业，完成 200 余个产品型号、2.8 万余台机器人的全生命周期赋码，加快形成开放、包容、共赢的产业生态。

智元西南具身智能产业基地在成都落成，首批“成都造”200 台新一代人形机器人下线。智元西南具身智能产业基地、1+N 分布式数据采集及训练场在成都市郫都高新区正式启用，现场首批成都造新一代人形机器人远征 A3、A2、灵犀 X2 等 200 台机器人正式下线。智元西南基地与数据采集中心亮相，该中心构成智元在西南地区的“产能核心+智能中枢”，其中智元西南具身智能产业基地，重点承担人形机器人研发试制、规模化量产、整机总装与区域供应链管理功能。

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、宇树科技、智元机器人、优必选稳步推进量产节奏；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特斯拉与宇树科技人形机器人产业进展较快，**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。

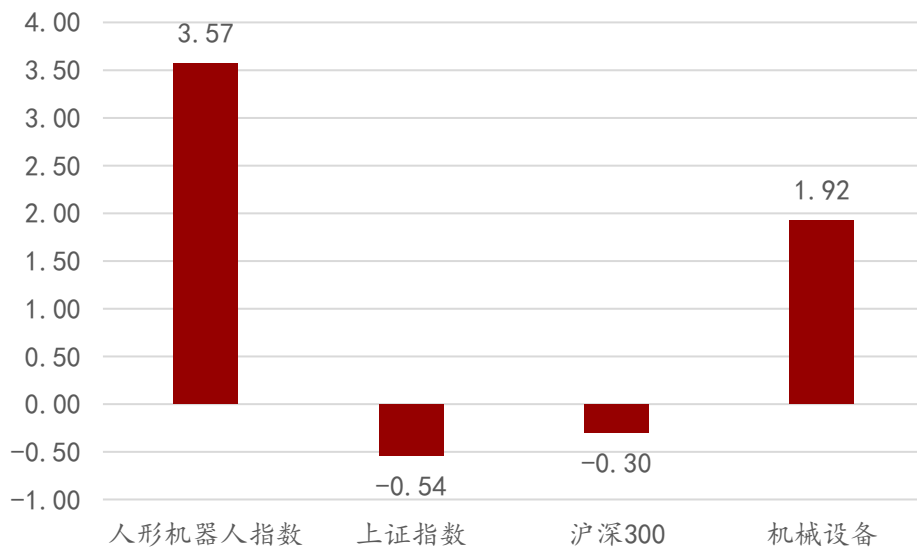
正文目录

1 行情回顾	4
2 产业动态	6
2.1 特斯拉 Model S 和 X 正式停产退役，其生产线将用于量产人形机器人.....	6
2.2 全国首个人形机器人全生命周期管理服务平台正式发布	6
2.3 智元西南具身智能产业基地在成都落成，首批“成都造”200 台新一代人形机器人下线.....	7
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

本周人形机器人板块指数跑赢上证指数、沪深300指数和机械设备指数。本周人形机器人板块指数上涨3.57%，上证指数下跌0.54%，沪深300指数下跌0.30%，申万机械设备指数上涨1.92%，人形机器人板块指数跑赢上证指数4.11个百分点，跑赢沪深300指数3.87个百分点，跑赢申万机械设备指数1.64个百分点。

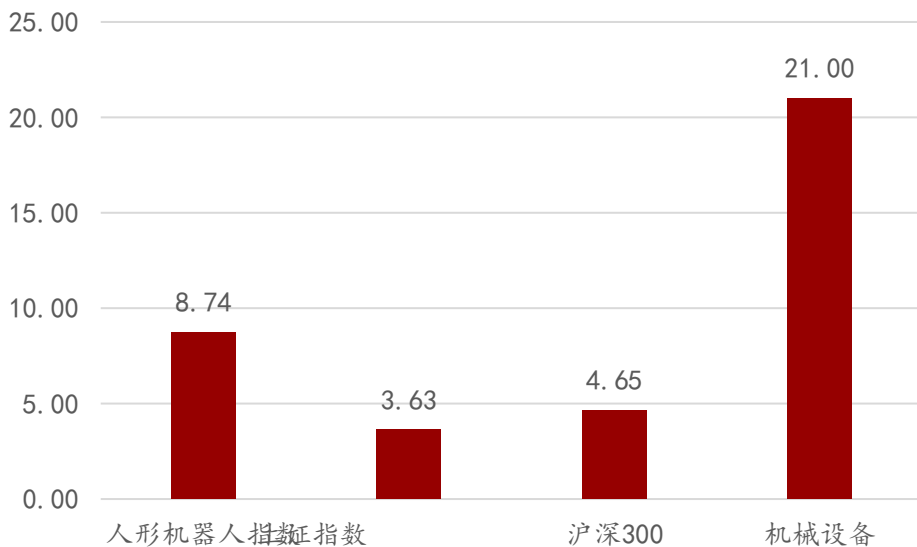
图表1: 人形机器人指数周涨跌幅 (%)



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赢上证指数和沪深300指数,跑输机械设备指数。2026年初至2026年5月22日,人形机器人板块指数上涨8.74%,上证指数上涨3.63%,沪深300指数上涨4.65%,申万机械设备指数上涨21.00%,人形机器人板块指数跑赢上证指数5.11个百分点,跑赢沪深300指数4.09个百分点,跑输申万机械设备指数12.27个百分点。

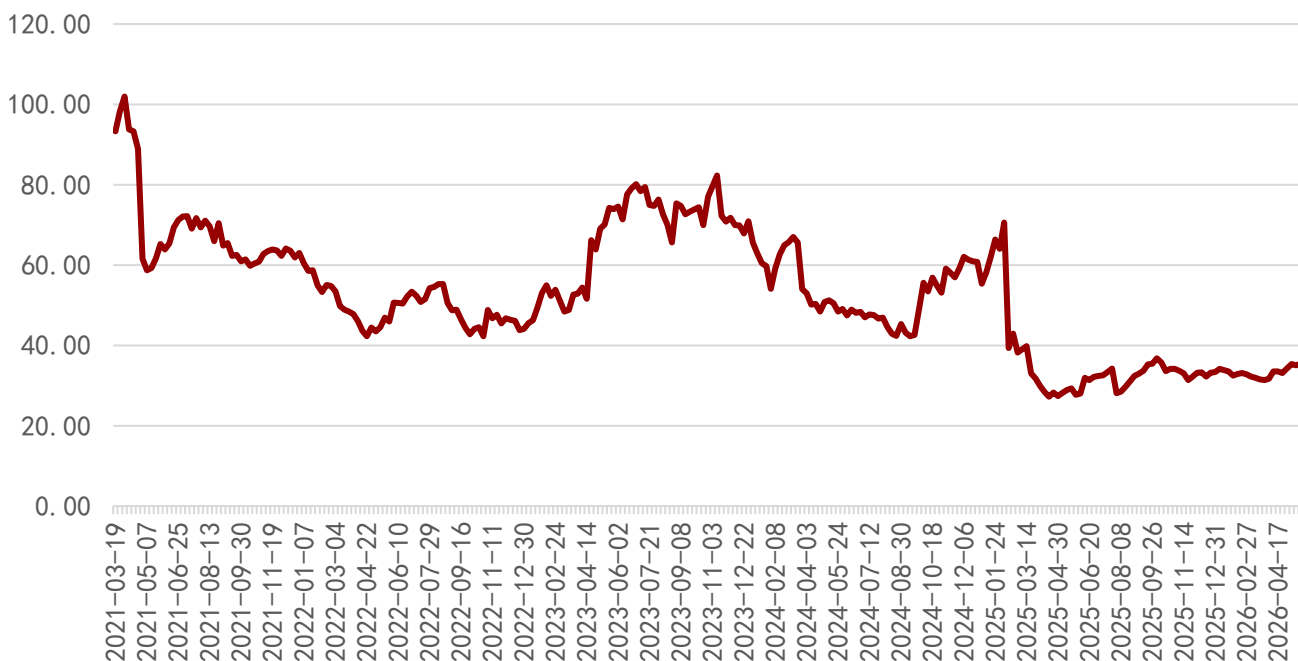
图表2: 人形机器人指数年涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 万联证券研究所

从估值来看，截至2026年5月22日，人形机器人指数PE (TTM) 为35.45倍，近5年呈现出较为明显的下降趋势，2026年以来估值保持相对稳定。

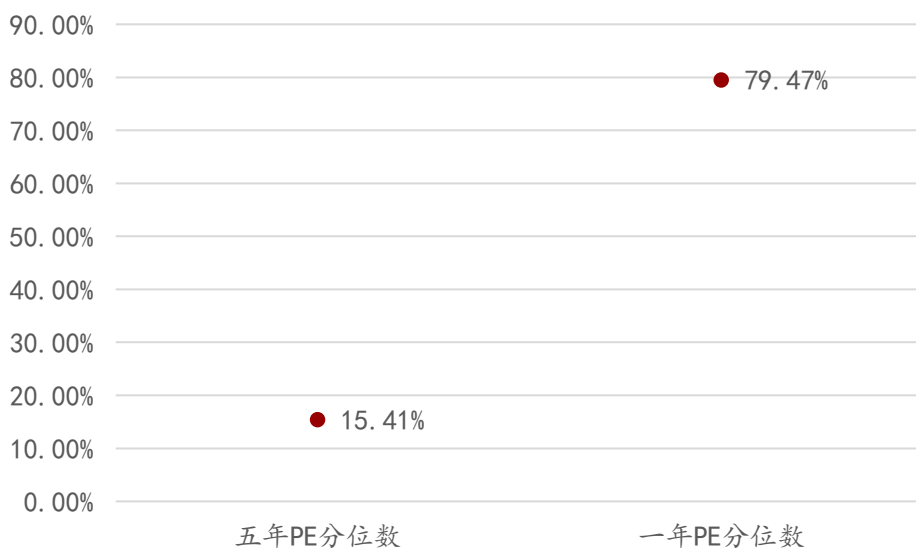
图表3: 人形机器人指数近5年PE (倍)



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15%附近，处于较低水平；而在近一年分位已升至约80%，估值水平有所提升。人形机器人指数估值长期仍处历史较为底部区域，但短期已修复至近一年偏高水位。

图表4: 人形机器人指数PE (TTM) 分位数



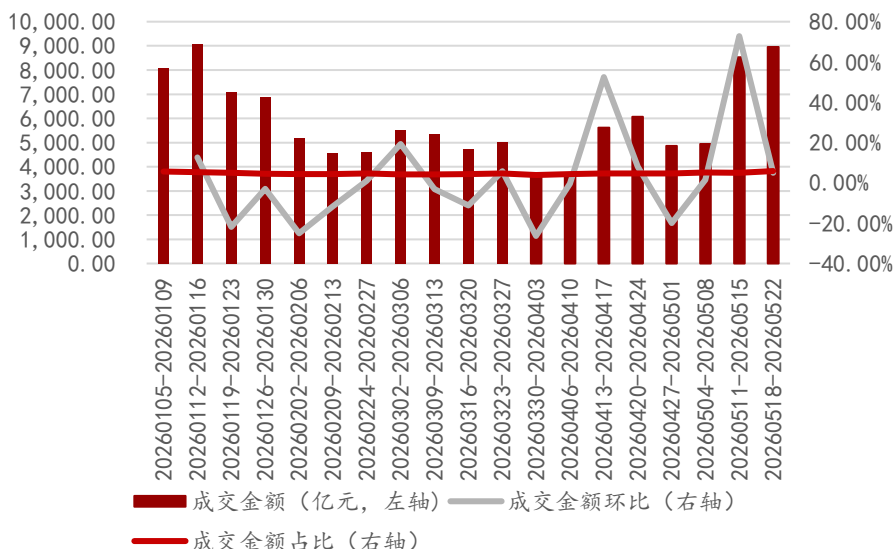
资料来源: wind, 万联证券研究所

注: PE (TTM) 数据截至日期为2026年5月22日

从成交金额及占比来看，本周人形机器人板块合计成交金额约8,952.64亿元，较上周环比增长4.95%，延续了增长趋势，显示资金对该赛道的参与深度和交易热度正在同步提升，成交金额占万得全A周度成交金额5.88%。在全市场层面，5月18日至5月22日

期间交易日万得全A成交总额达15.23万亿元，显示整体流动性充裕，为主题轮动提供了土壤。在全市场日均成交高达3.05万亿元的充裕流动性环境下，人形机器人板块受益于增量资金的持续流入，形成了“宽流动性支撑+主线放量”的良性共振。

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 特斯拉 Model S 和 X 正式停产退役，其生产线将用于量产人形机器人

5月21日，随着最后一批特斯拉Model S和X在加州弗里蒙特工厂下线，两款车型正式停产退役，其生产线将用于特斯拉人形机器人的专用生产线。该Model S和X生产线将在4个月内完成拆除与重构，转型为特斯拉人形机器人的专用生产线，规划年产能达100万台。美国得州工厂正在筹备的第二代产线，目标产能千万台级别。弗里蒙特工厂 Model S/X 产线的改造，是特斯拉战略重心向人工智能与人形机器人转移的标志性动作，将为全球最大规模的人形机器人量产奠定基础。(来源: 搜狐新闻)

2.2 全国首个人形机器人全生命周期管理服务平台正式发布

5月22日，全国首个人形机器人全生命周期管理服务平台在北京发布。今后每一台出厂的人形机器人，都将拥有独一无二的“数字身份证”，从生产、销售、使用到报废回收，全程可追溯。该平台由工业和信息化部人形机器人与具身智能标准化技术委员会牵头搭建。每台机器人出厂时被赋予一个唯一编码，相当于机器人的“身份证号”，覆盖从研发生产、市场准入、销售使用到报废回收的全链条，实现“源头可溯、全程可控、风险可防、责任可究”。截至目前，该平台已覆盖全国100余家人形机器人企业，完成200余个产品型号、2.8万余台机器人的全生命周期赋码，加快形成开放、包容、共赢的产业生态。(来源: 央视网)

2.3 智元西南具身智能产业基地在成都落成，首批“成都造”200 台新一代人形机器人下线

智元西南具身智能产业基地、1+N分布式数据采集及训练场在成都市郫都高新区正式启用，现场首批成都造新一代人形机器人远征A3、A2、灵犀X2等200台机器人正式下线。智元西南基地与数据采集中心亮相，该中心构成智元在西南地区的“产能核心+智能中枢”，其中智元西南具身智能产业基地，重点承担人形机器人研发试制、规模化量产、整机总装与区域供应链管理功能。同步启用的还有具身智能数据采集及训练中心，直接对接成都智算中心算力资源，专注开展机器人数据采集、算法训练、模型迭代与场景仿真测试，让机器人在真实环境中持续学习、不断进化。依托本地算力支撑，该中心将通过海量真实场景数据的持续输入，迭代优化AI模型，不断提升机器人的环境感知、自主判断与自主决策能力，让机器人在复杂场景下更“聪明”、更稳定，具备更强的自主作业能力，大幅缩短研发迭代周期，为批量交付提供稳定保障。（来源：中国科技网）

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、宇树科技、智元机器人、优必选稳步推进量产节奏；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特斯拉与宇树科技人形机器人产业进展较快，**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