

2026 年 07 月 13 日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

赵梦妮

SAC: S1350525050005

zhaomengni@huayuanstock.com

戴铭余

SAC: S1350524060003

daimingyu@huayuanstock.com

联系人

傅雨蓉

fuyurong@huayuanstock.com

板块表现：



关注 AI 设备相关投入，场景适配成为机器人迭代主线

——机械行业周报（20260706-20260710）

投资要点：

- **Meta 新增 130 亿加元数据中心投资，关注 AI 基础设施建设相关设备投入。**Meta 宣布将在加拿大阿尔伯塔省建设其首个 AI 数据中心，总投资超过 130 亿加元，项目电力容量为 1GW。该项目是 Meta 全球第 33 个数据中心，也是其美国以外最大的数据中心。我们认为，尽管市场此前担忧 Meta 算力对外出租或意味着内部需求放缓，但从实际资本开支和自建项目推进看，对外出租算力有望提升算力资产利用率，而非 AI 资本开支拐点信号。建议继续关注 AI 算力扩张对服务器制造、先进封装、光模块/CPO、电力设备及液冷设备的拉动。
- **1X 发布全新灵巧手，场景适配成为技术迭代主线。**7 月 9 日，1X 公司正式发布了一款为人形机器人 Neo 量身打造的肌腱驱动灵巧手。该灵巧手拥有 25 个自由度，具备接近人手的灵活度，能够完成人类大部分的手部动作，通过独创“力透明”核心技术进一步增强感知能力，采用 IP68 防水及食品级材料落地真实家庭场景。1X 宣布今年可生产 1 万只灵巧手，截至 7 月 9 日，已有数百只从可扩展的生产线上下线。我们认为，人形机器人产业已经开始考虑不同真实场景落地时的诸多问题，以满足不同行业应用的终端需求，这或将进一步推动人形机器人的量产节奏。
- **后续重要事件：**①2026 年，特斯拉预计推出 Optimus V3。②2026 年 7 月 22 日，特斯拉 2026Q2 电话会。③2026 年 7-8 月，特斯拉 Optimus 预计开始量产。
- **光模块设备：**我们认为 800G/1.6T 可插拔光模块仍是当前扩产主线，有望持续拉动传统测试、耦合、贴片设备需求；CPO 则进一步把设备价值量从模块级封测推向硅光晶圆、光引擎、FAU 耦合和系统级测试。
- 重视测试、耦合设备：**① 测试：联讯仪器、华兴源创、日联科技、华盛昌、鼎阳科技、普源精电、优利德等；② 耦合：科瑞技术、罗博特科、博众精工等。**关注高精度贴片、AOI 和自动化组装设备：**① 贴片：科瑞技术、凯格精机、博众精工等；② AOI 检测：奥特维、快克智能、智立方、天准科技等。
- **机器人：**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。率先放量迈入“1-10”：绿的谐波、奥比中光、步科股份。**核心 T 链：**①关节模组/结构件：长盈精密、福赛科技、恒勃股份。②丝杠：恒立液压、浙江荣泰、北特科技、震裕科技。③减速器：绿的谐波、科达利、双环传动。④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、峰岹科技。⑤传感器：安培龙、奥比中光、福莱新材、日盈电子。
 - 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：锋龙股份、上纬新材、胜通能源、优必选、卧安机器人。
- **风险提示：**技术路径变化、客户验证周期长的风险；人形机器人进展不及预期；竞争恶化风险；产业政策风险。

内容目录

1. AI 基础设施军备竞赛延续，关注相关设备需求	4
2. 1X 发布全新灵巧手，场景适配成为技术迭代主线	5
3. 行情复盘	7
4. 后续重要事件	9
5. 投资建议	9
6. 风险提示	11

图表目录

图表 1: Meta 宣布拟投资 130 亿加元在加拿大建设首个数据中心	4
图表 2: 1X Neo 机器人摘取水果	5
图表 3: 1X Neo 机器人举起壶铃	5
图表 4: 1X Neo 机器人灵巧手机械结构	6
图表 5: 1X Neo 机器人落地家庭场景	6
图表 6: 本周机械指数（中信）下跌幅度 5.95%	7
图表 7: 本周人形机器人沪深两市核心产业链指数下跌 9.40%	8
图表 8: 本周人形机器人核心产业链个股涨跌幅前五及后五	8
图表 9: 本周人形机器人沪深两市核心产业链指数成交额环比下降 13.02%	9
图表 10: 光模块设备相关公司估值表	10
图表 11: 机器人相关公司估值表	11

1. AI 基础设施军备竞赛延续，关注相关设备需求

2026 年 7 月 8 日，Meta 宣布拟投资超 130 亿加元在加拿大建设首个数据中心，以支持其人工智能发展目标。公司数据中心开发与战略副总裁加里·德马西（Gary Demasi）表示，其将是 Meta 公司在美国以外最大的数据中心。

图表 1：Meta 宣布拟投资 130 亿加元在加拿大建设首个数据中心



资料来源：Meta 官网，华源证券研究所

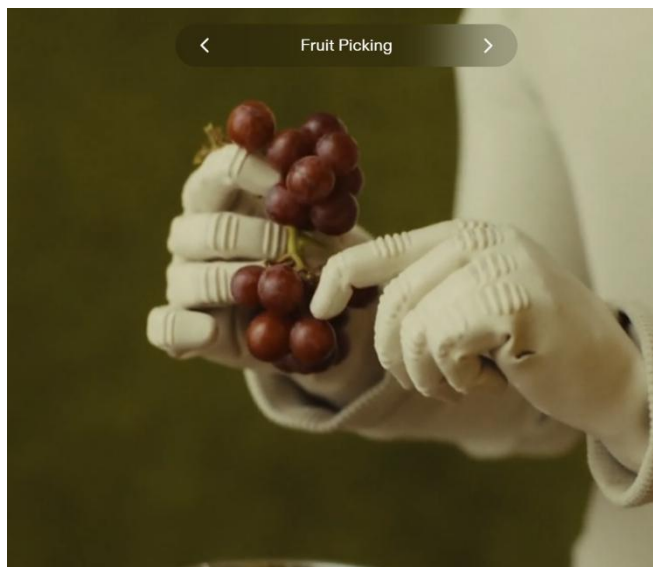
加速全球算力设施建设，中长期扩产规划或尚未改变。该加拿大项目是 Meta 全球第 33 个数据中心，也将是其美国以外最大的数据中心，该数据中心将拥有 1GW 的电力容量。Meta 表示他们正在为新的发电厂注入资金，该发电厂将并入艾伯塔省的电网。根据 Meta 官方发布的声明，此次扩建将需要 3000 名建筑工人，建成后将创造 300 个全职工作岗位。而对于斯特金数据中心后续可能消耗的资源，Meta 也作出了相应部署：1）公司正在全额资助全新电网基础设施建设，并与 Greenlight Limited Partnership、Altalink、Capitol Power 和 Alberta Electric System Operator 密切合作，提前数年规划并满足数据中心上线前的能源需求；2）公司计划采用节水型闭环液冷干式冷却系统，意味着冷却系统运行过程中无需用水。此外，公司将承担数据中心运营所需的全部水费和污水处理费。

我们认为，尽管市场此前担忧 Meta 算力对外出租可能意味着内部需求放缓，但从实际资本开支和自建项目推进看，对外出租算力有望提升算力资产利用率，或非 AI 资本开支拐点信号，建议继续关注 AI 算力扩张对服务器制造、先进封装、光模块/CPO、电力设备及液冷设备的拉动。

2.1X 发布全新灵巧手，场景适配成为技术迭代主线

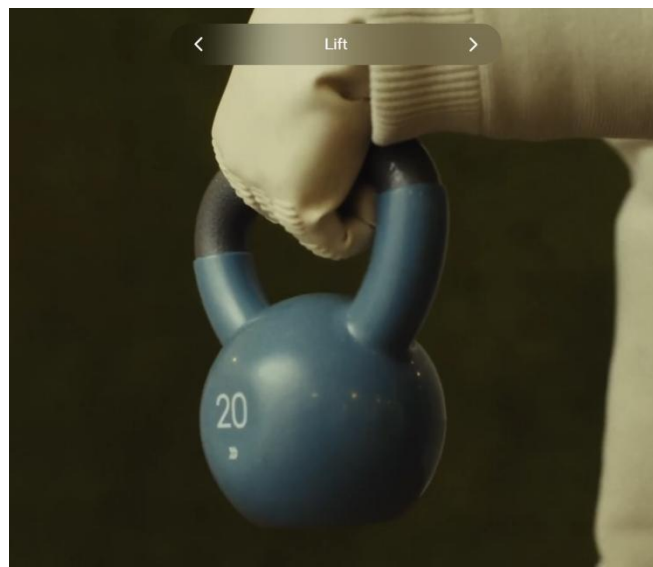
7月9日，1X公司正式发布了一款为人形机器人Neo量身打造的肌腱驱动灵巧手。该灵巧手拥有25个自由度，具备接近人手的灵活度，能够完成人类大部分的手部动作，比如从葡萄梗上精准摘下葡萄而不捏碎果肉，能轻松举起20磅的壶铃，甚至还能自己洗手。

图表 2：1X Neo 机器人摘取水果



资料来源：1X 官网，华源证券研究所

图表 3：1X Neo 机器人举起壶铃

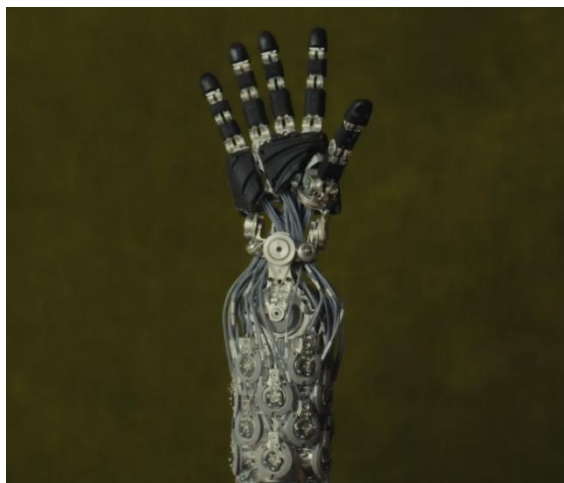


资料来源：1X 官网，华源证券研究所

独创“力透明”核心技术，进一步增强感知能力。1X认为，大多数机器人灵巧手的执行器在交互过程中几乎没有数据返回，其主要原因在于高达100:1甚至200:1的高齿轮比会吞没接触力反馈。Neo的灵巧手运行在约5:1到15:1的低齿轮比之下，通过独创的一种肌腱驱动系统，将电机置于前臂，由肌腱穿过手腕来拉动手指，每一个关节都同时兼具电机和传感器的双重身份。当其手指被施加一个外部的力时，其具备可反向驱动的能力，并能精确报告出所施加力的大小。

采用IP68防水及食品级材料，落地真实家庭场景。Neo的灵巧手具备IP68级别的防水能力，这意味着Neo可以为自己洗手，而厨房是家庭机器人最高频的使用场景之一，但充斥着水、油和食材残渣，如果无法在工作结束后自行清洁，将会被蹭得到处都是。同时，其采用了食品级安全材料制造，这赋予了Neo直接接触食物的能力，无论是备菜、递送餐具，还是撕开零食包装，都不会有安全隐患。

图表 4：1X Neo 机器人灵巧手机械结构



资料来源：1X 官网，华源证券研究所

图表 5：1X Neo 机器人落地家庭场景



资料来源：1X 官网，华源证券研究所

我们认为，人形机器人产业已经开始考虑不同真实场景落地时的诸多问题，以满足不同行业应用的终端需求，这或将进一步推动人形机器人的量产节奏。同时，1X 宣布今年可生产 1 万只灵巧手，截至 7 月 9 日，已有数百只从可扩展的生产线上下线。

3. 行情复盘

本周（2026年7月6日至2026年7月10日，下同）沪深300指数下跌1.27%，较年初以来上涨3.26%，较2024年9月24日以来上涨48.81%；机械指数（中信）下跌5.95%，较年初以来上涨9.73%，较2024年9月24日以来上涨100.42%。

图表6：本周机械指数（中信）下跌幅度5.95%

	本周	2026/1/5至今
沪深300	-1%	3%
机械	-6%	10%
工程机械Ⅱ	-1%	-16%
工程机械Ⅲ	0%	-17%
叉车	-6%	-13%
电梯	-5%	-13%
高空作业车	0%	0%
专用机械	-6%	13%
矿山冶金机械	-4%	-21%
纺织服装机械	-11%	13%
其他专用机械	-7%	10%
油气装备	-5%	52%
核电设备	0%	0%
光伏设备	-5%	22%
3C设备	0%	128%
锂电设备	-8%	-25%
通用设备	-8%	15%
锅炉设备	0%	0%
机床设备	-10%	11%
起重运输设备	-4%	-21%
基础件	-9%	2%
其他通用机械	-8%	15%
工业机器人及工控系统	-11%	8%
服务机器人	-1%	-32%
塑料加工机械	-3%	-5%
激光加工设备	-4%	147%
运输设备	-1%	0%
铁路交通设备	-2%	-13%
船舶制造	1%	12%
其他运输设备	-3%	-18%
仪器仪表Ⅱ	-6%	31%
仪器仪表Ⅲ	-6%	31%
金属制品Ⅱ	-10%	0%
金属制品Ⅲ	-10%	0%

资料来源：Wind，华源证券研究所 注：数据截至2026年7月10日

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）下跌 9.40%，较年初以来下跌 3.32%，较 2024 年 9 月 24 日以来上涨 189.19%。

图表 7：本周人形机器人沪深两市核心产业链指数下跌 9.40%



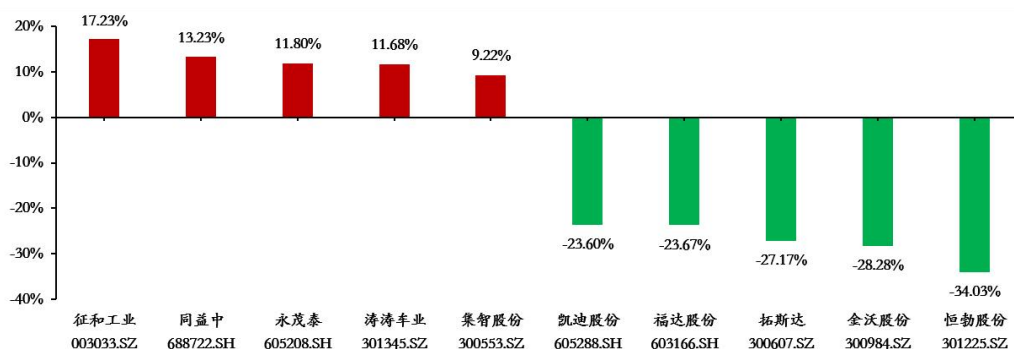
资料来源：iFind，华源证券研究所

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 254 家产业链核心标的）个股涨跌幅：

涨幅前五：003033.SZ 征和工业（+17.23%）；688722.SH 同益中（+13.23%）；605208.SH 永茂泰（+11.80%）；301345.SZ 涛涛车业（+11.68%）；300553.SZ 集智股份（+9.22%）。

跌幅前五：301225.SZ 恒勃股份（-34.03%）；300984.SZ 金沃股份（-28.28%）；300607.SZ 拓斯达（-27.17%）；603166.SH 福达股份（-23.67%）；605288.SH 凯迪股份（-23.60%）。

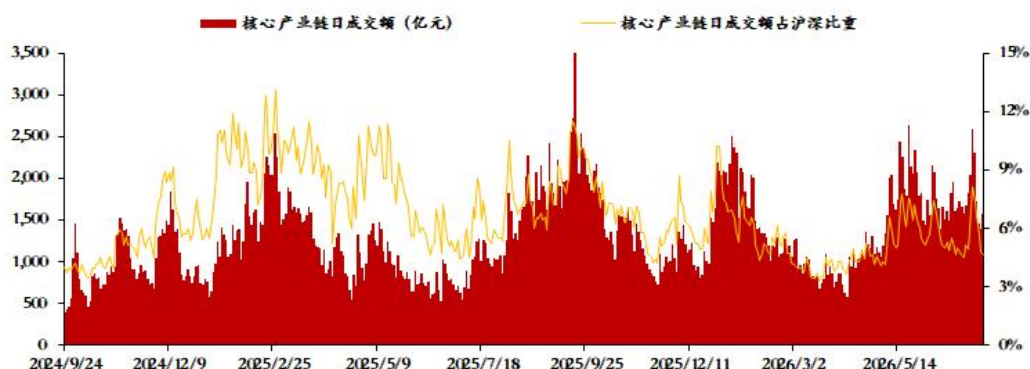
图表 8：本周人形机器人核心产业链个股涨跌幅前五及后五



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 8443 亿元，环比下降 13.02%，对应 2024 年 9 月 23 日至今 81.50%分位；占沪深两市总成交额 5.81%，环比上升 13 个基点，对应 2024 年 9 月 23 日至今 43.40%分位。

图表 9：本周人形机器人沪深两市核心产业链指数成交额环比下降 13.02%



资料来源：iFinD，华源证券研究所

4. 后续重要事件

- (1) 2026 年，特斯拉预计推出 Optimus V3。
- (2) 2026 年 7 月 22 日，特斯拉 2026Q2 电话会。
- (3) 2026 年 7 月 17 日至 7 月 20 日，上海世界人工智能大会 WAIC。
- (4) 2026 年 7-8 月，特斯拉 Optimus 预计开始量产。
- (5) 2026 年 8 月 19 日至 8 月 23 日，北京世界机器人博览会 WRC。
- (6) 2026 年 8 月 22 日至 8 月 26 日，世界人形机器人运动会。

5. 投资建议

光模块设备：我们认为 800G/1.6T 可插拔光模块仍是当前扩产主线，有望持续拉动传统测试、耦合、贴片设备需求；CPO 则进一步把设备价值量从模块级封装推向硅光晶圆、光引擎、FAU 耦合和系统级测试。建议继续优先重视测试+耦合，其次关注高精度贴片、AOI 和自动化组装设备。

测试和耦合设备：① 测试：联讯仪器、华兴原创、日联科技、华盛昌、鼎阳科技、普源精电、优利德等；② 耦合：科瑞技术、罗博特科、博众精工等。

贴片、AOI 相关标的：① 贴片：科瑞技术、凯格精机、博众精工等；② AOI 检测：奥特维、快克智能、智立方、天准科技等。

图表 10：光模块设备相关公司估值表

公司代码	公司简称	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE		
			2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
300757.SZ	罗博特科	489.00	0.30	0.60	1.19	1630	820	411
688808.SH	联讯仪器	2,084.96	4.94	8.33	12.57	422	250	166
002957.SZ	科瑞技术	44.71	0.88	1.16	1.50	51	39	30
688097.SH	博众精工	54.66	1.75	2.28	2.99	31	24	18
301338.SZ	凯格精机	122.62	2.27	3.42	4.97	54	36	25
688001.SH	华兴源创	64.38	0.00	0.00	0.00	—	—	—
688531.SH	日联科技	178.86	1.96	2.91	4.11	91	62	44
002980.SZ	华盛昌	96.43	1.09	2.57	3.88	88	38	25
688337.SH	普源精电	54.58	0.72	1.04	1.44	76	52	38
688112.SH	鼎阳科技	69.02	1.18	1.53	2.05	59	45	34
688628.SH	优利德	87.64	2.06	2.67	3.27	42	33	27
688516.SH	奥特维	50.00	1.98	2.40	3.05	25	21	16
603203.SH	快克智能	59.49	0.88	1.06	1.27	68	56	47
688400.SH	凌云光	54.58	0.76	0.75	0.99	71	72	55
688003.SH	天准科技	96.49	0.91	1.28	1.72	106	76	56
688312.SH	燕麦科技	64.12	1.24	1.47	1.77	52	44	36
688686.SH	奥普特	151.39	2.13	2.81	3.53	71	54	43
688610.SH	埃科光电	226.10	1.97	3.21	4.73	115	70	48
300776.SZ	帝尔激光	157.01	2.43	3.03	3.65	65	52	43

资料来源：iFinD，华源证券研究所 注：EPS、PE 来自 iFinD 一致预期，数据截至 2026 年 7 月 10 日

机器人：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。

率先放量迈入“1-10”：绿的谐波、奥比中光、步科股份。

核心 T 链：①关节模组/结构件：长盈精密、福赛科技、恒勃股份。②丝杠：恒立液压、浙江荣泰、北特科技、震裕科技。③减速器：绿的谐波、科达利、双环传动。④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。⑤传感器：安培龙、奥比中光、福莱新材、日盈电子。

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：锋龙股份、上纬新材、胜通能源、优必选、卧安机器人。

图表 11：机器人相关公司估值表

公司代码	公司简称	收盘价 (元)	EPS			PE		
			2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
688017.SH	绿的谐波	405.00	1.06	1.54	2.15	383	262	189
688322.SH	奥比中光	117.00	0.73	1.24	1.86	159	95	63
688160.SH	步科股份	120.12	1.08	1.50	1.79	111	80	67
300115.SZ	长盈精密	29.88	0.68	0.96	1.14	44	31	26
301529.SZ	福赛科技	111.71	1.72	2.19	2.68	65	51	42
301225.SZ	恒勃股份	63.50	1.27	1.57	1.56	50	40	41
601100.SH	恒立液压	111.01	2.60	3.19	3.85	43	35	29
603119.SH	浙江荣泰	60.99	0.83	1.16	1.62	74	53	38
603009.SH	北特科技	48.15	0.50	0.73	0.78	97	66	61
300953.SZ	震裕科技	125.48	4.28	5.99	7.93	29	21	16
300984.SZ	金沃股份	43.89	0.59	0.92	1.08	74	48	41
002850.SZ	科达利	200.45	8.63	11.03	13.62	23	18	15
002472.SZ	双环传动	43.55	1.72	2.03	2.35	25	21	19
603728.SH	鸣志电器	60.36	0.30	0.36	0.47	200	168	130
003021.SZ	兆威机电	86.73	1.35	1.74	2.17	64	50	40
0179.HK	德昌电机控股	17.89	1.94	1.89	2.13	9	9	8
300969.SZ	恒帅股份	100.18	1.40	1.67	1.97	72	60	51
688698.SH	伟创电气	54.69	1.55	1.88	2.20	35	29	25
688279.SH	峰岬科技	228.01	3.15	4.54	6.14	72	50	37
301413.SZ	安培龙	68.88	1.06	1.25	1.47	65	55	47
605488.SH	福莱新材	29.91	0.41	0.61	0.85	73	49	35
603286.SH	日盈电子	53.67	—	—	—	—	—	—
002931.SZ	锋龙股份	58.64	—	—	—	—	—	—
688585.SH	上纬新材	143.00	—	—	—	—	—	—
001331.SZ	胜通能源	61.71	—	—	—	—	—	—
9880.HK	优必选	73.78	-0.53	0.12	1.13	-138	598	65
6600.HK	卧安机器人	58.95	0.01	0.26	0.44	4839	229	133

资料来源：iFinD，华源证券研究所

注：汇率按照 1 人民币元=1.15 港元计算，收盘价为人民币、EPS 单位为元/股，安培龙、卧安机器人盈利预测来自华源证券研究所，其他公司盈利预测来自 iFinD 一致预期，数据截至 2026 年 7 月 10 日

6. 风险提示

技术路径变化、客户验证周期长的风险：光模块封装测试设备具有较强定制化属性，不同客户、不同技术路线对设备方案的要求差异较大，设备厂商往往需要经历样机验证、小批量导入到规模采购的较长周期。若行业技术路线发生变化，或客户验证周期拉长，可能导致设备厂商研发投入增加、项目落地延后及订单不确定性上升。

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。

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。