

# WAIC-2026 人形机器人迈向商业化验证新阶段

——汽车行业研究周报



申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

### 每周一谈: WAIC-2026 人形机器人迈向商业化验证新阶段

近期, 2026 年世界人工智能大会 (WAIC) 在上海举办。本届大会中, 具身智能赛道汇集超过 200 家企业, 机器人及相关软硬件成为主要展示方向之一。

#### 核心判断: 机器人产业进入应用验证与量产能力竞争阶段

本届大会机器人展区一大明显的变化, 是展示重点由行走、跳舞、翻滚等运动能力, 转向拆垛、上料、装配等连续作业。企业和客户关注的问题也由自由度、算力和运动速度等单机参数, 逐步转向机器人能否长时间稳定运行、能否理解非标准化指令、能否适应不同场景, 以及能否形成规模化交付。

这一变化表明, 人形机器人和具身智能仍处于产业化早期, 但评价体系正在趋于务实。未来一段时间, 样机展示数量可能不再是判断企业竞争力的主要依据, 真实订单、交付数量、现场运行时长、故障率、任务成功率以及客户投资回收周期的重要性将进一步提升。

#### 技术端: 模型路线尚未收敛, 数据成为关键约束

在软件算法层面, 视觉—语言—动作模型 (VLA)、世界模型以及“大小脑”分层控制架构均有展示。行业对于世界模型能否替代 VLA 尚未形成一致意见, 较为现实的方向可能是将多模态理解、环境预测、任务规划与底层运动控制相结合, 在模型泛化能力和执行稳定性之间取得平衡。

与此同时, 数据采集、遥操作、仿真评测以及“采集—训练—推理—部署”一体化平台的展商数量增加。机器人在真实环境中面临物体形态、光照、位置和外部扰动等大量非标准化因素, 仅依靠实验室数据较难覆盖全部情况。因此, 高质量真机交互数据、仿真数据与失败案例数据将成为模型迭代的重要基础, 数据闭环效率可能成为机器人企业之间的核心差异之一。

#### 硬件端: 竞争重点由参数提升转向可靠性与成本控制

大会集中展示了人形机器人、AI 灵巧手及相关核心部件。随着应用从单次演示转向连续生产, 关节模组、伺服系统、减速器、丝杠、力矩及触觉传感器、灵巧手等环节, 需要同时满足精度、寿命、一致性和成本要求。

2025 年我国人工智能核心产业规模超过 1.2 万亿元, 2026 年我国人形机器人整机产量有望突破 10 万台。供应链扩产和产品迭代正在提速, 但产量增长并不必然等同于终端需求完全成熟, 仍需观察实际交付结构、客户复购率及机器人在生产现场的有效利用率。

#### 投资策略及重点关注:

建议关注具备批量制造能力和客户验证基础的核心零部件企业:

- 高价价值量与高壁垒硬件: 关注在行星滚柱丝杠、微型伺服电机及高响应减速器领域具备高加工精度与量产降本能力的本土供应链标的。
- 关键力控与感知环节: 关注灵巧手、阵列式柔性触觉传感器、六维力传感器等直接决定机器人柔性作业上限的核心感知部件。

**风险提示:** 技术突破不及预期、供应链竞争加剧风险、原材料价格波动加剧的风险、需求不及预期等。

评级

增持 (维持)

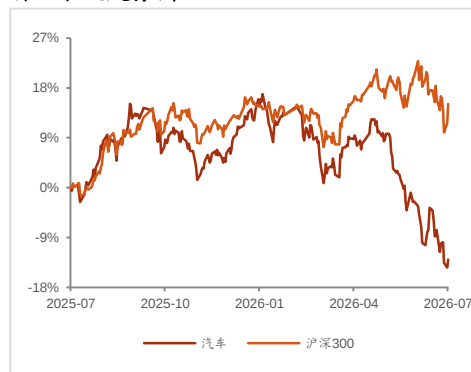
2026 年 07 月 22 日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524090001

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

## 内容目录

|                                        |   |
|----------------------------------------|---|
| 1. 每周一谈：WAIC-2026 人形机器人迈向商业化验证新阶段..... | 3 |
| 2. 投资策略及重点关注 .....                     | 3 |
| 3. 市场回顾 .....                          | 4 |
| 4. 汽车主要相关材料/组件价格.....                  | 5 |
| 5. 风险提示 .....                          | 6 |

## 图表目录

|                           |   |
|---------------------------|---|
| 图 1： 各板块周涨跌幅对比 .....      | 4 |
| 图 2： 重点指数周涨跌幅.....        | 5 |
| 图 3： 汽车子板块周涨跌幅 .....      | 5 |
| 图 4： 汽车板块周涨幅前五个股.....     | 5 |
| 图 5： 汽车板块周跌幅前五个股.....     | 5 |
| 图 6： 车用动力电池价格（元/Wh） ..... | 5 |
| 图 7： 热轧卷板价格（元/吨） .....    | 6 |
| 图 8： 铝价格（元/吨） .....       | 6 |
| 图 9： 铜价格（元/吨） .....       | 6 |
| 图 10： 橡胶价格（元/吨） .....     | 6 |

## 1. 每周一谈：WAIC-2026 人形机器人迈向商业化验证新阶段

近期，2026 年世界人工智能大会（WAIC）在上海举办。本届大会中，具身智能赛道汇集超过 200 家企业，机器人及相关软硬件成为主要展示方向之一。

### 核心判断：机器人产业进入应用验证与量产能力竞争阶段

本届大会机器人展区一大明显的变化，是展示重点由行走、跳舞、翻滚等运动能力，转向拆垛、上料、装配等连续作业。企业和客户关注的问题也由自由度、算力和运动速度等单机参数，逐步转向机器人能否长时间稳定运行、能否理解非标准化指令、能否适应不同场景，以及能否形成规模化交付。

这一变化表明，人形机器人和具身智能仍处于产业化早期，但评价体系正在趋于务实。未来一段时间，样机展示数量可能不再是判断企业竞争力的主要依据，真实订单、交付数量、现场运行时长、故障率、任务成功率以及客户投资回收周期的重要性将进一步提升。

### 技术端：模型路线尚未收敛，数据成为关键约束

在软件算法层面，视觉—语言—动作模型（VLA）、世界模型以及“大小脑”分层控制架构均有展示。行业对于世界模型能否替代 VLA 尚未形成一致意见，较为现实的方向可能是将多模态理解、环境预测、任务规划与底层运动控制相结合，在模型泛化能力和执行稳定性之间取得平衡。

与此同时，数据采集、遥操作、仿真评测以及“采集—训练—推理—部署”一体化平台的展商数量增加。机器人在真实环境中面临物体形态、光照、位置和外部扰动等大量非标准化因素，仅依靠实验室数据较难覆盖全部情况。因此，高质量真机交互数据、仿真数据与失败案例数据将成为模型迭代的重要基础，数据闭环效率可能成为机器人企业之间的核心差异之一。

### 硬件端：竞争重点由参数提升转向可靠性与成本控制

大会集中展示了人形机器人、AI 灵巧手及相关核心部件。随着应用从单次演示转向连续生产，关节模组、伺服系统、减速器、丝杠、力矩及触觉传感器、灵巧手等环节，需要同时满足精度、寿命、一致性和成本要求。

2025 年我国人工智能核心产业规模超过 1.2 万亿元，2026 年我国人形机器人整机产量有望突破 10 万台。供应链扩产和产品迭代正在提速，但产量增长并不必然等同于终端需求完全成熟，仍需观察实际交付结构、客户复购率及机器人在生产现场的有效利用率。

## 2. 投资策略及重点关注

建议关注具备批量制造能力和客户验证基础的核心零部件企业：

- ◆ 高价值量与高壁垒硬件：关注在行星滚柱丝杠、微型伺服电机及高响应减速器领

域具备高加工精度与量产降本能力的本土供应链标的。

- ◆ 关键力控与感知环节：关注灵巧手、阵列式柔性触觉传感器、六维力传感器等直接决定机器人柔性作业上限的核心感知部件。

### 3. 市场回顾

汽车板块本周涨跌幅为-6.41%，在申万 31 个板块中位列第 20 位。

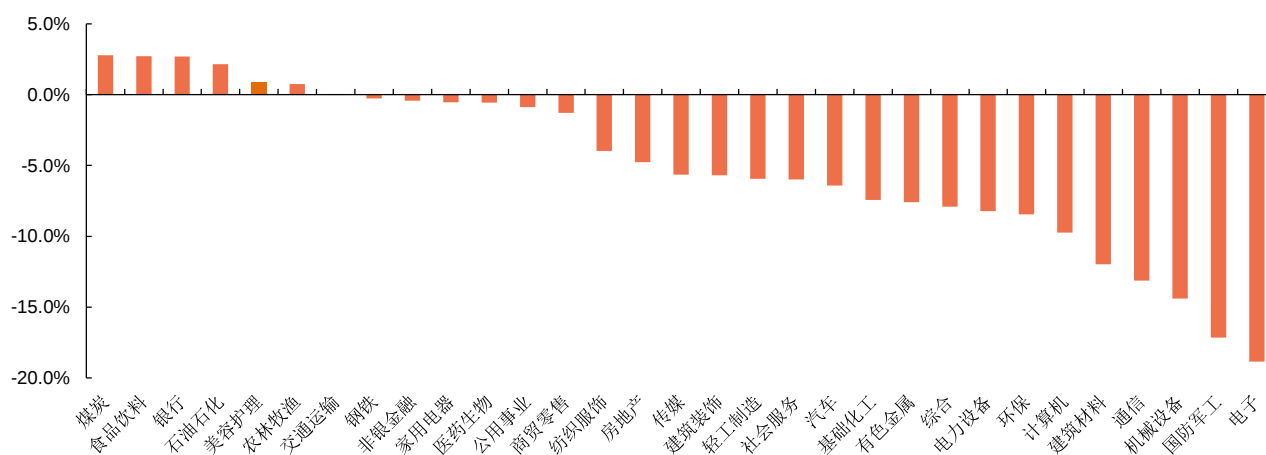
汽车行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-5.81%、-5.26%、-8.90%、-10.78%。

在细分行业中，汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他的周涨跌幅分别为-5.47%、-9.48%、1.55%、-3.89%、0.33%。

汽车行业周涨幅前五个股分别为：常润股份、华洋赛车、索菱股份、隆鑫通用、赛轮轮胎。

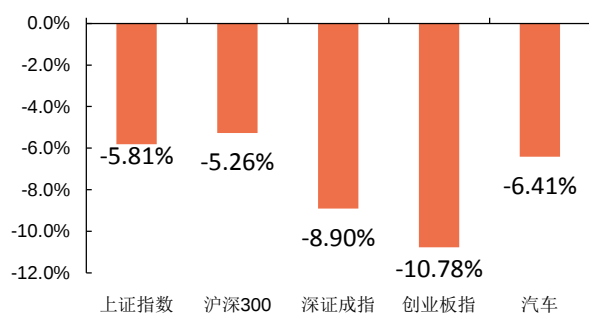
汽车行业周跌幅前五个股分别为：超捷股份、欣锐科技、雪龙集团、金钟股份、航天科技。

图1：各板块周涨跌幅对比



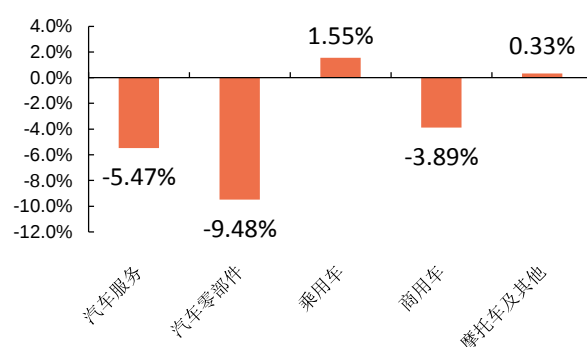
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



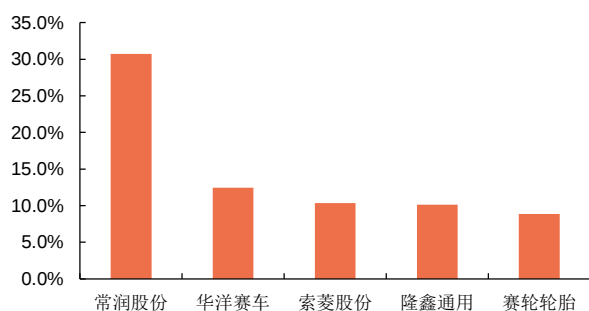
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：汽车子板块周涨跌幅



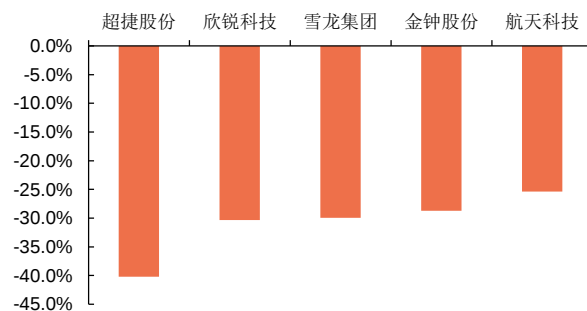
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：汽车板块周涨幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图5：汽车板块周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

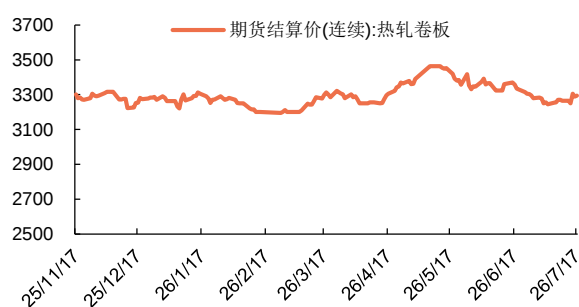
## 4. 汽车主要相关材料/组件价格

图6：车用动力电池价格（元/Wh）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图7：热轧卷板价格（元/吨）



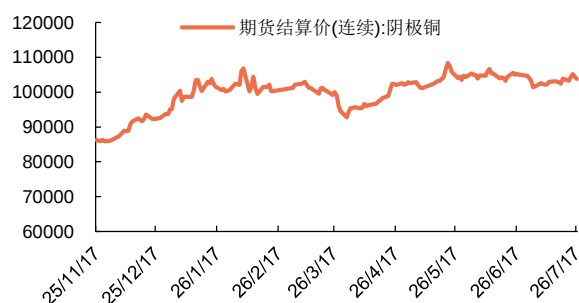
资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图8：铝价格（元/吨）



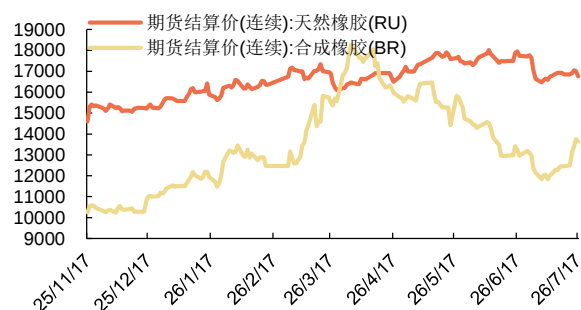
资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图9：铜价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图10：橡胶价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

## 5. 风险提示

技术突破不及预期。

供应链竞争加剧风险。

原材料价格波动加剧的风险。

需求不及预期等。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

**免责声明**

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

**行业评级体系****申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

|    |                                     |
|----|-------------------------------------|
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上     |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上     |

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

**申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持**

|    |                                     |
|----|-------------------------------------|
| 买入 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上    |
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间  |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上     |

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）