

比亚迪人形机器人“小迪”预计 8 月亮相

强于大市 (维持)

——人形机器人行业跟踪报告

2026 年 08 月 03 日

行情回顾:

上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。上周人形机器人板块指数上涨 4.58%，上证指数上涨 0.47%，沪深 300 指数下跌 1.31%，申万机械设备指数下跌 0.80%，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 5.89 个百分点，跑赢申万机械设备指数 5.38 个百分点。

2026 年初以来，人形机器人板块指数跑输上证指数、沪深 300 指数和机械设备指数。2026 年初至 2026 年 7 月 31 日，人形机器人板块指数下跌 16.18%，上证指数下跌 3.44%，沪深 300 指数下跌 0.90%，申万机械设备指数下跌 4.45%，人形机器人板块指数跑输上证指数 12.74 个百分点，跑输沪深 300 指数 15.28 个百分点，跑输申万机械设备指数 11.74 个百分点。尽管人形机器人板块上周有所反弹，但远远未能弥补年初以来的累计跌幅，板块整体仍处于负收益区间，且与市场整体的表现差距较为明显。

从估值来看，截至 2026 年 7 月 31 日，人形机器人指数 PE (TTM) 为 30.09 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 6% 附近，近一年分位升至约 21%，估值水平有所提升。人形机器人指数估值从长期看处于历史底部区域，短期有所修复但仍处于较低水平。

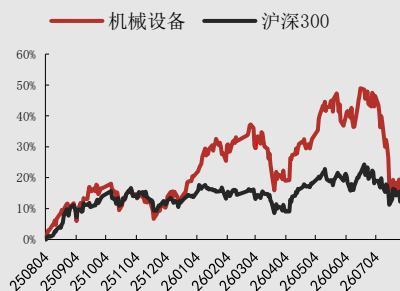
从成交金额及占比来看，在全市场层面，7 月 27 日至 7 月 31 日期间万得全 A 成交总额达 11.36 万亿元，日均成交额约 2.27 万亿元，整体流动性仍处高位。然而，人形机器人板块成交额约 4,834.74 亿元，较上上周环比减少 7.71%，延续了 7 月初以来的下滑趋势，占全市场比重为 4.26%。人形机器人板块有所降温，资金参与度下滑，若后续全市场总成交额持续出现环比回落，则“宽流动性支撑”的格局将面临边际减弱。

产业动态:

比亚迪人形机器人“小迪”预计 8 月亮相。近日，比亚迪发布自研人形机器人最新进展，旗下商用服务人形机器人定名“小迪”，将于 8 月初在郑州“迪空间”完成全球首次公开真机亮相，标志着比亚迪正式入局人形机器人赛道，开启汽车与人形机器人协同发展的全新布局。“小迪”身高 1.61 米，体重 58.5 公斤，全身拥有 31 个运动自由度，灵巧手重复定位精度可达±1 毫米，能够完成抓取物品、手势互动、指向讲解等精细化动作。感知交互方面，机器人集成人脸识别、唇语识别、手势识别能力，支持多语种、多方言实时翻译，语音响应迅速。借助 360 度环境感知系统，可在展厅复杂环境下自主避障行走，能够满足展厅高频次接待使用需求。

第二届世界人形机器人运动会 8 月开赛。8 月 22 日至 26 日，北京国家

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

智元创新已启动赴港上市流程

人形机器人公司逐际动力完成 2 亿美元 Pre-IPO 轮融资

2026 年 Q1 中国人形机器人出口额同比增长 210%

分析师:

李晨崑

执业证书编号:

S0270525110001

电话:

18079728929

邮箱:

licw@wlzq.com.cn

速滑馆将迎来第二届世界人形机器人运动会。北京市经济和信息化局副局长刘维亮在新闻发布会上公布第二批赛项名单：新增 3 个竞技赛项目，21 个紧贴生活的场景赛项目。至此，本届运动会 50 个赛项全部确定。本届运动会首次设置的 21 个紧贴生活场景的赛项，覆盖家庭清洁、酒店服务、工业生产、应急救援、图书管理、商超零售、办公服务、园林巡检及车辆充电等九大真实场景。这些赛项不再考核单一动作，而是设置完整业务逻辑的长流程任务，全面检验机器人在复杂真实环境中“眼、脑、手”的协调能力。为了让机器人打通手部作业的“最后一步”，本届运动会首次推出灵巧手专项赛，设置电动工具装配、粉末称量、开瓶撬盖等 8 个极高精度项目。为考察机器人在高频对抗下的“动态交互”与“复合运动”能力，本届新增乒乓球、自由搏击等 3 个竞技赛项。此外，随着机器人自主奔跑技术突飞猛进，首批径赛项目也进行了升级，400 米、1500 米及 4×100 米接力全部升级为“全自主”赛项，机器人完全依靠自己的“大脑”去感知赛道、分配体能、应对碰撞；障碍赛取消依据操作方式计算成绩的系数，着重考察机器人在复杂路况下稳定可靠的“硬通过能力”。

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 比亚迪人形机器人“小迪”预计 8 月亮相.....6

 2.2 第二届世界人形机器人运动会 8 月开赛6

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

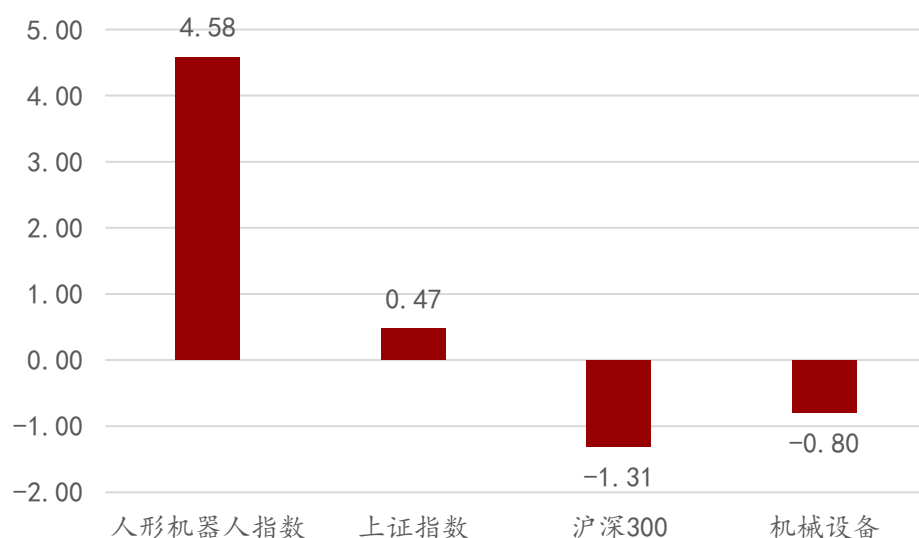
图表 4: 人形机器人指数 PE（TTM）分位数5

图表 5: 人形机器人板块成交金额及占比6

1 行情回顾

上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。上周人形机器人板块指数上涨4.58%，上证指数上涨0.47%，沪深300指数下跌1.31%，申万机械设备指数下跌0.80%，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5.89个百分点，跑赢申万机械设备指数5.38个百分点。

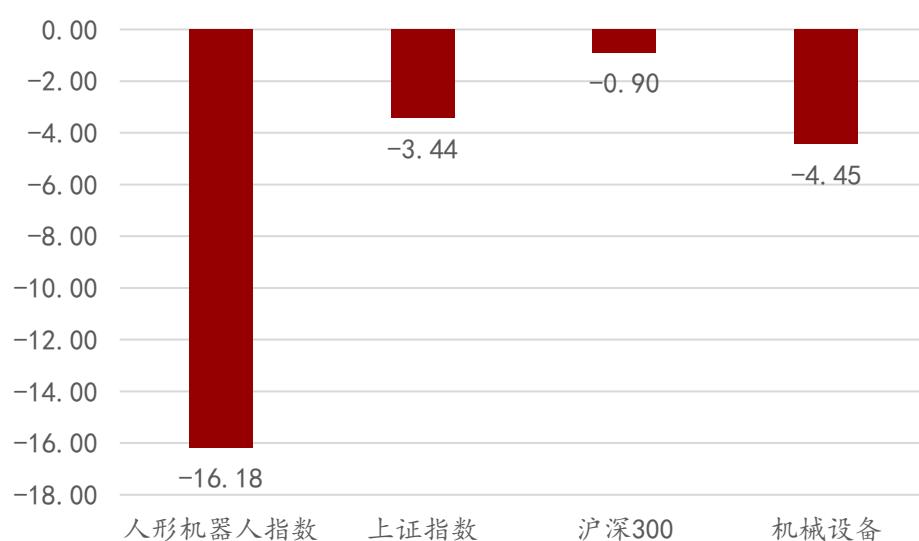
图表1: 人形机器人指数周涨跌幅(%)



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输上证指数、沪深300指数和机械设备指数。2026年初至2026年7月31日,人形机器人板块指数下跌16.18%,上证指数下跌3.44%,沪深300指数下跌0.90%,申万机械设备指数下跌4.45%,人形机器人板块指数跑输上证指数12.74个百分点,跑输沪深300指数15.28个百分点,跑输申万机械设备指数11.74个百分点。尽管人形机器人板块上周有所反弹,但远远未能弥补年初以来的累计跌幅,板块整体仍处于负收益区间,且与市场整体的表现差距较为明显。

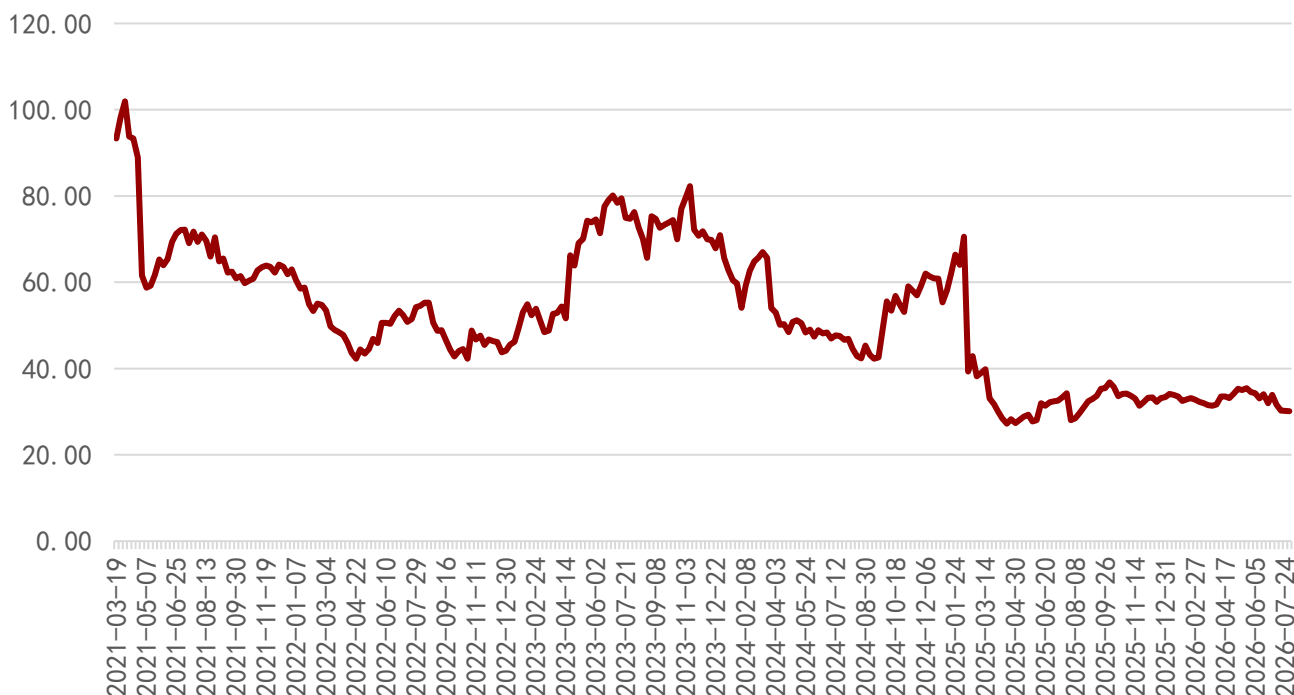
图表2: 人形机器人指数年涨跌幅(%)



资料来源: wind, 万联证券研究所

从估值来看，截至2026年7月31日，人形机器人指数PE (TTM) 为30.09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。

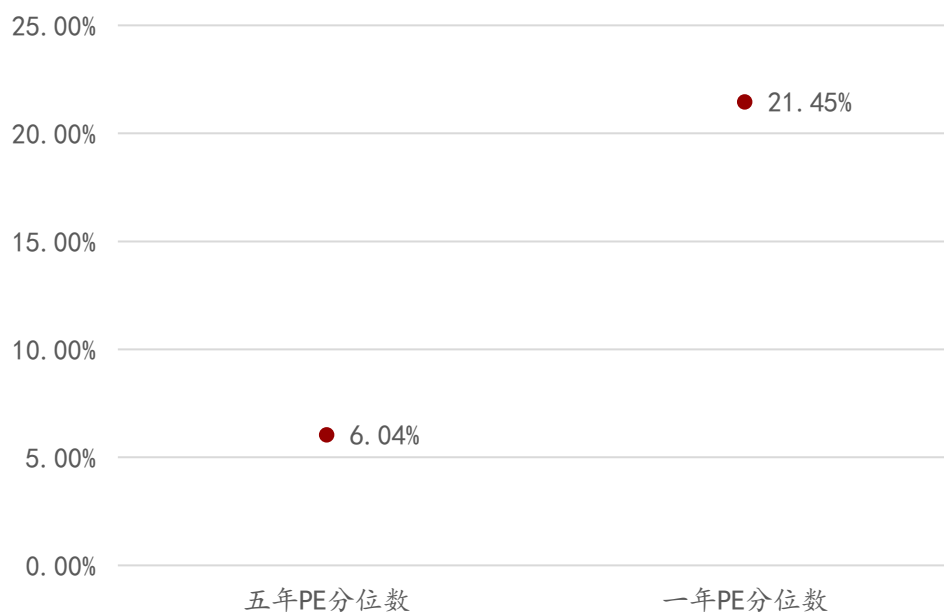
图表3: 人形机器人指数近5年PE (倍)



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6%附近，近一年分位升至约21%，估值水平有所提升。人形机器人指数估值从长期看处于历史底部区域，短期有所修复但仍处于较低水平。

图表4: 人形机器人指数PE (TTM) 分位数

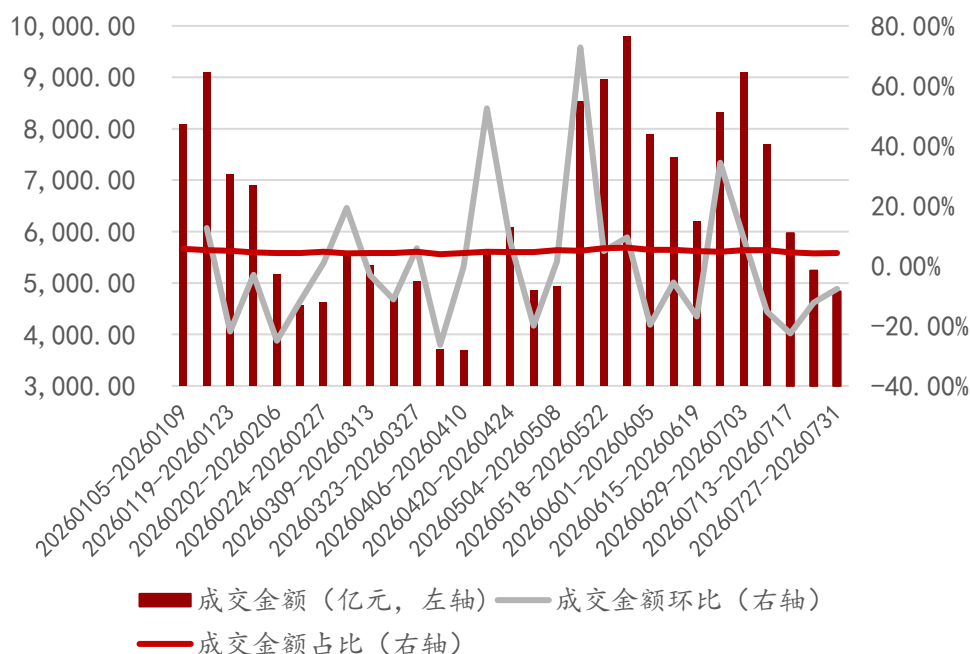


资料来源: wind, 万联证券研究所

注: PE (TTM) 数据截至日期为2026年7月31日

从成交金额及占比来看，在全市场层面，7月27日至7月31日期间万得全A成交总额达11.36万亿元，日均成交额约2.27万亿元，整体流动性仍处高位。然而，人形机器人板块成交额约4,834.74亿元，较上上周环比减少7.71%，延续了7月初以来的下滑趋势，占全市场比重为4.26%。人形机器人板块有所降温，资金参与度下滑，若后续全市场总成交额持续出现环比回落，则“宽流动性支撑”的格局将面临边际减弱。

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 比亚迪人形机器人“小迪”预计8月亮相

近日，比亚迪发布自研人形机器人最新进展，旗下商用服务人形机器人定名“小迪”，将于8月初在郑州“迪空间”完成全球首次公开真机亮相，标志着比亚迪正式入局人形机器人赛道，开启汽车与人形机器人协同发展的全新布局。“小迪”身高1.61米，体重58.5公斤，全身拥有31个运动自由度，灵巧手重复定位精度可达士1毫米，能够完成抓取物品、手势互动、指向讲解等精细化动作。感知交互方面，机器人集成人脸识别、唇语识别、手势识别能力，支持多语种、多方言实时翻译，语音响应迅速。借助360度环境感知系统，可在展厅复杂环境下自主避障行走，能够满足展厅高频次接待使用需求。（来源：安徽新闻网）

2.2 第二届世界人形机器人运动会8月开赛

8月22日至26日，北京国家速滑馆将迎来第二届世界人形机器人运动会。北京市经济和信息化局副局长刘维亮在新闻发布会上公布第二批赛项名单：新增3个竞技赛项目，21个紧贴生活的场景赛项目。至此，本届运动会50个赛项全部确定。本届运动会首次设置的21个紧贴生活场景的赛项，覆盖家庭清洁、酒店服务、工业生产、应急救援、

图书管理、商超零售、办公服务、园林巡检及车辆充电等九大真实场景。这些赛项不再考核单一动作，而是设置完整业务逻辑的长流程任务，全面检验机器人在复杂真实环境中“眼、脑、手”的协调能力。为了让机器人打通手部作业的“最后一步”，本届运动会首次推出灵巧手专项赛，设置电动工具装配、粉末称量、开瓶撬盖等8个极高精度项目。为考察机器人在高频对抗下的“动态交互”与“复合运动”能力，本届新增乒乓球、自由搏击等3个竞技赛项。此外，随着机器人自主奔跑技术突飞猛进，首批径赛项目也进行了升级，400米、1500米及4×100米接力全部升级为“全自主”赛项，机器人完全依靠自己的“大脑”去感知赛道、分配体能、应对碰撞；障碍赛取消依据操作方式计算成绩的系数，着重考察机器人在复杂路况下稳定可靠的“硬通过能力”。（来源：搜狐新闻/央广网）

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