

2026 世界机器人大会在京开幕，小鹏机器人业务完成首轮超 9 亿美元融资

——人形机器人行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 08 月 26 日

行情回顾:

上周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。上周人形机器人板块指数下跌 2.88%，上证指数下跌 0.56%，沪深 300 指数下跌 1.01%，申万机械设备指数下跌 1.98%，人形机器人板块指数跑输上证指数 2.32 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.87 个百分点，跑输申万机械设备指数 0.90 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 8 月 21 日，人形机器人板块指数下跌 11.98%，上证指数下跌 1.60%，沪深 300 指数下跌 0.24%，申万机械设备指数上涨 3.22%，人形机器人板块指数跑输上证指数 10.38 个百分点，跑输沪深 300 指数 11.74 个百分点，跑输申万机械设备指数 15.20 个百分点。今年以来人形机器人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 8 月 21 日，人形机器人指数 PE (TTM) 为 31.03 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 8% 附近，近一年分位升至约 19%，估值水平有所提升。人形机器人板块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，8 月 17 日至 8 月 21 日期间万得全 A 成交总额达 11.34 万亿元，日均成交额约 2.27 万亿元，整体流动性仍处高位。人形机器人板块成交额为 4,611.19 亿元，较上上周环比下降 2.28%，占全市场比重为 4.07%。

产业动态:

行业层面: 2026 世界机器人大会在京开幕；上半年人形机器人领域新成立 11.6 万家企业；国家人形机器人产业标准体系建设指南将公开征求意见；湖南省人民政府办公厅发布关于加快智能机器人产业发展的实施意见；美国 FCC 将机器人纳入管制。

公司层面: 宇树科技于 2026 年 8 月 19 日登陆科创板；逐际动力成为中国机器人产业发展联盟联合发起单位；京东发布机器人战略；小鹏机器人业务完成首轮超 9 亿美元融资。

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**

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

出海动能强劲，景气延续向上
宇树科技发布全新人形机器人“超人”
宇树科技 IPO 发行定价确定

分析师: 李晨崑
执业证书编号: S0270525110001
电话: 18079728929
邮箱: licw@wlzq.com.cn

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；具身智能泛化能力不足，商业化落地进度不及预期风险；技术路线迭代变化快，现有技术产能落后风险。

正文目录

1 行情回顾4

2 产业动态6

2.1 行业层面6

2.1.1 2026 世界机器人大会在京开幕6

2.1.2 上半年人形机器人领域新成立 11.6 万家企业6

2.1.3 国家人形机器人产业标准体系建设指南将公开征求意见6

2.1.4 湖南省人民政府办公厅发布关于加快智能机器人产业发展的实施意见7

2.1.5 美国 FCC 将机器人纳入管制7

2.2 公司层面7

2.2.1 宇树科技于 2026 年 8 月 19 日登陆科创板7

2.2.2 逐际动力成为中国机器人产业发展联盟联合发起单位7

2.2.3 京东发布机器人战略8

2.2.4 小鹏机器人业务完成首轮超 9 亿美元融资8

3 投资建议8

4 风险提示9

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

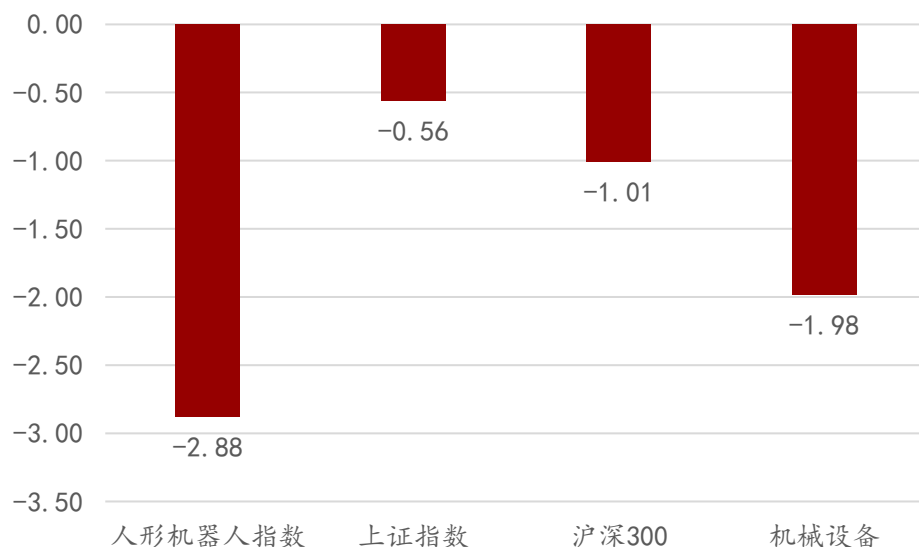
图表 4: 人形机器人指数 PE（TTM）分位数5

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输上证指数、沪深300指数和机械设备指数。上周人形机器人板块指数下跌2.88%，上证指数下跌0.56%，沪深300指数下跌1.01%，申万机械设备指数下跌1.98%，人形机器人板块指数跑输上证指数2.32个百分点，跑输沪深300指数1.87个百分点，跑输申万机械设备指数0.90个百分点。

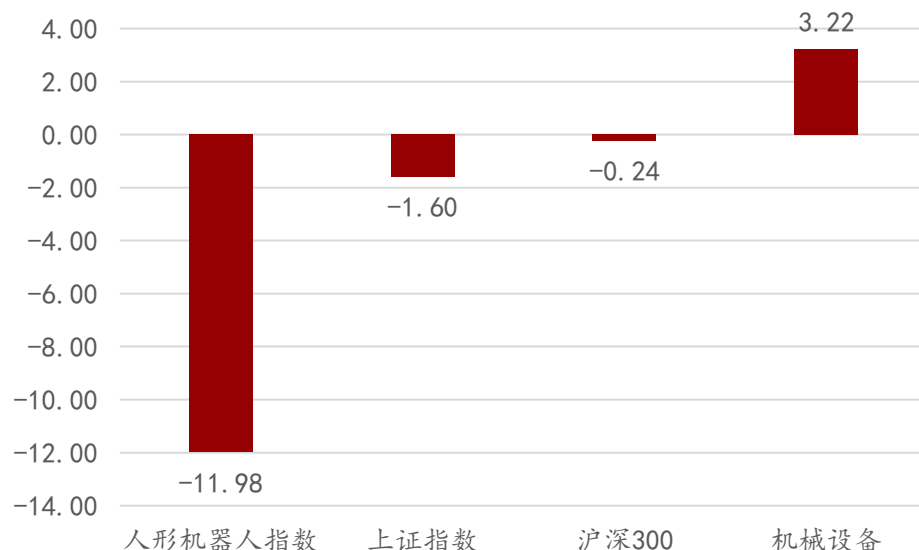
图表1: 人形机器人指数周涨跌幅 (%)



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8月21日，人形机器人板块指数下跌11.98%，上证指数下跌1.60%，沪深300指数下跌0.24%，申万机械设备指数上涨3.22%，人形机器人板块指数跑输上证指数10.38个百分点，跑输沪深300指数11.74个百分点，跑输申万机械设备指数15.20个百分点。今年以来人形机器人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。

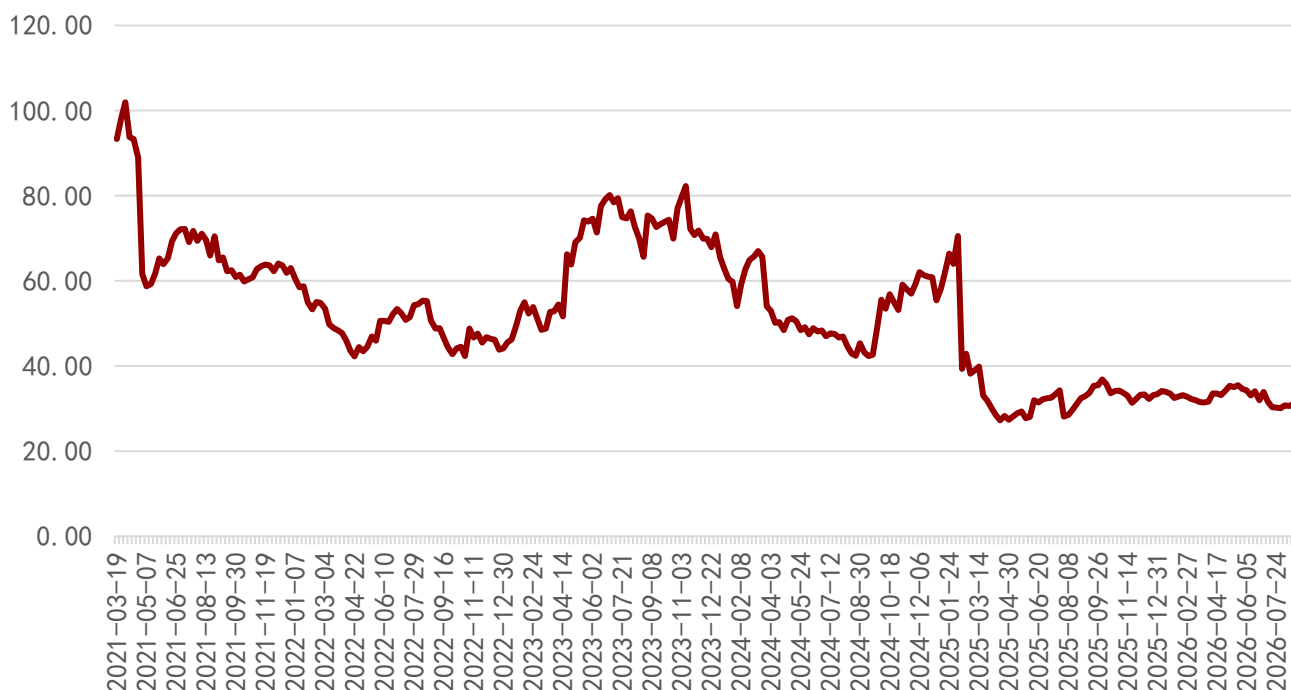
图表2: 人形机器人指数年涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 万联证券研究所

从估值来看，截至2026年8月21日，人形机器人指数PE (TTM) 为31.03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。

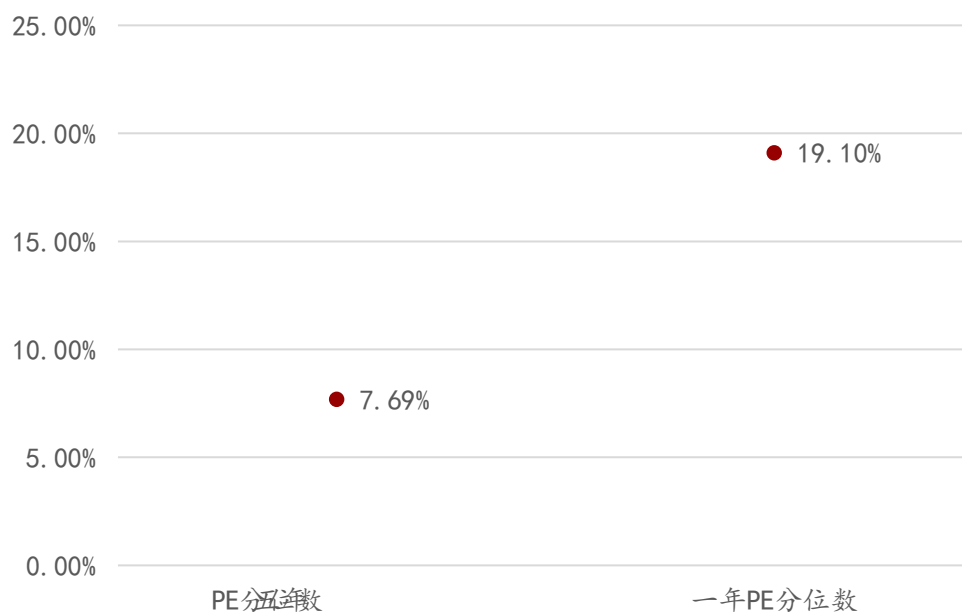
图表3: 人形机器人指数近5年PE (倍)



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8%附近，近一年分位升至约19%，估值水平有所提升。人形机器人板块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

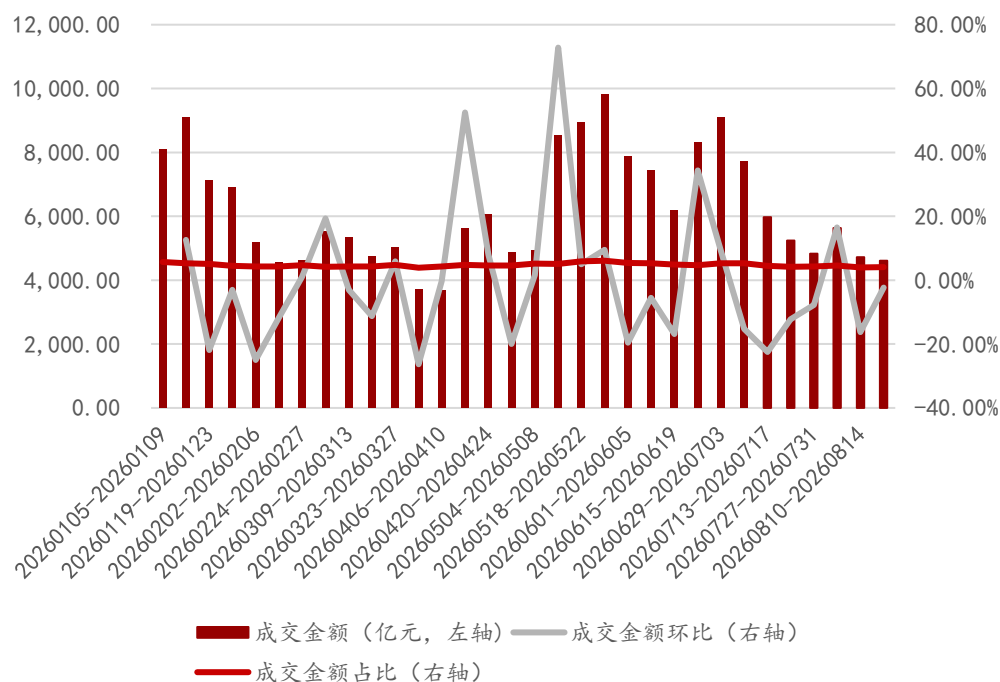


资料来源: wind, 万联证券研究所

注: PE (TTM) 数据截至日期为2026年8月21日

从成交金额及占比来看，在全市场层面，8月17日至8月21日期间万得全A成交总额达11.34万亿元，日均成交额约2.27万亿元，整体流动性仍处高位。人形机器人板块成交额为4,611.19亿元，较上上周环比下降2.28%，占全市场比重为4.07%。

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 行业层面

2.1.1 2026 世界机器人大会在京开幕

以“人机共生 产需共融”为主题的2026世界机器人大会在北京亦庄开幕。大会由中国电子学会和世界机器人合作组织共同主办，邀请30家国际支持机构参会，吸引373家企业及3000件创新产品参展，汇聚1.7万余名选手参赛，发布“智能机器人向上向善发展倡议”等成果，311款新品亮相大会。(来源: 人民网)

2.1.2 上半年人形机器人领域新成立 11.6 万家企业

根据国家市场监管局发布的数据显示，2026年上半年，新兴产业和新跑道的企业持续增长势头。在人形机器人行业，新增企业11.6万家，同比增长9.5%。(来源: 人民网/新华社)

2.1.3 国家人形机器人产业标准体系建设指南将公开征求意见

《国家人形机器人产业标准体系建设指南(2026版)》(征求意见稿)将公开征求社会各界意见。征求意见稿提出，到2028年，在人形机器人能力测试及评估方法、关键技

术、平台与系统、场景应用、安全治理等方面完成至少100项关键标准制定。征求意见稿提出，建立健全人形机器人标准体系，重点突破基础共性、类脑与智算、肢体与部组件、整机与系统、应用、安全伦理等领域标准研制。到2028年，创新探索标准研制工作模式，建成系统科学、协调配套的标准体系，开展标准宣贯和实施推广的企业超过200家，为人形机器人产业高质量发展提供坚实支撑。征求意见稿还明确，按照“系统全面、急用先行、动态更新”原则，构建人形机器人标准体系。建设内容主要包括规范人形机器人能力分级方法体系；规范人形机器人唯一标识定义、编码规则及识别机制；面向结构化、半结构化工业环境下的人形机器人作业需求，围绕制造过程中的操作能力、环境适应性等方面提出规范要求；规范人形机器人技术研发与场景应用的伦理道德约束及社会影响评估等。（来源：新华网）

2.1.4湖南省人民政府办公厅发布关于加快智能机器人产业发展的实施意见

《实施意见》提出要聚焦工业机器人、服务消费机器人、特种作业机器人等领域，建设集关键材料、核心零部件、整机研发、中试验证、智能制造、场景应用、数据反馈为一体的智能机器人产业链，推动各环节协同攻关与产业化。《实施意见》为湖南智能机器人产业设定了清晰的两步走目标。到2028年，全省智能机器人产业链营收力争突破1000亿元；关键基础材料、先进制造工艺和核心零部件发展水平显著提升，培育5家左右链主企业，打造一批专精特新配套企业。到2030年，全省智能机器人产业链营收力争突破2000亿元，精密传动、高精度感知、运动控制、轻量化合金等核心零部件和关键材料自主配套体系成熟，培育10家左右链主企业，产业综合实力进入全国第一梯队。为实现目标，《实施意见》部署了“十大重点工程”，覆盖产业全链条。（来源：湖南省人民政府网）

2.1.5美国 FCC 将机器人纳入管制

美国联邦通信委员会（FCC）宣布，“受管制清单”新增两类对象，包括外国生产的先进人形机器人（定义为可移动机器人，含人形机器人、四足机器人）以及联网电力逆变器，列入清单的设备无法取得FCC设备准入认证并进入美国市场。FCC声称，这些设备被纳入“受管制清单”，是因为白宫牵头的跨部门机构认定，其可能造成供应链安全短板，进而冲击美国经济与国家安全；同时存在网络安全隐患，危及美国关键基础设施。本次实施的限制适用于新型设备，不会影响消费者继续使用之前购买的设备。相关生产商可向国防部或国土安全部申请有条件准入许可。（来源：新浪新闻）

2.2 公司层面

2.2.1宇树科技于 2026 年 8 月 19 日登陆科创板

8月19日，宇树科技（688836）正式登陆科创板，本次发行价为150.80元/股。上市首日开盘直线冲高至1100元，涨幅高达629.44%，对应总市值一度攀升至4449亿元，刷新年内科创板新股开盘涨幅纪录。截至上市首日收盘，宇树科技股价报845元，涨幅收窄至460%，全天换手率高达85.28%。（来源：凤凰网）

2.2.2逐际动力成为中国机器人产业发展联盟联合发起单位

8月20日，深圳逐际动力科技股份有限公司正式确认成为中国机器人产业发展联盟联合发起单位。作为中国具身智能与通用人形机器人领域快速崛起的代表性企业，逐际动力近年来在技术研发、产品商业化、全球市场及资本市场持续取得突破。2026年7月，公司完成近2亿美元Pre-IP0轮融资，投后估值达到150亿元人民币；加上今年2月完成的2亿美元B轮融资，逐际动力仅半年时间累计融资达到4亿美元，正式进入百亿级具身智能独角兽阵营。此次逐际动力成为联盟联合发起单位，将进一步增强联盟在通用人形机器人、具身智能、机器人本体、智能系统及全球产业生态等领域的产业力量。（来源：ZAKER）

2.2.3 京东发布机器人战略

在2026世界机器人大会上，京东正式发布机器人战略，围绕供应链、服务、技术三大维度推进机器人产业商业化和场景化落地。根据规划，到2028年，京东将在机器人领域投入百亿级资源，助力100个机器人品牌实现独立销售额突破10亿元。目前京东已通过自营形式合作200余家机器人品牌及大量核心零部件企业，服务覆盖零售、健康、工业、物流等多个行业。京东欧洲Joybuy已与50余家中国机器人品牌建立合作，推动国产机器人出海。京东表示，计划未来5年建立覆盖全球超100个国家的售后服务能力，创造超10万名机器人售后服务工程师新就业岗位。同时建立80个RoboBase机器人基地，打造覆盖展示交付、维修保养、研发设计、中试组装、数据采集、生产制造、迭代升级的全生命周期服务平台。据介绍，技术层面，京东附身智能JoyInside加速打造“AI Home”智能生态，预计年内实现包含机器人产品在内的超千万终端设备接入。京东云计划两年内累计采集超1000万小时真实场景数据，构建自主可控的AI基础模型矩阵。（来源：IT之家）

2.2.4 小鹏机器人业务完成首轮超9亿美元融资

小鹏机器人业务完成首轮超9亿美元融资，投后估值超63亿美元。本轮融资由IDG资本领投，高榕创投参投，同时获得腾讯和阿里巴巴两家战略投资者支持，小鹏集团继续控股机器人业务。本轮投资是四家投资方各自在具身智能领域披露的最大单笔投资之一。（来源：新华财经/中国金融信息网）

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；具身智能泛化能力不足，商业化落地进度不及预期风险；技术路线迭代变化快，现有技术产能落后风险。

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