



机器人行业研究

买入（维持评级）

 行业周报
 证券研究报告

具身智能组

分析师：陈传红（执业 S1130522030001）

chenchuanhong@gjzq.com.cn

京东构建物理 AI 加速计划，小鹏人形机器人量产体系加速落地

核心观点

机器人：景气度加速向上，京东启动物理 AI 加速计划，小鹏人形机器人自动化产线启用。

本周产业主线由单点新品转向‘数据—基地—制造—应用—服务’系统能力。京东启动物理 AI 加速计划，提出两年采集超 1000 万小时真实场景视频、五年布局 80 余个 RoboBase，并释放机器人、无人车和无人机的长期采购目标。平台企业开始把数据供给、产业基地和终端需求放在同一体系内，真实场景数据与稳定订单有望成为行业下一阶段的稀缺资源。

小鹏机器人自动化产线启用，量产能力开始成为本体竞争的新分水岭。产线核心制程自动化率超过 80%，IRON 具备 76 个自由度、搭载 3 颗图灵 AI 芯片并提供 2250TOPS 有效算力；公司计划 2026 年底进入规模量产、2027 年上市交付。事件的意义不只在首台产品下线，更在于汽车工业的质量体系、供应链管理和制造纪律开始迁移至人形机器人。

数据及模型进入独立景气主线。宇树开源 6B 参数 UnifoLM-WLA-1.0，以约 2500 小时真机数据覆盖 64 项任务；智元发布 AGILE2.0 感控一体模型；Puffin-World 把物理、几何和外观三类原生三维世界状态统一建模；HiDream-01-Embodied 以‘真实基座+生成增强’扩展数据。模型竞争正在从单项演示走向跨任务泛化、世界状态预测和闭环部署。

商业验证开始从‘能展示’向‘可复制、可交付’迁移。乐享科技万元级 Bridge 首批 1000 台售罄，优必选获得超过 5000 万元海外订单，埃斯顿工业机器人海外销量接近翻倍，优地机器人完成港股上市。科研教育、商业服务、工业及海外渠道仍是近期较清晰的兑现方向，但订单质量、交付节奏和持续复购比发布数量更重要。

触觉、端侧算力和标准计量构成核心零部件的三条边际线索。Imprint X 以超过 1000Hz 帧率和低至 1ms 延迟切入高速精密操作，并在 3C 产线验证；焊知心融资用于面向 Agentic & Physical AI 的 NPU；新昌建设机器人传动部件产业计量测试中心。硬件价值量有望由‘可用’进一步向高频感知、实时闭环和一致性制造迁移。

投资建议与估值

26 年是人形机器人 0-1 兑现的重要节点。特斯拉链预计年内第一代量产产品发布，随着供应链大批量产线建设完成，有望正式开启大规模量产。国产链头部本体出货量规模有望从数千台跨越到数万台，应用场景主要来自于文娱商演、科研教育、数据采集、导览导购等。在这个阶段，龙头公司供应链、技术都会趋于收敛。全球将会迈入机器人“军备竞赛”，重点关注五大方向：

(1) 特斯拉链的收敛：特斯拉链已经迭代 4 年，目前硬件供应链趋于收敛的拐点。围绕确定性和空间，重点关注：拓普集团、三花智控等。(2) 技术迭代与收敛：看好电驱动新技术（谐波磁场电机、GaN）、灵巧手（电子手套、新型基材）、新材料（peek）、高端轴承等相关标的。(3) 海外其他供应链的机会：苹果、谷歌、OpenAI、Figure 等都陆续迈入 0-1，重点关注银轮股份以及电子链标的相关机会。(4) 国内本体和应用垂类机会：宇树、智元、乐聚、银河通用等陆续上市，关注供应链以及本体标的。(5) 围绕长期确定性，布局“优质格局”的标的：重点关注绿的谐波、奥比中光等。

风险提示

(1) 行业竞争加剧 (2) 量产及订单交付不及预期 (3) 模型泛化及场景落地不及预期 (4) 技术路线快速迭代风险



内容目录

一、机器人	3
1.1 行业动态:	3
1.2 本体:	4
1.2.1 小鹏: 汽车制造体系迁移至人形机器人	6
1.3 数据及模型:	6
1.3.1 宇树发布 6B 参数 WLA 模型, 强化跨任务与跨末端执行器泛化	8
1.4 核心零部件:	8
1.4.1 Imprint X: 千赫兹视觉切入高速操作	9
二、投资建议	10
风险提示	10

图表目录

图表 1: 本周行业重大事件梳理	3
图表 2: 本周本体公司边际变化汇总	4
图表 3: 小鹏全球首位高阶通用人形机器人完成自动化总装	6
图表 4: 本周数据及模型进展汇总	6
图表 5: UnifoLM-ER 模型强化具身推理与动作生成能力	8
图表 6: 本周核心零部件及基础设施进展	9
图表 7: Imprint X 视觉传感器产品	10



一、机器人

行业景气度：加速向上，京东启动物理 AI 加速计划，小鹏人形机器人自动化产线启用。

(1) 规模化底座构建加速。京东以物流场景组织数据与采购，小鹏把汽车质量体系迁移至人形机器人，新职业和计量中心分别加速落实补齐人才标准与零部件。三类变化共同降低从实验室样机走向多点部署的组织成本。

(2) 商业闭环模式同步强化。宇树、智元、HiDream 及 Puffin-World 分别从多任务基座、感控一体、生成增强和三维世界状态切入；Imprint X 与端侧 NPU 补充高速接触和低时延推理。

(3) 商业化与资本化验证加速。乐享科技 Zeroth Bridge 首批 1000 台售罄，优必选新增海外订单超过 5000 万元，埃斯顿工业机器人海外销量接近翻倍，优地机器人完成港股上市；超维动力等本体企业继续获得大额融资。行业评价标准正由“能展示”转向订单、交付、复购和现金回收，科研教育、工业、商业服务及海外渠道仍是近期较清晰的兑现方向。

1.1 行业动态：

事件：

(1) 9 月 7 日，湖北省商务厅披露 2026 武汉人工智能与机器人博览会将于 10 月 10 日至 12 日举办，并纳入全省人工智能消费嘉年华活动体系。

(2) 9 月 7 日，北京经开区披露将在首钢园打造沉浸式“未来城市”展区，优必选 Alpha Ebot、图灵九歌机器人和 XBOT 咖啡机器人等将面向公众展示。

(3) 9 月 7 日，侨银城市管理与国家地方共建人形机器人创新中心签署合作协议，拟共建城市服务具身智能人形机器人应用高地。

(4) 9 月 9 日至 12 日，2026 Inclusion·外滩大会在上海举行，AI 与实体产业融合、智能终端和应用生态成为重点议题。

(5) 9 月 9 日，人力资源社会保障部等部门发布具身智能机器人应用技术员等 11 个新职业，相关工种涵盖数据采集员、机器人训练师等岗位。

(6) 9 月 9 日，京东启动物理 AI 加速计划，提出两年采集超 1000 万小时真实场景视频、五年布局 80 余个 RoboBase，并以物流场景释放长期采购需求。

点评：本周行业侧的重点不在单一展会数量，而在产业组织方式发生变化。职业标准开始明确数据采集和训练等岗位，地方计量平台加速推进补齐传动部件的一致性，城市服务合作提供真实作业场景，京东则以数据、基地和采购规模形成需求牵引。政策与平台的共同方向，是把过去分散的技术试验转化为可评价、可复制、可持续运营的项目。

图表1：本周行业重大事件梳理

文件/活动/机构	时间	具体内容
2026 武汉人工智能与机器人博览会	9 月 7 日	湖北省商务厅披露，2026 武汉人工智能与机器人博览会将于 10 月 10 日至 12 日举办，并纳入全省人工智能消费嘉年华活动体系，集中展示人工智能、机器人等领域新产品及应用。
北京经开区“未来城市”展区	9 月 7 日	北京经开区披露将在首钢园打造沉浸式“未来城市”展区，优必选 Alpha Ebot、图灵九歌机器人、XBOT 咖啡机器人等产品将面向公众展示，覆盖服务、交互及消费等应用场景
侨银城市管理×国家地方共建人形机器人创新中心	9 月 7 日	双方签署合作协议，拟围绕城市服务场景开展具身智能人形机器人技术研发、场景验证及应用落地，共建城市服务具身智能人形机器人应用高地，实现可复制的“侨银方案”。
2026 Inclusion·外滩大会	9 月 9 日-12 日	大会在上海举行，重点围绕人工智能与实体产业融合、智能终端及应用生态等方向展开，展示 AI 技术在产业及消费场景中的应用进展。



文件/活动/机构	时间	具体内容
人力资源社会保障部等部门	9月9日	发布具身智能机器人应用技术员等11个新职业，其中具身智能相关工种涵盖数据采集员、机器人训练师等岗位，进一步完善具身智能产业人才职业体系。
京东物理AI加速计划	9月9日	京东启动物理AI加速计划，提出两年采集超1000万小时真实场景视频、五年布局80余个RoboBase，并依托物流等真实业务场景释放机器人长期采购及应用需求。

来源：湖北省商务厅、国际科技创新中心、侨银城市管理、浦东发布、新华社、中国电子报、人力资源社会保障部、京东、国金证券研究所

1.2 本体：

事件：

- (1) 9月5日，普渡机器人PUDU D7在IFA 2026获新技术类别奖项提名，并首次在欧洲展示。
- (2) 9月7日，乐享科技Zeroth Bridge首发售罄，并推进面向开发者、科研团队的OpenBridge开源生态。
- (3) 9月8日，小鹏机器人自动化生产线启用，首台高阶通用机器人完成自动化总装并自主走下产线。
- (4) 9月8日，至简动力在投洽会展示i7 Pro、iX、模块化力控人形臂及开发者平台，覆盖零售、物流等场景。
- (5) 9月10日，优必选披露与欧洲、日韩等市场客户签约，新增海外订单超过5000万元，产品包括Walker C1和优世界U1。
- (6) 9月7日，南京市政府披露埃斯顿工业机器人上半年海外销量同比接近翻倍，集萃智造咖啡机器人一年内承接意向订单超过3000台。
- (7) 9月9日，优地机器人在港交所主板上市，全球发售4500万股H股，发行价14.45港元，募资约6.5亿港元。
- (8) 9月8日，小雨智造完成数亿元B3轮融资，为公司2026年内第三轮融资。
- (9) 9月11日，超维动力完成超过5亿元天使+轮系列融资，资金拟用于‘数据—模型—本体’全栈迭代和商业化。
- (10) 9月11日，西湖机器人完成数亿元A1轮融资，继续强化学习与大模型融合路线；航链科技完成天使轮融资，布局低空智能机器人。

点评：本周在本体端主要关注三个方向：(1)产线与质量体系开始前置，小鹏把汽车制造经验迁移到机器人；(2)订单和渠道出现结构化进展，优必选海外订单、埃斯顿海外销量及Bridge首批售罄为不同价格带提供需求样本；(3)上市和大额融资继续支持全栈研发与交付。

图表2：本周本体公司边际变化汇总

公司/主体	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
小鹏机器人	9月8日，小鹏机器人自动化生产线正式启用，首台高阶通用机器人完成自动化总装并自主走下产线。产线核心制程自动化率超过80%，公司计划2026年底进入规模量产阶段，2027年面向中国及海外市场上市交付。		
乐享科技	9月7日，乐享科技Zeroth Bridge首发1000台售罄。产品以万元级价格切入科研、开发者及机器人爱好者市场，并同步推进OpenBridge开源生态，首批销售为小型人形机器人，落实了在科研教育与开发场景的需求。		
优必选	9月10日，优必选披露与欧洲、日韩等市场客户签约，新		



公司/主体	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
	增海外订单超过 5000 万元，产品包括 Walker C1 和优世界 U1。		
埃斯顿/集萃智造	南京市政府披露，埃斯顿工业机器人上半年海外销量同比接近翻倍，集萃智造咖啡机器人一年内承接意向订单超过 3000 台。成熟工业本体与垂类服务机器人同时出现需求增量，显示任务边界清晰的场景仍是当前商业化的重要入口。		
优地机器人		9 月 9 日，优地机器人在港交所主板上市，全球发售 4500 万股 H 股，发行价 14.45 港元，募资约 6.5 亿港元。上市为研发、渠道建设及全球化拓展补充资金，后续经营重点转向规模交付、收入质量与现金回收。	
普渡机器人			9 月 5 日，普渡机器人 PUDU D7 获 IFA 2026 新兴技术类别奖项提名，并首次在欧洲公开展示。D7 采用半人形形态，在轮式移动基础上叠加操作能力，兼顾移动导航、灵巧操作与成本约束，进一步丰富服务机器人产品形态。
至简动力			9 月 8 日，至简动力在投洽会展示 i7 Pro、iX、模块化力控人形臂及开发者平台，覆盖零售、物流等应用场景。公司以模块化力控硬件与开发平台组合降低场景二次开发门槛，产品形态从单一本体向“本体+模块+开发工具”延伸。
超维动力		9 月 11 日，超维动力完成超过 5 亿元天使+轮系列融资，资金拟用于“数据—模型—本体”全栈迭代及商业化推进。本轮融资规模较大，反映资本继续向具备全栈研发能力和产品化潜力的本体团队集中。	
小雨智造		9 月 8 日，小雨智造完成数亿元 B3 轮融资，为公司 2026 年内第三轮融资。	
西湖机器人/航链科技		9 月 11 日，西湖机器人完成数亿元 A1 轮融资，继续强化学习与大模型深度融合的机器人通用智能路线；航链科技完成天使轮融资，布局低空智能机器人。两笔融资分别对应通用智能与低空垂类场景，体现早期本体创业路线继续分化。	

来源：普渡机器人、乐享科技、小鹏汽车、新浪科技、至简动力、优必选、南京市人民政府、优地机器人、小雨制造、上海证券报、科创板日报、国金证券研究所



1.2.1 小鹏：汽车制造体系迁移至人形机器人

小鹏汽车制造体系向人形机器人迁移，自动化产线加速规模量产。9月9日，小鹏机器人生产线正式启用，首台高阶通用人形机器人完成自动化总装并自主走下产线。公司将汽车工业质量体系导入人形机器人精密制造，以车规级一致性标准构建量产品质体系，机器人产线核心制程自动化率超过80%。

图表3：小鹏全球首位高阶通用人形机器人完成自动化总装



来源：小鹏、国金证券研究所

供应链方面，IRON 供应链合作企业中超过85%与小鹏汽车业务重合；技术体系方面，汽车与机器人在VLA、VLM等模型以及AI架构、数据管理和组织架构上实现共用，机器人数据管理与训练亦在汽车体系基础上进行开发。小鹏计划于2026年底进入规模量产阶段，率先在门店和园区落地，并于2027年逐步启动国内及海外市场交付。

1.3 数据及模型：

事件：

(1) 9月7日，智象未来发布HiDream-01-Embodied，以高精度真人动作捕捉为真实底座，并通过全模态生成实现数据扩增。

(2) 9月7日，芝诺机器人发布3B参数Zeno-1，面向去中心化多机器人协作，可在本地以30Hz进行闭环视觉—运动推理。

(3) 9月7日，寰宇心生完成数千万元种子轮融资，围绕神经认知世界模型开展研发。

(4) 9月7日，紫创智械完成数千万元融资，聚焦工程机械行业模型应用落地。

(5) 9月9日，万勋科技发布第二代柔性具身大脑NOVA2.0，面向开放世界和全天候商业交付。

(6) 9月10日，智元发布AGILE2.0感控一体模型，强调机器人‘边看边想边动’的在线闭环能力。

(7) 9月10日，宇树开源UnifoLM-WLA-1.0具身基座模型，模型规模6B，以约2500小时真机数据训练，统一覆盖64项任务。

(8) 9月11日，大晓无限联合南洋理工大学S-Lab等发布并开源Puffin-World，将物理、几何和外观定义为三种原生三维世界状态。

点评：数据及模型的分化更加清晰，通用基座模型通过开源和统一任务空间降低重复开发成本；世界模型开始显式建模物理、几何和外观状态，用于预测行动后的环境变化；感控一体模型则强调低时延闭环。与此同时，真人动作、真机轨迹、触觉及生成数据共同进入训练体系。

图表4：本周数据及模型进展汇总

主体/模型	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
宇树 UnifoLM-WLA			9月10日，宇树开源UnifoLM-WLA-1.0具身基座模型。模型规模为6B，使用约2500小时



主体/模型	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
			高质量真机数据训练，样本量超过 500 万，单模型统一覆盖 64 项任务，将视觉、语言理解与动作生成置于同一框架，强化跨任务复用能力。
HiDream-01-Embodied			9 月 7 日，智象未来发布 HiDream-01-Embodied 高精度真人动作捕捉作为真实数据底座，并通过全模态生成进行数据扩增。该方案强调“真实基座+生成增强”，尝试在保证动作与物理约束可信的同时扩大长尾场景覆盖。
Puffin-World			9 月 11 日，大晓无限联合南洋理工大学 S-Lab 等发布并开源 Puffin-World。模型将物理、几何和外观定义为三类原生三维世界状态，并配套 Puffin-16M 数据集，强化对机器人行动后环境状态变化的结构化预测。
智元 AGILE2.0			9 月 10 日，智元发布 AGILE2.0 感控一体模型，强调机器人在真实环境中“边看边想边动”的在线闭环能力。模型将感知与控制进一步一体化，缩短从观察、决策到动作执行的链路，提升本体实时交互与任务执行效率。
Zeno-1			9 月 7 日，芝诺机器人发布 3B 参数 Zeno-1，面向去中心化多机器人协作，可在本地以 30Hz 进行闭环视觉—运动推理。轻量模型与本地推理结合，重点解决低时延条件下的多机自主协同与连续任务执行。
万勋 NOVA2.0			9 月 9 日，万勋科技发布第二代柔性具身大脑 NOVA2.0，面向开放世界和全天候商业交付。产品由单次任务演示进一步转向复杂环境中的持续运行与快速适配，强调具身智能系统的长期稳定性和交付可用性。
帕西尼×智在无界		9 月 9 日，帕西尼与智在无界建立 PaXini Inside 合作，围绕具身基础模型训练、全模态数据生产、真实场景 POC 及数据标准开展协同。合作将触觉能力从单一硬件供给延伸至数据生产、模型训练和场景验证环节。	
寰宇心生		9 月 7 日，寰宇心生完成数千万元种子轮融资，围绕神经认知世界模型开展研发。融资将主	



主体/模型	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		要支持算法研发和工程应用，反映世界模型仍是具身智能基础模型的重要早期探索方向。	

来源:智象未来、芝诺机器人、zakar、宇树科技、智元机器人、arXiv、大晓机器人、万勋科技、寰宇心生、财联社、国金证券研究所

1.3.1 宇树发布 6B 参数 WLA 模型，强化跨任务与跨末端执行器泛化

宇树发布 6B 参数 WLA 模型，强化跨任务与跨末端执行器泛化。9 月 10 日，宇树科技发布新一代通用人形机器人基础模型 UnifoLM-WLA-1.0，模型参数量达 6B，基于约 2,500 小时高质量真机数据训练，并融合以交互为中心的世界建模能力。真机评测中，单一模型可统筹 64 项任务，其中包括 10 项全身移动操作和 54 项桌面操作，并支持双指夹爪及多种五指灵巧手，实现跨任务、跨末端执行器的能力泛化。

图表5: UnifoLM-ER 模型强化具身推理与动作生成能力



来源:宇树科技、国金证券研究所

模型基于 UnifoLM-ER-Flow 多模态骨干并引入 MMDiT 动作专家，通过统一动作空间实现不同机器人本体间的先验迁移，将感知理解、交互预测与动作生成纳入统一框架。其具身推理模块 UnifoLM-ER-1 采用 4B 参数规模，使用超过 500 万条具身推理样本训练，在 16 项多模态感知与理解评测中有 7 项领先开源模型。单模型覆盖桌面操作、全身操作及不同末端执行器，有利于推动机器人策略由针对单一任务分别训练向通用能力复用演进，降低新增任务与硬件形态适配的重复训练需求。

1.4 核心零部件:

- (1) 9 月 7 日，知行具身发布视触觉传感器 Imprint X，帧率超过 1000Hz、延迟低至 1ms，并进入头部 3C 制造商产线验证。
- (2) 9 月 9 日，帕西尼与智在无界合作，推动全模态感知、触觉数据生产、模型训练和真实场景验证协同。
- (3) 9 月 10 日，乐聚联合安徽电信、华为发布 5G-A 具身智能专属套餐，并落地园区群体巡检示范。
- (4) 9 月 9 日，优艾智合发布工业级具身智能基座平台 MOMABase，提供开箱即用和开放架构的快速集成能力。
- (5) 9 月 11 日，烨知心完成 Pre-A 轮融资，资金用于面向 Agentic & Physical AI 的 NPU 软硬件研发、流片交付和模型压缩。
- (6) 9 月 10 日，新昌推进具身机器人传动部件产业计量测试中心，补充传动件研发、检测和质量溯源能力。

点评:核心部件的边际变化从单一性能参数扩展至系统工程。高频触觉解决高速接触中的反馈缺口，端侧 NPU 承接低时延推理，5G-A 支持多机连接与大上行数据，计量测试提升传动部件的一致性，MOMABase 降低不同本体的集成成本。



图表6：本周核心零部件及基础设施进展

零部件公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
知行具身 Imprint X			9月7日，知行具身发布视触觉传感器 Imprint X，帧率超过1000Hz、延迟低至1ms，并可输出事件流、二维位移和三维触觉点云。产品已进入多家头部3C制造商产线开展精密操作试验，高速接触感知开始从实验室走向真实工艺测试。
帕西尼		9月9日，帕西尼与智在无界建立 PaXini Inside 生态合作，推进全模态数据生产、真实场景 POC、模型训练及数据标准建设。双方希望把触觉数据进一步接入基础模型训练与动作反馈闭环，扩大触觉能力在不同本体和任务中的复用。	
烨知心		9月11日，烨知心完成 Pre-A 轮融资，本轮资金用于面向 Agentic & Physical AI 的下一代 NPU 软硬件研发、流片交付及模型压缩。	
优艾智合 MOMABase			9月9日，优艾智合发布工业级具身智能基座平台 MOMABase，面向工业客户提供开箱即用和开放架构的快速集成能力。平台将导航、控制、接口及开发工具统一封装，降低多形态机器人在工业现场的部署与二次开发门槛。
安徽电信/华为/乐聚	9月10日，乐聚联合安徽电信、华为发布 5G-A 具身智能专属套餐，并落地园区群体巡检示范。方案以大上行、低时延网络支撑多机器人视频回传、远程管理及协同作业，开始测试通信服务与具身智能场景结合的商业化路径。		
新昌计量中心		9月10日，浙江新昌推进全省首个具身机器人传动部件产业计量测试中心建设，面向轴承、传动等产业链提供研发、检测、质量控制及成果转化服务。公共计量平台将补齐传动部件溯源、一致性与量产认证能力。	

来源:知行具身、帕西尼、智在无界、乐聚机器人、华安网、科创板日报、中国市场监管报、投资界综合、网易智能、imprintx、国金证券研究所

1.4.1 Imprint X：千赫兹视触觉切入高速操作

知行具身发布 Imprint X，千赫兹视触觉切入高速精细操作。9月7日，知行具身发布面向机器人操作的视触觉传感器 Imprint X，采用神经拟态/事件驱动视触觉方案及微型事件相机模组，通过捕捉接触过程中的增量变化替代传统帧式相机逐帧采集，实现1ms延迟、超1000Hz帧率，力感知分辨率达0.02N、力程覆盖0-25N、3D触觉点云空间分辨率达0.5mm。



图表7: Imprint X 视触觉传感器产品



来源: imprintx、国金证券研究所

传感器可持续输出 2D 位移场、3D 触觉形变点云，并感知受力、形变及滑移等信息，提升机器人在高速接触、精密插接、柔性装配及易碎物体抓取等场景下的实时反馈能力。目前 Imprint X 已进入多家头部 3C 制造企业产线开展实际场景验证，并与国内某头部灵巧手厂商达成产品合作，视触觉技术进一步由实验室向真实工业场景落地推进。

二、投资建议

26 年是人形机器人 0-1 兑现的重要节点，在这个阶段，龙头公司供应链、技术都会趋于收敛。同时，全球将会迈入机器人“军备竞赛”，重点关注五大方向：

- (1) 特斯拉链的收敛：特斯拉链已经迭代 4 年，目前硬件供应链趋于收敛的拐点。围绕确定性和空间，建议关注：拓普集团、三花智控、五洲新春、蓝思科技、长盈精密、浙江荣泰、金沃股份、恒勃股份、领益智造、均胜电子等。
- (2) 技术迭代与收敛：看好电驱动新技术（谐波磁场电机、GaN）、灵巧手（电子手套、新型基材）、新材料（peek）、高端轴承等。建议关注：英诺赛科、日盈电子、泛亚微透、宏微科技、岱美股份等。
- (3) 海外其他供应链的机会：苹果、谷歌、OpenAI、Figure 等都陆续迈入 0-1，建议关注兆威机电、银轮股份、汉威科技以及电子链标的相关机会。
- (4) 国内本体和应用垂类机会：宇树、智元、乐聚、银河通用等陆续上市，关注供应链亿嘉和、翔楼新材、东方精工、均胜电子、天奇股份、咸亨国际、上纬新材等。
- (5) 围绕长期确定性，布局“优质格局”的标的：建议关注绿的谐波、奥比中光、英诺赛科等。

三、风险提示

- (1) 行业竞争加剧风险：人形机器人本体、基础模型及核心零部件参与者持续增加，若产品同质化及价格竞争加剧，可能影响相关企业盈利能力及商业化进程。
- (2) 量产及订单交付不及预期风险：当前多家企业进入产线建设及规模交付阶段，若良率提升、供应链配套、客户验收或订单转化进度不及预期，可能导致实际出货及收入确认低于预期。
- (3) 模型泛化及场景落地不及预期风险：当前具身模型持续提升跨任务、跨本体及复杂环境适应能力，但公开测试及单项演示与真实场景长期稳定运行仍存在差异，模型实际泛化能力及商业场景落地进度可能不及预期。



(4) 技术路线快速迭代风险：执行器、灵巧手、传感器、模型架构及算力平台等技术路线仍处于快速迭代阶段，若技术方案发生明显切换，可能导致既有研发投入、产品方案及产线建设面临调整风险。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5% - 15%；
中性：预期未来 3 - 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%；
减持：预期未来 3 - 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券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有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究