

机械设备行业点评报告

模型端迭代+物理 AI 赋能，看好人形机器人产业应用 1-10 放量

增持（维持）

投资要点

■ 物理 AI 加速发展，赋能人形机器人模型端加速进化

人形机器人产业的发展重心正从硬件端的升级迭代向模型端的加速进化转移。2026 年 10 月 22 日，宇树科技召开 2026 世界物理 AI 大会，标志着头部本体厂商正从单一硬件制造向“物理 AI 开源与大脑生态”全面转型；另外 OpenAI 大举下场构建机器人硬件团队与真机数据采集体系，旨在攻克 Sim-to-Real 的泛化瓶颈。人形机器人模型端发展路线已经从 VLA（视觉-语言-动作模型）转向 WLA（世界-语言-动作模型），物理 AI 的加速演进正打通“硬件部署—真实物理交互回流—模型训练”的数据飞轮，高价值的物理反馈数据将驱动机器人基础模型跨越 Scaling Law 临界点，使机器人与现实世界交互能力进一步提升，推动人形机器人产业化 1-10 发展拐点来临。

■ 工博会现场多家机器人企业参展，集中展示 B 端 C 端应用场景

2026 年 10 月 12 日中国国际工业博览会于上海举办，众多机器人企业参展，并展示多个商业化应用场景。新松轮式人形机器人展示芯片封装设备精密上下料；埃斯顿酷卓 Codroid 02 演示 0.3 毫米间距针脚插件；智元精灵 G2 展示光模块柔顺插拔；蚂蚁灵波展出快递分拣与药房配药解决方案；越疆展出协作机械臂在码垛、焊接的应用，以及具身产品在 B 端的搬运应用方案。以上应用案例证明人形机器人已经具备初步的商业化应用能力，伴随实际应用数据的持续积累，以及物理 AI 打开机器人训练新范式，数据飞轮有望加速跑通，人形机器人智能性提升有望实现非线性成长。

■ 我国硬件产业链配套齐全，软硬结合有望引领机器人产业发展

人形机器人零部件供应链集中在中国，拥有扎实的产业基础。现阶段人形机器人主要应用旋转关节与直线关节，高爆发力的电机、减速器、丝杠等均有成熟供应体系。例如宇树科技拥有自研高爆发电机能力，绿的谐波、中大力德等供应商具备机器人谐波减速器与行星减速器量产能力，恒立液压、浙江荣泰等供应商具备机器人躯干大丝杠与手部小丝杠量产能力。我国人形机器人模型端布局较早，数据积累先发优势显著，搭配成熟且稳定的零部件供应体系，有望在本轮人形机器人发展周期中充分发挥软硬件结合的优势，引领全球人形机器人行业发展与进步。

投资建议

人形机器人软硬件持续迭代，产业化 1-10 放量节点将近。国产链关注【宇树科技】【越疆】【仙工智能】【奥比中光】【中大力德】【长盛轴承】；T 链关注【绿的谐波】【恒立液压】【兆威机电】【浙江荣泰】。

风险提示

人形机器人商业化不及预期；模型端迭代进展不及预期，宏观经济风险。

2026 年 10 月 23 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

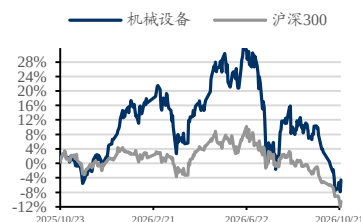
zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004

taoz@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《看好估值底部的工程机械和船舶；看好半导体设备明年订单和利润高增》

2026-10-18

《看好 PCB 设备估值底部&技术迭代机会；推荐 AI 投资加速利好的 ATE 测试设备和耗材&VNA 网分设备》

2026-10-11

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(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,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>