万联证券 WANLIAN SECURITIES
证券研究报告|机械设备

优必选与新华社联合研发全球首个仿生人形机器人新闻主播

——人形机器人行业跟踪报告

强于大市(维持)

2026 年 11 月 09 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 3.90%，上证指数上涨 1.39%，沪深 300 指数上涨 1.73%，申万机械设备指数上涨 3.05%，人形机器人板块指数跑赢上证指数 2.51 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.17 个百分点，跑赢申万机械设备指数 0.85 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 11 月 6 日，人形机器人板块指数下跌 15.35%，上证指数下跌 8.05%，沪深 300 指数下跌 12.43%，申万机械设备指数下跌 15.32%，人形机器人板块指数跑输上证指数 7.29 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.92 个百分点，跑输申万机械设备指数 0.03 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，且弱于市场整体表现。

从估值来看，截至 2026 年 11 月 6 日，人形机器人指数 PE(TTM)为 25.80 倍，近 5 年呈现出较为明显的下降趋势，2026 年以来延续下降趋势。**从估值分位数来看，**人形机器人指数近五年 PE 历史分位数仅为 2.25%，一年 PE 历史分位数为 11.62%，逼近一年及五年区间下沿。从纵向对比看，板块估值较五年高点 83.83 倍、一年高点 35.93 倍已大幅回落。

从成交金额及占比来看，在全市场层面，11 月 2 日至 11 月 6 日期间万得全 A 成交总额达 9.37 万亿元，日均成交额约 1.87 万亿元，市场流动性较上半年整体有所下降。人形机器人板块成交额为 5,275.80 亿元，占全市场比重为 5.63%，近期人形机器人板块活跃度较此前有较为明显的提升幅度。

产业动态:

行业层面: 第九届中国国际进口博览会上人形机器人从“秀表演”到“秀服务”。

公司层面: Meta × 傅利叶联合开发人形机器人 Max；马斯克表示特斯拉 Optimus 机器人考虑只租不卖；小米披露人形机器人在工业制造和家庭场景的两项最新落地进展;优必选与新华社联合研发全球首个仿生人形机器人新闻主播“新言”“新语”。

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

智元发布安规级重载具身机器人精灵 G2 Max

特斯拉确认Optimus生产进入初期爬坡阶段

首批人形机器人领域国家标准发布，资本布局持续加密

分析师: 李晨崴
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

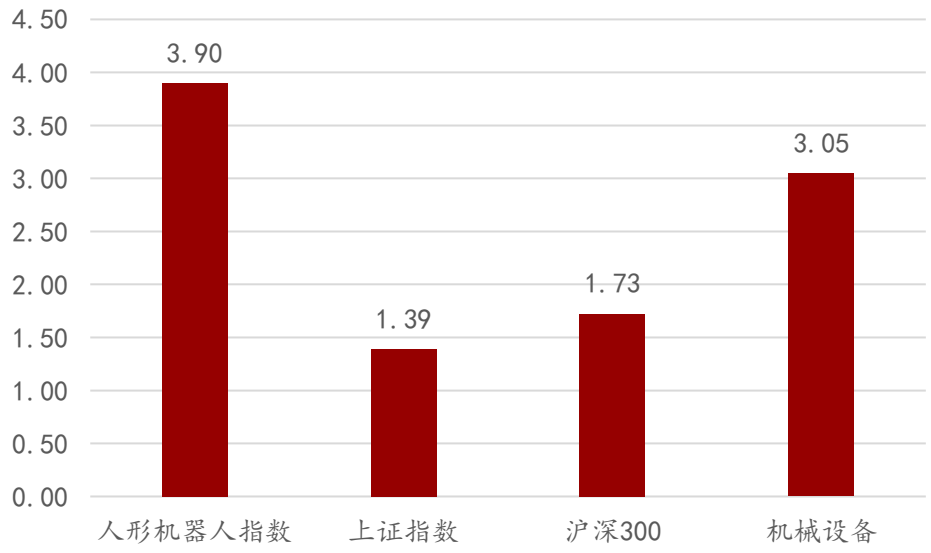
1 行情回顾 4
2 产业动态 6
2.1 行业层面 6
2.1.1 第九届中国国际进口博览会上人形机器人从“秀表演”到“秀服务” 6
2.2 公司层面 6
2.2.1 Meta × 傅利叶联合开发人形机器人 Max 6
2.2.2 马斯克：特斯拉 Optimus 机器人考虑只租不卖 7
2.2.3 小米披露人形机器人在工业制造和家庭场景的两项最新落地进展 7
2.2.4 优必选与新华社联合研发全球首个仿生人形机器人新闻主播“新言”“新语” 7
2.3 人形机器人产业链业绩披露及进展公告梳理 8
3 投资建议 8
4 风险提示 9

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
图表 6： 人形机器人产业链近期业绩披露及产业进展 8

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3.90%，上证指数上涨1.39%，沪深300指数上涨1.73%，申万机械设备指数上涨3.05%，人形机器人板块指数跑赢上证指数2.51个百分点，跑赢沪深300指数2.17个百分点，跑赢申万机械设备指数0.85个百分点。

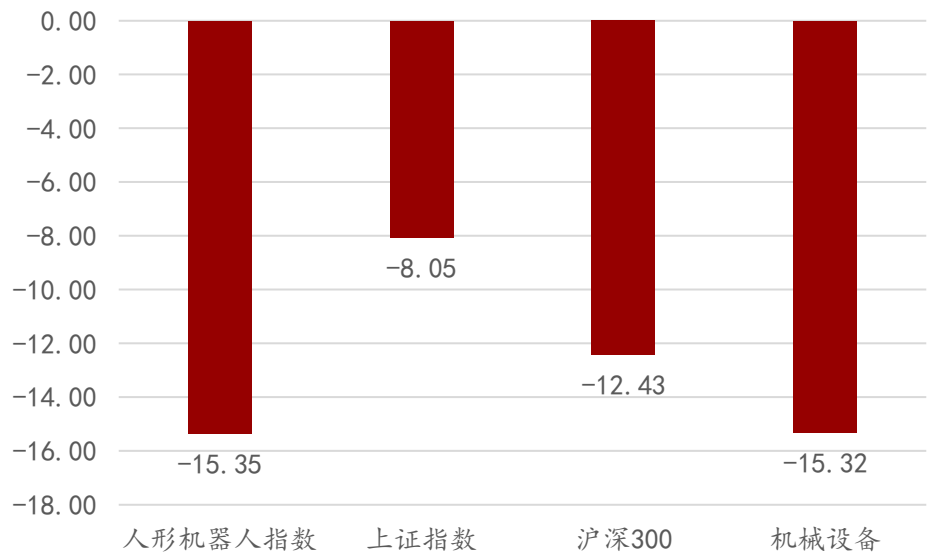
图表1：人形机器人指数周涨跌幅（%）



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11月6日，人形机器人板块指数下跌15.35%，上证指数下跌8.05%，沪深300指数下跌12.43%，申万机械设备指数下跌15.32%，人形机器人板块指数跑输上证指数7.29个百分点，跑输沪深300指数2.92个百分点，跑输申万机械设备指数0.03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，且弱于市场整体表现。

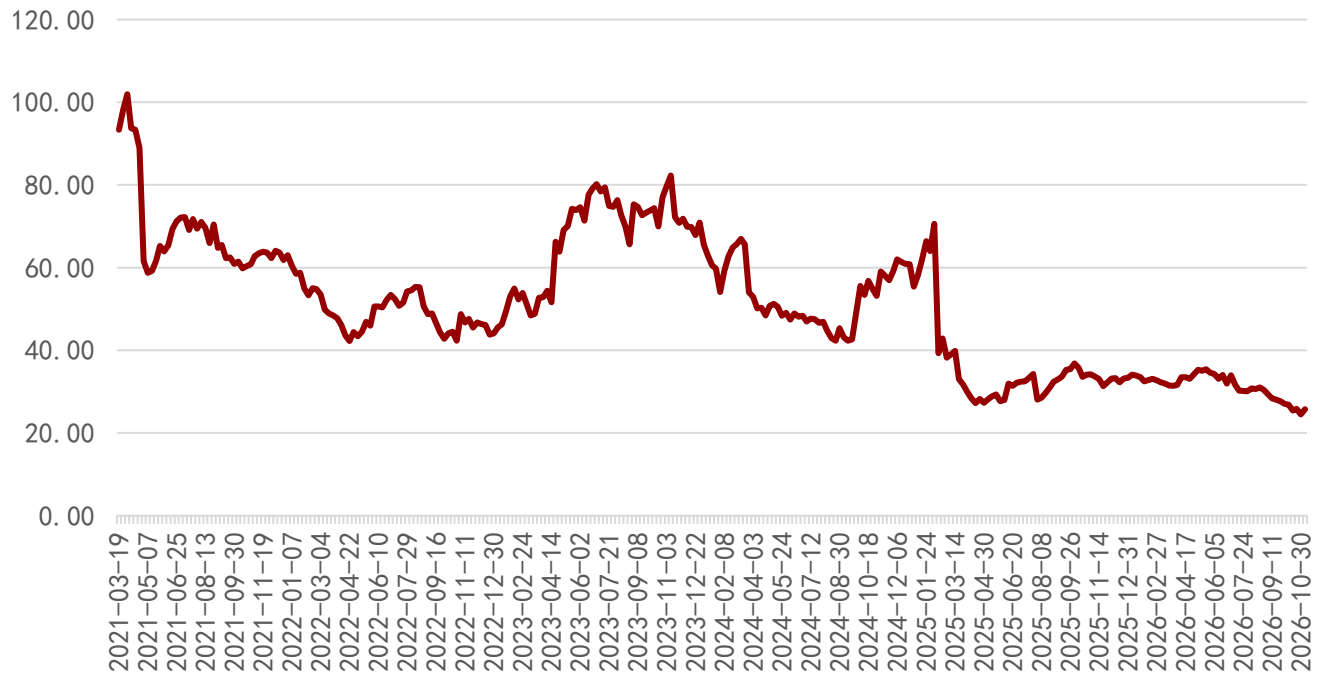
图表2：人形机器人指数年涨跌幅（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

从估值来看，截至2026年11月6日，人形机器人指数PE(TTM)为25.80倍，近5年呈现出较为明显的下降趋势，2026年以来延续下降趋势。

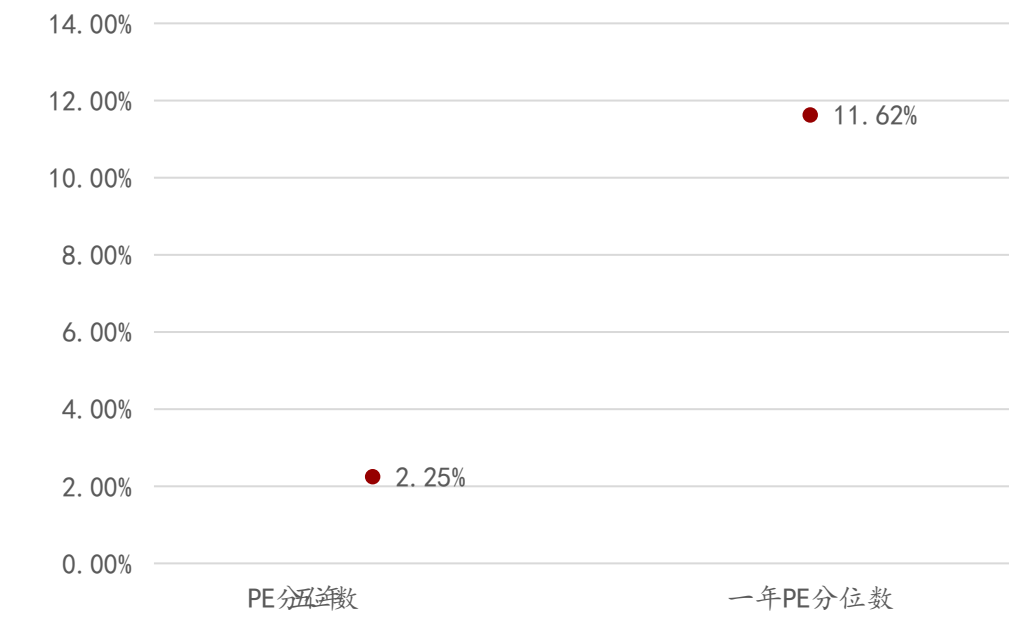
图表3：人形机器人指数近5年PE（倍）



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PE历史分位数仅为2.25%，一年PE历史分位数为11.62%，逼近一年及五年区间下沿。从纵向对比看，板块估值较五年高点83.83倍、一年高点35.93倍已大幅回落。

图表4：人形机器人指数PE（TTM）分位数

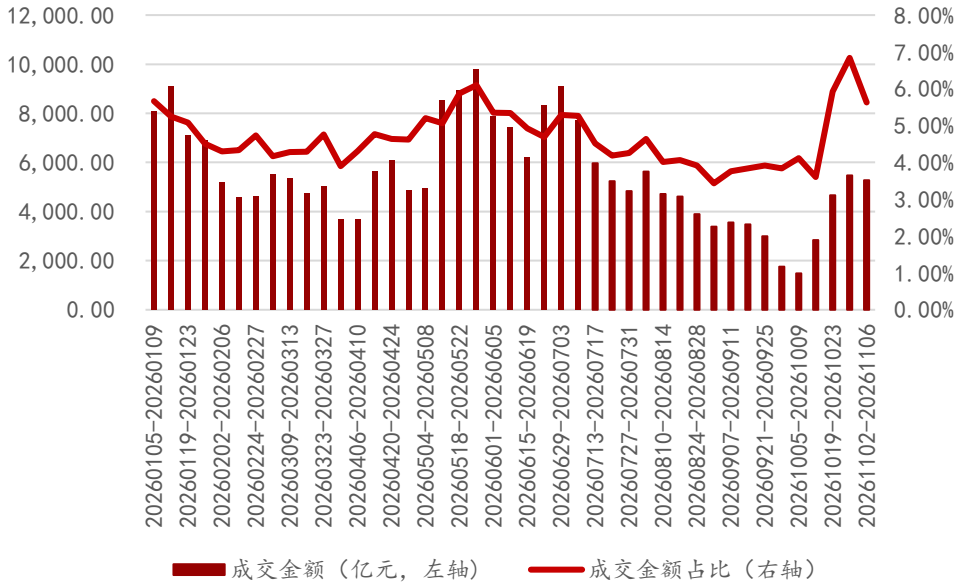


资料来源：wind，万联证券研究所

注：PE(TTM)数据截至日期为2026年11月6日

从成交金额及占比来看，在全市场层面，11月2日至11月6日期间万得全A成交总额达9.37万亿元，日均成交额约1.87万亿元，市场流动性较上半年整体有所下降。人形机器人板块成交额为5,275.80亿元，占全市场比重为5.63%，近期人形机器人板块活跃度较此前有较为明显的提升幅度。

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第九届中国国际进口博览会上人形机器人从“秀表演”到“秀服务”

2026年11月5日，第九届中国国际进口博览会在上海开幕。本届进博会展览面积和参展企业数量继续保持高位运行、创历史新高，共有162个国家、地区和国际组织参与，4142家境外企业参展，整体面积首次超过44万平方米。与往届进博会上人形机器人进行跳舞、拳击等偏表演性质的展示不同，今年，人形机器人开始真正尝试承担一些具体工作，例如给来宾拍照、递送照片、冲泡功夫茶、甚至与人类现场打乒乓球、担任酒店管家等。在智元机器人展区，精灵G2机器人为现场的观众表演功夫茶技艺；在宇树机器人展区，unitree H2人形机器人正在表演中国功夫；在技术装备展区，Hitch Open平台展示无遥控、无脚本的AI自主决策机器人，两名人形机器人选手现场对打乒乓球。从乒乓球陪练到茶艺表演，今年进博会的人形机器人展示呈现出一个值得关注的变化：机器人正在从展示像人一样运动，转向尝试像人一样工作。

（来源：新浪财经，第一财经）

2.2 公司层面

2.2.1 Meta × 傅利叶联合开发人形机器人 Max

Meta已与中国机器人公司傅利叶智能合作，打造出一款名为“Max”的人形机器人原

型机，双方仅用3个月便完成这款重约48千克的原型机，目前已在开发第二代产品。这是Meta自成立机器人业务部门以来最具实质性的进展，标志着其在消费级机器人领域的布局正在加速落地。Meta在合作中提供智能体，傅利叶提供本体工程与供应链，Max搭载英伟达Thor芯片，未来将作为个人智能体Muse的物理化身。Meta首席技术官Andrew Bosworth在公司内部将人形机器人定位为旗下消费级AI智能体Muse的“物理化身”，使其具备在家庭场景中执行实际任务的能力。

(来源:证券时报网，搜狐新闻)

2.2.2马斯克：特斯拉 Optimus 机器人考虑只租不卖

在美国纽约市林肯中心举行的第33届巴伦投资大会上，马斯克透露特斯拉Optimus机器人可能会采用“只租不售”方式。对于外界最关心的“租一台多少钱、能完成哪些工作”，目前仍有待进一步披露。在问及制造成本时，马斯克表示Optimus初期单台成本预计约3万美元，与一辆汽车相近，之后有望逐步降至2万美元左右。当被问及Optimus的制造成本是否会比汽车更低时，他表示：“是的，初期成本可能差不多，但随着时间的推移，成本会低得多。”

(来源:凤凰网科技，IT之家)

2.2.3小米披露人形机器人在工业制造和家庭场景的两项最新落地进展

11月2日至11月5日，2026世界互联网大会在浙江乌镇召开，峰会期间，小米对外披露了机器人业务在工业制造和家庭场景的两项最新落地进展。在工厂场景，小米披露人形机器人在汽车工厂的最新“实习”进展：在中控台侧盖板排序工站中首次挑战8小时作业任务，满足工站全天生产需求，并实现作业过程异常自主纠偏与产线系统级协同，初步完成产线级作业能力验证。在家庭场景，小米具身基座模型在小米青年公寓正式启动试运营，基于Xiaomi-Robotics-1预训练模型搭建Agent系统，已在小米青年公寓完成连续超30分钟、覆盖3个房间、包含50+任务的长程任务验证。

(来源：中国经济网)

2.2.4优必选与新华社联合研发全球首个仿生人形机器人新闻主播“新言”“新语”

11月5日，在第七届世界媒体峰会人工智能与中国式现代化论坛上，全球首个仿生人形机器人新闻主播正式亮相。这一成果标志着“权威资讯+具身智能”的创新传播模式从理论构想走向实体应用，为人工智能时代的新闻传播提供了全新范式。此次发布的机器人新闻主播名为“新言”与“新语”，由新华社与优必选联合研发，中国导演张艺谋担任其形象主创设计师，面向新闻场景定制打造。两位机器人新闻主播均采用1:1真人比例复刻，依托新华社AI时政资讯智能体“新华语典”，以及优必选从仿生皮肤、具身智能硬件、操作系统、情感大模型到整机量产制造的全链条自主技术，具备现场出镜播报的能力。

(来源:新华社)

2.3 人形机器人产业链业绩披露及进展公告梳理

图表6：人形机器人产业链近期业绩披露及产业进展

公司简称	公司公告	业绩披露及产业进展
领益智造	投资者关系活动记录	客户方面：（1）国内：公司与北京人形机器人创新中心（“天工”机器人）、智元机器人等多家公司官宣了合作或深化合作进展。（2）海外：公司是多家北美头部 AI 大模型/机器人巨头的核心供应商，为其提供人形机器人核心硬件、模组、本体、ODM 服务。2026 年公司新增海外客户整机 ODM 预研项目，目前进展顺利。 产能方面：目前，公司北京、成都、郑州、东莞及海外机器人基地组装产线已正式投产，并量产交付人形机器人核心零部件、关节模组及整机等产品。 合作方面：2026 年 11 月，公司与京津冀润泽（廊坊）数字信息有限公司正式签署战略合作框架协议。双方将围绕机器人整机及零部件制造、技术研发、场景应用等领域开展全方位战略合作，共同提升产品竞争力、拓展国内外市场，抢抓“十五五”时期智能体产业发展重大机遇。
西菱动力	投资者关系活动记录	公司机器人零部件产品主要包括谐波减速器、旋转关节模组、具身智能机身结构件以及用于关节模组配套的无框力矩电机，公司已搭建了完善的研发团队和实验配套设施，第一条产能约 10 万台/年的谐波减速器产线已经调试完毕，第二条产线正在建设当中，当前正在同步推进上述产品多个项目的研发和市场开拓。
恒帅股份	投资者关系活动记录	在人形机器人领域，公司依托谐波磁场电机技术，已针对直线关节电机、旋转关节电机、灵巧手电机等品种开展定制化开发，并与国内外客户进行需求匹配及样件送样，正陆续对接客户推进定制方案，但规模化订单及业绩贡献时间需视客户项目进度确定，建议关注后续公告。截至当前，公司机器人相关业务尚未形成规模化订单，短期内不会对公司经营业绩构成重大影响。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

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。

免责条款

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