万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

万联证券 WANLIAN SECURITIES

永达汽车采购 400 台优必选超仿生人形机器人 U1 Pro

——人形机器人行业跟踪报告

强于大市(维持)

2026 年 11 月 16 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 1.76%，上证指数下跌 0.41%，沪深 300 指数下跌 0.94%，申万机械设备指数下跌 0.97%，人形机器人板块指数跑赢上证指数 2.16 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.69 个百分点，跑赢申万机械设备指数 2.73 个百分点。

2026 年初以来，人形机器人板块指数跑输上证指数和沪深 300 指数，跑赢机械设备指数。2026 年初至 2026 年 11 月 13 日，人形机器人板块指数下跌 13.86%，上证指数下跌 8.43%，沪深 300 指数下跌 13.25%，申万机械设备指数下跌 16.14%，人形机器人板块指数跑输上证指数 5.43 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.61 个百分点，跑赢申万机械设备指数 2.28 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，且表现稍弱于市场整体表现。

从估值来看，截至 2026 年 11 月 13 日，人形机器人指数 PE(TTM)为 25.38 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 1.55%，一年 PE 历史分位数为 8.00%，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 9 日至 11 月 13 日期间万得全 A 成交总额达 8.31 万亿元，日均成交额约 1.66 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 5,068.95 亿元，占全市场比重为 6.10%，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: 北京市印发《具身智能机器人产业高质量发展行动方案（2026—2028 年）》。

公司层面: 优必选与永达汽车签约，预计年内交付 400 台超仿生人形机器人 U1 Pro。

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、**

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

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

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

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

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

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。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

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 北京市印发《具身智能机器人产业高质量发展行动方案（2026—2028年）》 6
2.2 公司层面 6
2.2.1 优必选与永达汽车签约，预计年内交付 400 台超仿生人形机器人 U1 Pro 6
2.3 人形机器人产业链业绩披露及进展公告梳理 7
3 投资建议 7
4 风险提示 7

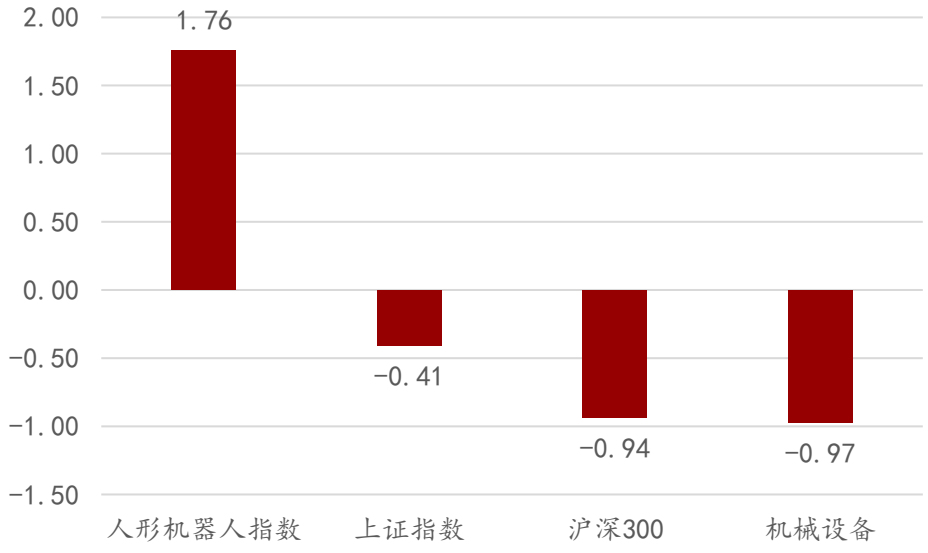
图表 1: 人形机器人指数周涨跌幅（%） 4
图表 2: 人形机器人指数年涨跌幅（%） 4
图表 3: 人形机器人指数近 5 年 PE（倍） 5
图表 4: 人形机器人指数 PE（TTM）分位数 5
图表 5: 人形机器人板块成交金额及占比 6
图表 6: 人形机器人产业链近期业绩披露及产业进展 7

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

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1.76%，上证指数下跌0.41%，沪深300指数下跌0.94%，申万机械设备指数下跌0.97%，人形机器人板块指数跑赢上证指数2.16个百分点，跑赢沪深300指数2.69个百分点，跑赢申万机械设备指数2.73个百分点。

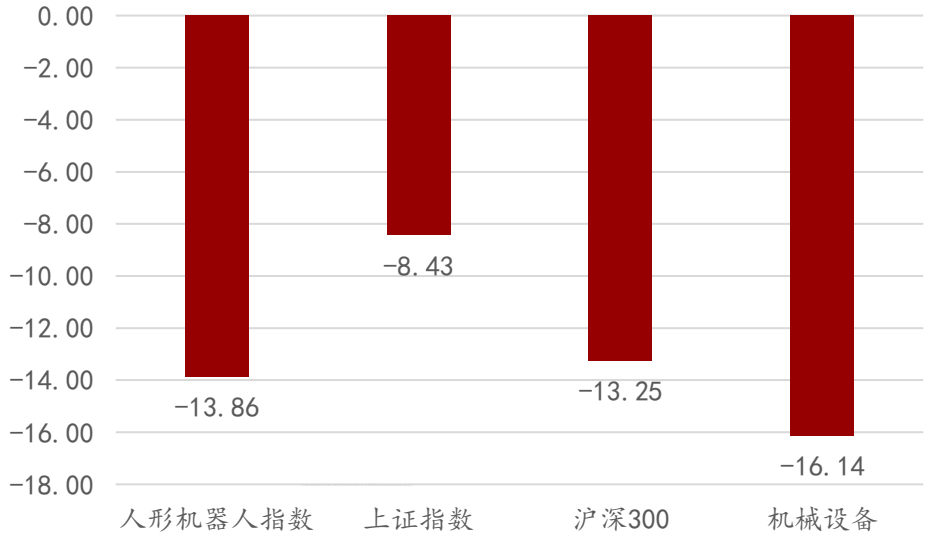
图表1：人形机器人指数周涨跌幅（%）



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和沪深300指数，跑赢机械设备指数。2026年初至2026年11月13日，人形机器人板块指数下跌13.86%，上证指数下跌8.43%，沪深300指数下跌13.25%，申万机械设备指数下跌16.14%，人形机器人板块指数跑输上证指数5.43个百分点，跑输沪深300指数0.61个百分点，跑赢申万机械设备指数2.28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，且表现稍弱于市场整体表现。

图表2：人形机器人指数年涨跌幅（%）

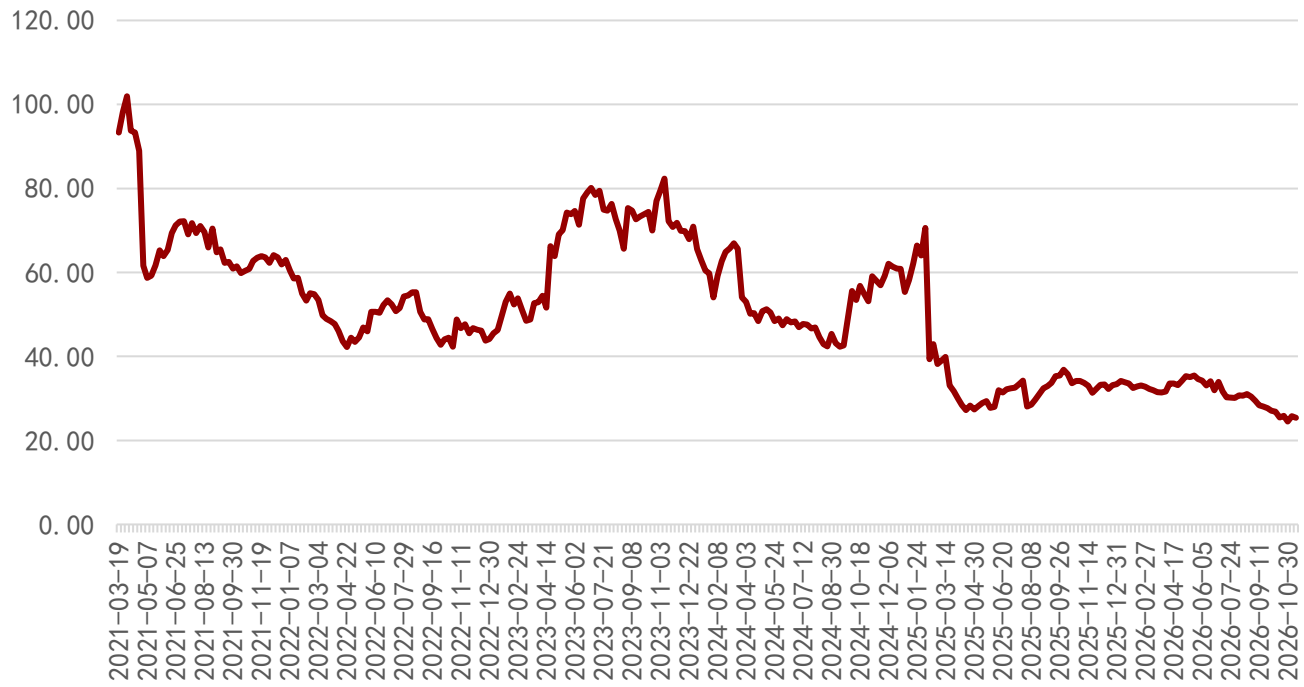


资料来源：wind，万联证券研究所

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

从估值来看，截至2026年11月13日，人形机器人指数PE(TTM)为25.38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。

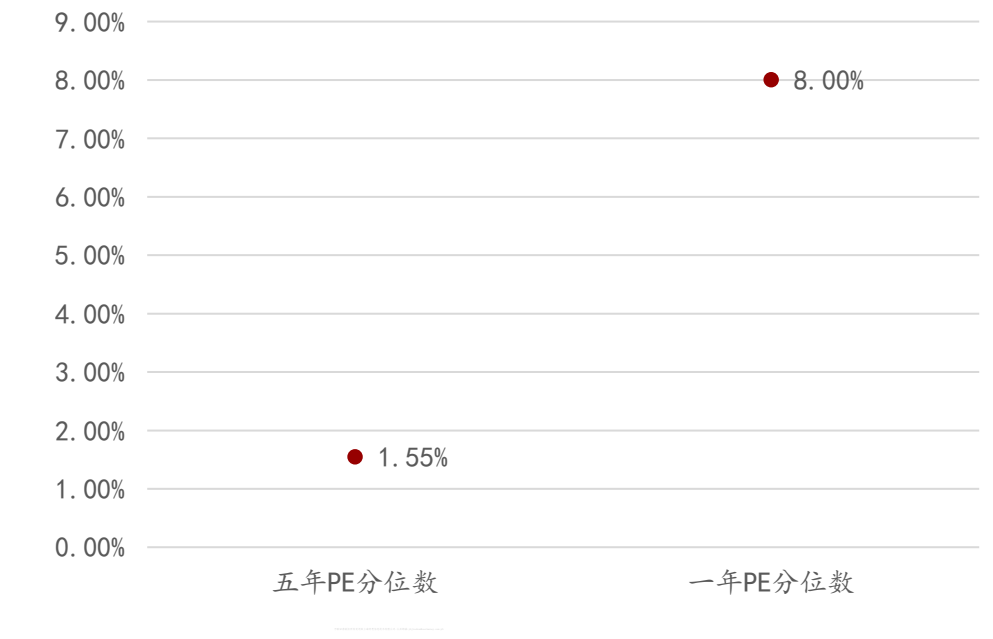
图表3：人形机器人指数近5年PE（倍）



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1.55%，一年PE历史分位数为8.00%，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



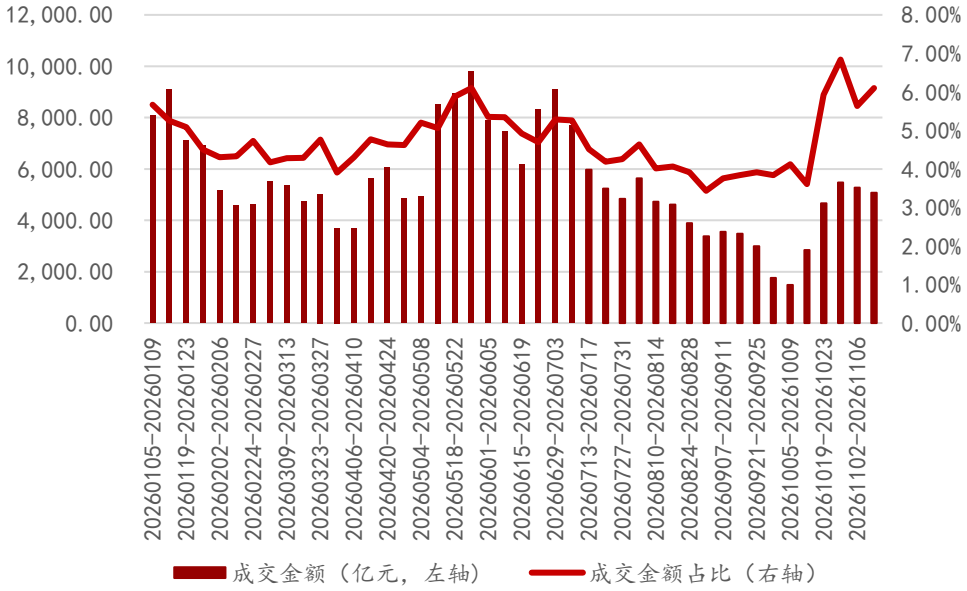
资料来源：wind，万联证券研究所

注：PE(TTM)数据截至日期为2026年11月13日

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

从成交金额及占比来看，在全市场层面，11月9日至11月13日期间万得全A成交总额达8.31万亿元，日均成交额约1.66万亿元，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5,068.95亿元，占全市场比重为6.10%，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北京市印发《具身智能机器人产业高质量发展行动方案（2026—2028年）》

北京市将具身智能机器人产业作为高精尖产业的重要领域和未来产业的关键突破口，加快推动产业高质量发展，力争到2028年，培育不少于5家国际一流、10家国内领先的人形机器人整机企业，具身智能模型、机器人本体和关键技术均达到国际一流水平；京津冀区域整机产能占全国25%，关键零部件配套率超过60%；率先构建涵盖全生命周期、多部门协同参与、科学有效的安全治理体系，将本市建设成为国际一流的具身智能机器人技术策源地和产业创新高地。

(来源：北京市人民政府，北京市经济和信息化局)

2.2 公司层面

2.2.1优必选与永达汽车签约，预计年内交付400台超仿生人形机器人U1 Pro

11月11日，优必选方面宣布称，与永达汽车签署战略合作协议。根据协议，永达汽车将采购400台优必选超仿生人形机器人U1 Pro，计划于今年内交付。目前U1 Pro在京东平台的售价为16.98万元/台。永达首批采购的400台超仿生人形机器人U1 Pro将用于产品体验、销售推广和客户服务合作等。此外，双方还计划在上海共建优必选全系列机器人体验展示中心。

(来源:每日经济新闻)

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
步科股份	投资者关系活动记录	2026 年前三季度，公司机器人行业实现销售收入 4.24 亿元，同比增长 65.29%，占公司营业收入比重提升至 56.55%。公司已建立较为完整的机器人核心部件解决方案能力，覆盖工业移动机器人、工业机器人、协作机器人、人形机器人及泛服务机器人等领域，产品包括低压伺服系统、伺服模组、无框力矩电机、关节模组驱动器及机器人专用人机界面等，已覆盖国内/海外头部客户。 公司目前无框力矩电机产品主要面向机器人行业客户，在人形机器人方向，公司已与多家头部客户达成批量交付，推动具身智能技术在真实场景中的商业化应用。
上纬新材	关于业务进展的公告	公司于 2026 年 9 月 20 日正式对外发布消费级具身智能机器人产品“启元 Q1”和“启元 T1”。截至本公告披露日，公司消费级具身智能机器人产能有序爬坡、良率表现良好，“启元 Q1”和“启元 T1”下线 10,000 台。
肇民科技	投资者关系活动记录表	公司在市场层面积极布局人形机器人行业的相关业务，将不断开拓新客户。凭借在精密模具、PEEK、PPS 等特种工程塑料和工程塑料领域多年的开发经验和精密零部件的制造经验，公司已经与客户共同成功开发出应用于人形机器人的多个精密零部件新品，目前正在逐步实现量产。

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