

机器人将再度登上春晚，关注春节行情

投资要点

- **行情回顾：**本周（1月19日-1月25日）机器人指数跑赢大盘。中证科创创业机器人指数上涨2.2%，跑赢上证指数1.3个百分点，跑赢沪深300指数2.8个百分点，跑赢创业板2.5个百分点。
- **魔法原子成为春晚智能机器人战略合作伙伴。**1月23日，中央广播电视总台与魔法原子携手官宣：魔法原子正式成为中央广播电视总台2026年春节联欢晚会智能机器人战略合作伙伴。魔法原子旗下有通用人形机器人、四足狗等经典机器人：明星机器人 MagicBot Z1（小人形机器人），MagicDog（四足狗），MagicDog W（轮足狗），MagicBot Gen1（大人形机器人）。
- **机器人将再度登上春晚。**据央视新闻，1月17日，中央广播电视总台《2026年春节联欢晚会》顺利完成首次彩排。总台马年春晚是“科技+艺术”的再升级，将“科技智造”融入舞美呈现、内容创作等，丰富人们对年味的缤纷想象。继蛇年春晚扭秧歌的智能机器人跻身“顶流”后，机器人将再度登上春晚舞台，用科技范和新鲜感的创意火花彰显我国科技进步的新气象。
- **Optimus预计2027年底向公众销售。**2026年1月22日，特斯拉CEO埃隆·马斯克在达沃斯世界经济论坛表示，目前已有机器人在特斯拉工厂执行简单任务，今年底将拓展至复杂工业场景；2027年底将面向公众销售，届时能满足高可靠性、高安全性和广泛功能性要求。
- **宇树机器人2025年人形机器人出货量超5500台。**宇树发布公告，2025全年人形机器人实际出货量超5500台（指实际出售发货给终端客户的数量，并非订单数量，订单数量更高），2025年本体量产下线超6500台。上述不含双臂轮式等其他机器人产品。
- **意优科技发布全新关节模组产品矩阵。**此次新品聚焦PHU增强型谐波一体化关节、RHU人形谐波一体化关节与RP人形行星关节三大全新产品。意优科技以“成为机器人关节领域全球领先的Tier 1伙伴”为核心目标，深耕机器人产业上游核心零部件赛道。公司已2025年实现九万五千台关节产能，并建成首条全自动化关节产线，为2026年产品大规模交付与后续产能爬坡奠定了坚实基础。
- **浙江人形宣布完成4.5亿元Pre-A轮融资，过去一年半的时间累计筹集资金共22亿元。**本轮融资股东包括中控技术、招商创投、联想创投等场景产业资本；浙江省创业投资集团、宁波金控控股集团等政府产业资本；以及方广资本等市场化基金。融资将用于核心技术的攻坚与迭代、专业人才的引育与成长、产品的规模化量产，以及多行业场景的深度开拓。
- **相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠及设备，标的包括贝斯特（300580）、五洲新春（603667）、北特科技（603009）、恒立液压（601100）、秦川机床（000837）、恒而达（300946）、鼎智科技（873593）、日发精机（002520）、浙海德曼（688577）、华辰装备（300809）；2) 减速器，标的包

西南证券研究院

分析师：邵桂龙

执业证号：S1250521050002

电话：021-58351893

邮箱：tgl@swsc.com.cn

分析师：周鑫雨

执业证号：S1250523070008

电话：021-58351893

邮箱：zxyu@swsc.com.cn

分析师：杨云杰

执业证号：S1250525100001

电话：021-58351893

邮箱：yyjie@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	443
行业总市值(亿元)	53,063.58
流通市值(亿元)	50,121.10
行业市盈率TTM	43.3
沪深300市盈率TTM	14.2

相关研究

- 3D打印系列报告（一）：工业级与消费级应用双轮驱动，行业迈入快速发展期（2026-01-23）
- 机器人行业周报（0112-0118）：逐际动力发布具身智能体系系统LimX COSA，机器人实现边思考边干活（2026-01-19）
- 燃气轮机行业报告（一）：数据中心用电需求激增，燃气轮机供不应求（2026-01-09）

括绿的谐波（688017）、双环传动（002472）、中大力德（002896）、宏昌科技（301008）；3）传感器，标的包括安培龙（301413）、汉威科技（300007）、东华测试（300354）、柯力传感（603662）；4）电机，标的包括鸣志电器（603728）、伟创电气（688698）、步科股份（688160）、禾川科技（688320）、英搏尔（300681）、微光股份（002801）；5）执行器总成，标的包括拓普集团（601689）、三花智控（002050）、中坚科技（002779）；6）灵巧手，标的包括征和工业（003033）、江苏雷利（300660）、雷赛智能（002979）、永创智能（603901）；7）机器人本体，标的包括博实股份（002698）、优必选（9880）；8）机器人应用，标的包括祥和实业（603500）、杰克股份（603337）、德马科技（688360）。

- **风险提示：**工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 行情回顾	1
2 产业动态	3
3 风险提示	4

图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾 1

图 2：魔法原子产品系列 3

图 3：意优科技发布全新关节模组产品矩阵 4

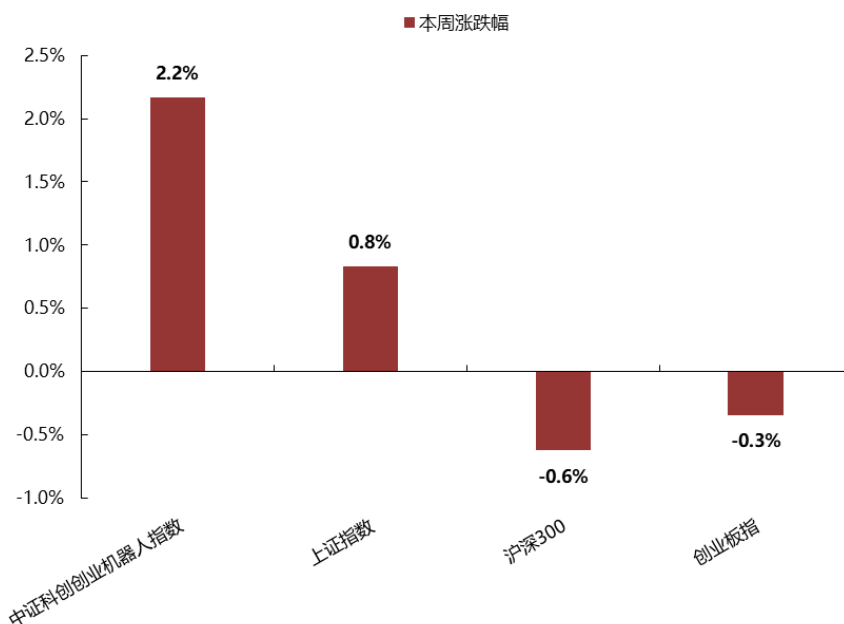
表 目 录

表 1：机器人各细分板块行情回顾 1

1 行情回顾

本周(1月19日-1月25日)机器人指数跑赢大盘。中证科创创业机器人指数上涨2.2%，跑赢上证指数1.3个百分点，跑赢沪深300指数2.8个百分点，跑赢创业板2.5个百分点。

图1：机器人指数行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表1：机器人各细分板块行情回顾

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利 润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	396.4	216.2	-1.9%	1.2	328
	002472.SZ	双环传动	403.2	47.5	2.6%	12.6	32
	002896.SZ	中大力德	173.3	88.2	-1.3%	0.9	201
	603915.SH	国茂股份	123.1	18.7	3.0%	2.8	43
	301008.SZ	宏昌科技	50.1	38.3	3.7%	0.4	115
	301368.SZ	丰立智能	86.1	71.7	0.6%		
电机	603728.SH	鸣志电器	316.3	75.5	2.5%	0.9	353
	003021.SZ	兆威机电	311.7	129.5	3.2%	2.7	117
	300660.SZ	江苏雷利	253.1	56.6	2.1%	3.6	70
	300124.SZ	汇川技术	2,149.0	79.4	-1.8%	55.8	39
	688160.SH	步科股份	133.9	147.4	-5.3%	0.7	191
	688320.SH	禾川科技	57.7	38.2	2.0%		
	688698.SH	伟创电气	237.6	111.0	12.3%	2.8	86
	002979.SZ	雷赛智能	139.1	44.3	-0.9%	2.5	56
	603416.SH	信捷电气	99.7	63.5	-1.6%	2.7	37

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利 润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
	002334.SZ	英威腾	78.7	9.6	2.2%	3.2	25
	002139.SZ	拓邦股份	179.7	14.4	1.4%	6.7	27
丝杠	000837.SZ	秦川机床	138.3	13.5	1.3%	0.8	173
	002520.SZ	日发精机	48.5	6.5	3.5%		
	601100.SH	恒立液压	1,577.9	117.7	-0.9%	28.5	55
	300580.SZ	贝斯特	134.3	26.8	-0.3%	3.4	40
	300946.SZ	恒而达	86.9	55.7	-1.4%	0.7	127
	603667.SH	五洲新春	319.1	87.1	7.4%	1.4	236
	603009.SH	北特科技	180.8	53.4	8.7%	1.2	150
	301550.SZ	斯菱股份	448.1	193.8	-6.1%	2.1	212
	300809.SZ	华辰装备	105.2	41.5	1.3%	1.1	95
	688577.SH	浙海德曼	96.5	86.7	-3.1%	0.5	209
传感器	603662.SH	柯力传感	202.2	72.0	2.4%	3.4	60
	300007.SZ	汉威科技	194.6	59.4	1.7%	1.9	105
	301413.SZ	安培龙	148.4	150.8	5.3%	1.1	137
	300354.SZ	东华测试	65.9	47.6	1.3%	1.7	40
本体	002698.SZ	博实股份	180.2	17.6	1.4%	5.9	30
	002747.SZ	埃斯顿	224.1	25.7	0.9%	0.6	400
	300024.SZ	机器人	291.0	18.6	0.4%	0.1	2,910
	300161.SZ	华中数控	65.2	32.8	-1.8%	0.4	157
	300607.SZ	拓斯达	159.5	33.5	0.5%	0.6	264
	002527.SZ	新时达	119.7	18.1	6.7%	0.1	881
	688255.SH	凯尔达	41.4	37.7	-3.9%		
	688165.SH	埃夫特-U	124.7	23.9	-0.1%	0.0	
	9880.HK	优必选	724.9	144.0	8.1%	-9.3	
执行器总成	002050.SZ	三花智控	2,172.0	54.0	-6.0%	41.5	52
	601689.SH	拓普集团	1,444.7	83.1	11.3%	29.8	48
	002779.SZ	中坚科技	206.9	112.0	-1.9%	0.6	326

数据来源: Wind, 西南证券整理, 注: 盈利预测为 Wind 一致预期

2 产业动态

魔法原子成为春晚智能机器人战略合作伙伴。1月23日，中央广播电视总台与魔法原子携手官宣：魔法原子正式成为中央广播电视总台2026年春节联欢晚会智能机器人战略合作伙伴。魔法原子旗下有通用人形机器人、四足狗等经典机器人：明星机器人 MagicBot Z1（小人形机器人），MagicDog（四足狗），MagicDog W（轮足狗），MagicBot Gen1（大人形机器人）。

图2：魔法原子产品系列



数据来源：魔法原子，西南证券整理

机器人将再度登上春晚。据央视新闻，1月17日，中央广播电视总台《2026年春节联欢晚会》顺利完成首次彩排。总台马年春晚是“科技+艺术”的再升级，将“科技智造”融入舞美呈现、内容创作等，丰富人们对年味的缤纷想象。继蛇年春晚扭秧歌的智能机器人跻身“顶流”后，机器人将再度登上春晚舞台，用科技范和新鲜感的创意火花彰显我国科技进步的新气象。

Optimus 预计 2027 年底向公众销售。2026 年 1 月 22 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在达沃斯世界经济论坛表示，目前已有机器人在特斯拉工厂执行简单任务，今年底将拓展至复杂工业场景；2027 年底将面向公众销售，届时能满足高可靠性、高安全性和广泛功能性要求。

宇树机器人 2025 年人形机器人出货量超 5500 台。宇树发布公告，2025 全年人形机器人实际出货量超 5500 台（指实际出售发货给终端客户的数量，并非订单数量，订单数量更高），2025 年本体量产下线超 6500 台。上述不含双臂轮式等其他机器人产品。

意优科技发布全新关节模组产品矩阵。2026 年 1 月 22 日，意优科技以年度技术交流会为契机，正式发布 2026 年度全新关节模组产品矩阵。此次新品聚焦 **PHU 增强型谐波一体化关节**、**RHU 人形谐波一体化关节** 与 **RP 人形行星关节** 三大全新产品。意优科技的核心定位是“专业具身机器人关节供应商”，并以“成为机器人关节领域全球领先的 Tier 1 伙伴”为核心目标，深耕机器人产业上游核心零部件赛道。公司已 2025 年实现九万五千台关节产能，并建成首条全自动化关节产线，为 2026 年产品大规模交付与后续产能爬坡奠定了坚实基础。这一制造体系融合了柔性生产与严格品控，能够快速响应客户多样化、定制化的需求。

图 3：意优科技发布全新关节模组产品矩阵



数据来源：Wind，西南证券整理

浙江人形宣布完成 4.5 亿元 Pre-A 轮融资，过去一年半的时间累计筹集资金共 22 亿元。本轮融资股东包括中控技术、招商创投、联想创投、冯源资本、宁波工业互联网研究院、迦智科技、智昌科技等场景产业资本；浙江省创业投资集团、宁波金控控股集团、海发控股集团、越秀产业基金、宁波人才集团等政府产业资本；以及方广资本等市场化基金。融资将用于核心技术的攻坚与迭代、专业人才的引育与成长、产品的规模化量产，以及多行业场景的深度开拓。

2023 年 12 月，以首席科学家熊蓉教授为核心的团队与多家知名产业伙伴共同创立了浙江人形。浙江人形深耕全尺寸通用机器人研发，通过匹配人类的尺寸、自由度与灵巧性，使机器人适配工厂、商场、家庭等人类工作环境，使用现有工具完成实际任务。公司聚焦具身智能关键技术攻关与机器人产品研发，成立之初确立目标：打造真正“能干活、能多场景落地”的机器人。

公司推出“领航者 NAVIAI”人形机器人产品家族，涵盖首台具备双足行走与基础操作能力的样机、国内首个全尺寸全自由度全功能双足式机器人 NAVIAI-I2、0.03 毫米超精密轮臂式机器人 NAVIAI-WA1，以及适用于户外巡检的多地形双足式机器人 NAVIAI-I3。

目前，公司与全球最大汽车主机制造商达成研发至生产的深度合作，机器人可稳定执行前桥多部件精密装配等关键工序；与全球领先流程工业巨头实现股权与业务双重战略联动；在全球顶尖纺织设备制造企业，其机器人执行柔性布料分片等操作；与国家级电网合作，主导配电室人机协同巡检数字化变革；进驻欧洲家电领军品牌生产线执行产品质检，成为国产自主人形机器人出海落地先行者；同时在头部石油、日化企业的实验室及商场，开展智能场景应用探索。

3 风险提示

工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn