

汽车
行业周报
人形机器人行业双周报(0316-0329): 宇树科技
IPO 获受理, 马斯克宣布造机器人芯片
投资要点
◆ 周度热点回顾

宇树科技 IPO 申请被受理, 拟募资 42 亿元。3月20日, 上海证券交易所正式受理宇树科技股份有限公司科创板首次公开发行股票申请, 拟募资 42.02 亿元。公司四足机器人 25 年前三季度销量 1.79 万台, 出货量连续多年保持全球前列; 2025 年全年不含双臂轮式等类人形态的纯人形机器人出货量超 5,500 台, 位居全球市场份额第一。2023-2025 年, 公司实现营收 1.59/3.92/17.08 亿元, 同比增长 29.46%/146.57%/335.36%; 实现归母净利润-0.11/0.95/2.88 亿元, 同比增长 49.57%/947.92%/204.29%。

马斯克宣布造机器人芯片。近日, 埃隆·马斯克正式宣布, 将由 SpaceX、特斯拉、xAI 三家公司联合启动 TeraFab 芯片制造工厂项目。TeraFab 的预计总投资达 200 亿至 250 亿美元 (约合人民币 1377 亿元至 1722 亿元), 资金主要来源于特斯拉 440 亿美元 (约合人民币 3030 亿元) 的现金储备。项目核心规划明确, 将采用先进的 2nm 制程技术, 目标每年生产 1000 亿至 2000 亿颗芯片, 产能规模相当于台积电年产量的 78%, 这些芯片将主要用于支撑特斯拉全自动驾驶 (FSD)、Dojo 超级计算机以及 Optimus “擎天柱” 人形机器人的算力需求。

千寻智能与京东集团正式签署战略合作协议。双方宣布将在 2026 年至 2029 年期间, 围绕消费级产品定制、技术合作、场景开放落地及营销共建等方面展开深度合作, 共同推动具身智能技术在零售领域的应用加速。

◆ 投资建议: 我们认为受机器人本体公司上市拉动, 将带来机器人产业链整体估值水平的抬升。由于人形机器人许多零部件与汽车行业技术同源, **建议关注同时拥有大脑以及硬件迭代能力的主机厂**, 如小鹏汽车、小米集团、赛力斯、长安汽车等; **具备人形机器人零部件产业化能力的公司**如拓普集团、三花智控、银轮股份、电连技术、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰、安培龙、杭州柯林、柯力传感、东华测试、中鼎股份、华培动力、索辰科技、汉威科技、震裕科技、五洲新春、北特科技、贝斯特、力星股份、蓝黛科技、浙江仙通、阿尔特、均胜电子、隆盛科技、天奇股份等; **动力及能源部分**建议关注零部件供应商绿的谐波、中大力德、兆威机电、鸣志电器、步科股份、伟创电气、江苏雷利等; **固态电池方面**, 建议关注: 宁德时代、国轩高科、三祥新材、厦钨新能、当升科技、蔚蓝锂芯等。

◆ 风险提示: 1) 人形机器人产业化进程不及预期的风险; 2) 行业竞争加剧的风险; 3) 政策变动的风险; 4) 原材料或核心零部件涨价的风险。

投资评级

领先大市(维持)
首选股票
评级
一年行业表现


资料来源: 聚源

| 升幅% | 1M | 3M | 12M |
|------|-------|-------|-------|
| 相对收益 | -3.93 | -0.72 | -9.18 |
| 绝对收益 | -8.35 | -4.04 | 5.32 |

分析师

黄程保

 SAC 执业证书编号: S0910525040002
 huangchengbao@huajinsec.com

相关报告

汽车: 人形机器人行业双周报(0216-0301): 人形机器人刷屏春晚, 中国智造开启发展新篇章-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.03.01

汽车: 人形机器人行业双周报(0119-0201): 电子皮肤蓄势待发, 机器人再度亮相春晚-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.02.01

汽车: 人形机器人行业双周报(0105-0118): CES 2026 多家厂商百舸争流, 机器人产业链公司融资加速-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.1.18



内容目录

| | |
|--------------------------------------------|-----------|
| 1. 宇树科技 IPO 获受理，AI 模型助力机器人再发展 | 3 |
| 1.1 业绩增长迅速，全栈自研构建护城河..... | 3 |
| 1.2 运动控制优势明显，加大 AI 模型投入..... | 6 |
| 2. 本周行情回顾 | 8 |
| 2.1 本周人形机器人涨跌幅表现..... | 8 |
| 2.2 本周重点上市公司涨跌幅表现..... | 10 |
| 2.3 行业新闻..... | 10 |
| 2.4 企业新闻..... | 11 |
| 3. 重点企业公告 | 12 |
| 4. 投资建议 | 13 |
| 5. 风险提示 | 13 |

图表目录

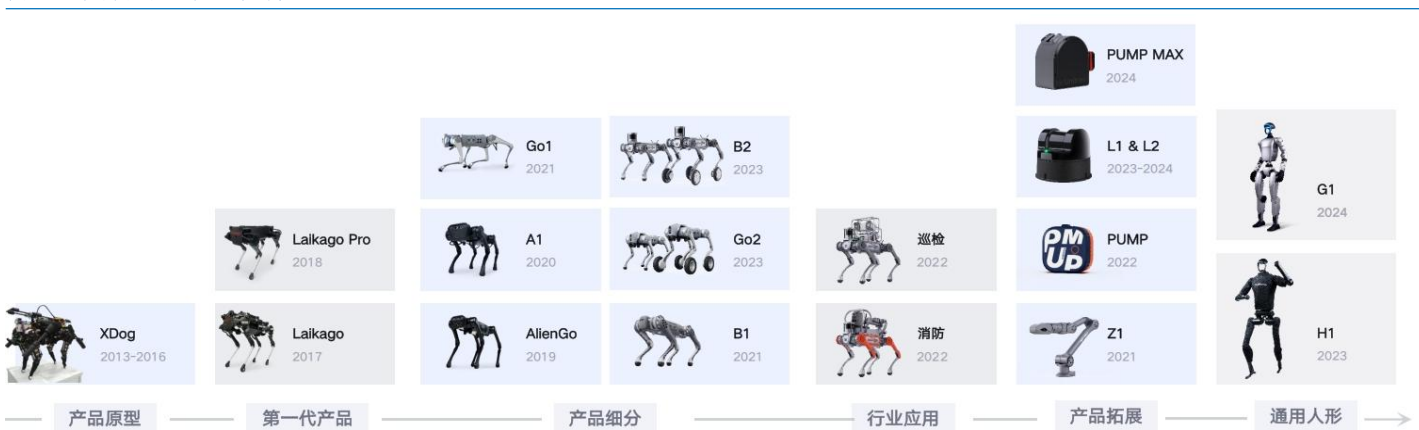
| | |
|---------------------------------------------|----|
| 图 1：宇树机器人产品矩阵..... | 3 |
| 图 2：宇树科技营收及增长率..... | 3 |
| 图 3：宇树科技归母净利润和增长率..... | 3 |
| 图 4：宇树四足机器人的主要组成部分..... | 4 |
| 图 5：宇树人形机器人的主要组成部分..... | 4 |
| 图 6：宇树四足机器人分场景应用销售收入（万元）..... | 5 |
| 图 7：宇树四足机器人分场景应用销售收入占比..... | 5 |
| 图 8：宇树人形机器人分场景应用销售收入（万元）..... | 6 |
| 图 9：宇树人形机器人分场景应用销售收入占比..... | 6 |
| 图 10：本周机器人各板块涨幅..... | 9 |
| 图 11：上周机器人各板块涨幅..... | 9 |
| 图 12：本月机器人各板块涨幅..... | 9 |
| 图 13：年初至今机器人各板块涨幅..... | 9 |
| 表 1：宇树科技两大机器人产品的主要软硬件构成及自研与外购情况..... | 4 |
| 表 2：近年来宇树机器人运动控制不断升级..... | 6 |
| 表 3：宇树科技募投资金用途..... | 8 |
| 表 4：机器人各板块指数成本股份..... | 8 |
| 表 5：重点公司市场表现及估值表（日期截至 2026 年 3 月 27 日）..... | 10 |
| 表 6：本周人形机器人投融资事件整理..... | 12 |
| 表 7：本周重点企业公告..... | 12 |

1. 宇树科技 IPO 获受理，AI 模型助力机器人再发展

1.1 业绩增长迅速，全栈自研构建护城河

宇树科技 IPO 申请被受理，拟募资 42 亿元。3 月 20 日，上海证券交易所正式受理宇树科技股份有限公司科创板首次公开发行股票申请，拟募资 42.02 亿元。根据宇树科技招股说明书，公司是一家世界知名、国际领先的高性能通用机器人公司，专注于高性能通用人形机器人、四足机器人、机器人组件及具身智能模型的研发、生产和销售业务。公司在全球范围率先实现高性能四足机器人的公开销售及行业落地，高性能通用人形机器人、四足机器人近年来全球销量保持领先。公司以技术创新构建机器人产品生态，人形与四足机器人被众多国内外知名高校与科研机构、科技企业、全球开发者所广泛使用，尤其在海外市场具有较高认可度，市场份额全球领先。

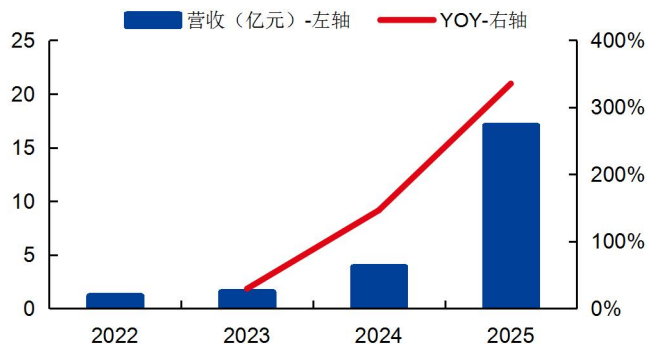
图 1：宇树机器人产品矩阵



资料来源：宇树科技，华金证券研究所

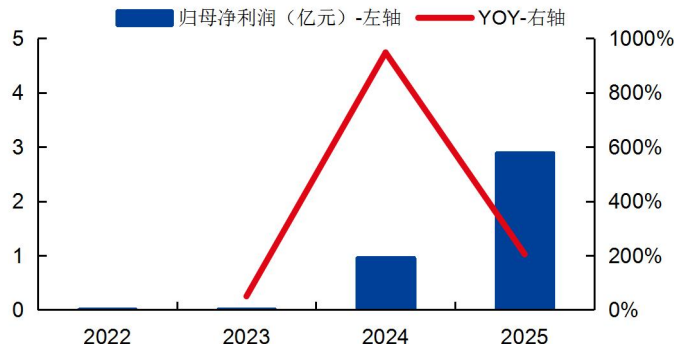
出货量全球前列，营收和利润实现大幅增长。公司四足机器人 25 年前三季度销量 1.79 万台，出货量连续多年保持全球前列；2025 年全年不含双臂轮式等类人形态的纯人形机器人出货量超 5,500 台，位居全球市场份额第一。2023-2025 年，公司实现营收 1.59/3.92/17.08 亿元，同比增长 29.46%/146.57%/335.36%；实现归母净利润 -0.11/0.95/2.88 亿元，同比增长 49.57%/947.92%/204.29%。

图 2：宇树科技营收及增长率



资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 3：宇树科技归母净利润和增长率

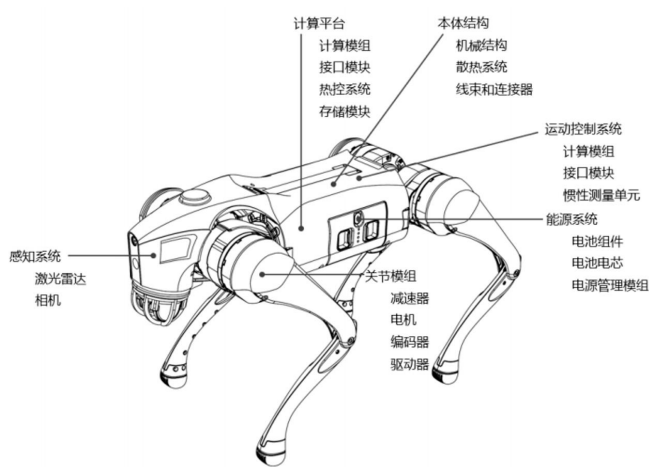


资料来源：iFinD，华金证券研究所

全栈自研构建成本优势，毛利率水平行业前列。2022年至2025Q1-Q3，宇树的综合毛利率分别为44.94%/44.75%/56.98%/59.83%，明显高于同行业上市公司平均值，全栈自研、成本控制和规模化效应是关键影响因素。公司坚持机器人整机及核心部组件的全栈自研技术路径，在高性能通用机器人领域率先采用电机驱动技术方式。依托核心技术团队的深厚积累，公司对电机驱动、整机机械结构及全身控制系统实现自主研发，显著提升整机性能与产品可靠性，使其具有控制精度高、响应速度快、运行噪声低、维护简便等优点，并显著降低了硬件成本。在成本控制方面，公司通过核心部组件的自研自产，形成了对供应链的垂直整合能力，不仅保障了产品与技术快速迭代，也显著降低了物料采购与制造成本。同时，规模化量产进一步强化了公司与上游供应商的议价能力，形成持续的成本优势。

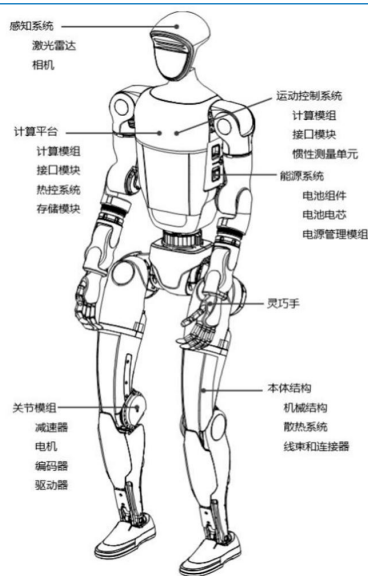
在核心部组件上，公司实现自研自产，逐步建立自有产线，实现对供应链的深度掌控。具体来看，四足机器人与人形机器人在物理结构与功能模块上有一定共性，可以大致分为本体结构、关节模组、能源系统、计算平台、运动控制系统、感知系统以及人形机器人灵巧手。公司机器人产品的核心部组件由公司自主研发设计，通过定制采购零部件或采购元器件、自主装配的方式进行生产；外购部组件为电池电芯、计算模组、存储模块、灵巧手、激光雷达、相机等标准化产品，部分具有选配属性，不属于机器人的专用核心部组件。除非选装较高规格外购激光雷达或灵巧手，外购部件采购成本占总成本的比例一般约为14%-18%。

图 4：宇树四足机器人的主要组成部分



资料来源：智东西，华金证券研究所

图 5：宇树人形机器人的主要组成部分



资料来源：智东西，华金证券研究所

表 1：宇树科技两大机器人产品的主要软硬件构成及自研与外购情况

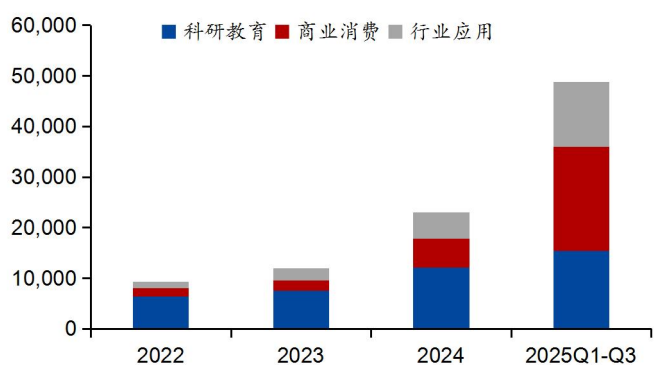
| 物理结构 | 主要组部件 | 自研及外购情况 |
|------|--------|--------------------------------|
| 本体结构 | 机械结构 | 自主设计研发，零部件定制采购，自主装配 |
| | 散热系统 | 自主设计研发，零部件定制采购，自主装配 |
| | 线束和连接器 | 自主设计研发，零部件定制采购，自主装配 |
| 关节模组 | 减速器 | 自主设计研发，零部件定制采购，自主装配 |
| | 电机 | 自主设计研发，零部件定制采购，自主装配 |
| | 编码器 | 自主设计研发，采购元器件、委外贴片组装，自主开发设计功能软件 |

| 物理结构 | 主要组部件 | 自研及外购情况 |
|--------|--------|--------------------------------------------|
| 能源系统 | 驱动器 | 自主设计研发, 采购元器件、委外贴片组装, 自主开发设计驱动软件 |
| | 电池组件 | 自主设计研发, 采购结构件, 自主装配, 自主开发设计电池管理系统(BMS) |
| | 电池电芯 | 外购电芯 |
| | 电源管理模组 | 自主设计研发, 采购元器件、委外贴片组装, 自主开发设计功能软件 |
| 计算平台 | 计算模组 | 外购核心板, 集成自主开发的系统 |
| | 接口模块 | 自主设计研发, 采购元器件、委外贴片组装 |
| | 热控系统 | 自主设计研发, 零部件定制采购, 自主装配 |
| | 存储模块 | 外购存储模组 |
| 运动控制系统 | 计算模组 | 外购核心板, 集成自主开发的系统 |
| | 接口模块 | 自主设计研发, 采购元器件、委外贴片组装 |
| | 惯性测量单元 | 自主设计研发, 采购元器件、委外贴片组装 |
| 感知系统 | 自研激光雷达 | 自主设计研发, 零部件定制采购, 自主装配 |
| | 外购激光雷达 | 外购成品 |
| | 自研相机 | 自主设计研发, 零部件定制采购, 自主装配 |
| | 外购相机 | 外购成品 |
| 灵巧手 | 自研灵巧手 | 自主设计研发, 定制采购零件和部分部件(如电机、直线传动套件、传感器等), 自主装配 |
| | 外购灵巧手 | 外购成品 |

资料来源: 宇树科技问询函, 华金证券研究所

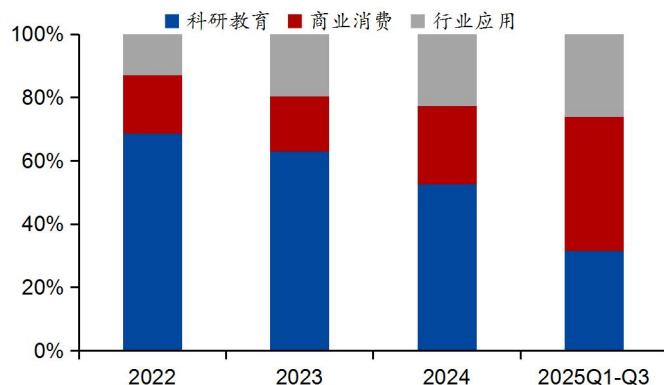
商业消费逐渐反超科研教育, 成为宇树四足机器人主要应用场景。分产品类别来看, 四足机器人方面, 2023年、2024年和2025年1-9月, 宇树的销售收入增长分别达到28.61%/93.12%/182.22%。客户方面, 2025年前三季度, 宇树四足机器人前五大客户有京东集团、银河通用、日本、德国代理商和瑞士科技企业。产品应用方面, 教育领域收入整体占比较高, 商业消费及行业应用领域的收入增长相对较快。2025年, 四足机器人商业消费领域的销售比例显著上升, 并超过了科研领域, 主要受益于消费级四足机器人线上销售收入的快速上升。

图 6: 宇树四足机器人分场景应用销售收入 (万元)



资料来源: 宇树科技问询函, 华金证券研究所

图 7: 宇树四足机器人分场景应用销售收入占比

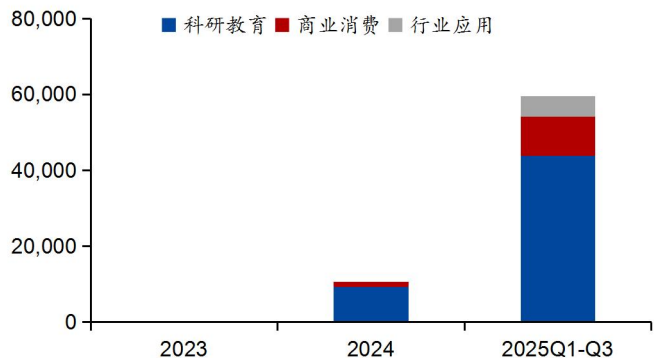


资料来源: 宇树科技问询函, 华金证券研究所

人形机器人的应用探索与商业化开发起步相对较晚, 目前集中在科研教育场景。2024年和2025年1-9月, 宇树人形机器人的销售收入增长分别达到3,502.76%/642.38%, 收入的快速增长受益于内外部两方面因素, 内部公司推出多款人形机器人产品, 外部AI的快速发展带动了通用人形机器人技术进步, 激发了科研教育与商业消费领域对人形机器人的产品需求。2025年1-9月, 宇树人形机器人前五大客户北京朝元时代科技有限公司、杭州赫瓦机器人技术开发有限公司, 以及日本、韩国与德国的代理商。目前因为人形机器人的应用探索与商业化开发起步相对较晚,

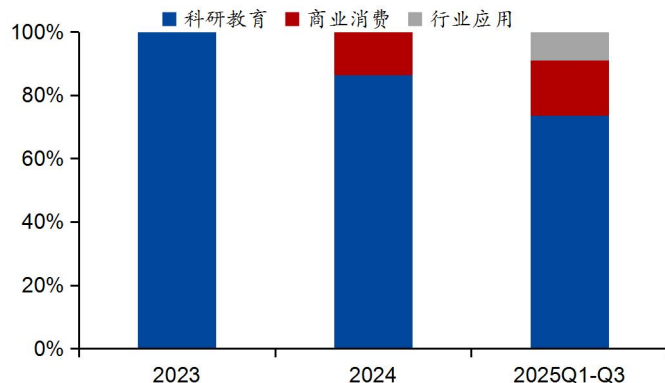
在技术研发与应用探索阶段，宇树的产品需求主要集中在科研教育领域；中长期看，随着具身大模型、灵巧手相关技术的突破创新，人形机器人将有望走进工厂车间、家庭生活，为工业、家庭及更多社会场景提供服务。

图 8：宇树人形机器人分场景应用销售收入（万元）



资料来源：宇树科技问询函，华金证券研究所

图 9：宇树人形机器人分场景应用销售收入占比



资料来源：宇树科技问询函，华金证券研究所

1.2 运动控制优势明显，加大 AI 模型投入

多次参与春晚，宇树机器人运动控制不断升级。高复杂动作的难度越高对机器人平衡性、爆发力、稳定性与精准度的要求越严苛，是衡量通用机器人软硬件系统协同开发能力、综合运动控制水平的重要体现，可以迁移到工业制造、仓储物流、家庭服务等真实场景。近年来，宇树在高难度动作上取得了一系列突破，如今年在春晚主会场节目《武 BOT》中，宇树的 H2 和 G1 人形机器人与塔沟武校学员同台竞技。数十台机器人在舞台上无需外部定位辅助，完全依靠机载传感器实时感知环境、自主规划路径、动态调整队形，并能在跑偏或受干扰后全自动恢复，实现了从快速跑位、对招到动作执行的全程全自主协同。

表 2：近年来宇树机器人运动控制不断升级

| 类别 | 时间 | 产品型号 | 事件 | 意义 |
|-------|--------|--------|--------------------|------------------------|
| 高难度动作 | 2024 年 | H1 人形 | 全尺寸电驱人形机器人原地后空翻 | 全球首例 |
| | 2025 年 | G1 人形 | 电驱人形机器人原地侧空翻 | 全球首例 |
| 运动速度 | 2020 年 | A1 四足 | 最大奔跑速度达 3.3 米/秒 | 同期国内近似规格最快奔跑速度中小型四足机器人 |
| | 2021 年 | Go1 四足 | 最大奔跑速度达 4.7 米/秒 | 刷新近似规格四足机器人奔跑速度世界纪录 |
| | 2023 年 | B2 四足 | 最大奔跑速度达 6.0 米/秒 | 刷新近似规格四足机器人奔跑速度世界纪录 |
| | 2024 年 | H1 人形 | 实现 3.3 米/秒奔跑速度 | 刷新全尺寸人形机器人奔跑速度世界纪录 |
| | 2025 年 | H1 人形 | 实现超 5 米/秒奔跑速度 | 刷新全尺寸人形机器人奔跑速度世界纪录 |
| | 2025 年 | H1 人形 | 6 分 34 秒跑完 1,500 米 | 刷新同规格人形机器人长跑速度纪录 |

| 类别 | 时间 | 产品型号 | 事件 | 意义 |
|--------|--------|-------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 负载能力 | 2025 年 | A2 四足 | 25kg 配重 3 小时连续行走超 12km | 同期已公开负载续航比最高同规格四足机器人 |
| 创新应用 | 2026 年 | G1 人形、H2 人形 | 央视马年春晚集群舞蹈《武 BOT》 | 连续花式翻桌跑酷、弹射空翻等多项全球纪录 |
| | 2025 年 | H1 人形 | 央视蛇年春晚集群舞蹈《秧 BOT》 | 全 AI 驱动的自动集群人形机器人表演 |
| | 2025 年 | G1 人形 | 成为《CMG 世界机器人大赛·系列赛》机甲格斗擂台赛唯一参赛机型 | 开启全球人形机器人格斗竞技先河 |
| 机器人运动会 | 2025 年 | H1 人形 | 6 分 34 秒夺得 1,500 米比赛第一名 | 公司在首届世界机器人运动会中共获得 11 枚奖牌，是金牌数和总奖牌数最多的企业，充分验证了公司人形机器人在竞技跑、障碍赛等高动态任务中的卓 |
| | 2025 年 | H1 人形 | 1 分 28 秒夺得 400 米比赛第一名 | |
| | 2025 年 | H1 人形 | 1 分 48 秒夺得 4X100 米比赛第一名 | |
| | 2025 年 | G1 人形 | 33.71 秒夺得 100 米障碍赛第一名 | |

资料来源：宇树科技问询函，华金证券研究所

运动控制算法全栈自研，构建技术壁垒。公司核心算法紧密围绕机器人在未知、非结构化环境中的高动态运动需求，覆盖“小脑”运动控制、“大脑”理解预测等多层次能力，并通过持续的 OTA 升级机制、开放的二次开发生态，持续提升各类算法的适应性及商业化效率。

在“小脑”层面，公司引入深度强化学习技术应对环境的不确定性和复杂性，通过大规模并行仿真与训练，提升机器人在未知环境中的运动能力和泛化能力；通过对实机的动力学建模与前馈，提升从仿真到实机的一致性，同时确保了控制的精确性和可靠性。同时，公司运动控制算法深度整合雷达、视觉、惯性测量单元(IMU)及力传感器等多模态感知信息，实现了多模态感知与运动控制的闭环。

在“大脑”层面，公司通过真机采集大量数据进行训练，使高性能通用机器人能够更好地理解自然语言指令、环境感知交互，并生成相应的动作策略，向真正的“具身智能”迈进。同时，公司积极探索开发机器人具身智能模型，旨在构建能够预测自身与环境交互状态的具身大模型，通过预测未来与物理世界的交互过程动态优化决策性能，并结合模仿学习与强化学习的优势，大幅压缩算法迭代和任务适应周期，加速从仿真到实物的迁移。在“大脑”相关具身大模型技术研发进展方面，公司目前在 WMA 模型与 VLA 模型两大技术路线上均有所布局与投入。

加大智能机器人模型研发，补齐公司大模型能力。据宇树科技招股书，公司拟募集资金 42.02 亿元，用于智能机器人模型研发项目、机器人本体研发项目、新型智能机器人产品开发项目、智能机器人制造基地建设项目等，其中智能机器人模型研发项目拟投入 20.22 亿元，约占总募集资金的 50%。

表 3: 宇树科技募投资金用途

| 项目名称 | 项目投资总额 (万元) | 拟使用募集资金 (万元) |
|---------------|-------------|--------------|
| 智能机器人模型研发项目 | 202,245.93 | 202,245.93 |
| 机器人本体研发项目 | 110,973.80 | 110,973.80 |
| 新型智能机器人产品开发项目 | 44,540.00 | 44,540.00 |
| 智能机器人制造基地建设项目 | 62,411.39 | 62,411.39 |
| 合计 | 420,171.12 | 420,171.12 |

资料来源: 宇树科技招股说明书, 华金证券研究所

目前宇树科技已完成具身大模型领域的双线布局, 先后于 2025 年 9 月开源 WMA (世界模型-动作)、2026 年 1 月开源 UnifoLM-VLA-0 模型 (视觉-语言-动作) 两大模型; 其中 UnifoLM-VLA-0 模型在 LIBERO 基准测试中斩获 98.7 分, 稳居榜首, 超越 OpenVLA、InternVLA、 $\pi 0$ 系列等模型。

2. 本周行情回顾

2.1 本周人形机器人涨跌幅表现

根据各企业在机器人领域的布局, 我们将各企业分类为总成件、丝杠、减速器、灵巧手、电机、加工设备、传感器成分股。

表 4: 机器人各板块指数成分股

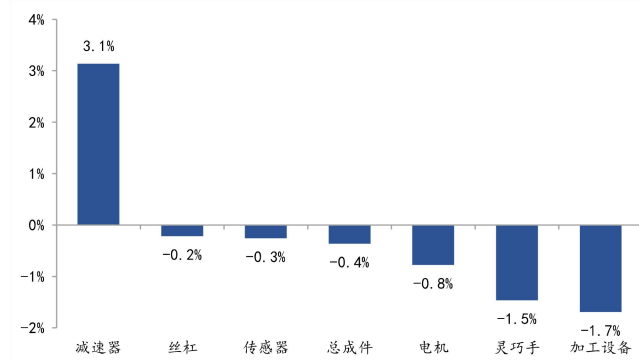
| 细分板块 | 成分股 |
|------|------------------------------------------------|
| 总成件 | 拓普集团、三花智控、新泉股份、银轮股份 |
| 丝杠 | 北特科技、五洲新春、双林股份、贝斯特、浙江荣泰、福达股份、嵘泰股份、雷斯克、恒立液压、德迈仕 |
| 减速器 | 绿的谐波、震裕科技、中大力德、双环传动、斯菱股份、中鼎股份、蓝黛科技、豪能股份 |
| 灵巧手 | 兆威机电、雷赛智能、隆盛科技、祥鑫科技 |
| 电机 | 鸣志电器、步科股份、江苏雷利、昊志机电、禾川科技 |
| 加工设备 | 浙海德曼、日发精机、秦川机床 |
| 传感器 | 柯力传感、安培龙、奥比中光、凌云股份 |

资料来源: 华金证券研究所整理

本周各板块涨跌幅: 减速器上涨 3.1%, 丝杠下跌 0.2%, 传感器下跌 0.3%, 总成件下跌 0.4%, 电机下跌 0.8%, 灵巧手下跌 1.5%, 加工设备下跌 1.7%。

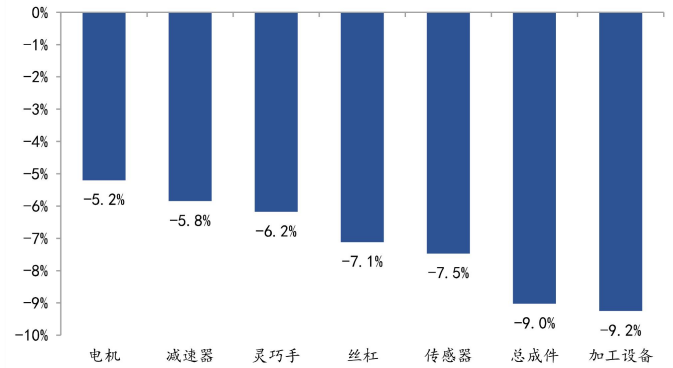
上周各板块涨跌幅: 电机下跌 5.2%, 减速器下跌 5.8%, 灵巧手下跌 6.2%, 丝杠下跌 7.1%, 传感器下跌 7.5%, 总成件下跌 9.0%, 加工设备下跌 9.2%。

图 10: 本周机器人各板块涨幅



资料来源: iFinD, 华金证券研究所

图 11: 上周机器人各板块涨幅

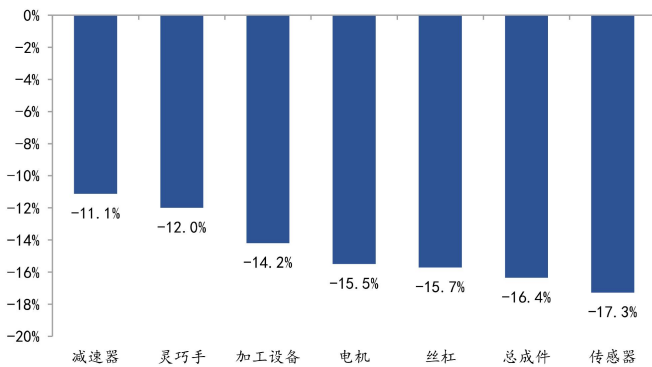


资料来源: iFinD, 华金证券研究所

本月各板块涨跌幅: 减速器下跌 11.1%, 灵巧手下跌 12.0%, 加工设备下跌 14.2%, 电机下跌 15.5%, 丝杠下跌 15.7%, 总成件下跌 16.4%, 传感器下跌 17.3%。

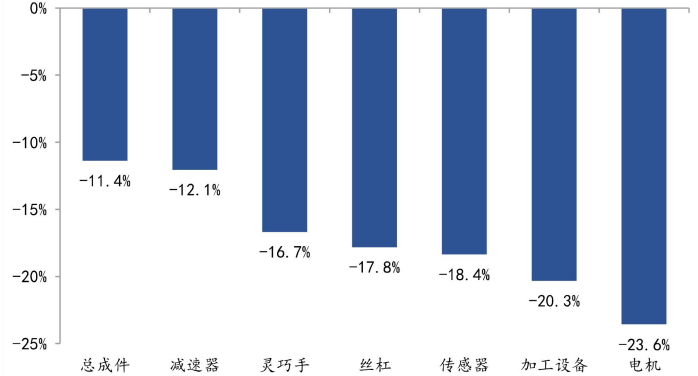
年初至今各板块涨跌幅: 总成件下跌 11.4%, 减速器下跌 12.1%, 灵巧手下跌 16.7%, 丝杠下跌 17.8%, 传感器下跌 18.4%, 加工设备下跌 20.3%, 电机下跌 23.6%。

图 12: 本月机器人各板块涨幅



资料来源: iFinD, 华金证券研究所

图 13: 年初至今机器人各板块涨幅



资料来源: iFinD, 华金证券研究所

2.2 本周重点上市公司涨跌幅表现

表 5: 重点公司市场表现及估值表 (日期截至 2026 年 3 月 27 日)

机器人各版块重点企业涨跌幅及估值表现

| 分类 | 公司代码 | 公司名称 | 市值 (亿元) | 本周涨跌幅 (%) | 本月涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) | 归母净利润 (亿元) | | | PE | | |
|------|-----------|---------|----------|-----------|-----------|-------------|------------|-------|-------|--------|--------|---------|
| | | | | | | | 2025E | 2026E | 2027E | 2025E | 2026E | 2027E |
| 总成件 | 601689.SH | 拓普集团 | 1,004.30 | -0.79 | -14.79 | -25.12 | 35.18 | 43.36 | 49.71 | 28.55 | 23.16 | 20.20 |
| | 002050.SZ | 三花智控 | 1,739.62 | -1.99 | -15.35 | -21.45 | 48.20 | 56.79 | 66.59 | 36.09 | 30.63 | 26.13 |
| | 002126.SZ | 银轮股份 | 356.30 | -2.14 | -13.58 | 11.46 | 9.71 | 12.80 | 16.35 | 36.70 | 27.84 | 21.79 |
| 丝杠 | 603009.SH | 北特科技 | 156.67 | -3.35 | -15.69 | -6.08 | 1.23 | 1.84 | 3.18 | 126.92 | 85.08 | 49.30 |
| | 603667.SH | 五洲新春 | 244.29 | 1.86 | -16.62 | -4.67 | 1.49 | 2.01 | 2.42 | 163.87 | 121.26 | 100.84 |
| | 300100.SZ | 双林股份 | 175.08 | 3.17 | -16.00 | -22.74 | 6.29 | 7.37 | 8.42 | 27.82 | 23.76 | 20.79 |
| | 300580.SZ | 贝斯特 | 107.85 | -0.92 | -10.20 | -18.33 | 3.25 | 3.82 | 4.49 | 33.14 | 28.21 | 24.00 |
| | 603119.SH | 浙江荣泰 | 271.17 | 0.24 | -20.34 | -35.55 | 3.01 | 4.45 | 6.24 | 90.06 | 60.98 | 43.47 |
| | 603166.SH | 福达股份 | 87.74 | 2.64 | -17.08 | -13.44 | 4.10 | 5.03 | 0.00 | 21.38 | 17.45 | #DIV/0! |
| | 605133.SH | 嵘泰股份 | 75.36 | 0.08 | -13.61 | -22.28 | 2.45 | 3.18 | 3.96 | 30.74 | 23.69 | 19.01 |
| | 300652.SZ | 雷迪克 | 55.29 | -2.59 | -18.74 | -24.44 | 1.52 | 2.12 | 2.79 | 36.38 | 26.08 | 19.82 |
| | 601100.SH | 恒立液压 | 1,284.10 | -3.91 | -15.12 | -12.87 | 27.93 | 33.03 | 40.02 | 45.98 | 38.87 | 32.09 |
| | 301007.SZ | 德迈仕 | 51.06 | 0.60 | -13.69 | -17.82 | / | / | / | / | / | / |
| 减速器 | 688017.SH | 绿的谐波 | 344.04 | 0.88 | -19.24 | -2.31 | 1.21 | 1.72 | 2.36 | 284.78 | 200.24 | 145.82 |
| | 300953.SZ | 震裕科技 | 304.57 | 11.77 | 7.47 | 4.49 | 5.37 | 8.98 | 11.84 | 56.68 | 33.90 | 25.73 |
| | 002896.SZ | 中大德 | 151.52 | 10.14 | -7.95 | -13.72 | 0.76 | 1.03 | 1.22 | 199.37 | 147.11 | 124.20 |
| | 002472.SZ | 双环传动 | 310.78 | -4.91 | -11.69 | -22.84 | 12.61 | 15.05 | 18.15 | 24.64 | 20.65 | 17.12 |
| | 301550.SZ | 斯菱股份 | 353.87 | 12.38 | -8.49 | 10.32 | 2.07 | 2.53 | 3.21 | 171.00 | 139.79 | 110.36 |
| | 000887.SZ | 中鼎股份 | 239.47 | -0.33 | -16.56 | -21.63 | 17.07 | 19.31 | 21.77 | 14.03 | 12.40 | 11.00 |
| | 002765.SZ | 蓝黛科技 | 66.06 | -1.17 | -13.93 | -24.23 | 2.37 | 3.24 | 4.33 | 27.93 | 20.41 | 15.27 |
| | 603809.SH | 秦能股份 | 97.09 | -3.65 | -18.60 | -26.48 | 3.73 | 4.69 | 5.90 | 26.06 | 20.72 | 16.46 |
| | 003021.SZ | 兆威机电 | 255.16 | -3.93 | -16.31 | -19.91 | 2.71 | 3.42 | 4.36 | 94.22 | 74.52 | 58.52 |
| 灵巧手 | 002979.SZ | 雷赛智能 | 112.05 | 0.25 | -9.58 | -15.21 | 2.62 | 3.21 | 3.95 | 42.77 | 34.86 | 28.35 |
| | 300680.SZ | 隆盛科技 | 87.01 | -2.18 | -22.10 | -31.61 | 3.03 | 3.82 | 4.88 | 28.71 | 22.76 | 17.82 |
| | 002965.SZ | 祥鑫科技 | 77.07 | -3.84 | -19.76 | -28.61 | 2.76 | 4.28 | 5.66 | 27.89 | 18.02 | 13.62 |
| 电机 | 603728.SH | 鸣志电器 | 242.03 | 1.05 | -16.42 | -20.14 | 1.02 | 1.32 | 1.77 | 236.42 | 183.14 | 136.70 |
| | 688160.SH | 步科股份 | 95.20 | -0.95 | -16.35 | -31.27 | 0.73 | 1.02 | 1.39 | 130.41 | 93.33 | 68.49 |
| | 300660.SZ | 江苏雷利 | 190.08 | -0.79 | -18.16 | -22.46 | 3.49 | 4.37 | 5.73 | 54.49 | 43.51 | 33.20 |
| | 300503.SZ | 昊志机电 | 144.10 | -5.99 | -12.06 | -26.63 | 1.48 | 1.72 | 2.16 | 97.36 | 83.78 | 66.71 |
| | 688320.SH | 禾川科技 | 46.59 | 2.80 | -14.52 | -17.34 | / | / | / | / | / | / |
| 加工设备 | 688577.SH | 浙海德曼 | 73.20 | 3.38 | -10.87 | -32.09 | 0.60 | 0.96 | 1.39 | 122.00 | 76.25 | 52.66 |
| | 002520.SZ | 日发精机 | 42.09 | -5.87 | -16.52 | -10.95 | / | / | / | / | / | / |
| | 000837.SZ | 秦川机床 | 108.15 | -2.58 | -15.24 | -17.93 | 0.92 | 1.08 | 0.00 | 117.55 | 100.14 | #DIV/0! |
| 传感器 | 603662.SH | 柯力传感 | 154.74 | -2.89 | -15.43 | -23.47 | 3.49 | 4.13 | 4.93 | 44.40 | 37.44 | 31.41 |
| | 301413.SZ | 安培龙 | 113.55 | 1.22 | -20.59 | -14.40 | 1.08 | 1.41 | 1.84 | 105.13 | 80.67 | 61.72 |
| | 688322.SH | 奥比中光-UW | 303.47 | 2.44 | -16.93 | -15.64 | 1.37 | 3.03 | 4.77 | 222.00 | 100.28 | 63.66 |
| | 600480.SH | 凌云股份 | 120.27 | -1.80 | -16.18 | -19.93 | 8.10 | 9.24 | 10.36 | 14.85 | 13.01 | 11.60 |
| 其他 | 9880.HK | 优必选 | 404.78 | -8.08 | -25.10 | -27.95 | -8.95 | -5.83 | -2.71 | -45.23 | -69.43 | -149.60 |
| | 600699.SH | 均胜电子 | 360.35 | 2.57 | -12.97 | -22.32 | 15.13 | 19.13 | 23.58 | 23.82 | 18.84 | 15.28 |
| | 300607.SZ | 拓斯达 | 120.77 | 1.32 | -16.33 | -23.13 | 0.73 | 1.27 | 1.74 | 165.44 | 95.09 | 69.41 |
| | 300718.SZ | 长盛轴承 | 206.84 | 0.77 | -14.11 | -18.90 | 2.71 | 3.08 | 3.59 | 76.33 | 67.16 | 57.62 |
| | 603305.SH | 旭升集团 | 165.73 | 0.28 | -16.58 | -11.37 | 4.43 | 5.89 | 7.15 | 37.44 | 28.14 | 23.18 |
| | 600933.SH | 爱柯迪 | 174.40 | 0.18 | -8.19 | -15.77 | 12.01 | 14.80 | 17.59 | 14.52 | 11.78 | 9.92 |

资料来源: iFinD, 华金证券研究所 注: 归母净利润均取自 iFinD 一致预期

2.3 行业新闻

马斯克宣布造机器人芯片。近日, 埃隆·马斯克正式宣布, 将由 SpaceX、特斯拉、xAI 三家公司联合启动 TeraFab 芯片制造工厂项目。这座工厂覆盖逻辑芯片、存储芯片及先进封装全产业链, 核心目标是让特斯拉摆脱对台积电、三星等外部供应商的依赖。作为特斯拉史上最大的资本投资项目之一, TeraFab 的预计总投资达 200 亿至 250 亿美元 (约合人民币 1377 亿元至 1722 亿元), 资金主要来源于特斯拉 440 亿美元 (约合人民币 3030 亿元) 的现金储备, 同时得到马斯克长期 AI 愿景的全力支持。项目核心规划明确, 将采用先进的 2nm 制程技术, 目标每年生产 1000 亿至 2000 亿颗芯片, 产能规模相当于台积电年产量的 78%, 这些芯片将主要用于支撑特斯拉全自动驾驶 (FSD)、Dojo 超级计算机以及 Optimus “擎天柱” 人形机器人的算力需求。(数据来源: NE 时代智能体)

2.4 企业新闻

优必选与西门子签署战略合作框架协议。3月16日，优必选与西门子工业软件在深圳正式签署战略合作框架协议。双方此次携手，是人形机器人领军企业与全球工业数字化巨头的优势互补，也是优必选冲刺工业人形机器人规模化量产的关键布局。依托西门子的数字化技术与智能制造经验，优必选将进一步完善从核心部件研发到整机生产制造的全流程数字化体系，大幅提升生产效率与产品质量，为顺利实现工业人形机器人万台产能目标筑牢技术根基，加速人形机器人在各行业的深度落地应用。（来源：优必选科技）

银河通用实现全球首个全自主网球机器人。3月17日，银河通用机器人与清华大学发布全新运动控制算法 LATENT（Learning Athletic Humanoid Tennis Skills from Imperfect Human Motion Data），实现全球首次在人形机器人上完成网球对抗场景下的全身实时感知、决策与运动控制闭环。不同于依赖预编程动作的传统路径，该系统通过强化学习驱动，使机器人能够在高速、多变的对抗环境中自主完成跑位、判断与击球。从表现来看，机器人已具备连续多回合对拉能力：面对高速来球与不确定落点，可完成全场移动、上下肢协同挥拍，并根据实时环境调整击球时机与落点。在网球这一典型高动态场景中，这意味着机器人开始具备接近人类运动员的连续决策与动作执行能力。（来源：银河通用）

中鼎股份切入人形赛道，23天首台机器人下线。3月18日，由中鼎股份联合深圳逐际动力、合肥柔性科天共同设立的合资公司合肥鼎力科兴智能机器人有限公司，宣布完成首台全尺寸人形机器人下线，从2月24日项目签约到产品落地仅用23天。该节点意味着中鼎股份从汽车零部件供应商正式进入人形机器人整机领域，完成从核心部件到整机集成的关键跨越。此次项目由中鼎在包河区布局智能机器人总部及核心零部件研发制造中心，聚焦本体、电机、谐波减速器、传感器与关节总成等关键环节，规划年产能3000台，预计2026年产值近2亿元。目前，公司在电机与谐波减速器等核心部件上已具备量产能力，为整机推进提供基础。（来源：高工人形机器人）

千寻智能与京东集团正式签署战略合作协议。双方宣布将在2026年至2029年期间，围绕消费级产品定制、技术合作、场景开放落地及营销共建等方面展开深度合作，共同推动具身智能技术在零售领域的应用加速。作为零售业数智化转型的标杆企业，京东此次全面开放其线下业态资源，与千寻智能共同构建“技术+场景+数据”三位一体的具身智能落地范式。这一合作模式的确立，为行业提供了一个可参照的范本：具身智能企业不再是孤立的技术提供方，而是与场景方深度耦合，共同探索从数据采集、模型训练到商业闭环的全路径。作为此次战略合作的首个落地成果，千寻智能的Moz机器人在京东MALL线下门店正式“上岗”，承担高精度咖啡制作的演示与服务任务。（来源：千寻智能）

地瓜机器人完成1.2亿美元B1轮融资。2026年3月16日，地瓜机器人宣布近期完成1.2亿美元B1轮融资。继2025年完成1亿美元A轮融资后，地瓜机器人A轮、B轮，两轮融资总额达到2.2亿美元。过去一年，地瓜机器人与行业头部客户深度合作，在扫地机、无人机、机器狗、桌面陪伴等核心场景持续打造多个行业标杆产品：助力云鲸逍遥002开创扫地机AI双目感

知时代；助力影石 Insta360 打造全球首款全景无人机影翎 Antigravity A1，重塑飞行大脑；助力维他动力发布智能伴随机器人狗，重新定义家庭智能伙伴。（来源：地瓜机器人）

金钢科技获近亿元 A 轮融资。金钢科技已于近日完成近亿元 A 轮融资。本轮融资由远翼投资领投，中科光荣与海欣资本跟投，这三家机构均具备深厚的产业背景，将从资金支持、供应链协同、产业合作、客户拓展等多个维度为金钢科技提供全方位赋能。金钢科技指出，本次融资资金将主要用于推进公司核心产品的量产能力提升、新一代技术研发以及多领域市场拓展。作为国内最早专注于机器人领域的编码器企业，金钢科技成立于 2017 年。以自研颠覆式创新技术为根基，金钢科技从物理、数学、仿真、算法等多个底层技术原理出发，采用全球首创的图案式磁编码方案，研发出了既小又精的高性能磁编码器产品。（来源：盖世具身智能）

艾利特机器人完成 6 亿元 D+轮融资。3 月 25 日，艾利特机器人宣布完成 6 亿元人民币 D+轮融资。本轮投资方包括多家 AIDC 产业链 CVC 基金、Lavender Hill Capital Partners (LHCP)、达晨财智、元禾控股、园丰资本、郑州具身智能产业基金。融资将投入“一脑多形”战略，即以统一的智能体技术驱动协作机器人、复合机器人、类人形机器人等多形态产品。艾利特的核心架构为“VLA+T”（力矩优化感知的视觉-语言-动作模型），在通用大模型中融合实时力矩感知与优化策略，实现从感知理解到高动态、高柔顺实体操作的闭环。公司具备从底层操作系统到关节模组的全链条自研能力，复合机器人产品已形成“手脑眼脚”协同一体的智能体。（来源：盖世具身智能）

表 6：本周人形机器人投融资事件整理

| 融资方 | 融资日期 | 融资轮次 | 融资金额 |
|--------|-----------|---------|---------|
| 地瓜机器人 | 2026/3/16 | B1 轮 | 1.2 亿美元 |
| 擎天租 | 2026/3/18 | 天使+轮 | 超 1 亿 |
| 章鱼动力 | 2026/3/18 | 种子轮 | 数亿 |
| 曦诺未来 | 2026/3/20 | Pre-A 轮 | 数亿 |
| 艾利特机器人 | 2026/3/25 | D+轮 | 6 亿元 |
| 金钢科技 | / | A 轮 | 近亿元 |

资料来源：地瓜机器人、盖世具身智能、RimeData 来觅数据，华金证券研究所

3. 重点企业公告

表 7：本周重点企业公告

| 公司名称 | 公告内容 |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 拓普集团 | <p>3 月 17 日，拓普集团发布公告，公司于 2026 年 3 月 13 日与显璠(上海)投资管理有限公司签署了《宁波拓为航科创业投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》，共同出资设立宁波拓为航科创业投资合伙企业(有限合伙)。</p> <p>基金主要用于先进智能制造、集成电路、新能源、机器人产业链、新材料、人工智能等新兴行业的未上市公司股权创业投资。投资基金认缴出资总额为 30,001.00 万元，拓普集团作为有限合伙人以自有资金认缴出资 30,000.00 万元，出资占比 99.9967%。</p> |

资料来源：各公司公告，华金证券研究所

4. 投资建议

我们认为受机器人本体公司上市拉动，将带来机器人产业链整体估值水平的抬升。由于人形机器人许多零部件与汽车行业技术同源，建议关注同时拥有大脑以及硬件迭代能力的主机厂，如小鹏汽车、小米集团、赛力斯、长安汽车等；具备人形机器人零部件产业化能力的公司，如拓普集团、三花智控、银轮股份、电连技术、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰、安培龙、杭州柯林、柯力传感、东华测试、中鼎股份、华培动力、索辰科技、汉威科技、震裕科技、五洲新春、北特科技、贝斯特、力星股份、蓝黛科技、浙江仙通、阿尔特、均胜电子、隆盛科技、天奇股份等；动力及能源部分建议关注零部件供应商绿的谐波、中大力德、兆威机电、鸣志电器、步科股份、伟创电气、江苏雷利等；固态电池方面，建议关注：宁德时代、国轩高科、三祥新材、厦钨新能、当升科技、蔚蓝锂芯等。

5. 风险提示

1) 人形机器人产业化进程不及预期的风险：机器人产业仍处于发展早期，若产品降本进度以及应用场景开拓不及预期，将影响人形机器人产销增长；

2) 行业竞争加剧的风险：机器人市场竞争加剧将导致产品价格及盈利能力下滑，进而影响相关企业成长空间；

3) 政策变动的风险：机器人产业若未来产业扶持政策发生重大调整或补贴力度不及预期，可能影响行业需求释放节奏；

4) 原材料或核心零部件涨价的风险：上游原材料或核心零部件价格上涨将导致企业盈利能力受到影响。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

黄程保声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com