

人形机器人量产元年：资本与产业双轮验证，拐点投资机会显现

——人形机器人行业专题研究

投资要点

投资评级：看好

➤ 资本端：融资爆发与上市潮，量产前夜信号明确

资本端正释放密集信号，验证人形机器人量产元年已经到来。2026年上半年行业融资总额达1041亿元，超过2025年全年近一倍，月度金额中枢持续抬升，6月单月315亿元创历史新高。上半年国内融资事件105起、金额710亿元，远超海外，中国已成全球最活跃的资本集聚地。与此同时，本体企业上市潮加速推进：优必选已登陆港股，宇树科技即将在科创板上市，乐聚智能、云深处科技处于审核阶段，另有十余家企业完成股改、筹备IPO。融资爆发和密集上市的本质，是产业界对量产落地已形成高度共识——资本在量产元年集中下注，为扩产和供应链建设注入充足弹药。再看估值，当前人形机器人指数(8841699.WI)的PE-TTM约30倍、近五年分位仅5%，已将前期泡沫充分消化，安全边际充裕。展望后续，头部企业获重金加持后扩产需求明确，叠加IPO落地提供估值锚，板块有望从主题催化切换至产业验证驱动。

➤ 产业端：场景落地验证，出货量拐点确立

产业端的数据同样指向量产拐点的确立。2026年6月十余款新品集中发布，产品定位从技术展示转向场景落地：赛力斯将人形机器人部署于汽车产线质检，优必选U1系列直面工业上下料，揽月动力L1专注重载搬运，Weave Robotics面向高端住宅——本体企业正从“造出来”走向“用起来”，量产的前提即真实场景需求正在被验证。人形机器人出货量的指数级增长进一步印证拐点：2023年全球约数百台，2024年3000台，2025年跃升至约1.8万台，工信部预计2026年国内整机产量突破10万台，三年增长近200倍。从数百台到十万台，行业正跨越从实验室到规模化量产的关键门槛。随着头部企业产能持续爬坡和工业场景规模化部署率先跑通，人形机器人商业化闭环有望加速形成，产业端与资本端形成共振，量产元年的投资机会逐步显现。

➤ 投资建议

- 1) Tier 1：三花智控、拓普集团、均胜电子、新泉股份、银轮股份
- 2) 丝杠：恒立液压、五洲新春、北特科技、浙江荣泰、新坐标
- 3) 减速器：绿的谐波、斯菱智驱、科达利、双环传动、高测股份
- 4) 灵巧手：伟创电气、鸣志电器、兆威机电
- 5) 轻量化：恒勃股份、星源卓镁
- 6) 电机：恒帅股份、信捷电气

➤ 风险提示

人形机器人量产进度不及预期的风险，国产化率不及预期的风险，竞争加剧导致价格下滑的风险，国际贸易摩擦和冲突加剧的风险。

分析师：吴起淦

执业登记编号：A0190523020001

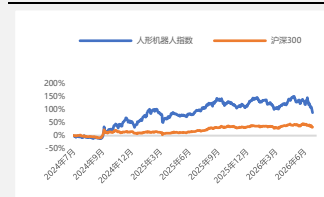
wuqidi@yd.com.cn

分析师：宋金治

执业登记编号：A0190526020002

songjinzhi@yd.com.cn

人形机器人指数与沪深 300 指数走势对比



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资本端：融资爆发与上市潮，量产前夜信号明确	3
1.1 行情与估值：板块调整提供布局窗口	3
1.2 融资加速：资本以前所未有的规模涌入人形机器人赛道	4
1.3 上市潮：本体企业资本化进程明显加速	6
二、产业端：场景落地验证，出货量拐点确立	8
2.1 新品密集亮相：从技术展示走向场景落地	8
2.2 出货量：指数级增长，量产拐点已然确立	9
三、投资建议	10
1. 建议关注	10
2. 万得一致预测	11
四、风险提示	12

图表目录

图 1：近两年人形机器人指数（8841699.WI）涨跌幅（截至 2026 年 7 月 21 日）	3
图 2：近两年人形机器人指数 PE-TTM（截至 2026 年 7 月 21 日）	4
图 3：近两年人形机器人指数成分股周度成交额及在全 A 成交额的比重	4
图 4：2023-2026 年 H1 人形机器人融资事件及金额	5
图 5：2026 年 H1 人形机器人月度融资事件及金额	5
图 6：2026 年 H1 国内外人形机器人融资事件及金额（亿元）	5
图 7：2026 年 H1 人形机器人融资金额分布	6
图 8：2026 年 H1 人形机器人融资金额前十名	6
图 9：近几年人形机器人出货量	9
表 1：中国部分人形机器人本体企业上市进度（截至 2026 年 7 月 21 日）	6
表 2：2026 年 6 月人形机器人新品展示	8
表 3：重点公司万得盈利预测	11

一、资本端：融资爆发与上市潮，量产前夜信号明确

1.1 行情与估值：板块调整提供布局窗口

2026 年初 7 月 21 日，人形机器人指数 (8841699.WI) 累计下跌约 15.7%，跑输沪深 300 约 18 个百分点，其中 7 月单月下跌 15.2%，板块经历了一轮显著回调。下跌原因主要集中在两方面：1) 板块前期涨幅过大导致估值较高，2025 年板块涨幅约 150%，但大量标的相关营收基本为零、估值存在显著泡沫；2) 全球科技股去杠杆交易蔓延，A 股融资余额 7 月累计回落超 1500 亿元，高弹性赛道首当其冲。

展望后市，我们认为当前回调更多是“情绪杀估值”而非“逻辑崩塌”。产业基本面仍在加速：工信部预计 2026 年国内人形机器人产量突破 10 万台，同比增幅约 5 倍；核心零部件国产化率已超 90%；头部企业订单排至 2027 年；WAC 2026 展会上产品已从“运控能力竞赛”转向“场景任务落地”，抓取、搬运、分拣等作业能力显著提升。随着特斯拉 Optimus 产线爬坡推进、国内头部本体企业 IPO 落地为产业链提供估值锚、以及工业场景订单持续兑现，板块有望从“主题催化”向“产业验证”逐步切换，调整或是为中长期布局提供更好的价格窗口。

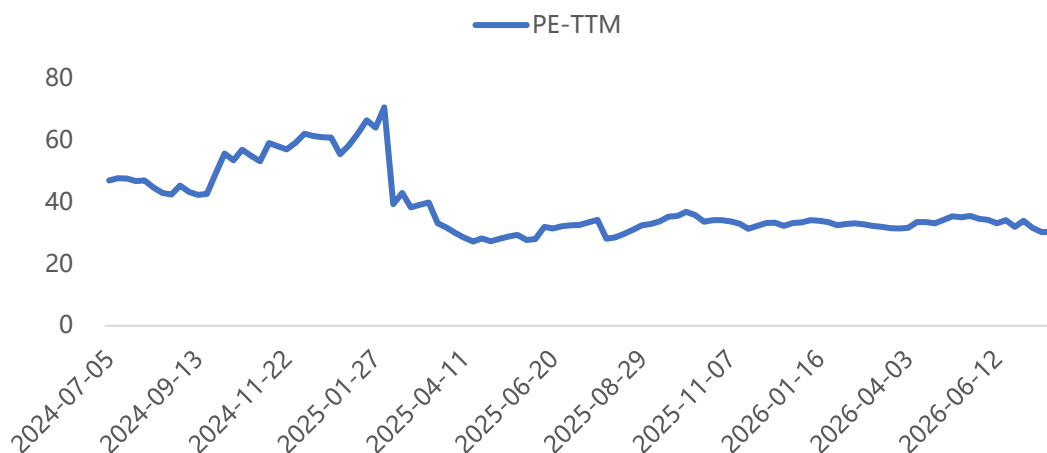
图 1：近两年人形机器人指数 (8841699.WI) 涨跌幅 (截至 2026 年 7 月 21 日)



资料来源：wind，源达信息证券研究所

估值已从泡沫高位回归历史底部，为量产验证期的布局提供安全边际。人形机器人指数的 PE-TTM 从 2025 年初 70 倍以上回落至当前约 30 倍，近五年估值分位仅约 5%，估值的压缩反映了市场对短期商业化节奏的分歧，也意味着前期泡沫已充分消化。展望后续，随着头部企业量产爬坡、订单逐步兑现，估值有望迎来业绩驱动的修复行情，而非此前的纯主题炒作。

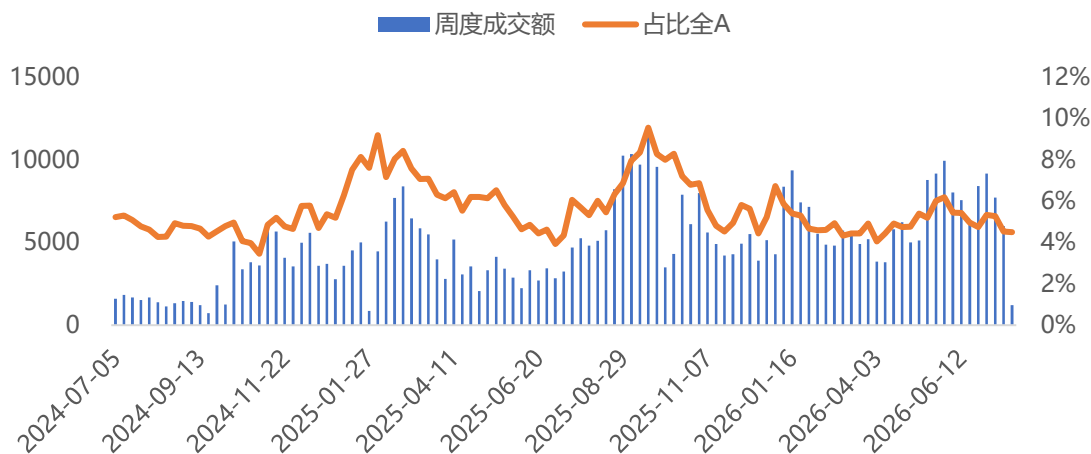
图 2：近两年人形机器人指数 PE-TTM（截至 2026 年 7 月 21 日）



资料来源：wind，源达信息证券研究所

交易活跃度印证板块正从主题博弈向产业验证切换，资金关注度持续升温。人形机器人板块成交额占全 A 比重在 2025 年大幅跳升后中枢上移，每次脉冲放大均对应重大催化事件。2026 年以来成交有所回落，反映短期情绪退潮，但整体中枢仍高于 2024 年。展望后续，随着量产节奏加速和业绩兑现节点临近，成交结构有望更趋理性，中长期资金的定价权重将逐步上升。

图 3：近两年人形机器人指数成分股周度成交额及在全 A 成交额的比重



资料来源：wind，源达信息证券研究所

1.2 融资加速：资本以前所未有的规模涌入人形机器人赛道

产业资本正以空前规模涌入人形机器人赛道，为量产落地提供关键支撑。从年度趋势看，行业融资规模呈爆发式增长：2023 年约 40 亿元，2024 年 110 亿元，2025 年飙升至 578 亿元，2026 年上半年已达 1041 亿元，超过 2025 年全年近一倍。进入 2026 年，融资加速态势更为显著，月度融资金额中枢持续抬升，3 月和 6 月分别达 236 亿元和 315 亿元，6 月创下单月历史新高。展望后续，融资规模有望继续攀升，资本加速涌入将为头部企业扩产和供应链建设注入充足弹药，推动行业从验证期向量产期加速过渡。

图 4：2023-2026 年 H1 人形机器人融资事件及金额

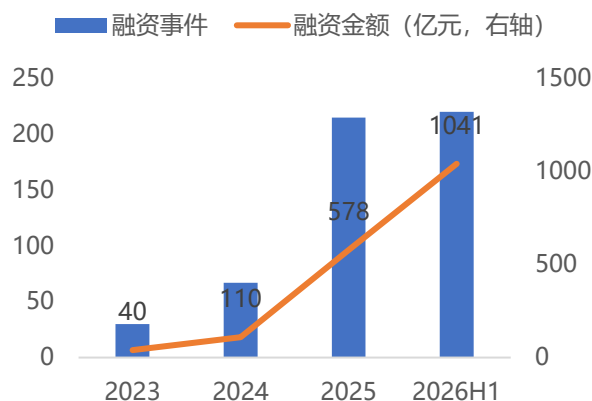
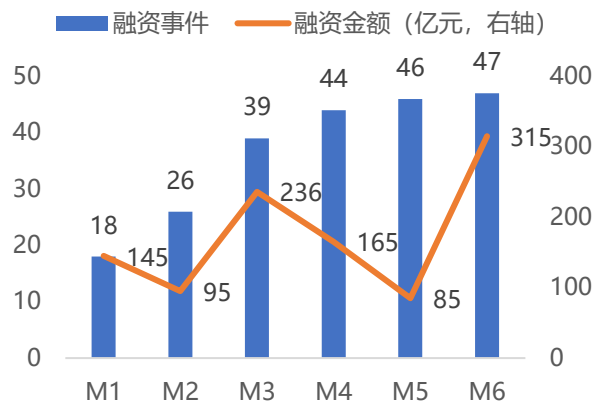


图 5：2026 年 H1 人形机器人月度融资事件及金额

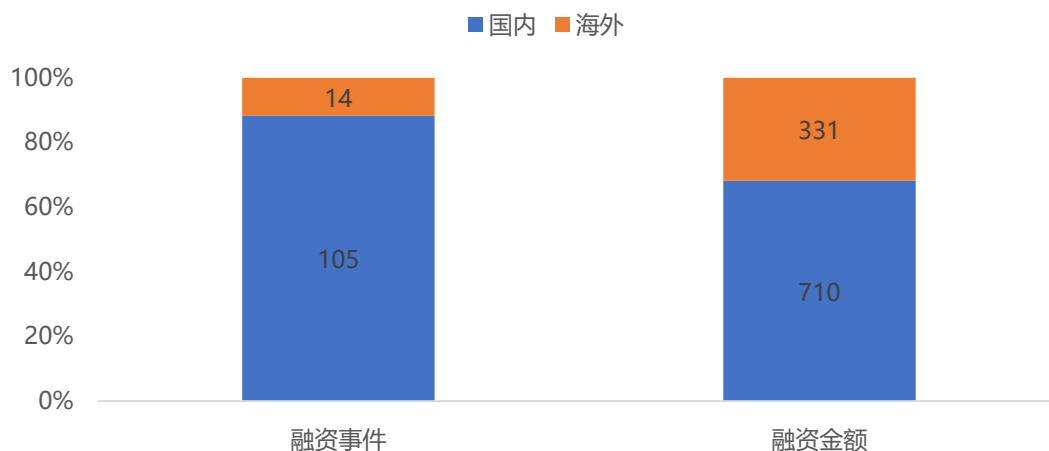


资料来源：人形机器人场景应用联盟，源达信息证券研究所

资料来源：人形机器人场景应用联盟，源达信息证券研究所

人形机器人融资高度集中于国内，中国已成为全球产业最活跃的资本集聚地。2026 年上半年国内融资事件 105 起、金额 710 亿元，远超海外 14 起、331 亿元，国内在政策推动、场景落地快等优势下吸引了绝大部分资本投入。展望后续，国内本体企业的融资优势将加速其量产进程，而国内完备的制造供应链有望承接本体扩产带来的零部件采购需求，供应链本土化优势将持续强化。

图 6：2026 年 H1 国内外人形机器人融资事件及金额（亿元）



资料来源：人形机器人场景应用联盟，源达信息证券研究所

融资资源正加速向头部企业集中，少数获得大额融资的本土企业将成为量产推进的核心引擎。从融资结构看，10 亿元以上大额融资占比 21%，1-5 亿元区间占 42%，中间档相对薄弱，呈现“两头大”的哑铃型分布。从具体名单看，融资金额前十名中 Neura Robotics、Skild AI 各获 95 亿元并列榜首，国内智平方、自变量各获 60 亿元跻身前列，资本高度青睐具备技术壁垒和商业化路径的企业。展望后续，头部企业获重金加持后扩产需求明确，其量产推进将沿供应链向上传导，丝杠、减速器、电机等核心零部件环节有望率先承接订单增量。

图 7：2026 年 H1 人形机器人融资金额分布

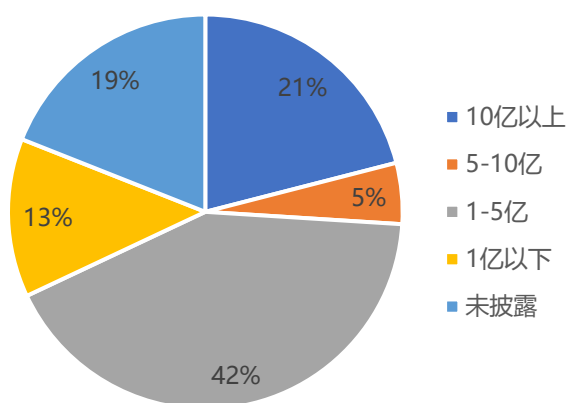
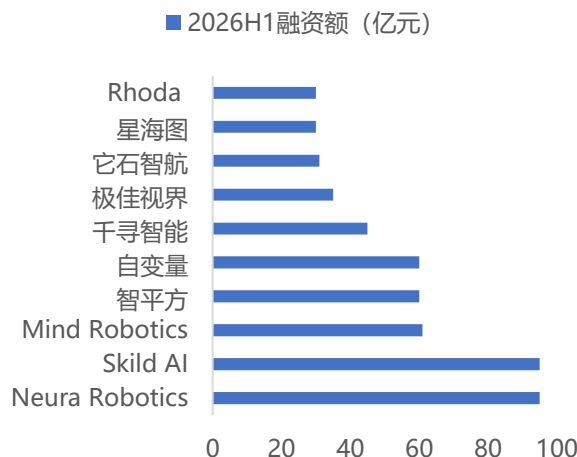


图 8：2026 年 H1 人形机器人融资金额前十名



资料来源：人形机器人场景应用联盟，源达信息证券研究所 资料来源：人形机器人场景应用联盟，源达信息证券研究所

1.3 上市潮：本体企业资本化进程明显加速

人形机器人赛道资本化进程明显加速，本体企业正迎来密集上市潮。优必选已于 2023 年登陆港股，宇树科技即将在科创板上市，乐聚智能、云深处科技处于审核阶段，另有十余家企业完成股改、处于 IPO 筹备中，拟上市板块以科创板和港股为主。展望后续，随着更多本体企业完成上市，行业资本化程度将持续提升，二级市场的定价和资源配置功能有望加速行业优胜劣汰，推动产业走向成熟。

表 1：中国部分人形机器人本体企业上市进度（截至 2026 年 7 月 21 日）

企业	资本阶段	股改	辅导	递表	审核	发行上市	上市板块	估值/市值
优必选	已上市	✓	✓	✓	✓	✓	港股（2023 年）	400-500 亿
宇树科技	即将上市	✓	✓	✓	✓	●	科创板	420 亿
乐聚智能	IPO 冲刺	✓	✓	✓	●		创业板	43.27 亿
云深处科技	IPO 冲刺	✓	✓	✓	●		科创板	139 亿
傅利叶	IPO 筹备中	✓					科创板	80 亿
智元机器人	IPO 筹备中	✓					港股	150 亿
银河通用	IPO 筹备中	✓					港股	200 亿

星海图	IPO 筹备中	✓					港股	200 亿
众擎机器人	IPO 筹备中	✓						200 亿
松延动力	IPO 筹备中	✓					港股	100 亿
灵心巧手	IPO 筹备中	✓						200 亿
智平方	IPO 筹备中	✓						200 亿
自变量机器人	IPO 筹备中	✓					港股	200 亿
星动纪元	IPO 筹备中	✓						100 亿
千寻智能	IPO 筹备中	✓						200 亿
星尘智能	IPO 筹备中	✓						100 亿
逐际动力	IPO 筹备中	✓					港股	150 亿
跨维智能	IPO 筹备中							100 亿
魔法原子	IPO 筹备中							80 亿

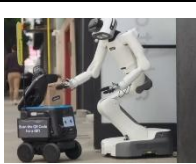
资料来源：人形机器人场景应用联盟，源达信息证券研究所

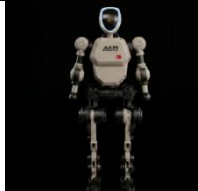
二、产业端：场景落地验证，出货量拐点确立

2.1 新品密集亮相：从技术展示走向场景落地

2026 年 6 月新品密集亮相，产品定位从技术展示转向场景落地，量产需求正在被真实场景验证。2026 年 6 月十余款产品集中发布，其中工业级产品占比显著提升——赛力斯将人形机器人应用于汽车产线质检，优必选 U1 系列直面工业上下料，揽月动力 L1 专注重载搬运，Weave Robotics 面向高端住宅。这意味着本体企业正从“造出来”走向“用起来”，量产的前提—真实场景需求—正在被验证。展望后续，随着工业场景的规模化部署率先跑通，人形机器人的商业化闭环有望加速形成。

表 2：2026 年 6 月人形机器人新品展示

厂商	星海图	光象科技	Weave Robotics	赛力斯	松延动力
产品	Kengo	Phi-Bot X1	Isaac 1	小赛 01/02 等	OpenHarmony 版 N2
发布时间	6 月 2 日	6 月 10 日	6 月 14 日	6 月 15 日	6 月 15 日
图例					
产品介绍	Kengo 搭载运动小脑 + 具身大脑，仅用两款核心模组覆盖全身关节，单关节扭矩超 130N·m，可完成舞蹈、互动等动作。	行业首款定位工业级的自进化具身智能机器人，明确将落地场景锁定汽车、3C 等高节拍制造产线，而非家用服务或展示类场景。	定价 7999 美元，面向欧美高端住宅市场发售。集成自主导航、家务抓取、环境感知、多模态语音交互能力，支持全屋清洁、物品收纳、老人陪伴等日常任务，搭载轻量化本地世界模型，无需依赖云端即可完成基础自主决策。	具身智能 AI 检测机器人小赛 01 负责底盘装配质量检查，具身智能 AI 检测机器人小赛 02 负责整车外观配置检测。	首款开源鸿蒙消费级人形机器人。
厂商	Genesis AI	优必选	Robot.com	揽月动力	优必选
产品	Eno	Walker C1	R-noid	L1	Cruzr Y1
发布时间	6 月 16 日	6 月 22 日	6 月 22 日	6 月 23 日	6 月 26 日
图例					
产品介绍	能够根据工作需求动态调节机身高度和作业触及范围，闲置时可完全折叠收纳，极大节省场地空间，完美适配工厂、实验室	链博会现场，商用服务人形机器人 Walker C1 与多款优必选机器人共同担任全球首批人形机器人志愿者，提供导览、迎宾、主	无腿、全向轮式底盘、双臂各 7 个自由度、单臂负载约 4 公斤、续航 3 小时，主打“机器人即服务”，从勘场到自主	全球首个重载双轮足人形机器人 L1，可背负 20kg 料箱稳定上坡，并且在负载 20kg 情况下抱夹高度达 1.8m，覆盖工业码垛	针对工业场景打造，重点攻克各类料箱、纸箱、物料上下料和分拣等柔性作业难点。

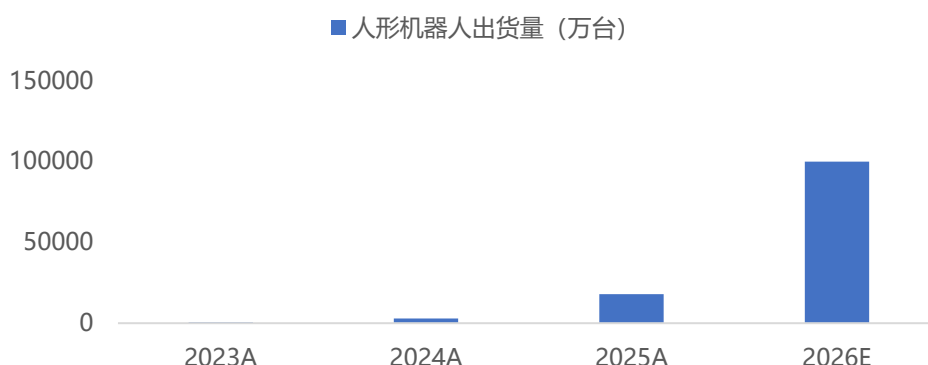
	等紧凑作业环境。	持等全流程服务。	上岗最快 8-12 周。	/上料工位。	
厂商	AKINROBOTICS	吉翼智能	Appttronik	优艾智合	优必选
产品	AKINCI-5	质检家、小睦	Apollo 2	隙锋	U1
发布时间	6 月 26 日	6 月 27 日	6 月 28 日	6 月 29 日	6 月 30 日
图例					
产品介绍	基于 AKINCI 系列十余年的研发成果，具备人工智能辅助行走、动态平衡以及类人外形，旨在应用于制造业、物流业和采矿业。目前，该机器人正在进行测试和演示。	面向规模制造业零部件检测场景的“质检家”，支持全流程部署与千台设备同时调度，重点攻克工况复杂的汽车线束质检难题。面向商业服务领域的“小睦”，主打轻量化与“即装即用”，搭载自研语义及导诊大模型，内置数据库收录药品超 10 万种。	Apollo 2 具备模块化设计，既可以配置为双足人形机器人，用于在楼梯和狭窄空间等以人为中心的环境中移动；也可以安装在轮式底座上，以最大限度地提高在高吞吐仓库走廊中的稳定性和效率。	隙锋标准型定价 29.9 万元，进取型定价 49.9 万元，两款均搭载全向高通过底盘，标准型可覆盖绝大多数工业场景，进取型则在雷达、导航、腰部机构及换电系统上实现全面升级。	尺寸超仿生人形机器人 U1 系列，此次发布的 U1 系列共推出三大类产品。其中，U1 Pro 售价 16.98 万元，U1 Ultra 男版售价 99 万元、女版售价 88 万元，轻量化半身产品 U1 Lite 售价 11.98 万元，以满足不同应用场景和用户需求。

资料来源：人形机器人场景应用联盟，源达信息证券研究所

2.2 出货量：指数级增长，量产拐点已然确立

人形机器人出货量正经历指数级增长，量产拐点已然确立。2023 年全球出货量约数百台，2024 年 3000 台，2025 年跃升至约 1.8 万台，工信部预计 2026 年国内整机产量突破 10 万台，三年增长近 200 倍。从数百台到十万台量级，行业正跨越从实验室验证到规模化量产的关键门槛。展望后续，随着特斯拉、宇树、智元等头部企业产能持续爬坡，出货量有望维持高速增长，人形机器人产业化进程将进入加速期。

图 9：近几年人形机器人出货量



资料来源：工信部，人形机器人场景应用联盟，源达信息证券研究所

三、投资建议

1.建议关注

- 1) Tier 1：三花智控、拓普集团、均胜电子、新泉股份、银轮股份
- 2) 丝杠：恒立液压、五洲新春、北特科技、浙江荣泰、新坐标
- 3) 减速器：绿的谐波、斯菱智驱、科达利、双环传动、高测股份
- 4) 灵巧手：伟创电气、鸣志电器、兆威机电
- 5) 轻量化：恒勃股份、星源卓镁
- 6) 电机：恒帅股份、信捷电气

2.万得一致预测

表 3：重点公司万得盈利预测

公司	代码	归母净利润 (亿元)			PE			总市值 (亿元)
		2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
三花智控	002050.SZ	47.3	54.9	64.1	31	26	23	1,453
拓普集团	601689.SH	33.5	40.8	49.2	25	21	17	843
均胜电子	600699.SH	17.7	21.1	23.6	17	14	13	296
新泉股份	603179.SH	11.3	14.2	17.4	26	21	17	291
银轮股份	002126.SZ	12.5	16.4	20.4	28	21	17	351
恒立液压	601100.SH	35.1	43.4	51.9	40	32	27	1,388
五洲新春	603667.SH	1.6	2.2	3.0	126	93	69	205
北特科技	603009.SH	1.7	2.6	2.7	83	56	53	143
浙江荣泰	603119.SH	3.9	5.6	7.9	59	41	29	229
新坐标	603040.SH	2.9	3.3	3.9	35	30	26	100
绿的谐波	688017.SH	1.2	1.9	2.8	442	286	198	552
斯菱智驱	301550.SZ	2.2	2.7	2.9	107	89	83	238
科达利	002850.SZ	24.0	30.9	38.5	20	16	13	485
中大力德	002896.SZ	0.9	1.1	1.3	131	111	96	121
双环传动	002472.SZ	14.7	17.3	20.2	21	18	15	308
高测股份	688556.SH	-0.4	1.6	3.1	-162	41	21	65
伟创电气	688698.SH	2.7	3.4	4.0	36	28	24	95
鸣志电器	603728.SH	1.2	1.5	1.9	174	133	103	200
兆威机电	003021.SZ	3.5	4.5	5.8	54	42	33	191
恒勃股份	301225.SZ	1.6	2.0	2.3	52	41	37	84
星源卓镁	301398.SZ	1.2	2.0	2.8	33	19	14	38
宝武镁业	002182.SZ	1.8	4.4	8.2	58	25	13	108
步科股份	688160.SH	0.7	1.0	1.4	132	96	70	96
恒帅股份	300969.SZ	2.1	2.4	2.8	61	51	45	125
信捷电气	603416.SH	3.2	3.8	4.3	24	20	17	75

资料来源：Wind 一致预期 (2026/07/20)，源达信息证券研究所

四、风险提示

人形机器人量产进度不及预期的风险；

国产化率不及预期的风险；

竞争加剧导致价格下滑的风险；

国际贸易摩擦和冲突加剧的风险。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。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。

本公司及作者在自身所知情范围内，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。

本报告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、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。