下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

智元机器人第 15,000 台具身智能机器人正式下线

——人形机器人行业跟踪报告

强于大市（维持）

2026 年 06 月 30 日

行情回顾：

上周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。上周人形机器人板块指数下跌 8.21%，上证指数下跌 1.55%，沪深 300 指数下跌 1.48%，申万机械设备指数下跌 3.41%，人形机器人板块指数跑输上证指数 6.66 个百分点，跑输沪深 300 指数 6.72 个百分点，跑输申万机械设备指数 4.80 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 6 月 26 日，人形机器人板块指数下跌 4.78%，上证指数上涨 1.47%，沪深 300 指数上涨 5.15%，申万机械设备指数上涨 19.57%，人形机器人板块指数跑输上证指数 6.26 个百分点，跑输沪深 300 指数 9.93 个百分点，跑输申万机械设备指数 24.36 个百分点。

从估值来看，截至 2026 年 6 月 26 日，人形机器人指数 PE(TTM)为 31.96 倍，近 5 年呈现出较为明显的下降趋势，2026 年以来估值保持相对稳定。**从估值分位数来看，**人形机器人指数近五年历史分位仅处约 9%附近，处于较低水平；而在近一年分位已升至约 41%，估值水平有所提升。人形机器人指数估值长期仍处历史底部区域，但短期已修复至近一年居中水位。

从成交金额及占比来看，上周人形机器人板块合计成交金额约 8,318.96 亿元，较上上周环比增长 34.35%，成交金额占万得全 A 周度成交金额 4.69%。在全市场层面，6 月 22 日至 6 月 26 日期间交易日万得全 A 成交总额达 17.73 万亿元，显示整体流动性充裕，为主题轮动提供了土壤。在全市场日均成交高达 3.55 万亿元的充裕流动性环境下，人形机器人板块受益于增量资金的持续流入，形成了“宽流动性支撑+主线放量”的良性共振。

产业动态：

优必选投资 5.5 亿元建设京津冀具身智能机器人智造服务基地。6 月 22 日，静海区人民政府与深圳市优必选科技股份有限公司正式签署《京津冀具身智能机器人智造服务基地项目战略合作协议》。按照协议约定，项目覆盖“数据采集+量产制造+联合研发+人才供给”的完整产业链，为优必选 2026 年全力冲刺万台工业人形机器人产能目标按下加速键。根据协议，双方设定了清晰的“三步走”时间表。到 2026 年底，建成具身智能机器人生产、开发及数据采集工厂，打造天津市具身智能机器人全产业链产业高地。到 2027 年，建成北京（京津冀）国际科技创新中心具身智能机器人科创转化的示范样板，打造规模化中试基地和数字化应用场景创新中心。到 2030 年，实现具身智能机器人在天津市全产业链布局，建成全国最大整机交付生产智造和出口基地，同时成为全国最大

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

宇树机器人 G1 登顶钦博拉索山

英伟达与宇树科技达成战略合作，推出 H2 Plus 人形机器人参考设计

宇树科技科创板 IPO 将于 6 月 1 日上会

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

下载日志已记录，仅供内部参考

具身智能异构共享数据采集、交易和数据出海中心。

智元机器人第 15,000 台具身智能机器人正式下线。智元机器人 6 月 28 日宣布，第 15,000 台具身智能机器人正式下线。该节点距离其今年 3 月突破万台量产不足 3 个月，再次刷新全球具身智能机器人量产纪录。此次下线的第 15,000 台产品为智元精灵 G2，并于当天交付给龙旗科技工厂，将用于智能制造作业场景。智元合伙人、高级副总裁、具身业务总裁姚卯青在下线仪式上表示，量产是具身智能走出实验室、落地产业的核心根基。规模化生产有助于持续摊薄硬件成本，打开商用普及空间；成熟稳定的量产能力，也印证企业在供应链、品控和交付体系方面的综合能力，推动具身智能从样机测试走向大规模生产力部署。从量产进程看，智元机器人近年产能爬坡明显。2023 年，智元仅完成 6 台原型样机；2024 年 8 月开始规模化量产；2025 年 1 月量产突破 1,000 台，同年年底达到 5,000 台；2026 年 3 月突破万台。此次第 15,000 台机器人下线，意味着其量产和交付节奏进一步加快。

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。**

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 行情回顾 4
2 产业动态 6
2.1 优必选投资 5.5 亿元建设京津冀具身智能机器人智造服务基地 6
2.2 智元机器人第 15,000 台具身智能机器人正式下线 6
3 投资建议 7
4 风险提示 7

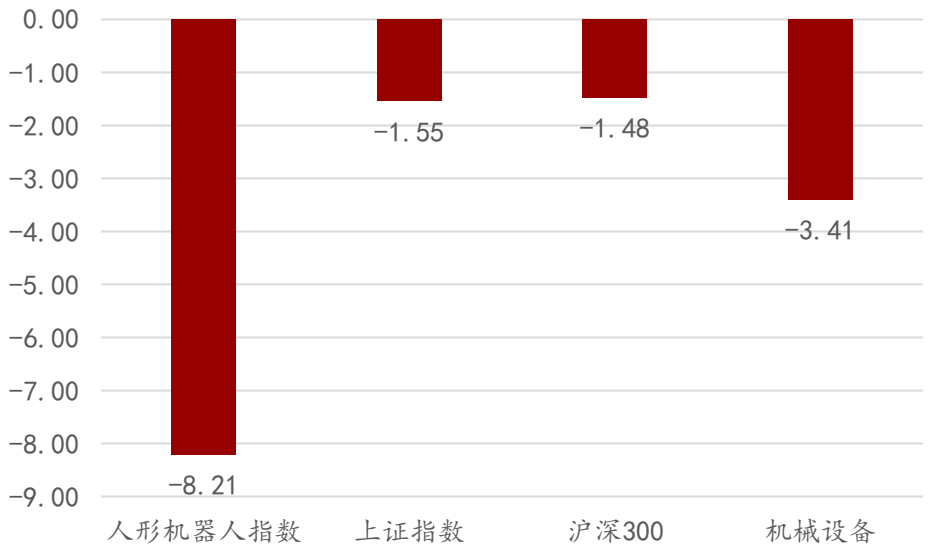
图表 1: 人形机器人指数周涨跌幅（%） 4
图表 2: 人形机器人指数年涨跌幅（%） 4
图表 3: 人形机器人指数近 5 年 PE（倍） 5
图表 4: 人形机器人指数 PE（TTM）分位数 5
图表 5: 人形机器人板块成交金额及占比 6

下载日志已记录，仅供内部参考

1 行情回顾

上周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。上周人形机器人板块指数下跌8.21%，上证指数下跌1.55%，沪深300指数下跌1.48%，申万机械设备指数下跌3.41%，人形机器人板块指数跑输上证指数6.66个百分点，跑输沪深300指数6.72个百分点，跑输申万机械设备指数4.80个百分点。

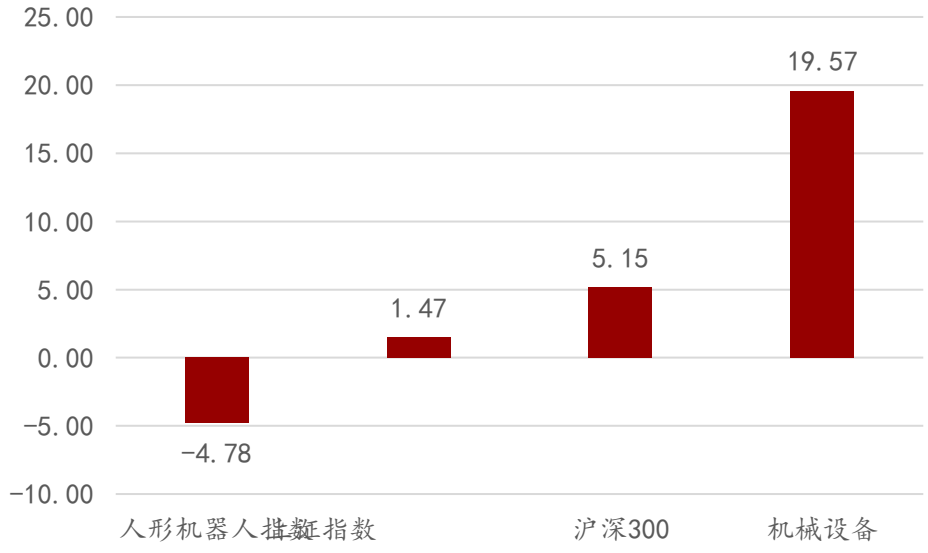
图表1：人形机器人指数周涨跌幅（%）



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6月26日，人形机器人板块指数下跌4.78%，上证指数上涨1.47%，沪深300指数上涨5.15%，申万机械设备指数上涨19.57%，人形机器人板块指数跑输上证指数6.26个百分点，跑输沪深300指数9.93个百分点，跑输申万机械设备指数24.36个百分点。

图表2：人形机器人指数年涨跌幅（%）

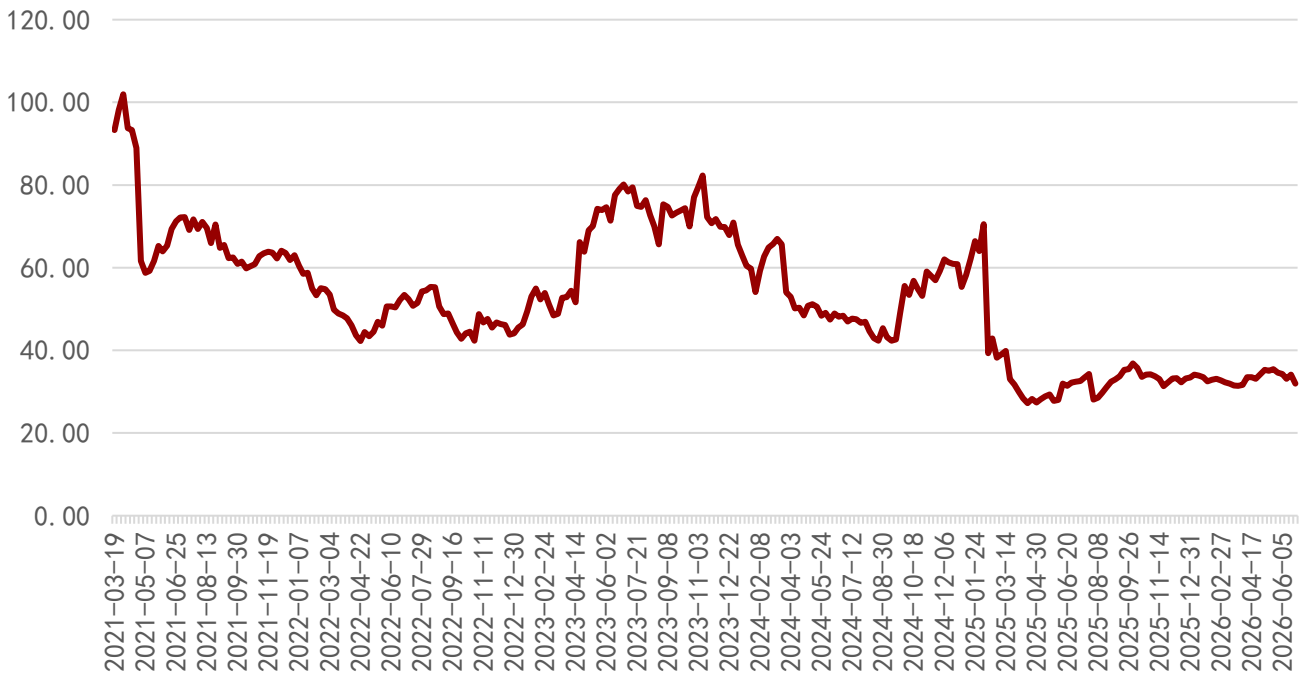


资料来源：wind，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

从估值来看，截至2026年6月26日，人形机器人指数PE(TTM)为31.96倍，近5年呈现出较为明显的下降趋势，2026年以来估值保持相对稳定。

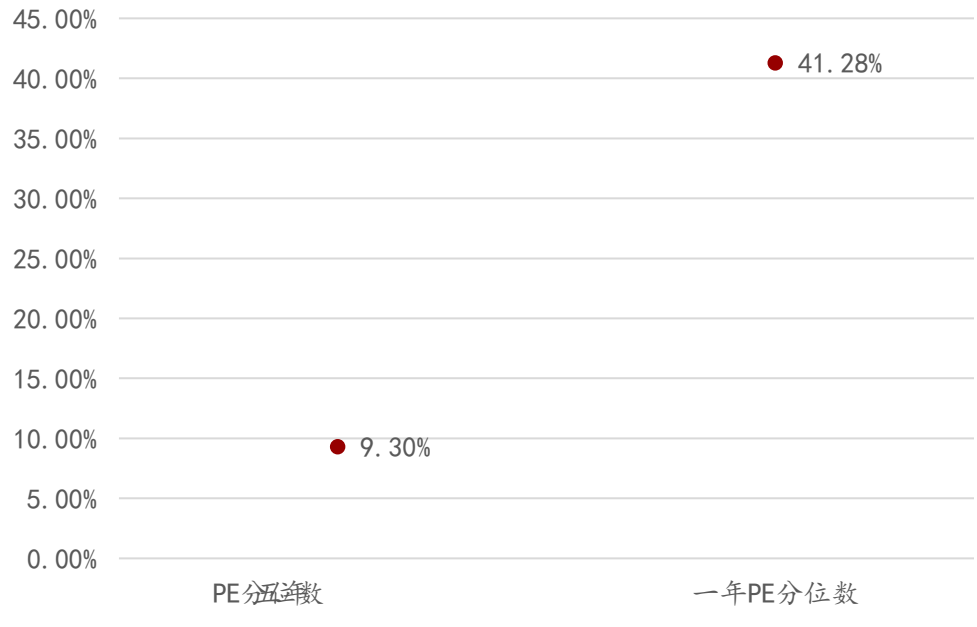
图表3：人形机器人指数近5年PE（倍）



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历史分位仅处约9%附近，处于较低水平；而在近一年分位已升至约41%，估值水平有所提升。人形机器人指数估值长期仍处历史底部区域，但短期已修复至近一年居中水位。

图表4：人形机器人指数PE（TTM）分位数



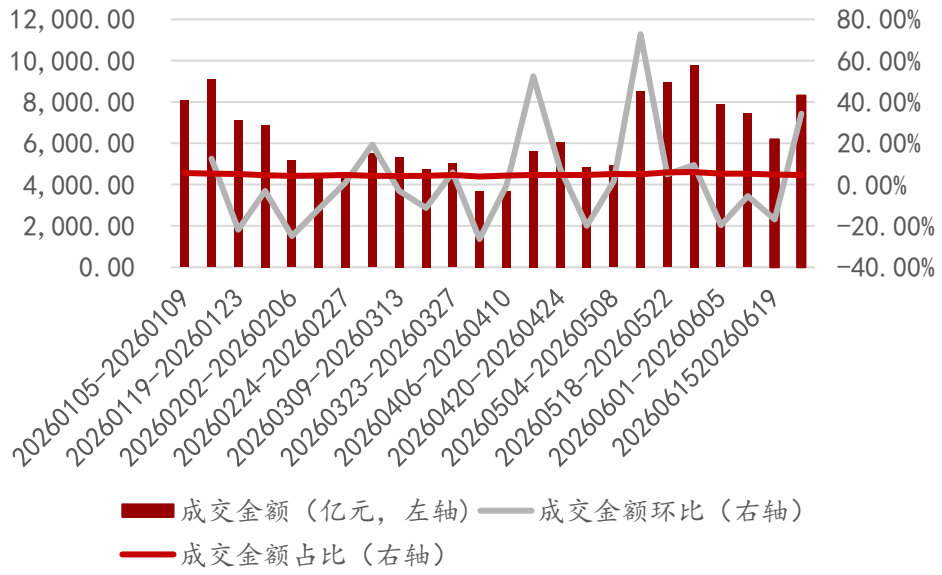
资料来源：wind，万联证券研究所

注：PE(TTM)数据截至日期为2026年6月26日

下载日志已记录，仅供内部参考

从成交金额及占比来看，上周人形机器人板块合计成交金额约8,318.96亿元，较上上周环比增长34.35%，成交金额占万得全A周度成交金额4.69%。在全市场层面，6月22日至6月26日期间交易日万得全A成交总额达17.73万亿元，显示整体流动性充裕，为主题轮动提供了土壤。在全市场日均成交高达3.55万亿元的充裕流动性环境下，人形机器人板块受益于增量资金的持续流入，形成了“宽流动性支撑+主线放量”的良性共振。

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 优必选投资 5.5 亿元建设京津冀具身智能机器人智造服务基地

6月22日，静海区人民政府与深圳市优必选科技股份有限公司正式签署《京津冀具身智能机器人智造服务基地项目战略合作协议》。按照协议约定，项目覆盖“数据采集+量产制造+联合研发+人才供给”的完整产业链，为优必选2026年全力冲刺万台工业人形机器人产能目标按下加速键。根据协议，双方设定了清晰的“三步走”时间表。到2026年底，建成具身智能机器人生产、开发及数据采集工厂，打造天津市具身智能机器人全产业链产业高地。到2027年，建成北京（京津冀）国际科技创新中心具身智能机器人科创转化的示范样板，打造规模化中试基地和数字化应用场景创新中心。到2030年，实现具身智能机器人在天津市全产业链布局，建成全国最大整机交付生产智造和出口基地，同时成为全国最大具身智能异构共享数据采集、交易和数据出海中心。(来源：天津市静海区人民政府官网)

2.2 智元机器人第 15,000 台具身智能机器人正式下线

智元机器人6月28日宣布，第15,000台具身智能机器人正式下线。该节点距离其今年3月突破万台量产不足3个月，再次刷新全球具身智能机器人量产纪录。此次下线的第15,000台产品为智元精灵G2，并于当天交付给龙旗科技工厂，将用于智能制造作业场景。智元合伙人、高级副总裁、具身业务总裁姚卯青在下线仪式上表示，量产是具身

下载日志已记录，仅供内部参考

智能走出实验室、落地产业的核心根基。规模化生产有助于持续摊薄硬件成本，打开商用普及空间；成熟稳定的量产能力，也印证企业在供应链、品控和交付体系方面的综合能力，推动具身智能从样机测试走向大规模生产力部署。从量产进程看，智元机器人近年产能爬坡明显。2023年，智元仅完成6台原型样机；2024年8月开始规模化量产；2025年1月量产突破1,000台，同年年底达到5,000台；2026年3月突破万台。此次第15,000台机器人下线，意味着其量产和交付节奏进一步加快。（来源：新华财经）

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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