华福证券
仅供内部参考，请勿外传

行业研究

行业定期报告

证券研究报告

机器人

产业投资逻辑从“技术收敛”走向“量产和订单”

投资要点：

- **产业多重催化密集来袭，机器人板块本周普涨**

本周人形机器人板块表现强势，个股普涨。本周（6 月 29 日-7 月 3 日）沪深 300 指数下跌 0.54%；人形机器人核心公司指数本周上涨 15.95%，跑赢沪深 300。周涨跌幅榜排名前五的是：雷赛智能（34.66%）、步科股份（33.14%）、绿的谐波（32.08%）、埃斯顿（29.13%）、科达利（28.93%）；周涨跌幅最后五位的是：星宇股份（2.45%）、银轮股份（7.82%）、雷迪克（9.76 %）、恒立液压（12.44 %）、万向钱潮（12.59%）。

产业催化加量产需求落地带动机器人板块本周大涨。板块大涨核心原因系：1）受益于国内和海外的旺盛需求，包括宇树、优必选在内的国内本体厂订单旺盛，带动核心零部件公司订单供不应求，本周涨幅领先的核心公司以本体机器人公司和核心零部件公司为主；2）宇树 IPO 注册申请正式通过，后续上市有望带动国内机器人资产重估；3）马斯克发布产线参观推文，同时，特斯拉车辆工程副总裁专访中披露了更多机器人量产细节，市场对特斯拉机器人量产进度信心提振。

- **2　机器人订单爆发带动零部件供不应求，特斯拉产线已就绪**

需求端订单驱动机器人量产落地，国内机器人供应链迎来供不应求行情。今年以来，国内机器人呈现需求端市场，机器人本体公司订单景气，优必选优世界 U1 系列，发布当天全渠道累计订单突破万台。宇树科技 2026 年上半年收入端同比增长 35%以上，零部件公司中雷赛智能、绿的谐波等 Q1 业绩高速增长，除国内需求外，海外市场也是增长核心，根据海关数据，今年前 5 个月，国内机器人出口总值达 199.9 亿元。国内机器人**订单旺盛表明机器人正在从“政策输血”走向“市场造血”。我们认为，机器人产业正在从“技术突破”全面切换至“需求兑现和量产交付”的新阶段。**随着百万台级量产铺开，核心零部件的需求将呈现指数级增长，**参考此前光模块产业的演绎路径，未来机器人核心零部件（如减速器、丝杠等）产能紧缺与扩产周期的矛盾可能逐步显现。**已通过整机厂验证、具备批量交付能力的核心零部件供应商，有望率先受益。

- **宇树 IPO 注册申请通过，机器人价值有望迎来重塑。**

7 月 2 日，证监会正式批复同意宇树科技科创板 IPO 注册，从 3 月 20 日获受理，到 6 月 1 日过会，再到注册生效，是科创板预先审阅机制落地以来的最快审核纪录。这是证监会第一次用快通道明确表态，人形机器人赛道值得一个独立的市场化定价权。**此前市场普遍将国内供应链视为北美特斯拉机器人链的“映射”，但资本化进程的推进正在从根本上改变这一认知。资本市场的“绿灯”加速，和消费市场的真金白银投票共同表明，机器人正从一级市场估值走向二级市场定价。**长期看，我们认为包括宇树科技在内的本体厂商、3D 视觉、大小脑、核心硬件等核心方向相关的公司将率先受益。

- **投资建议**

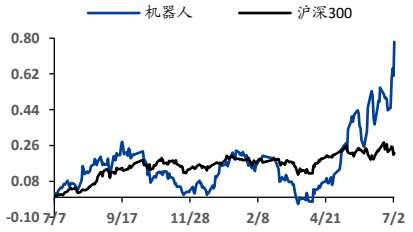
建议关注：本体公司：上纬新材、锋龙股份；减速器：绿的谐波、科达利、中大力德；电机及配套：拓普集团、三花智控、峰岹科技、步科股份、雷赛智能；丝杠：五洲新春、恒立液压、震裕科技；结构件：模塑科技、旭升集团；头部模组：蓝思科技、星宇股份；轴承：万向钱潮、天创时尚；视觉及其他：奥比中光、岱美股份

- **风险提示**

宏观经济波动风险、机器人量产不及预期、供应链发展不及预期

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：　孟鹏飞(S0210526040001)

分析师：　欧阳葳(S0210526050001)

相关报告

1、机器人行业周报：黄仁勋点名物理 AI，特斯拉机器人量产倒计时开始——2026.06.08

2、特斯拉 Optimus 试生产线首曝光，机器人迎来最佳配置窗口期——2026.05.24

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1 产业多重催化密集来袭，机器人板块本周普涨.....3
2 机器人量产提速：本体厂订单爆发带动核心零部件供不应求，特斯拉量产产线已准备就绪.....4
3 宇树 IPO 注册申请通过，机器人价值有望迎来重塑.....6
4 投资建议.....6
5 风险提示.....7

图表目录

图表 1: 本周人形机器人核心公司指数上涨 15.95%.....3
图表 2: 本周人形机器人板块跑赢沪深 300.....3
图表 3: 周涨跌幅榜排名前五的是：雷赛智能、步科股份、绿的谐波、埃斯顿、科达利.....3
图表 4: 优必选发布全尺寸超仿生人形机器人优世界 U1 系列.....4
图表 5: 马斯克在 X 平台发布推文.....5
图表 6: 特斯拉副总裁陶琳明确机器人将年底量产.....5
图表 7: 特斯拉工程副总裁最新访谈披露更多机器人量产细节.....5

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

1 产业多重催化密集来袭，机器人板块本周普涨

本周人形机器人板块表现强势，结构上个股普遍大涨。本周（6 月 29 日-7 月 3 日，全文同）沪深 300 指数下跌 0.54%，科创 50 指数下跌 2.79%；人形机器人行业核心公司指数本周上涨 15.95%，跑赢沪深 300 指数。周涨跌幅榜排名前五的是：雷赛智能（34.66%）、步科股份（33.14%）、绿的谐波（32.08%）、埃斯顿（29.13%）、科达利（28.93%）；周涨跌幅最后五位的是：星宇股份（2.45%）、银轮股份（7.82%）、雷迪克（9.76 %）、恒立液压（12.44 %）、万向钱潮（12.59%）。

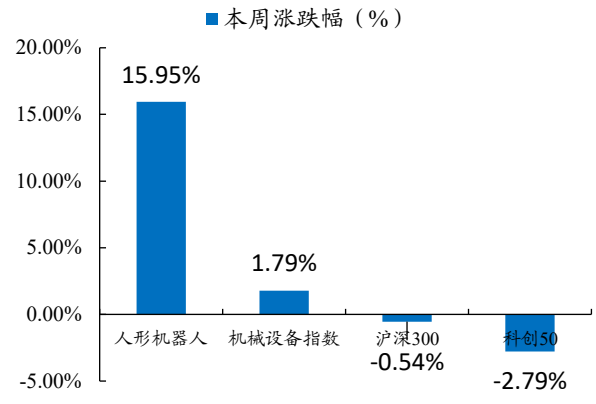
产业多重催化带动机器人板块本周大涨。在前期机器人板块经历了深度调整后，本周机器人板块表现活跃，核心公司持续大涨，部分公司本周涨幅超过 20%。板块普遍大涨核心原因系：1）下半年机器人进入量产关键时间点，包括宇树、优必选在内的国内本体厂订单景气，核心零部件公司订单供不应求，**本周涨幅领先的核心公司大部分都是本体机器人公司和配套的核心零部件公司**（如埃斯顿、雷赛智能绿的谐波等）；2）宇树 IPO 注册申请正式通过，后续上市有望带动国内机器人资产重估；3）马斯克在 X 平台发布在弗雷蒙德机器人产线参观的推文，同时，特斯拉车辆工程副总裁 Lars Moravy 在专访中披露了更多机器人量产细节，市场对特斯拉机器人量产进度信心提振。后续看，产业端催化将持续强化：弗雷蒙德产线加速搭建、宇树即将上市、北美供应链量产订单有望陆续下达。我们展望未来一个季度，需求端带动的本体及零部件订单放量叠加多重催化有望形成板块上涨核心驱动力。

图表1：本周人形机器人核心公司指数上涨 15.95%



来源：Wind，华福证券研究所

图表2：本周人形机器人板块跑赢沪深 300



来源：Wind，华福证券研究所

图表3：周涨跌幅榜排名前五的是：雷赛智能、步科股份、绿的谐波、埃斯顿、科达利

排名	公司	收盘价（元）	近一周涨跌幅（%）	近一个月涨跌幅（%）	近一年涨跌幅（%）	排名	公司	收盘价（元）	近一周涨跌幅（%）	近一个月涨跌幅（%）	近一年涨跌幅（%）
1	雷赛智能	69.55	34.66	24.69	66.43	5	万向钱潮	14.22	12.59	9.98	87.46
2	步科股份	137.00	33.14	25.95	61.49	4	恒立液压	121.66	12.44	13.11	75.03
3	绿的谐波	488.00	32.08	16.79	306.50	3	雷迪克	36.22	9.76	8.09	-36.64
4	埃斯顿	44.77	29.13	19.93	125.09	2	银轮股份	53.21	7.82	6.85	131.31
5	科达利	226.16	28.93	19.47	112.77	1	星宇股份	100.31	2.45	10.69	-16.81

数据来源：Wind、华福证券研究所（时间区间：2026 年 6 月 29 日至 7 月 3 日）

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

2 机器人量产提速：本体厂订单爆发带动核心零部件供不应求，特斯拉量产产线已准备就绪

需求端订单驱动机器人量产落地，国内机器人供应链迎来供不应求行情。6 月 30 日，优必选发布全尺寸超仿生人形机器人优世界 U1 系列。发布当天，U1 系列全渠道累计订单突破 13361 台，这是仿生机器人有史以来最高预售量。实际上，今年以来，国内机器人呈现需求端市场，机器人本体公司订单景气，根据宇树科技招股书，2025 年其人形机器人实际出货量超 5500 台，2026 年上半年收入端同比增长 35%以上，智元 2026 年 6 月第 15000 台通用具身机器人正式下线。整机公司订单景气带动零部件公司产能全开，包括雷赛智能、绿的谐波等 Q1 业绩高速增长，Q2 也有望保持高速增长。除国内需求外需求端看，除国内的旺盛订单外，海外订单也是核心支撑，据海关统计，今年前 5 个月，国内机器人加速走向全球。各类单独列名的机器人合计出口 1037.7 万台，出口总值达 199.9 亿元，以深圳为例，今年前 4 月深圳机器人出口额达 40.3 亿元，占全国同类产品出口总额的 25.5%。**国内机器人从整机产品到核心供应链技术都已在世界取得领先，产业链完备，整机公司订单景气表明机器人正在从“政策输血”走向“市场造血”**，核心零部件公司，如减速器、电机及相关配套等，也正迎来供不应求的局面。

图表4：优必选发布全尺寸超仿生人形机器人优世界 U1 系列



来源：广州日报，华福证券研究所

特斯拉机器人量产节奏也正加速推进，产线设备已进入验收阶段。中美 7 月 1 日，马斯克发布推文，配文“漫步弗里蒙特的 Optimus 生产线”。据此前的信息，弗里蒙特工厂原 Model S/X 产线已全面转型为 Optimus 专用产线，预计 7 至 8 月正式投产。弗里蒙特工厂的第一代产线设计年产能为 100 万台。与此同时，得克萨斯州超级工厂的 Optimus 专属工厂已正式动工，将搭建第二代生产线，长期年产能目标高达 1000 万台。此外，在 7 月 3 日北京召开的全球数字经济大会上，特斯拉副总裁陶琳也明确表示：**今年年底特斯拉机器人将启动量产，并加速年产百万台的产能目标准备。**特斯拉工程副总裁 Lars Morawy 在访谈中也对机器人披露了更多细节：**弗里蒙特工厂第一条 Optimus 量产产线已从德国和中西部自动化团队运抵，安装工作已经启动，机器进入 FAT（现场验收测试）最后阶段。**这条产线采用全模块化设计，安

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

装调试速度极快——2-3 天即可完成安装通电，一周左右就能正式运转。在验证首条子生产线后，后续还有 40 条子生产线要搭建，子产线用于不同组件生产，覆盖执行器、躯干、电池、四肢等。

图表5：马斯克在 X 平台发布推文



来源：世界智能产业博览会、财联社，华福证券研究所

图表6：特斯拉副总裁陶琳明确机器人将年底量产



来源：中国新闻网，华福证券研究所

首条子产线目的是跑通供应链，特斯拉机器人量产前奏吹响。我们判断，率先搭建首条子产线的核心目的是跑通供应链、验证各类零部件能否满足量产要求，这是 Optimus 大规模量产前的最后准备。**子产线并非简单的“小批量试产”，而是为 40 条量产线搭建的“样板间”：需要在真实产线环境下，验证各类零部件的生产工艺、装配精度、一致性和可靠性，同时为供应商筛选提供真实产线环境下的评估依据。**只有子产线验证通过，40 条产线的批量复制才有基础。Moravy 明确表示，生产线由“深知精度、重复性、OEE 重要性”的同一批经验丰富的团队设计，验证一旦完成，剩余 40 条产线将基于标准化模板快速复制落地。

图表7：特斯拉工程副总裁最新访谈披露更多机器人量产细节



来源：华尔街见闻，华福证券研究所

整体来看，我们认为，**国内订单密集落地、万台级交付已从预期走向现实，海外特斯拉产线正式进入安装阶段——机器人产业正在从“技术突破”全面切换至“需求兑现和量产交付”的新阶段。**整机厂的放量并非终点，而是上游零部件景气周期

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

的起点。**随着后续百万台级量产铺开，核心零部件的需求将呈现指数级增长，类比于此前光模块产业链的演绎路径，机器人核心零部件产能紧缺与扩产周期的矛盾可能逐步显现，其中包括减速器、丝杠等需要前期大量资本开支和产能准备时间的环境，可能会优先出现供需错配的情况**。在此背景下，已通过整机厂验证、具备批量交付能力的核心零部件供应商，有望率先受益于这轮量产放量周期。我们认为，从下半年开始，将是机器人行业投资逻辑变革性改变的关键节点。

具体环节看，我们认为减速器、丝杠、轴承等资本开支较大的环节将优先受益，其中谐波减速器和行星减速器在机器人方案中均具备市场，丝杠环节中滚珠丝杠和行星滚柱丝杠将在机器人领域大面积铺开。

相关公司包括：本体公司：上纬新材、锋龙股份、埃斯顿；减速器：绿的谐波、科达利、中大力德；电机及配套：拓普集团、三花智控、峰岹科技、步科股份、雷赛智能；丝杠：五洲新春、恒立液压、震裕科技；结构件：模塑科技、旭升集团；头部模组：蓝思科技、星宇股份；轴承：万向钱潮、天创时尚

3 宇树 IPO 注册申请通过，机器人价值有望迎来重塑

7 月 2 日，证监会正式批复同意宇树科技科创板 IPO 注册，拟募资 42.02 亿元。从 3 月 20 日获受理，到 6 月 1 日过会，再到注册生效，一共 104 天，是科创板预先审阅机制落地以来的最快审核纪录。这是证监会第一次用快通道明确表态，人形机器人赛道值得一个独立的市场化定价权。此外，6 月 23 日前后，多家媒体援引彭博消息称，深圳机器人初创公司众擎机器人已以保密方式申请香港 IPO。此前市场普遍将国内供应链视为北美特斯拉机器人链的“映射”，但资本化进程的推进正在从根本上改变这一认知。**资本市场的“绿灯”加速，和消费市场的真金白银投票共同表明，国内机器人正从一级市场估值走向二级市场定价，不论是产业落地还是资本定价等多层面，今年都将是国内机器人的变革之年。**长期看，**我们认为包括宇树科技在内的本体厂商、3D 视觉、大模型（机器人）、大小脑、核心硬件等核心方向相关的公司将率先受益。**

相关公司包括：上纬新材、锋龙股份、奥比中光等

4 投资建议

建议关注以下公司：

本体公司：上纬新材、锋龙股份；

减速器：绿的谐波、科达利、中大力德；

电机及配套：拓普集团、三花智控、峰岹科技、步科股份、雷赛智能；

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

丝杠：五洲新春、恒立液压、震裕科技；

结构件：模塑科技、旭升集团；

头部模组：蓝思科技、星宇股份；

轴承：万向钱潮、天创时尚

视觉及其他：奥比中光、岱美股份

5 风险提示

宏观经济波动风险、机器人量产不及预期、供应链发展不及预期。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

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。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。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn