



- **本周行情：**8月3日-8月7日，人形机器人指数上涨 8.88%，沪深 300 指数上涨 2.32%，板块超额收益为 6.56 个百分点。年初以来，人形机器人指数下跌 6.20%，沪深 300 指数上涨 1.39%。本周人形机器人指数成交额为 15449 亿元，较上周增加 14.87%，呈现量价齐升。个股方面，胜宏科技、中京电子、创世纪、铂力特和芯朋微领涨；凯龙高科、赛力斯、杭叉集团、长安汽车和华依科技跌幅居前。
- **人形机器人行业动态：**本周产业动态进一步体现机器人技术由单点能力展示向系统化智能和真实场景应用演进。MicroVision 发布 MOVIA Air 系列自主感知产品，并披露激光雷达及感知方案正在接受头部人工智能公司和云计算巨头的机器人与自主系统应用评估，表明三维建图、实时定位、SLAM 和端侧决策正加快进入客户验证阶段；第二届世界人形机器人运动会配套机器人市集完成阶段性招募，则反映应用验证正由工业端向文旅、零售及互动服务延伸。产业竞争范围持续扩展至感知系统、端侧计算、关键零部件和场景数据等环节，软硬件协同及实际应用效果的重要性进一步提升。
- **人形机器人融资动态：**本周，全球人形机器人领域融资及资本化持续活跃。8月5日，宇树科技科创板 IPO 开展初步询价，拟募集资金投向智能机器人模型、本体、新产品和制造基地。8月6日，美国 Avatar Robotics 完成 650 万美元种子轮融资，其方案结合人形本体、远程操作与 AI 自主能力，面向仓储和制造业快速部署。近期海外代表案例方面，英国 Humanoid 于 7 月 21 日完成 1.52 亿美元 A 轮融资，投后估值 13.5 亿美元。三起事件显示资本正在向具备工程化、实际劳动替代场景及规模部署路径的企业集中。
- **投资建议：**我们认为，人形机器人产业正进入“规模制造提速、场景持续拓展、具身智能升级”三重驱动阶段。本周板块大幅回调释放前期估值压力，但产业端商业化推进、资本加码与产品迭代仍在加速，基本面与股价短期背离，建议把握回调带来的中长期配置窗口。建议关注三条主线：一是具备量产能力、真实场景和持续数据回流的头部整机企业；二是进入核心客户供应链、具备良率与降本优势的灵巧手、关节模组、传感器、丝杠和减速器企业；三是能够将三维感知、实时定位、端侧计算、数据采集和自主决策形成闭环的机器人基础设施。短期防范高弹性上涨后的估值分化。
- **风险提示：**1) 人形机器人技术迭代不及预期的风险；2) 人形机器人下游需求不及预期的风险；3) 人形机器人量产进度不及预期的风险。


分析师 汪海洋

执业证书：S0590525110064

邮箱：wanghaiyang@glms.com.cn

相关研究

1. 人形机器人行业周报 20260531：逐际动力发布 LimX Luna，多家公司完成融资-2026/05/31
2. 人形机器人行业周报 20260516：宇树科技发布载人变形机甲，1X 加州工厂投产-2026/05/16
3. 人形机器人行业周报 20260511：产业进展不断，持续看好板块后续行情-2026/05/11
4. 人形机器人行业周报 20260425：特斯拉 Optimus V3 预计年中亮相-2026/04/25
5. 人形机器人行业周报 20260420：特斯拉考虑在其上海超级工厂生产人形机器人-2026/04/20

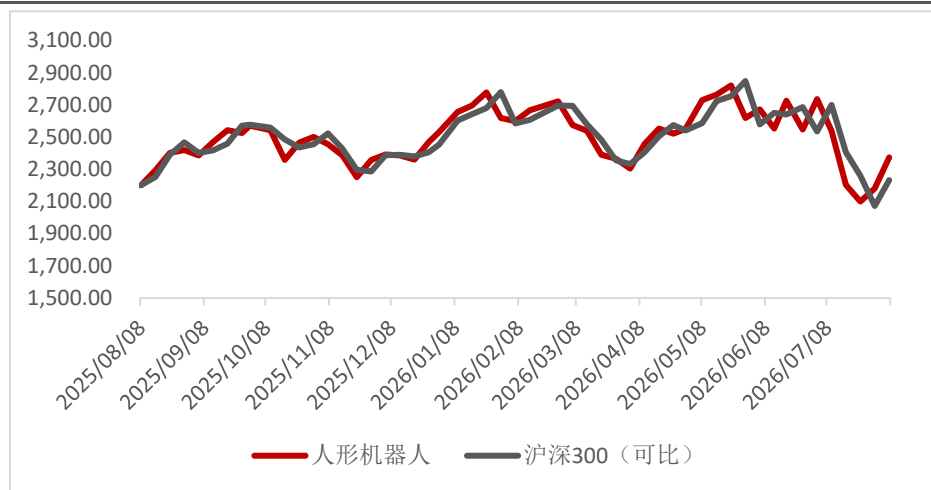
目录

1 本周行情概览	3
2 人形机器人行业动态	4
2.1 MicroVision 推进机器人感知方案客户验证	4
2.2 MicroVision 发布 MOVIA Air 系列自主感知产品	4
2.3 第二届世界人形机器人运动会机器人市集完成阶段性招募	5
3 人形机器人融资动态	6
3.1 宇树科技科创板 IPO 于 8 月 5 日开展初步询价	6
3.2 Avatar Robotics 完成 650 万美元种子轮融资	6
3.3 英国 Humanoid 完成 1.52 亿美元 A 轮融资	6
4 投资建议	7
5 风险提示	8
插图目录	9

1 本周行情概览

本周机器人板块行情回顾：8月3日-8月7日，人形机器人指数上涨 8.88%，沪深 300 指数上涨 2.32%。年初以来，人形机器人指数下跌 6.2%，沪深 300 指数上涨 1.39%。8月3日-8月7日，人形机器人指数成交额为 15449 亿元，较上周增加 14.87%。

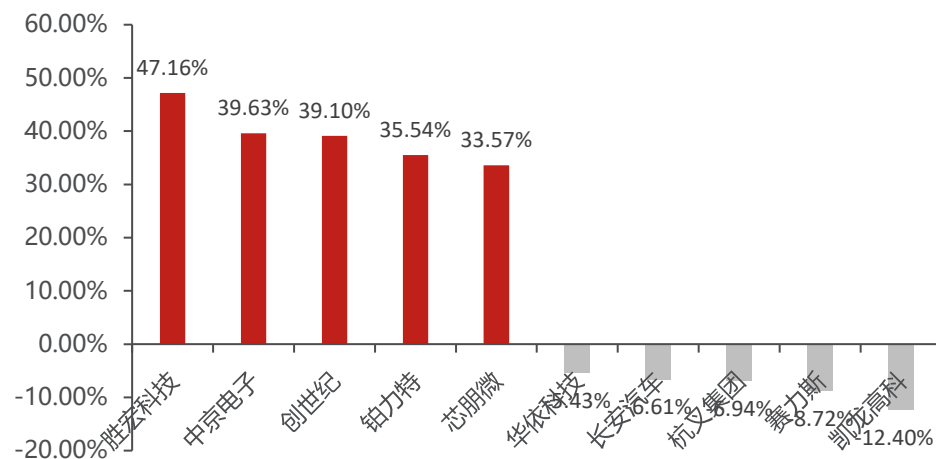
图1：近一年人形机器人行情走势



资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：人形机器人采用同花顺人形机器人概念指数（886069.TI））

行业股票涨跌幅：本周人形机器人概念股涨幅居前的五个股票分别为：胜宏科技（47.16%）、中京电子（39.63%）、创世纪（39.10%）、铂力特（35.54%）、芯朋微（33.57%）；跌幅居前的五个股票分别为：华依科技（-5.43%）、长安汽车（-6.61%）、杭叉集团（-6.94%）、赛力斯（-8.72%）、凯龙高科（-12.40%）。

图2：本周人形机器人概念领涨与领跌股票



资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：采用同花顺人形机器人概念指数（886069.TI）成分股）

2 人形机器人行业动态

2.1 MicroVision 推进机器人感知方案客户验证

MicroVision 在第二季度业务更新中披露，公司正在满足机器人及自主系统客户不断增长的产品评估需求，其中包括一家头部人工智能公司及云计算巨头；同时，公司已向工业自动化、自主系统、航空航天、国防和人工智能等领域的客户交付 IRIS 及 MOVIA 传感器。相关进展表明，机器人产业对三维环境感知、实时定位与自主导航能力的需求持续增长，高性能激光雷达和感知软件正在由样品测试逐步进入客户验证及应用导入阶段。

2.2 MicroVision 发布 MOVIA Air 系列自主感知产品

8月5日，MicroVision 发布 MOVIA Air 和 MOVIA Air Plus 系列产品，面向无人机及其他自主系统提供轻量化激光雷达与端侧感知能力。其中，MOVIA Air 支持自主降落、避障和目标跟踪；MOVIA Air Plus 进一步集成边缘处理器、感知软件及可选摄像头，可在设备端完成实时三维建图、传感器融合、同步定位与地图构建（SLAM）以及低时延决策。公司表示，新产品已与工业、国防及自主航空领域的多家前期合作伙伴开展评估。此次发布表明，机器人与自主系统的竞争正在由单一传感器性能转向轻量化硬件、端侧计算和实时环境理解的一体化能力。

图3：MOVIA Air 自主感知产品资料图



MOVIA™ Air System is equipped with MicroVision's pure solid-state lidar sensor MOVIA™ and autonomous navigation software to redefine performance and autonomy for commercial and the most advanced defense UAVs. The drone-agnostic module allows situational awareness in darkness, i

资料来源：MicroVision 官网，国联民生证券研究所

2.3 第二届世界人形机器人运动会机器人市集完成阶段性招募

第二届世界人形机器人运动会配套“嗨 FUN”机器人市集面向具备消费互动能力的企业招募，报名截止 8 月 5 日。页面列举拍照、游戏、书画、陪伴和手作等机器人形态，强调赛事之外的消费展示与真实用户触达，反映人形机器人应用验证正从工业端延伸至文旅、零售和互动服务。

图4：第二届世界人形机器人运动会现场图



资料来源：央视新闻，国联民生证券研究所

3 人形机器人融资动态

3.1 宇树科技科创板 IPO 于 8 月 5 日开展初步询价

宇树科技于 8 月 5 日开展科创板 IPO 初步询价,并安排 8 月 10 日进行网上、网下申购。该事项意味着国产人形机器人整机龙头正式进入公开市场定价阶段,有望拓宽长期融资渠道,并为研发投入、产能扩张和全球业务布局提供资本支持。

3.2 Avatar Robotics 完成 650 万美元种子轮融资

8 月 6 日,美国工业人形机器人企业 Avatar Robotics 完成 650 万美元种子轮融资。公司面向仓储和制造业提供“人形机器人本体+远程人工操作+AI 自主能力”的工业劳动力方案,强调机器人可直接适配为人类设计的产线、工具和工作流程,并在部署后通过持续作业数据提升自主化水平。本轮融资金额不大,但验证了资本对快速部署和实际劳动替代场景的持续关注。

3.3 英国 Humanoid 完成 1.52 亿美元 A 轮融资

7 月 21 日,英国机器人企业 Humanoid 完成 1.52 亿美元 A 轮融资,投后估值达到 13.5 亿美元。公司致力于开发可补充人类劳动力的机器人产品,重点面向工业、仓储和重复性劳动场景。该融资发生在本周之前,本文将其作为近期海外代表案例引用;大额早期融资及独角兽估值显示,海外资本仍愿意为明确的劳动替代路径、产品工程化能力和规模部署预期支付较高溢价。

4 投资建议

我们认为，人形机器人产业正进入“规模制造提速、场景持续拓展、具身智能升级”三重驱动阶段。本周板块大幅回调释放前期估值压力，但产业端商业化推进、资本加码与技术突破均呈加速态势，基本面与股价短期背离，建议把握回调带来的中长期配置窗口。

建议重点关注三个方向：

方向一：量产能力、真实场景和资本化进度领先的整机企业。

宇树科技 IPO 询价、Avatar Robotics 种子轮及 Humanoid 大额 A 轮融资表明，资本正同时支持中国头部整机企业的规模制造，以及海外面向仓储、制造和重复性劳动的场景型机器人公司。优先选择具备订单、交付、数据回流和成本下降证据的企业，谨慎对待仅凭展示视频或远期产能目标支撑估值的标的。

方向二：灵巧手、关节模组、传感器、丝杠和减速器等核心零部件。

本周领涨个股弹性较高，成交额同步放大。中期配置应回到客户认证、单位价值量、良率和国产替代空间，重点跟踪进入头部整机供应链且具备规模制造能力的零部件企业。

方向三：环境感知、训练数据及端侧计算平台。

MicroVision 发布 MOVIA Air 系列产品并推进机器人客户验证，反映三维环境感知、实时定位、SLAM 与端侧低时延决策正成为自主系统进入复杂作业场景的重要基础；Avatar Robotics 采用远程操作与 AI 自主能力协同的技术路径，也说明真实作业数据仍是提升机器人自主化水平的关键资源。建议关注能够将传感器、感知软件、数据采集和端侧部署形成闭环，并已进入头部客户验证或具备规模交付能力的产业链企业。

5 风险提示

1) 人形机器人技术迭代不及预期的风险：人形机器人的技术迭代为人形机器人扩大应用场景，实现通用性的前提条件，若人形机器人技术迭代不及预期，则会影响人形机器人商业化进程。

2) 人形机器人下游需求不及预期的风险：目前，制造业产线上柔性生产的部分主要由人工负责，若人形机器人下游客户对人形机器人替代人工的需求不及预期，则会在一定程度上缩小人形机器人的量产规模。

3) 人形机器人量产进度不及预期的风险：人形机器人尚处于行业发展初期，人形机器人企业推动产品的大规模量产前需要经过样品认证、供应链搭建等多个阶段，因此存在人形机器人量产进度不及预期的风险。



插图目录

图 1： 近一年人形机器人行情走势	3
图 2： 本周人形机器人概念领涨与领跌股票	3
图 3： MOVIA Air 自主感知产品资料图	4
图 4： 第二届世界人形机器人运动会现场图	5

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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利益。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

 **无锡** 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

 **上海** 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

 **北京** 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

 **深圳** 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室

