机器人 call：T 链上量拐点，国产 C 端启航 20260907

特斯拉机器人产能年底冲刺周产 2,500 台，国产 C 端整机迎爆款拐点

摘要

- 特斯拉机器人丝杠环节产能加速爬坡，荣泰与恒力计划由当前周产 500 台提升至年底 2,500 台，并储备 2027 年底周产 8,000 台产能。
- 轻量化结构件单机价值量显著提升，福赛科技单机 ASP 超 1,000 美金，日盈电子新增大臂/背部订单使 ASP 达 200 美金以上。
- 谐波减速器国产替代持续，思林获 6 万套订单（约对应 4,000 台整机），科达利年底目标产能备货至周产 1,000 台。
- 恒帅电机作为唯一获硬模订单厂商，年底目标月产 16 万个小电机，对应周产 1,000 台整机产能，采用谐波磁场电机新技术路径。
- 国产整机 C 端市场开启，尚纬起源 T1/Q1 将于 9 月下旬发布，目前盲订数据量级类比新能源车爆款，具备极高估值弹性。
- 投资策略应聚焦特斯拉产业链细分龙头（荣泰、福赛、恒帅等）及具备 C 端爆款潜力的国产整机厂商（尚纬、宇树）。

Q&A

如何看待当前机器人行业的投资机会，特别是特斯拉产业链和国产机器人整机厂商的发展前景？

当前机器人产业正处于重要转折点。投资机会主要围绕两条主线：一是特斯拉产业链，其量产启动和后续快速上量将带来投资机会，应聚焦于各环节中确定性较高的品种，尤其是此前市场调整中被错杀的标的；二是国产机器人整机厂商，随着 C 端市场序幕的拉开，其预期差和估值弹性均较大。具体而言，国产整机厂商中，尚纬和宇树值得关注。特斯拉产业链中，推荐关注各细分领域的龙头公司，包括荣泰、福赛、科达利、恒帅、日盈和拓普等。



特斯拉机器人产业链中，丝杠、轻量化结构件、谐波减速器及电机等核心环节供应商最新的排产计划和订单情况是怎样的？

各核心环节供应商的最新情况如下：

1. **丝杠环节**：滚珠丝杠方案的 A 供荣泰，在 2026 年 8 月底周产量已达到 500 台，计划 9 至 10 月从周产 1,000 台爬升至 1,500 台，11 月底达到周产 2000 台，年底目标为周产 2,500 台。同时，公司已为 2027 年底周产 8,000 台的目标进行产能储备。另一家供应商恒力的反馈与荣泰基本一致，也正在从当前周产 500 台向年底周产 2,500 台的目标推进。
2. **轻量化环节**：福赛科技已从最初的 2 个料号扩展至供应 20 多个料号，其中十几个已开始供货，3 个为直供，其余通过 Tier 1 供应，另有约 10 个产品在报价中。目前单机价值量超过 1,000 美金。量产计划为当前周产 500 台，9 月提升至 1,000 台，10 月底至 11 月达到 1,500 台，并按客户要求在年底准备周产 2,500 台的产能。日盈电子的产品已从手部结构件拓展至胸腔、大臂和背部，共 5 个 SKU。最近在 8 月份新增的大臂和背部 3 个产品获得了 2 万套的 PO 订单，ASP 约为 200 多美金。预计本月（2026 年 9 月）前后产品将定型并开立硬模，之后将过渡到滚动周订单模式。
3. **谐波减速器环节**：思林近期接到客户 6 万套谐波减速器的订单，要求在 11 月前交付完成。按单台机器人配置 16 个谐波减速器计算，该订单约对应 4,000 台机器人，若分摊至六七周的交付周期，相当于周产五六百台的水平。该产量数据低于丝杠和结构件环节，主要是因为谐波减速器仍有部分份额由日本企业供应。此外，科达利自 7 月以来谐波减速器的交付量已维持在周产百台以上水平，并按客户要求在年底前备货至周产 1,000 台的产能，其泰国工厂的机器人相关设备正在进场调试。
4. **电机环节**：恒帅是电机环节中唯一接到硬模订单的公司。由于 5、6 月份产品设计变更，公司持续进行修模和验证。目前模具已修改完成，待与设备验证完毕后即可进入小批量生产。客户要求在 2026 年底前开好 4 套模具，每套模具对应月产 4 万个小电机，总计月产 16 万个。按单台机器人配置 40 多个小电机测算，这对应周产 1,000 台机器人的产能水平。恒帅的谐波磁场电机方案属于新技术路径，因此该产能并非全部市场份额。

国产机器人整机市场，特别是面向 C 端的产品，有哪些新的发展动向和值得关注的潜在爆款产品？

在国产机器人整机市场，此前产品主要面向 to B 或小 to B 领域，C 端市场尚处于空白状态。一个重要的动向是，尚纬将于 2026 年 9 月下旬率先发布其首款面向家用或个人用户的具身智能机器人产品——起源 T1 和 Q1。这两款产品已于 8 月 23 日开启预售，至今的盲订数据量非常可观，其数量级与新能源汽车时代爆款车型的盲订阶段相当。尚纬的核心技术与管理团队源于华为体系，在模型能力上具备全球竞争力，此次推出的 C 端产品具备成为爆款的潜力。若其订单转化率

表现良好，尚纬可能成为具身智能 C 端市场的第一个爆品公司。参照当前宇树的 PS 估值，尚纬的增长空间巨大。