下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

Figure 推出 index 项目，通过全球用户采集真实任务数据

——人形机器人行业跟踪报告

强于大市（维持）

2026 年 09 月 01 日

行情回顾：

上周人形机器人板块指数跑赢沪深 300 指数，跑输上证指数和机械设备指数。上周人形机器人板块指数上涨 0.07%，上证指数上涨 1.20%，沪深 300 指数下跌 0.21%，申万机械设备指数上涨 0.36%，人形机器人板块指数跑输上证指数 1.13 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.28 个百分点，跑输申万机械设备指数 0.28 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 8 月 28 日，人形机器人板块指数下跌 11.92%，上证指数下跌 0.42%，沪深 300 指数下跌 0.45%，申万机械设备指数上涨 3.58%，人形机器人板块指数跑输上证指数 11.50 个百分点，跑输沪深 300 指数 11.47 个百分点，跑输申万机械设备指数 15.50 个百分点。今年以来人形机器人板块整体仍处于负收益区间，且与市场整体的表现差距较为明显。

从估值来看，截至 2026 年 8 月 28 日，人形机器人指数 PE(TTM)为 30.42 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 7%附近，近一年分位升至约 11%，估值水平有所提升。人形机器人板块指数估值从长期看处于历史底部区域，短期有所修复但仍处于较低水平。

从成交金额及占比来看，在全市场层面，8 月 24 日至 8 月 28 日期间万得全 A 成交总额达 9.95 万亿元，日均成交额约 1.99 万亿元，整体流动性仍处高位。人形机器人板块成交额为 3,894.87 亿元，较上上周环比下降 15.53%，占全市场比重为 3.92%。

产业动态：

行业层面：2026 年上半年中国人形机器人出货量已超 4 万台，全球占比 97%。

公司层面：Figure 推出 index 项目，通过全球用户采集真实任务数据；宇树科技人形机器人“笨笨”入职理想汽车；零跑汽车确认布局机器人业务，称将很快发布正式公告。

人形机器人产业链进展公告梳理：近期正值 A 股/港股 2026 年半年报披露高峰，人形机器人板块最值得关注的边际变化是量产叙事从“概念宣讲”落到“报表与订单”。整体看，产业正从“送样验证”向“小批量交付/批量供应”跃迁，但确定性仍较为分化。本体端已有企业交出千台级销量与全年万台产能指引，零部件端谐波减速器、丝杠、力传感器、灵巧手等核心环节亦陆续越过送样阶段、进入小批量交付，量产逻辑获得报表与订单支撑。

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

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

2026 世界机器人大会在京开幕，小鹏机器人业务完成首轮超 9 亿美元融资

出海动能强劲，景气延续向上

宇树科技发布全新人形机器人“超人”

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

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；具身智能泛化能力不足，商业化落地进度不及预期风险；技术路线迭代变化快，现有技术产能落后风险。

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 行业层面 6
2.1.1 2026 年上半年中国人形机器人出货量已超 4 万台，全球占比 97% 6
2.2 公司层面 6
2.2.1 Figure 推出 index 项目，通过全球用户采集真实任务数据 6
2.2.2 宇树科技人形机器人“笨笨”入职理想汽车 7
2.2.3 零跑汽车确认布局机器人业务，称将很快发布正式公告 7
2.3 人形机器人产业链进展公告梳理 7
3 投资建议 8
4 风险提示 9

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
图表 6: 人形机器人产业链进展公告梳理 7

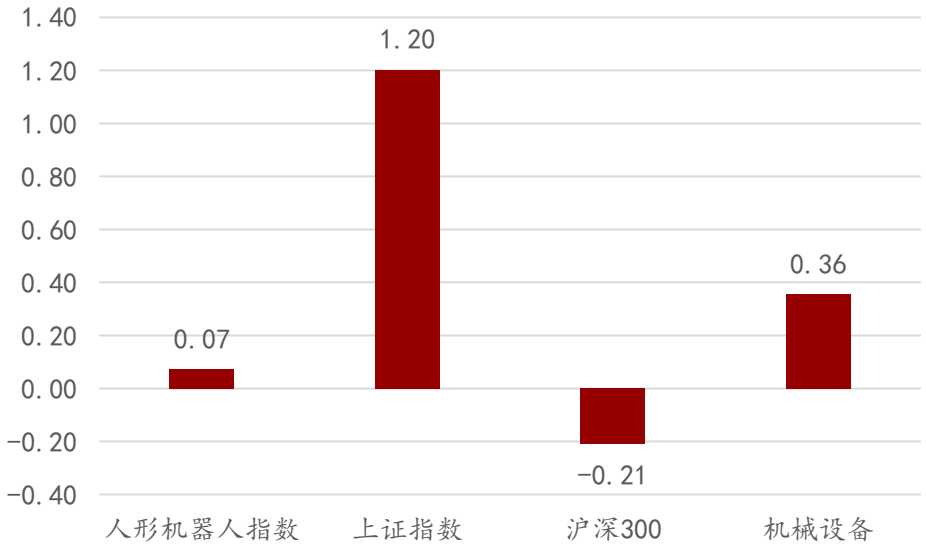


下载日志已记录，仅供内部参考

1 行情回顾

上周人形机器人板块指数跑赢沪深300指数，跑输上证指数和机械设备指数。上周人形机器人板块指数上涨0.07%，上证指数上涨1.20%，沪深300指数下跌0.21%，申万机械设备指数上涨0.36%，人形机器人板块指数跑输上证指数1.13个百分点，跑赢沪深300指数0.28个百分点，跑输申万机械设备指数0.28个百分点。

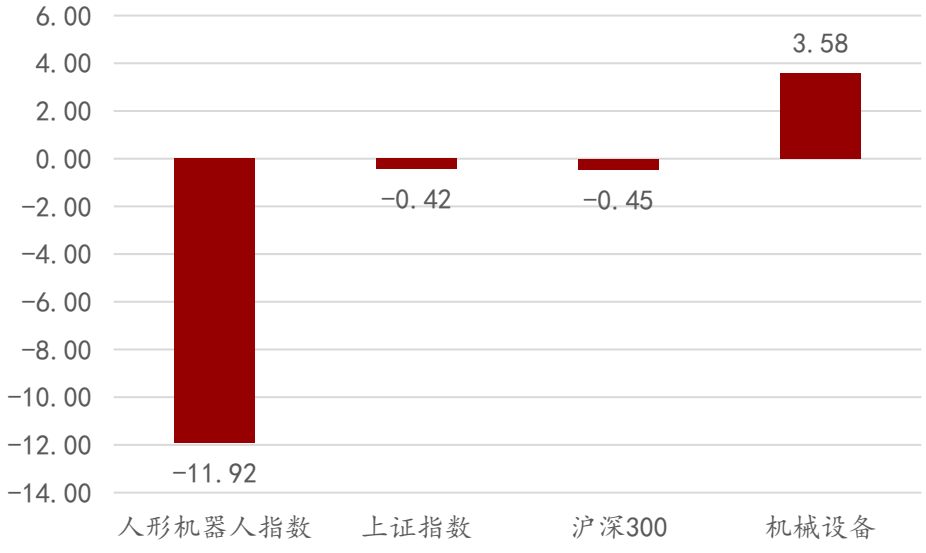
图表1：人形机器人指数周涨跌幅（%）



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8月28日，人形机器人板块指数下跌11.92%，上证指数下跌0.42%，沪深300指数下跌0.45%，申万机械设备指数上涨3.58%，人形机器人板块指数跑输上证指数11.50个百分点，跑输沪深300指数11.47个百分点，跑输申万机械设备指数15.50个百分点。今年以来人形机器人板块整体仍处于负收益区间，且与市场整体的表现差距较为明显。

图表2：人形机器人指数年涨跌幅（%）

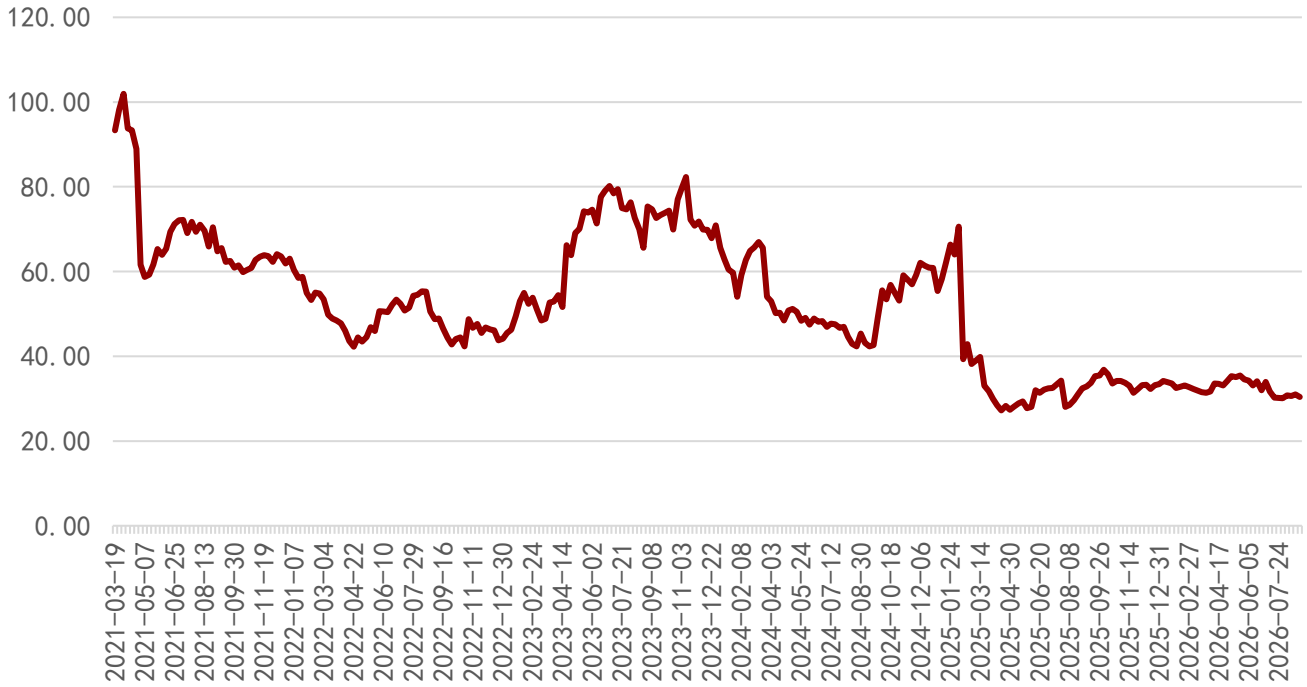


资料来源：wind，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

从估值来看，截至2026年8月28日，人形机器人指数PE(TTM)为30.42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。

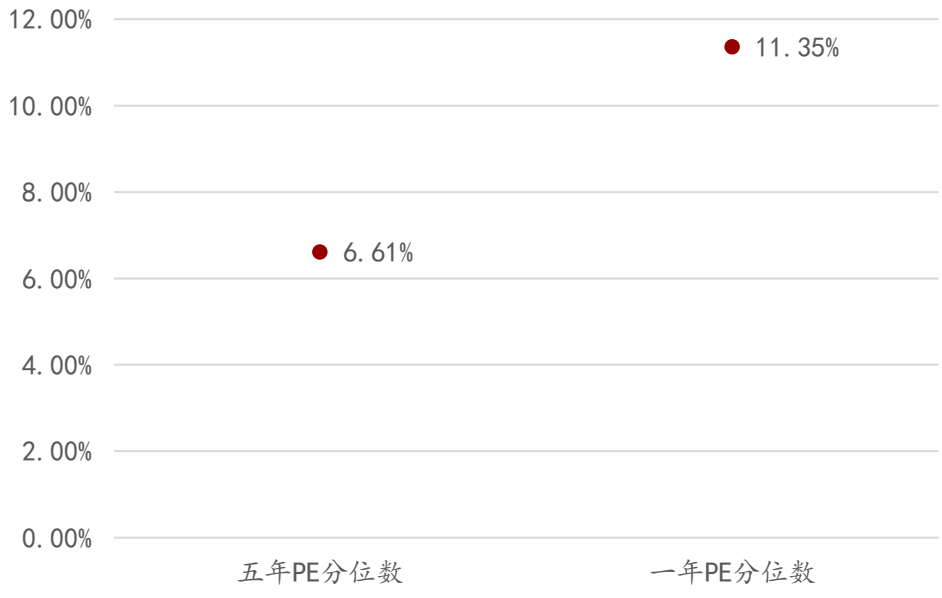
图表3：人形机器人指数近5年PE（倍）



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7%附近，近一年分位升至约11%，估值水平有所提升。人形机器人板块指数估值从长期看处于历史底部区域，短期有所修复但仍处于较低水平。

图表4：人形机器人指数PE（TTM）分位数



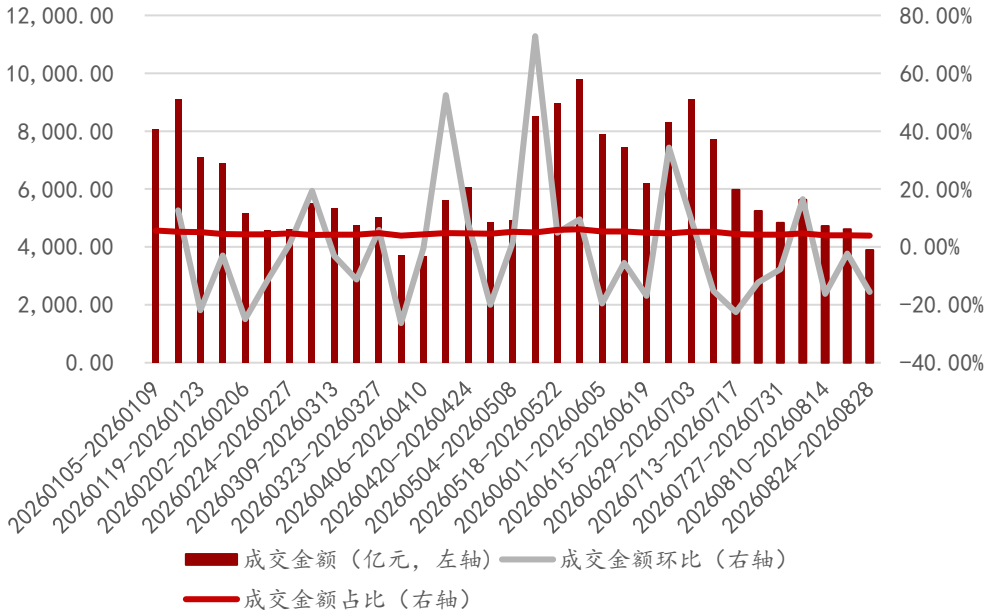
资料来源：wind，万联证券研究所

注：PE(TTM)数据截至日期为2026年8月28日

下载日志已记录，仅供内部参考

从成交金额及占比来看，在全市场层面，8月24日至8月28日期间万得全A成交总额达9.95万亿元，日均成交额约1.99万亿元，整体流动性仍处高位。人形机器人板块成交额为3,894.87亿元，较上上周环比下降15.53%，占全市场比重为3.92%。

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 行业层面

2.1.1 2026 年上半年中国人形机器人出货量已超 4 万台，全球占比 97%

由中国人形机器人与具身智能百人会组织编纂的《2026年人形机器人产业发展报告》在2026世界机器人大会上发布。报告从产业概况、发展态势、技术图谱等维度展开深入分析与研判，介绍人形机器人的内涵外延、战略意义及趋势展望。2026年上半年，中国人形机器人出货量已超4万台，全球占比进一步提升至97%。（来源：央视网）

2.2 公司层面

2.2.1 Figure 推出 index 项目，通过全球用户采集真实任务数据

美国当地时间8月25日，Figure推出Index项目，并在iOS和Android平台同步上线，希望通过全球用户采集真实任务数据，为机器人建立一个覆盖现实世界的训练数据体系。截至目前，Index已经覆盖全球108个国家和地区，累计获得超过26.4万次应用下载，超过4.4万名周活跃用户参与数据贡献，上传视频超过1600万条。Figure AI表示，未来12个月将在数据和计算资源上投入[illegible]。Figure这步棋把“数据飞轮”直接搬进了机器人领域的是，实验室操作覆盖不到的样本多样性与成本短板。1600万条视频、108个国家的分布，本质是在给人形机器人的“通用操作基础模型”堆壁垒，谁先攒到足够多、足够杂的现实数据，谁就更接近可泛化的VLA策略。（来

下载日志已记录，仅供内部参考

源：36氪）

2.2.2宇树科技人形机器人“笨笨”入职理想汽车

8月21日，理想汽车通过官方微博正式宣布，宇树科技旗下人形机器人产品“笨笨”以“AI体验官”身份入职该公司。此前在8月20日，双方已展开联合营销行动，宇树机器人以“硅基车评人”身份对理想L9 Livis车型进行沉浸式功能实测，涵盖零重力座椅、主动悬架、智能召唤等核心卖点。该轮体验活动引发市场对双方更深层次合作的预期，而官方公告的正式落地仅相隔24小时，反映出合作推进的高效性与战略协同性。（来源：CNMO科技）

2.2.3零跑汽车确认布局机器人业务，称将很快发布正式公告

8月24日，在零跑汽车2026年中期业绩电话会上，公司副总裁李腾飞回应机器人业务传闻称，新能源汽车企业、尤其是具备全域自研能力的新能源汽车企业，是最具备条件做机器人的企业之一，零跑确实在这方面有我们自己的规划，具体信息将很快通过正式公告发布。（来源：界面新闻）

2.3 人形机器人产业链进展公告梳理

近期正值A股/港股2026年半年报披露高峰，人形机器人板块最值得关注的边际变化是量产叙事从“概念宣讲”落到“报表与订单”。整体看，产业正从“送样验证”向“小批量交付/批量供应”跃迁，但确定性仍较为分化。本体端已有企业交出千台级销量与全年万台产能指引，零部件端谐波减速器、丝杠、力传感器、灵巧手等核心环节亦陆续越过送样阶段、进入小批量交付，量产逻辑获得报表与订单支撑。

图表6：人形机器人产业链进展公告梳理

公司简称	公司公告	产业进展
优必选	截至 2026 年 6 月 30 日止六个月之中期业绩公告	2026H1 全尺寸具身智能人形机器人销量 921 台（+1946.7%），明确支撑全年万台产能落地。
中鼎股份	2026 年半年度报告	谐波减速器目前已成功取得众擎、傅利叶以及国内某头部机器人企业的定点，业务发展态势良好，年产能达 15 万颗/年，截至目前已获订单总量约 30 万颗；力传感器已取得傅利叶等多家客户定点，并与多家人形本体头部客户推动送样，年产能 20 万颗/年；目前微型电机已成功取得国内某头部机器人企业的定点，年产能达 54 万件/年，已获得订单总量约 18 万件；依托以上核心部件业务，公司积极拓展关节模组业务开发，同时积极推进轻量化骨骼、橡胶件、电子皮肤等人形机器人零部件配套业务，其中轻量化骨骼、橡胶件业务已经取得多项定点。
震裕科技	2026 年半年度报告	公司线性执行器模组及反向式行星滚柱丝杠及微型滚珠丝杠已直接对接海外大客户；国内大部分已采用或正在研发使用线性执行器模组和反向式行星滚柱丝杠的人形机器人本体厂实现小批量供货、送样、技术交流等，灵巧手精密零部件已对国内知名本体厂家实现小

下载日志已记录，仅供内部参考

		批量供货。相关产品已经得到国内外多个知名头部人形机器人本体客户验证。
拓普集团	2026 年半年度报告	直线执行器、旋转执行器及灵巧手电机已进入小批量交付阶段。躯体结构件、足部减震器、电子柔性皮肤等产品同步推进量产能力建设，平台化产品矩阵初步成形。机器人部件产业基地首期建设基本完成，为后续规模化交付奠定产能基础
三花智控	2026 年 8 月 27 日投资者关系活动记录表	公司仿生机器人机电执行器产品获得客户好评，产品开发取得成效，核心产品稳步推进批量交付与产线爬坡，同步开展新品研发与市场推广。
光洋股份	2026 年半年度报告	机器人项目 A（人形谐波）：2025 年 6 月完成首样交付，2026 年 4 月开始批量交付；机器人项目 B（谐波交叉滚子轴承）：2025 年 6 月完成首样交付，2026 年 3 月开始批量交付；机器人项目 C（谐波交叉滚子轴承）：2025 年 10 月完成首样交付，预计 2026 年 10 月开始小批交付，2027 年 2 月开始批量交付；机器人项目 D（谐波交叉滚子轴承）：2025 年 10 月完成首样交付，2026 年 6 月开始批量交付；机器人项目 E（谐波交叉滚子轴承）：2026 年 4 月完成首样交付，2026 年 7 月开始批量交付；机器人项目 F（人形轻量化）：预计 2026 年 10 月完成首样交付，2026 年 12 月开始小批交付；机器人项目 G（轻量化轴承）：预计 2026 年 10 月完成首样交付，2027 年 1 月开始小批交付；机器人项目 H（关节模组）：2026 年 8 月完成首样交付，预计 2026 年 10 月开始小批交付。
柯力传感	2026 年半年度报告	公司机器人力学传感器业务由小批量生产加快向批量化供应过渡，自 2026 年 4 月份以来，月订单量持续突破千只，收入规模快速提升。2026 年 1-6 月份，公司已累计实现机器人力学传感器销售超 2000 只，超过 2025 年全年的出货量。公司已累计向超过 90 家人形机器人、协作机器人及工业机器人企业送样，产品涵盖六维力/力矩传感器、关节力矩传感器等关键部件，部分客户已取得批量订单，多家头部客户处于验证阶段；应用于 AI 理疗机器人、人形机器人等场景的产品实现批量出货。
信捷电气	2026 年半年度报告	已掌握空心杯电机、无框力矩电机、高性能编码器等关键零部件技术，具备为人形机器人、四足机器人、协作机器人等多类型产品提供核心部件供应的能力并实现商业化突破；无框力矩电机已与多家知名企业达成战略合作，推进定制化机型开发与适配。
安培龙	2026 年半年度报告	目前公司用于机器人的力传感器产品已实现批量交付（未披露数量与金额）。
长盈精密	2026 年半年度报告	上半年交付约 86 万件人形机器人精密零组件，另外公司已承接人形机器人整机组装订单，预计于今年下半年开始陆续交付。

资料来源：各公司公告，万联证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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；具身智能泛化能力不足，商业化落地进度不及预期风险；技术路线迭代变化快，现有技术产能落后风险。

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