下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

优必选中标乐山商用服务人形机器人产业项目，Agility Robotics 披露上市进展

——人形机器人行业跟踪报告

强于大市(维持)

2026 年 09 月 14 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 2.85%，上证指数下跌 1.07%，沪深 300 指数下跌 0.83%，申万机械设备指数下跌 1.43%，人形机器人板块指数跑输上证指数 1.78 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.01 个百分点，跑输申万机械设备指数 1.41 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 9 月 11 日，人形机器人板块指数下跌 15.50%，上证指数下跌 2.03%，沪深 300 指数下跌 2.59%，申万机械设备指数上涨 0.31%，人形机器人板块指数跑输上证指数 13.47 个百分点，跑输沪深 300 指数 12.91 个百分点，跑输申万机械设备指数 15.81 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 9 月 11 日，人形机器人指数 PE(TTM)为 28.37 倍，近 5 年呈现出较为明显的下降趋势，2026 年以来延续下降趋势。**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 3%附近，一年 PE 分位数进一步降至 0.00%，已处于过去一年最低水平，并逼近五年区间下沿。从纵向对比看，板块估值较五年高点 83.83 倍、一年高点 37.47 倍已大幅回落。

从成交金额及占比来看，在全市场层面，9 月 7 日至 9 月 11 日期间万得全 A 成交总额达 9.46 万亿元，日均成交额约 1.89 万亿元，整体流动性仍处高位。人形机器人板块成交额为 3,556.26 亿元，较上上周环比增长 5.17%，占全市场比重为 3.76%。

产业动态：

公司层面：优必选中标四川乐山商用服务人形机器人产业项目，中标金额 1.5 亿元；宇树科技发布世界模型驱动人形机器人，首次实现全自主搏击；小鹏 IRON 人形机器人完成自动化总装并自主下线；美国知名人形机器人企业 Agility Robotics 正式披露上市进展；智元发布 AGILE 2.0 感控一体模型；京东物流发布机器人矩阵，探索全链路机器人应用场景。

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**

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

中塞联合建设机器人工厂，Open AI 将自研人形机器人

Figure 推出 index 项目，通过全球用户采集真实任务数据

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

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

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 公司层面 6
2.1.1 优必选中标四川乐山商用服务人形机器人产业项目，中标金额 1.5 亿元 6
2.1.2 宇树科技发布世界模型驱动人形机器人，首次实现全自主搏击 6
2.1.3 小鹏 IRON 人形机器人完成自动化总装并自主下线 6
2.1.4 美国知名人形机器人企业 Agility Robotics 正式披露上市进展 7
2.1.5 智元发布 AGILE 2.0 感控一体模型 7
2.1.6 京东物流发布机器人矩阵，探索全链路机器人应用场景 7
2.2 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 8

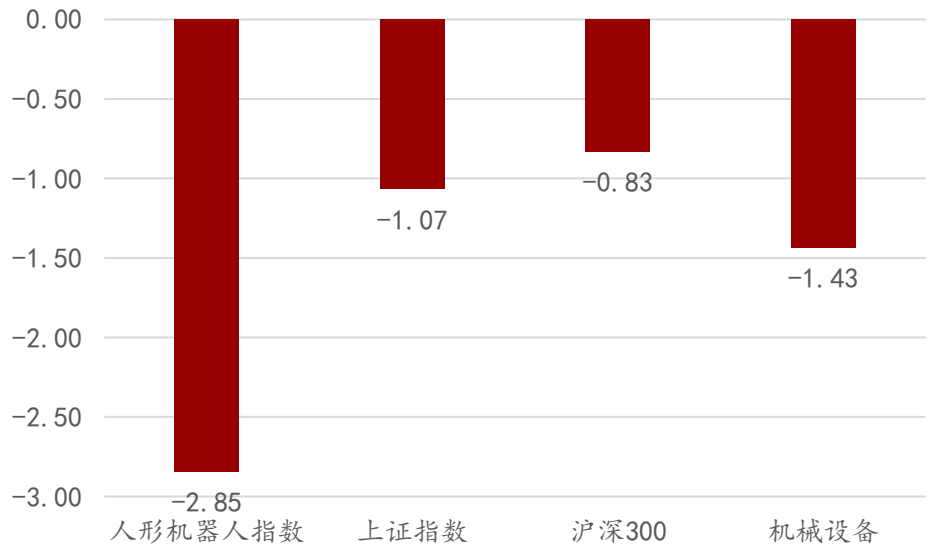
图表 1: 人形机器人指数周涨跌幅（%） 4
图表 2: 人形机器人指数年涨跌幅（%） 4
图表 3: 人形机器人指数近 5 年 PE（倍） 5
图表 4: 人形机器人指数 PE（TTM）分位数 5
图表 5: 人形机器人板块成交金额及占比 6
图表 6: 人形机器人产业链近期公告梳理 7

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2.85%，上证指数下跌1.07%，沪深300指数下跌0.83%，申万机械设备指数下跌1.43%，人形机器人板块指数跑输上证指数1.78个百分点，跑输沪深300指数2.01个百分点，跑输申万机械设备指数1.41个百分点。

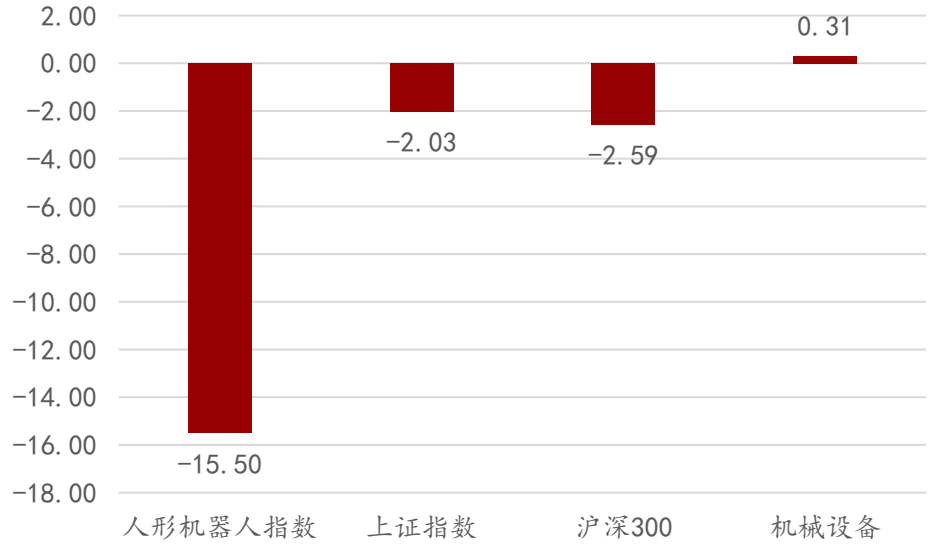
图表1：人形机器人指数周涨跌幅（%）



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9月11日，人形机器人板块指数下跌15.50%，上证指数下跌2.03%，沪深300指数下跌2.59%，申万机械设备指数上涨0.31%，人形机器人板块指数跑输上证指数13.47个百分点，跑输沪深300指数12.91个百分点，跑输申万机械设备指数15.81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（%）

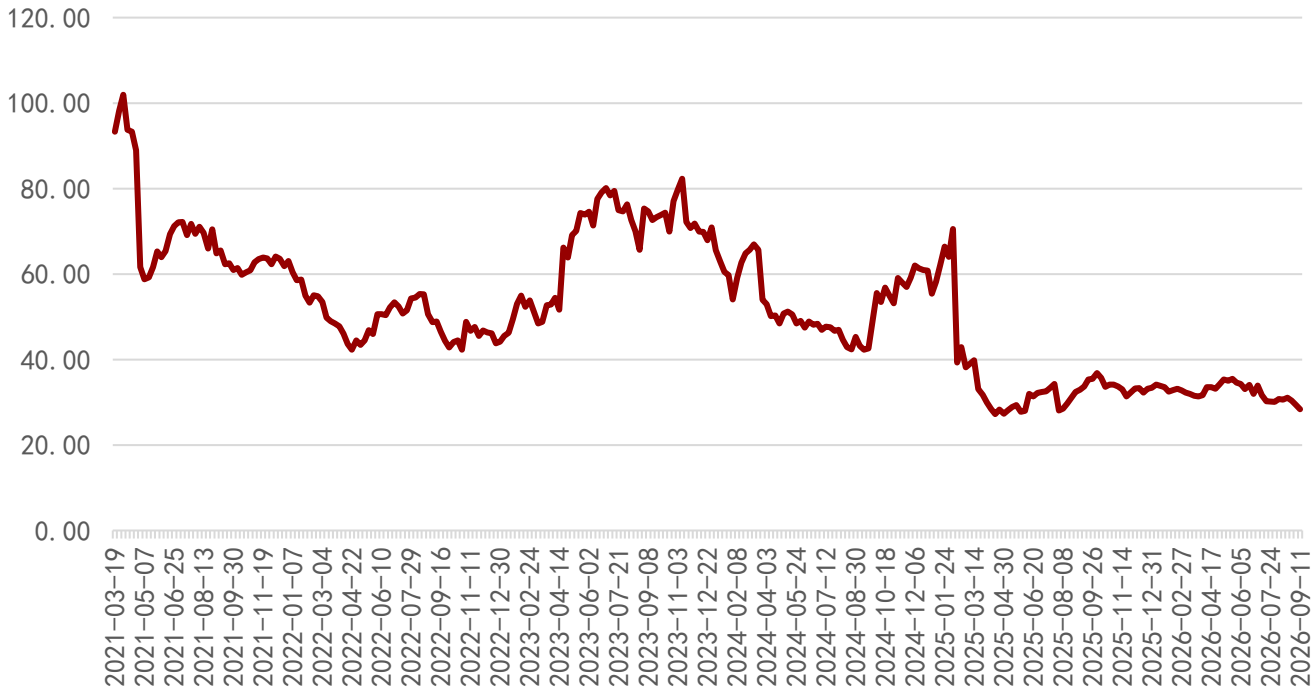


资料来源：wind，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

从估值来看，截至2026年9月11日，人形机器人指数PE(TTM)为28.37倍，近5年呈现出较为明显的下降趋势，2026年以来延续下降趋势。

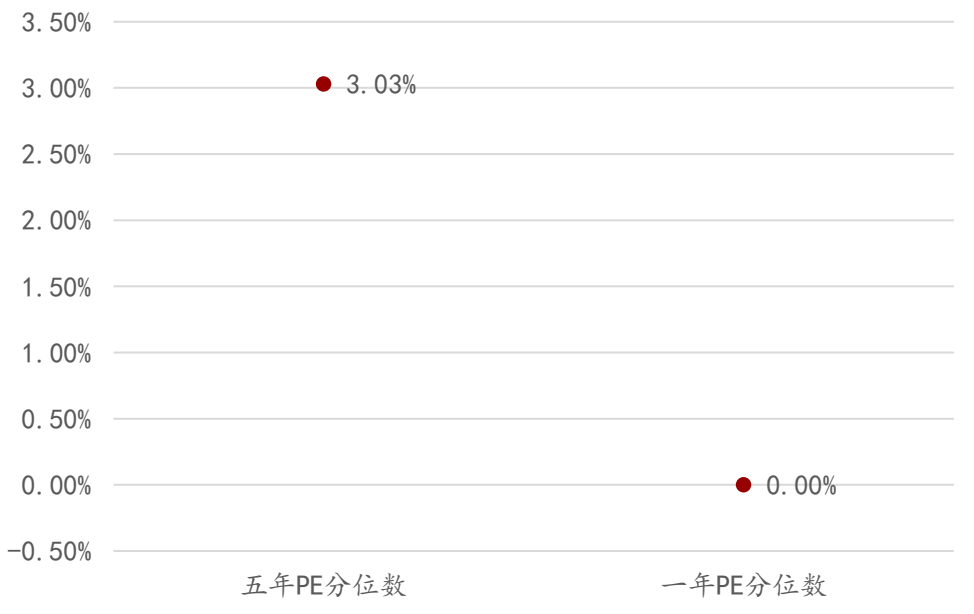
图表3：人形机器人指数近5年PE（倍）



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3%附近，一年PE分位数进一步降至0.00%，已处于过去一年最低水平，并逼近五年区间下沿。从纵向对比看，板块估值较五年高点83.83倍、一年高点37.47倍已大幅回落。

图表4：人形机器人指数PE（TTM）分位数



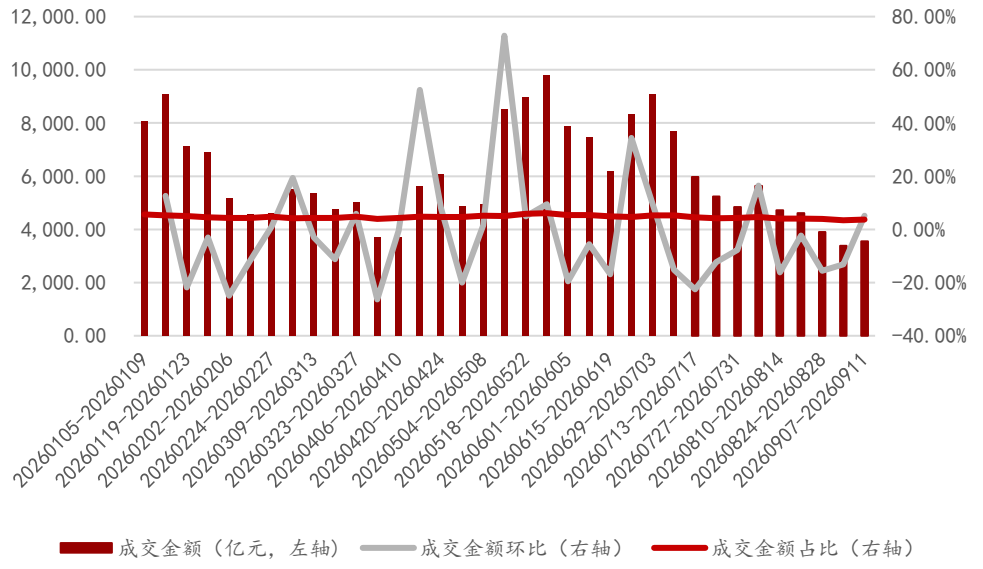
资料来源：wind，万联证券研究所

注：PE(TTM)数据截至日期为2026年9月11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，9月7日至9月11日期间万得全A成交总额达9.46万亿元，日均成交额约1.89万亿元，整体流动性仍处高位。人形机器人板块成交额为3,556.26亿元，较上上周环比增长5.17%，占全市场比重为3.76%。

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 公司层面

2.1.1优必选中标四川乐山商用服务人形机器人产业项目，中标金额 1.5 亿元

近日，据四川省乐山市公共资源交易信息网披露信息，优必选中标四川乐山商用服务人形机器人产业项目，中标金额1.5亿元。当前，优必选已形成工业+商用+家庭消费三大场景齐头并进的战略布局，目前，优世界U1仿生人形机器人已正式落地韩国Galaxy乐园，预计下半年，Walker系列、Cruzr 系列、U1系列多条产品线将充分生产并持续交付。(来源:界面新闻)

2.1.2宇树科技发布世界模型驱动人形机器人，首次实现全自主搏击

9月7日晚,中国人形机器人企业宇树科技发布视频宣布,其世界-动作大模型UnifoLM-X2-1.0取得突破，首次实现人形机器人全自主搏击。视频中，机器人完成了出拳、格挡、躲闪及连续攻防转换等动作，全程未依赖外部遥控或预设脚本。宇树科技称，这验证了世界模型驱动的人形机器人大规模落地部署的基础可行性。(来源:中国新闻网)

2.1.3小鹏 IRON 人形机器人完成自动化总装并自主下线

9月8日，小鹏机器人生产线在广州启用。全球首台高阶通用人形机

下载日志已记录，仅供内部参考

化总装并自主走下生产线，标志着小鹏机器人完成从研发试制到产线制造的关键跨越，向规模量产迈出重要一步。小鹏机器人计划在今年底进入规模量产阶段，从小鹏的门店和园区开始落地商业场景应用，并于明年面向中国及海外市场正式上市和交付。(来源:广东省科学技术厅/南方日报)

2.1.4美国知名人形机器人企业 Agility Robotics 正式披露上市进展

近日，美国知名人形机器人企业Agility Robotics正式披露上市进展，公司通过SPAC合并方式冲击纳斯达克上市，有望成为美国纯人形机器人第一股。据美国SEC官方披露文件显示，Agility Robotics已与纳斯达克上市SPAC公司Churchill Capital Corp XI（股票代码：CCXI）签署最终业务合并协议。本次合并交易对公司整体估值达25亿美元，交易完成后，合并主体将以Agility Robotics为核心运营主体登陆纳斯达克，股票代码定为AGLT。本次交易预计募资超6.2亿美元，资金将全部用于产品迭代、产能扩张及商业化场景落地。(来源:中国机器人网/腾讯新闻)

2.1.5智元发布 AGILE 2.0 感控一体模型

近日，智元发布AGILE 2.0感控一体模型（AGIBOT Generative Intelligent Locomotion Engine）。该模型采用视觉端到端方案，将环境感知、地形理解、全身运动控制和操作进一步整合。据智元介绍，搭载该模型的灵犀X2已完成踩球行走、跳长绳、协作搬箱等动态任务，用于验证机器人在运动过程中实时感知环境并调整动作的能力。(来源:界面新闻)

2.1.6京东物流发布机器人矩阵，探索全链路机器人应用场景

9月9日，在JDD京东全球科技探索者大会上，京东物流“超脑+狼族”机器人应用军团最新全阵容亮相：“超脑”大模型负责供应链复杂场景下的智能决策与协同调度，“狼族”已在仓储、分拣、配送等环节落地“九狼”（9款产品、11款机器人），其中五款“狼族”机器人全新产品和技术在本次大会上推出。据介绍，京东物流致力于打造全球最大规模的具身机器人应用军团，目前已在供应链领域落地了应用场景最多、规模最大、品类最全的自研与联合开发机器人集群，覆盖仓储、分拣、运输、配送等全链条。(来源:新浪财经)

2.2 人形机器人产业链进展公告梳理

图表6：人形机器人产业链近期公告梳理

公司简称	公司公告	产业进展
领益智造	投资者关系活动记录表	截至目前，公司已为多家头部具身智能企业完成数千套硬件/整机组装服务，提供了多款机器人的应用落地开发和整机组装服务。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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；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