机器人行业 2026 年中报总结

宇树完成 IPO，特斯拉进入量产前夜

我们从机器人产业链出发，选取人形机器人整机厂 5 家与工业机器人整机厂 5 家共 10 家公司作为整机样本，并在电机、减速器、丝杠、传感器、灵巧手等核心零部件公司中选取 64 家 A 股公司作为零部件样本，结合机器人板块股价表现以及行业大事件，对机器人行业 2026 年上半年业绩与板块整体走势进行分析。

- **板块股价表现：**我们以中证机器人为样本指数、沪深 300 为基准，复盘 2026 年初至 2026 年 9 月 18 日的市场表现。期间中证机器人下跌约 8.34%，沪深 300 下跌约 2.65%，板块相对基准约跑输 5.69pct。年内行情呈现典型主题特征，大致经历开年走强→预期兑现不足后急跌→业绩与事件催化反弹→高位震荡→年中回撤→宇树上市前反弹→上市与 WRC 兑现后震荡走弱七个区间，板块波动显著大于大盘基准。
- **人形整机厂板块：**5 家样本公司 2026H1 合计营收 36.62 亿元，同比+72.8%；合计归母仍亏-2.58 亿元，但亏损同比收窄 53.1%。营收端五家公司均正增长（宇树+48.5%、优必选+103.3%、越疆+106.6%、珞石+135.8%、卧安+31.8%），利润端仅宇树由亏转盈（归母-0.32 亿元升至 2.74 亿元），其余仍亏。板块综合毛利率 47.4%、净利率-7.04%，毛利率同比几乎持平、净利率同比大幅改善+18.87pct；但剔除宇树后，剩余 4 家综合毛利率/净利率分别为 43.45%/-21.18%。
- **工业整机厂板块：**5 家样本公司 2026H1 合计营收 78.63 亿元，同比+5.59%；合计归母 0.08 亿元，较上年同期-2.10 亿元实现近 3 年首次扭亏。个股上埃斯顿、拓斯达利润弹性突出，新松仍深度亏损、新时达小幅转亏。工业整机厂板块综合毛利率/净利率分别 24.15%/0.11%，同比+2.60pct/+2.92pct，结构改善主因包括埃斯顿舍低毛利保质量、拓斯达剥离低毛利项目；净利率转正对头部增利与部分减值/非经常性损益依赖较强，等权口径下样本综合净利率仍偏弱。同期工业整机厂综合期间费用率 25.99%，同比+1.86pct，其中研发费用率增长较明显，由 7.41%升至 8.61%。
- **机器人零部件板块：**64 家 A 股样本 2026H1 合计营收 1151.64 亿元，同比+17.24%；归母 101.27 亿元，同比微增+1.35%，增收明显快于增利。综合毛利率 24.86%、净利率 8.79%，同比分别-0.35pct 与-1.38pct，压力或与人形整机仍处样机/小批量、供给快于短期需求、整机降本向上游传导有关。整体期间费用率 15.02%，同比+0.70pct，主因整体财务费用率由-0.08%升至+1.02%；剔除财务费用后经营性三费合计费用率实际约-0.41pct。合同负债合计 48.29 亿元，同比+13.50%，连续两年修复但仍低于 2023H1 峰值 51.09 亿元，且合同负债增速慢于营收增速，更似交付加快消化预收，而非在手订单预收全面升温。
- **风险提示：样本与统计口径局限，下游需求与订单兑现不及预期，成本与价格传导压力，费用与研发投入抬升，政策、出口与供应链风险，市场波动与估值风险。**

推荐（维持）

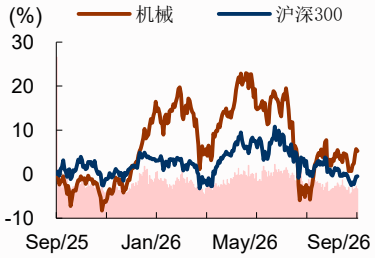
中游制造/机械/机器人

行业规模

		占比%
股票家数（只）	487	9.3
总市值（十亿元）	5853.4	5.1
流通市值（十亿元）	4478.9	4.5

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	2.6	-3.5	7.8
相对表现	4.2	-3.0	7.4



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

1、《AIDC 相关机械设备 2026 年中期策略报告—电力瓶颈持续凸显，AIDC 设备景气延续》2026-09-11

2、《工程机械 2026 年中报总结—汇兑波动难掩亮眼的经营底色，继续坚定看好β持续性》2026-09-10

3、《PCB 设备 2026 年中报总结—利润弹性加速释放，看好卡位新技术+平台型布局的公司》2026-09-04

郭倩倩 S1090525060003
guoqianqian@cmschina.com.cn
葛小川 S1090526090001
gexiaochuan@cmschina.com.cn
郑笑东 研究助理
zhengxiaodong1@cmschina.com.cn

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

一、 2026H1 机器人行业整体股价复盘.....4
二、 机器人整机厂.....5
1、 人形整机厂商经营情况.....5
2、 工业整机厂商经营情况.....6
三、 机器人零部件板块中报业绩总结.....8
1、 零部件厂商经营情况.....8
四、 年初至今机器人行业大事件回顾.....10
1、 宇树科技资本化进程.....10
2、 特斯拉人形机器人量产进展.....10
3、 其余行业大事件.....11

图表目录

图 1: 2026 年初以来机器人板块对比大盘走势复盘.....5
图 2: 2026H1 人形整机厂样本合计实现营收 36.62 亿元.....6
图 3: 2026H1 人形整机厂样本实现归母净利润-1.43 亿元.....6
图 4: 人形整机厂样本公司 2025H1/2026H1 利润率情况.....6
图 5: 2026H1 工业整机厂样本合计实现营收 78.63 亿元.....7
图 6: 2026H1 工业整机厂样本合计实现归母 0.08 亿元.....7
图 7: 2026H1 工业整机厂样本公司综合毛利率净利率双增长.....7
图 8: 工业整机厂期间费用率呈明显上涨趋势.....8
图 9: 2026H1 机器人零部件公司实现营收 1151.64 亿元.....8
图 10: 2026H1 机器人零部件公司实现归母 101.27 亿元.....8
图 11: 2026H1 机器人零部件样本公司综合毛利率与净利率皆略微下行.....9
图 12: 2026H1 机器人零部件样本公司综合期间费用率为 15.02%.....9
图 13: 2026H1 机器人零部件板块合计合同负债 48.29 亿元.....10

表 1: 人形整机厂 5 家样本公司 2025-2026 上半年营收及归母净利润情况.....5
表 2: 工业整机厂 5 家样本公司 2025-2026 上半年营收及归母净利润情况.....7
表 3: 宇树科技上市过程各时间节点梳理.....10

仅供内部参考，请勿外传

表 4：2026 年初至今特斯拉人形机器人相关事件梳理.....10
表 5：2026 年初至今人形机器人行业大事件梳理.....11

仅供内部参考，请勿外传

一、2026H1 机器人行业整体股价复盘

我们以中证机器人为样本指数、沪深 300 为基准，复盘 2026 年初至 2026 年 9 月 18 日的市场表现。期间中证机器人下跌约 8.34%，沪深 300 下跌约 2.65%，板块相对基准约跑输 5.69pct。年内行情呈现典型主题特征，大致经历开年走强→预期兑现不足后急跌→业绩与事件催化反弹→高位震荡→年中回撤→宇树上市前反弹→上市与 WRC 兑现后震荡走弱的七个区间，板块波动显著大于大盘基准。

1）延续上年热度，年初板块走强（年初~1/23）：期间机器人指数约+10.9%，沪深 300 约+1.6%，机器人板块跑赢大盘约 9.4pct。开年春季躁动，资金向高成长科技板块回流；叠加特斯拉 Optimus 量产预期重启，以及 2026 年 1 月国内机器人相关政策密集落地，板块延续 25 年底涨势，开年走强。

2）1 月末至 3 月末产业进展不及预期，板块急跌，超额由正转负（1/26~3/23）：期间机器人指数约-17.6%，沪深 300 约-6.1%，机器人板块跑输大盘约 11.5pct，年初至今超额收益由正转负。特斯拉于 1 月末年报电话会上再次推迟 Optimus V3 量产预期，投资主题透支，板块急跌。

3）3 月末至 5 月末，因业绩支持及头部公司催化，板块强反弹（3/24~5/26）：期间机器人指数约+31%，沪深 300 约+10.6%，机器人板块跑赢大盘 20.4pct。板块投资重心逐渐从“概念”转向“业绩/订单”，Q1 机器人板块大部分公司业绩符合或超预期；4 月特斯拉 Q1 业绩会上马斯克再一次投下特斯拉人形机器人量产进展时间锚。受益于市场流动性回暖+板块轮动，机器人板块 β 向好，板块回升。

4）5 月末至 7 月初，利好对冲资金轮动，板块维持高位震荡（5/27~7/3）：期间机器人指数约+2.7%，沪深 300 约-1.3%，机器人板块跑赢大盘 4.1pct。板块短期利好叙事频出，6 月初宇树过会、公布与英伟达合作，7 月初马斯克晒出弗里蒙特 Optimus 产线大合照，市场表现整体维持在较高位置。但同时概念股大面积回撤，资金向算力/半导体切换，板块局部呈现锯齿状波动。

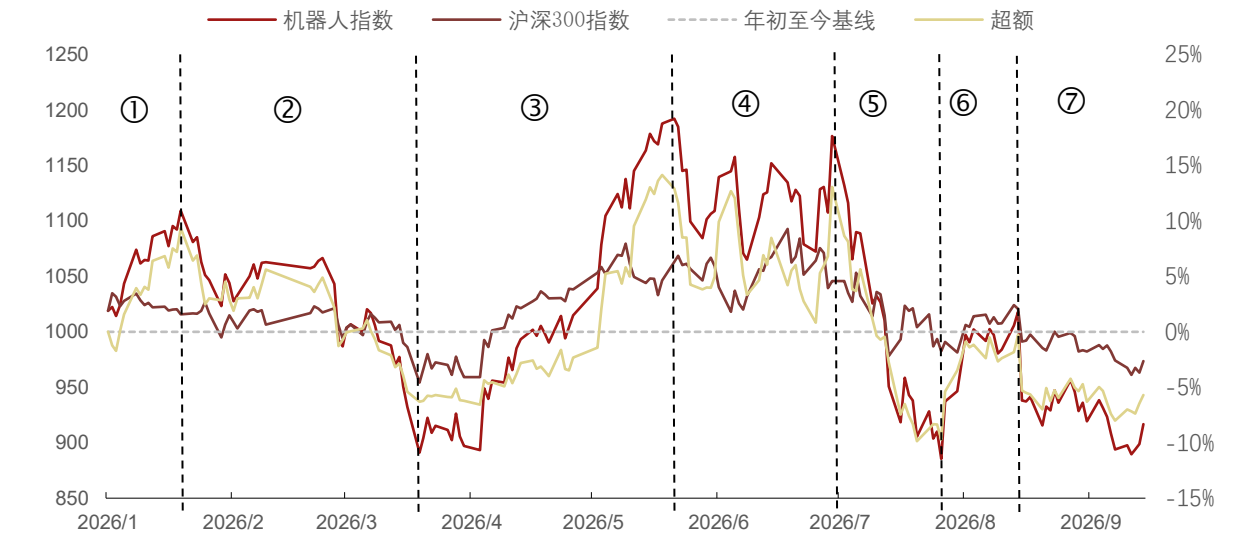
5）7 月间，板块整体迅速回撤（7/4~7/30）：期间机器人指数约-21.8%，沪深 300 约-6.04%，机器人板块跑输大盘 15.8pct。年中财报窗口前，头部公司供应链订单/毛利硬验证不足，估值锚松动。大盘风险偏好下降期间，板块的高 β 导致跌幅被放大，7 月间机器人板块迅速回撤。

6）7 月底至 8/19，宇树上市重燃市场热度，板块开启反弹行情（7/31~8/18）：期间机器人指数约+8.62%，沪深 300 约+3.00%，机器人板块跑赢大盘 5.62pct。宇树上市临近，产业链估值锚预期升温，情绪带动机器人板块与主题 ETF 走强。

7）继宇树上市及 WRC 兑现之后，市场缺少新的催化承接行情，板块低位震荡（8/19-9/18）：期间机器人指数约-9.96%，沪深 300 约-4.62%，机器人板块跑输大盘 5.34pct。宇树上市后，上市首日单日成交额达到 231 亿元，大量资金卖出原有机器人概念股，腾挪资金参与新股博弈，板块整体失血，指数承压下行。此后 8 月下旬至今板块未出现较大催化，板块低位震荡。

仅供内部参考，请勿外传

图 1：2026 年初以来机器人板块对比大盘走势复盘



资料来源：iFinD，招商证券（截至 2026 年 9 月 18 日）

二、机器人整机厂

我们从机器人产业链出发，在人形机器人及工业机器人整机厂公司中共计选取 10 家公司（人形机器人整机厂包括宇树科技、优必选、越疆科技、珞石机器人、卧安机器人；工业机器人整机厂包括埃斯顿、新松机器人、埃夫特、拓斯达、新时达）作为样本，对机器人整机厂行业 2026 年中报业绩情况进行分析探讨。

1、人形整机厂商经营情况

人形机器人整机厂中，我们选取 2026 中报中提及人形机器人确收的宇树科技、优必选、越疆、珞石机器人、卧安机器人五家公司作为研究样本。因其中宇树科技及珞石机器人为 2026 年上市，其 2025 年以前中报数据有缺失情况，故我们仅对样本公司 2025H1 及 2026H1 数据进行分析。

数据统计来看，截至中报，人形机器人样本公司 2026 上半年共计实现营业收入 36.62 亿元，较上年同期合计营收的 21.19 亿元同比增长 72.8%；2026H1 共计实现归母净利润-2.58 亿元，较上年同期合计归母净利润同比修复 53.1%。五家样本公司中，营收皆为正向增长（宇树科技+48.5%/优必选+103.3%/越疆科技+106.6%/珞石机器人+135.8%/卧安机器人+31.8%）；而归母净利润方面，2026H1 只有宇树科技实现盈利并实现归母同比大幅增长（-0.32 亿元→2.74 亿元），其余公司仍处于亏损阶段。

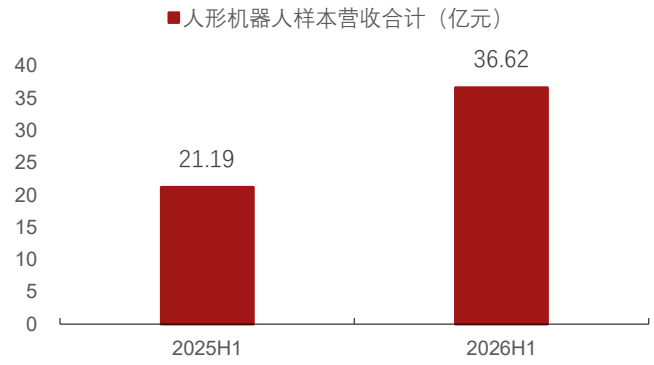
表 1：人形整机厂 5 家样本公司 2025-2026 上半年营收及归母净利润情况

	2025H1 营收	2026H1 营收	营收同比	2025H1 归母	2026H1 归母	归母同比
宇树科技	7.76	11.52	**48.5%**	-0.32	2.74	**955.6%**
优必选	6.18	12.56	**103.3%**	-4.14	-3.11	**24.7%**
越疆	1.53	3.16	**106.6%**	-0.41	-1.06	**-158.7%**
珞石机器人	1.76	4.15	**135.8%**	-0.90	-0.79	**12.6%**
卧安机器人	3.96	5.22	**31.8%**	0.28	-0.36	**-227.3%**

资料来源：iFinD，各公司公告，招商证券

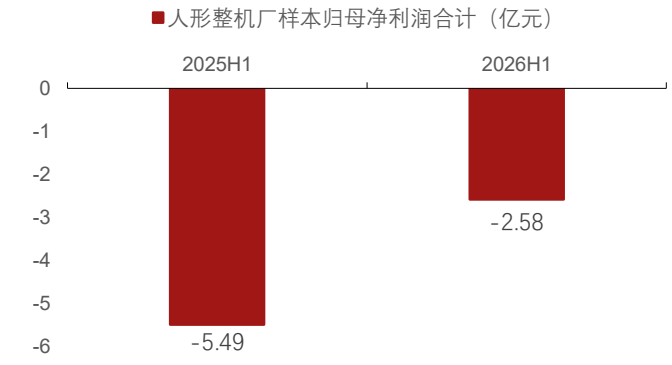
仅供内部参考，请勿外传

图 2：2026H1 人形整机厂样本合计实现营收 36.62 亿元



资料来源：iFinD，招商证券

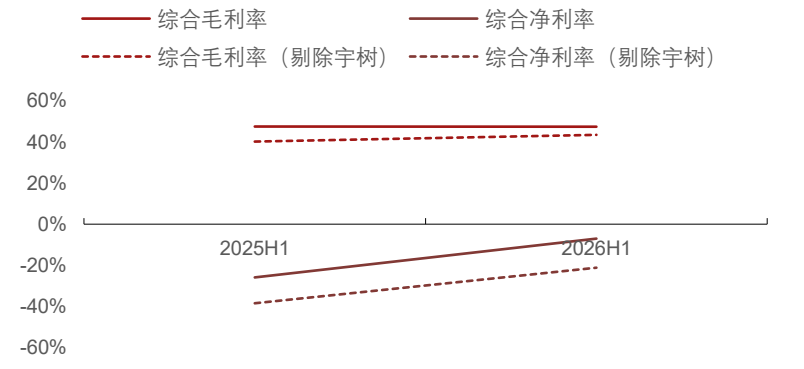
图 3：2026H1 人形整机厂样本实现归母净利润-2.58 亿元



资料来源：iFinD，招商证券

样本公司利润率来看，五家人形机器人公司 2026 上半年实现综合毛利率 47.4%，实现综合净利率-7.04%，毛利率/净利率相较上年同期的 47.49%/-25.91%分别同比-0.09pct/+18.87pct。五家公司中 2026 上半年仅宇树实现正归母净利率（约 23.8%），其余四家仍为负；若剔除宇树经营数据重新计算样本公司利润率，剩余四家公司 2026 上半年综合毛利率/净利率仅为 43.45%/-21.18%。

图 4：人形整机厂样本公司 2025H1/2026H1 利润率情况



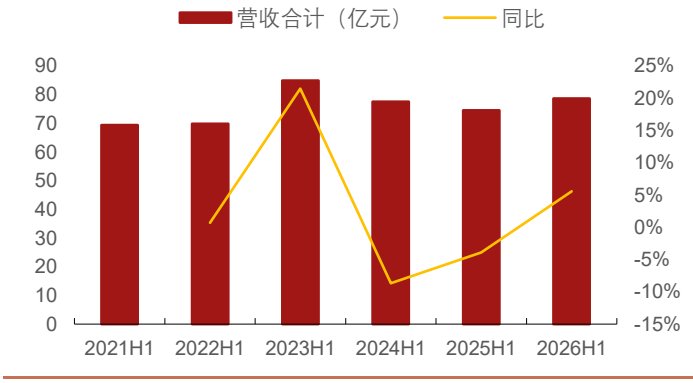
资料来源：iFinD，招商证券

2、工业整机厂商经营情况

工业机器人整机厂中，我们选取埃斯顿、新松机器人、埃夫特、拓斯达、新时达五家行业龙头公司作为研究样本。数据统计来看，截至中报，工业机器人样本公司 2026 上半年共计实现营业收入 78.63 亿元，较上年同期合计营收的 74.47 亿元同比小幅增长 5.59%；2026H1 工业机器人样本公司共计实现归母净利润 0.08 亿元（上年同期亏损-2.10 亿元），整体实现近三年间首次扭亏为盈。

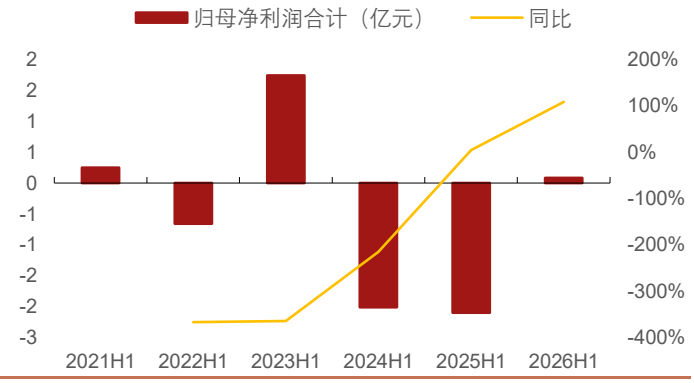
仅供内部参考，请勿外传

图 5：2026H1 工业整机厂样本合计实现营收 78.63 亿元



资料来源：iFinD，招商证券

图 6：2026H1 工业整机厂样本合计实现归母 0.08 亿元



资料来源：iFinD，招商证券

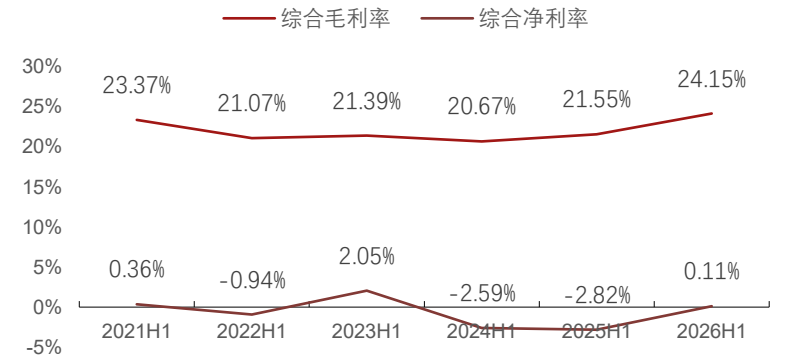
表 2：工业整机厂 5 家样本公司 2025-2026 上半年营收及归母净利润情况

	2025H1 营收	2026H1 营收	营收同比	2025H1 归母	2026H1 归母	归母同比
埃斯顿	25.49	25.78	**1.1%**	0.07	1.61	**2314.2%**
新松机器人	16.60	14.51	**-12.6%**	-0.95	-1.89	**-98.3%**
埃夫特	5.08	6.56	**28.9%**	-1.52	-0.57	**62.5%**
拓斯达	10.86	12.88	**18.6%**	0.29	1.04	**263.0%**
新时达	16.44	18.91	**15.0%**	0.02	-0.11	**-704.5%**

资料来源：iFinD，招商证券

根据样本数据统计，2026H1 工业整机厂板块综合毛利率为 24.15%，同比+2.60pct，综合净利率为 0.11%，同比+2.92pct。样本公司利润率改善主因是埃斯顿舍低毛利保质量、以及拓斯达剥离低毛利项目业务带来的业务结构改善。样本公司净利率近三年来首次转正，但提升高度依赖头部增利与部分减值/非经常性损益，若按等权计算样本公司综合净利率仍为亏损。

图 7：2026H1 工业整机厂样本公司综合毛利率净利率双增长

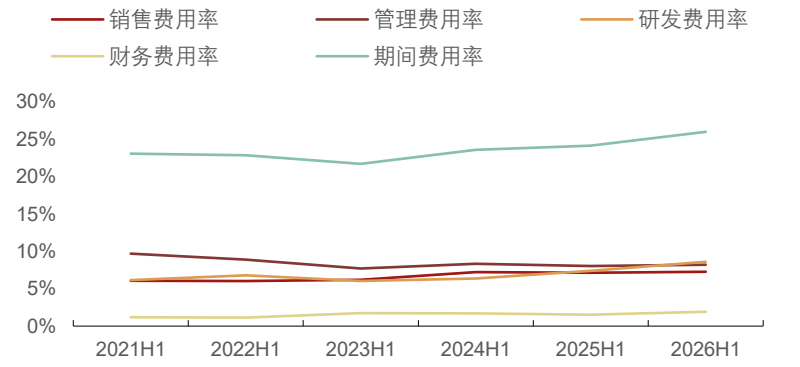


资料来源：iFinD，招商证券

根据样本数据统计，2026H1 工业整机厂板块期间费用率为 25.99%，较上年同期的 24.13%攀升 1.86pct。板块期间费用率持续逐年上涨，其中研发费用率增长较为明显，样本公司 2025H1/2026H1 综合研发费用率分别为 7.41%/8.61%，同比增长 1.2pct。

仅供内部参考，请勿外传

图 8：工业整机厂期间费用率呈明显上涨趋势



资料来源：iFinD，招商证券

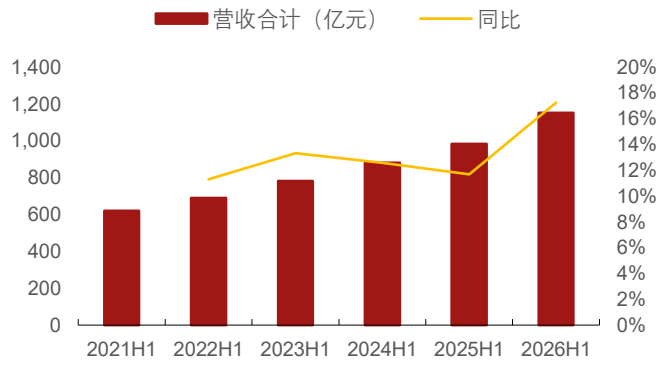
三、机器人零部件板块中报业绩总结

我们在电机、减速器、丝杠、传感器、灵巧手等各类机器人核心零部件公司中，共计选取 64 家 A 股机器人公司作为样本，对机器人零部件板块 2026 年中报经营业绩情况进行分析探讨。

1、零部件厂商经营情况

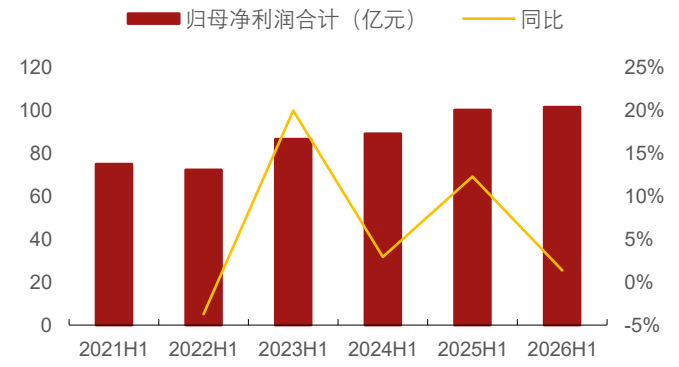
根据样本数据统计，2026H1 机器人零部件板块实现营收 1151.64 亿元，同比增长 17.24%，实现归母净利润 101.27 亿元，同比微增 1.35%。机器人零部件板块收入规模持续扩大，但从收入和利润增速的对比来看，利润增速明显低于收入增速。

图 9：2026H1 机器人零部件公司实现营收 1151.64 亿元



资料来源：iFinD，招商证券

图 10：2026H1 机器人零部件公司实现归母 101.27 亿元

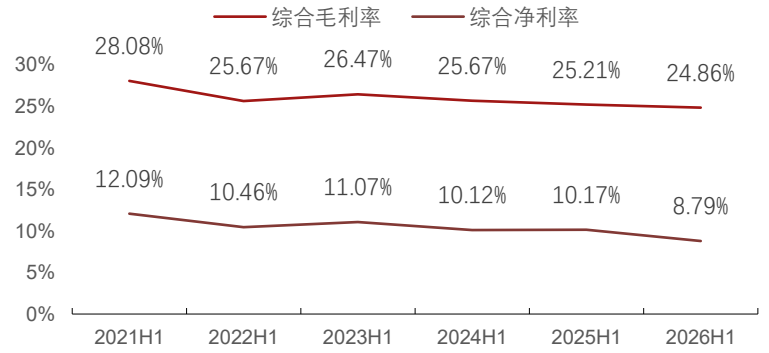


资料来源：iFinD，招商证券

根据样本数据统计，2026H1 机器人零部件板块综合毛利率为 24.86%，同比-0.35pct，综合净利率为 8.79%，同比-1.38pct。从样本公司来看，机器人零部件厂商上半年毛利率及净利率对比上年同期皆有所下降，净利率下降尤为明显。推测原因可能系人形机器人整机尚处在样机、小批量阶段，实际出货量远低于产能扩张节奏，供给大于短期需求。下游整机厂普遍处于降本阶段，把成本压力向上游传导，机器人核心零部件出现降价，间接导致零部件厂商利润率承压。

仅供内部参考，请勿外传

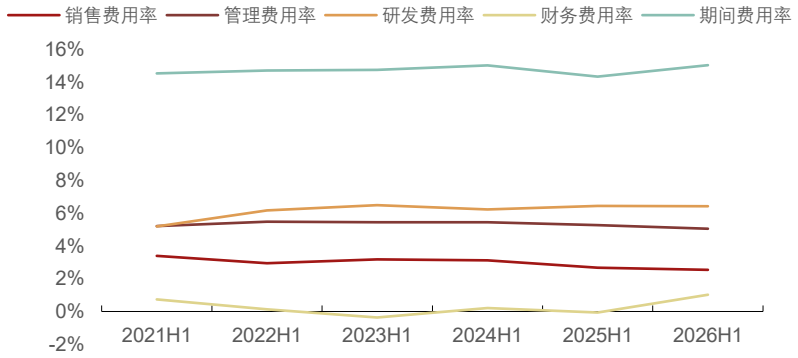
图 11：2026H1 机器人零部件样本公司综合毛利率与净利率皆略微下行



资料来源：iFinD，招商证券

根据样本数据统计，2026H1 机器人零部件板块期间费用率为 15.02%，较上年同期的 14.33%同比+0.70pct。板块综合费用率小幅抬升，但抬升原因主要由财务费用率解释，财务费用率由-0.08%升至+1.02%（+1.10pct），超过总期间费用率升幅。剔除财务费用后的经营性三费合计费用率由 14.41%降至 14.00%（-0.41pct），经营费用率实际改善。样本公司中恒立液压财务费用率涨幅最为明显，2025H1/2026H1 分别为-5.17%/+2.85%，几乎单独解释了板块总财务费用率上行的约四成，以及板块总期间费用率上行的过半。

图 12：2026H1 机器人零部件样本公司综合期间费用率为 15.02%

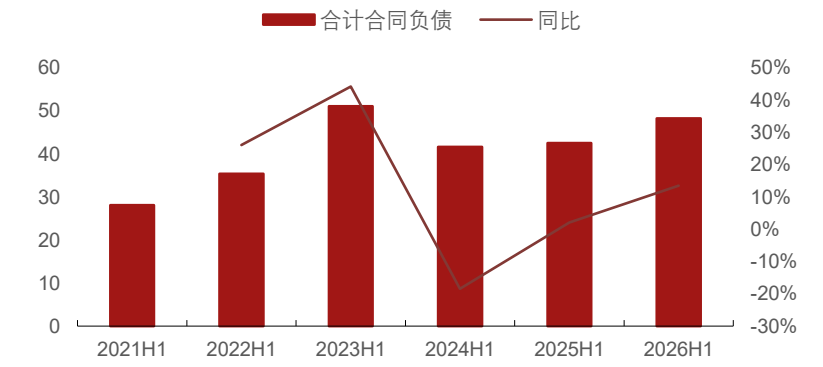


资料来源：iFinD，招商证券

根据样本数据统计，2026H1 机器人零部件板块合计合同负债为 48.29 亿元，较上年同期的 42.55 亿元同比增长 13.50%。板块合计合同负债绝对额连续两年修复，但仍低于 2023H1 峰值 51.09 亿；同期样本合计营收同比约+17.24%，快于合同负债增速，说明订单预收/合同负债扩张慢于收入兑现，更像是“交付加速消化预收”而非“在手订单预收全面升温”。

仅供内部参考，请勿外传

图 13：2026H1 机器人零部件板块合计合同负债 48.29 亿元



资料来源：招商证券

四、年初至今机器人行业大事件回顾

人形机器人板块表现受行业大事件驱动较为明显，呈现主题投资特点。我们对 2026 年年初至今行业大事件进行梳理和回顾，重点聚焦行业头部公司量产进度及资本化进程，以此尝试拆解板块行情波动、行业热度更迭的核心驱动逻辑。

1、宇树科技资本化进程

表 3：宇树科技上市过程各时间节点梳理

时间	事件
3 月 20 日	**科创板 IPO 正式获上交所受理** 上交所显示宇树科技股份有限公司科创板 IPO 状态为已受理，披露融资金额约 42.02 亿元，投向人形机器人、具身大模型研发、产能建设，保荐机构中信证券。
5 月 25 日	**完成两轮问询回复** 5 月 25 日公司完成两轮问询回复，公告定于 6 月 1 日上会，披露完整上会稿招股书；披露 2026 上半年营收 11.52 亿元，归母净利润 2.74 亿元
6-7 月	**过会及注册** 6 月 1 日上交所上市委会议通过，6 月 2 日宇树科技提交注册，7 月 2 日显示状态为注册生效。上交所披露招股意向书、发行安排及初步询价公告，初步询价日约为 8 月 5 日。
8 月 19 日	**正式上市，从 IPO 受理到挂牌共计 152 天** 宇树科技 8 月 19 日正式登陆科创板；发行价 150.8 元/股，当日收盘价 845 元/股，首日收涨约 460%；通稿称其为“A 股市场人形机器人第一股”，业务覆盖高性能通用人形机器人、四足机器人、组件及具身智能模型等。

资料来源：证券时报，上海证券报，招商证券

2、特斯拉人形机器人量产进展

表 4：2026 年初至今特斯拉人形机器人相关事件梳理

时间	事件
1 月 28 日	特斯拉称 OptimusGen3 是首个面向量产设计的版本，计划于 2026 年一季度亮相；首代产线规划年产 100 万台，目标在 2026 年底前启动生产。Fremont 工厂被确定为 Optimus 生产基地，Model S/X 产线将被改造为 Optimus 产线。
3-4 月	马斯克表示 Optimus Gen3 已能行走，但仍需完成最后调整；原定一季度亮相未按计划完成。
4 月 22 日	特斯拉宣布 Q2 开始准备首个大规模 Optimus 工厂；Fremont 第一代产线规划年产 100 万台，德州第

仅供内部参考，请勿外传

时间	事件
	二代产线长期规划年产 1,000 万台。特斯拉披露 Cortex2AI 训练集群上线，并提出“Digital Optimus”方向，用于自动化数字工作。
5 月 21 日	2026 年 5 月 21 日，特斯拉首次展示 Fremont 工厂内的 Optimus 试生产线。该产线位于原 Model S/X 生产区域，现场已出现多条工作站、工业起重设备和封闭式装配单元。特斯拉规划该产线最终达到年产 100 万台机器人，并创造约 12,000 个工作岗位。Fremont 预计于 2026 年 7—8 月开始生产，但初期产量较低。据 EVwire 报道称，Optimus Gen3 将采用拥有 22 个自由度的新型机器手，以提升精细操作能力。
7 月 1 日	马斯克于 7 月 1 日发布 Optimus 生产团队合照，并表示自己参观了 Fremont 工厂的机器人装配线。马斯克回应称，Optimus 初期生产速度会非常慢，因为该机器人拥有约 10,000 个独特零部件，且生产流程与汽车完全不同。Fremont 原 Model S/X 产线已改造为 Optimus 产线，OptimusGen3 预计于 2026 年夏季开始低批量生产，大规模生产目标则为 2027 年。
7 月 22 日	特斯拉确认已拆除 Fremont 的 Model S/X 产线，正在安装 Optimus 第一代生产线，预计很快开始生产。初期生产的 Optimus 将用于 Optimus Academy，进行训练数据采集和功能开发；德州 Optimus 工厂建设也在推进。Cortex2 同时支持车辆和人形机器人自动化软件开发；特斯拉称 2026 年上半年德州现场算力规模已大幅增加。

资料来源：特斯拉官网，Tesla8k，Fremont 市政报告，TrendForce，EVwire

3、其余行业大事件

表 5：2026 年初至今人形机器人行业大事件梳理

时间	事件	详情
2 月中旬	**宇树科技 G1、H2 等参演春晚节目，展示武术类高动态动作**	2026 年 2 月 16 日，宇树科技 G1、H2 人形机器人亮相中央广播电视总台春节联欢晚会，与河南塔沟武术学校演员共同完成武术、跑酷、后空翻、双节棍等高难度动作，展示了人形机器人在快速移动、集群协同和高动态运动控制方面的技术进展。
2 月 28 日	**《人形机器人与具身智能标准体系（2026 版）》发布**	2026 年 2 月 28 日，《人形机器人与具身智能标准体系（2026 版）》正式发布。该标准体系由工业和信息化部人形机器人与具身智能标准化技术委员会组织编制，联合了 120 余家科研院所、企业和行业用户单位，内容覆盖基础共性、类脑与智算、肢体与部组件、整机与系统、应用、安全伦理等六大领域，贯穿人形机器人与具身智能产业的全生命周期。标准体系的发布，有助于统一产品研发、性能评价、应用验证和安全管理等方面的技术口径，推动行业从早期的技术展示和产品竞赛，转向规范化研发、规模化制造和实际场景落地。
4 月 19 日	**2026 北京亦庄举行半程马拉松暨人形机器人半程马拉松**	2026 年 4 月 19 日，2026 北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松在北京经济技术开发区举行，超过百支人形机器人队伍与 1.2 万名人类跑者共同参赛。机器人比赛全程为 21.0975 公里，参赛机器人涵盖自主导航和遥控操作等不同技术路线，并在赛道上接受长时间连续运行、复杂环境适应、运动稳定性和能源管理等综合考验。赛事将人形机器人从展会和实验室带入开放城市环境，通过“以赛促研、以赛促产、以赛促用”，成为检验机器人运动能力、可靠性和工程化水平的重要场景。
6 月 10 日	**2026 年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动正式启动**	工业和信息化部、国务院国资委联合印发通知，正式启动 2026 年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动，提出到 2026 年底，人形机器人等重点产品在一批代表性场景中率先完成应用验证和常态部署，开启“作业模式”；形成百个以上高价值应用场景，进一步丰富具身智能应用谱系，带动形成万台级规模落地能力。
6 月 28 日	**智元第 15000 台通用人形机器人量产下线**	具身智能企业智元机器人 28 日宣布，公司第 15000 台具身智能机器人正式下线。该节点距离其今年 3 月突破万台量产不足 3 个月。据智元方面称，这再次刷新全球具身智能机器人量产纪录。此次下线的第 15000 台产品为智元精灵 G2，并于当天交付给龙旗科技工厂，将用于智能制造作业场景。 从量产进程看，智元机器人近年产能爬坡明显。2023 年，智元仅完成 6 台原型样机；2024 年 8 月开始规模化量产；2025 年 1 月量产突破 1000 台，同年年底达到 5000 台；2026 年 3 月突破万台。
7 月 14 日	**逐际动力（LimX Dynamics）宣布完成 Pre-IPO 轮融资**	7 月 14 日，逐际动力（LimX Dynamics）宣布完成 Pre-IPO 轮融资，融资金额近 2 亿美元（约合人民币 13.56 亿元），投后估值为人民币 150 亿元。逐际动力过去半年累计完成融资 4 亿美元。
7 月 29 日	**2026 年工信领域创新任务揭榜挂帅工作启动**	工业和信息化部等七部门日前联合印发通知，开展 2026 年工业和信息化领域创新任务揭榜挂帅工作，旨在加快推动科技创新与产业创新深度融合，以关键技术攻关推动产业高质量发展。本批揭榜挂帅围绕未来产业、装备制造、信息技术、通信、人工智能、消费品 6 个方向，系统布局包括人形机器人与具身智能技术、类脑智能在内的

仅供内部参考，请勿外传

时间	事件	详情
		24 个专题。 同时发布的申报指南明确了相关攻关任务的预期目标，包括到 2028 年，具身智能多模态大模型实现视觉、语言、力触觉、本体状态等不少于四类模态协同融合，多场景感知识别准确率达 96%以上；研制具有自主知识产权的端侧世界模型系统，形成 1 套完整的端侧世界模型开发与部署工具链等。
8 月 19-23 日	**2026 世界机器人大会 WRC**	2026 年 8 月 19 日至 23 日，2026 世界机器人大会在北京亦庄举行，大会主题为“人机共生，产需共融”。大会设置论坛、博览会和机器人赛事等多个板块，集中展示了人形机器人、四足机器人、外骨骼、灵巧手、机器人操作系统和具身智能模型等领域的新技术、新产品和新应用。与以往更加注重技术展示不同，本届大会进一步突出机器人在工业制造、物流仓储、商业服务、家庭生活和公共服务等场景中的应用，体现出机器人产业正在从“能不能做出来”转向“能否稳定工作、批量交付并创造实际价值”。
8 月	**2026H1 具身智能融资约 935 亿元**	据 IT 桔子投融资数据库统计，2026 年上半年国内具身智能领域共发生 322 起融资事件，融资总额约 935 亿元，较 2025 年同期增长约 5 倍。融资资金主要流向人形机器人本体、具身智能大模型、机器人芯片、传感器、灵巧手和系统解决方案等环节，其中头部企业获得了较大比例的资金。资本市场的关注重点也开始发生变化，投资机构不再只关注机器人能否完成翻跟头、奔跑等展示性动作，而是更加重视企业是否具备稳定量产能力、真实订单、工厂部署经验、数据闭环能力以及持续降低成本的商业化路径。
9 月 8 日	**小鹏 IRON 自动化产线启用**	2026 年 9 月 8 日，小鹏机器人 IRON 自动化生产线正式启用，首台高阶通用人形机器人完成自动化总装，并自主走下生产线亮相。该生产线融合了小鹏汽车在智能制造和汽车工业质量管理方面的经验，核心制程自动化率超过 80%，重点提升了机器人生产过程中的精度、一致性和柔性制造能力。此次产线启用标志着小鹏机器人开始从研发试制阶段迈向产线制造阶段，也意味着人形机器人制造正在借鉴汽车行业的自动化、标准化和规模化生产体系，为后续批量生产、产品交付和商业化应用奠定基础。

资料来源：央视网，国际科技创新中心官网，北京市人民政府，智元机器人，中华人民共和国工业和信息化部，逐际动力，世界机器人大会官网，IT 桔子，小鹏汽车

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。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；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。