仅供内部参考，请勿外传

人形机器人行业周报 20260927

场景落地与定点落地共振，人形机器人商业化持续提速

2026 年 09 月 27 日

- **本周行情：**9 月 21 日-9 月 24 日，人形机器人指数上涨 0.26%，沪深 300 指数下跌 1.51%。年初以来，人形机器人指数下跌 6.18%，沪深 300 指数下跌 4.12%。9 月 21 日-9 月 24 日，人形机器人指数成交额为 9082 亿元，较上周下降 13.76%。
- **人形机器人行业动态：**本周，人形机器人产业商业化、智能化、规模化进程持续提速。9 月 24 日，由智元（AGIBOT）与长隆集团联手打造的全球首个大规模具身智能主题乐园在珠海横琴长隆飞船乐园开园。超 300 台智元全系机器人在园区常态化上岗，覆盖文娱商演、科普研学、导览导购导引、服务零售站、智能伴游、酒店场景、体育竞技七大核心场景、100 余个交互体验点。9 月 22 日，小鹏集团举行首届机器人供应链合作伙伴大会，来自机器人执行器、灵巧手、传感器、AI 芯片等核心零部件领域的头部供应链企业集中出席。据小鹏集团介绍，小鹏机器人已完成供应链审厂及核心零部件定点，量产进程进一步推进。9 月 21 日，宇树科技发布 Dex5-S 灵巧手。
- **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。9 月 20 日，帕西尼人工智能科技（北京）股份有限公司在北京证监局完成 IPO 辅导备案登记，冲刺 A 股"触觉感知第一股"。同日，具身智能机器人企业智身科技（GENISOM AI）宣布完成数亿元人民币 B 轮战略融资。本轮融资由阿联酋 Stone Venture（磊石资本）领投，洪山资本、粤科金融、吴中融玥、吴中金控等投资机构，以及东软集团、豪鹏科技、远见资本、日盈电子等产业投资方共同参与。
- **投资建议：**我们认为，**当前人形机器人产业正处于量产定点实质落地、场景规模化运营验证、产业资本密集入场的兑现期起点**，行业发展重心从单点技术演示转向交付台数、定点名单与场景复购的全链条兑现。建议重点关注三个方向：方向一，具备规模化交付与真实场景运营能力的整机企业；方向二，进入头部本体厂商定点名单的核心零部件与精密制造供应链；方向三，触觉与力控等感知层硬件，以及具身智能"大脑"与场景数据基础设施。
- **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

仅供内部参考，请勿外传

目录

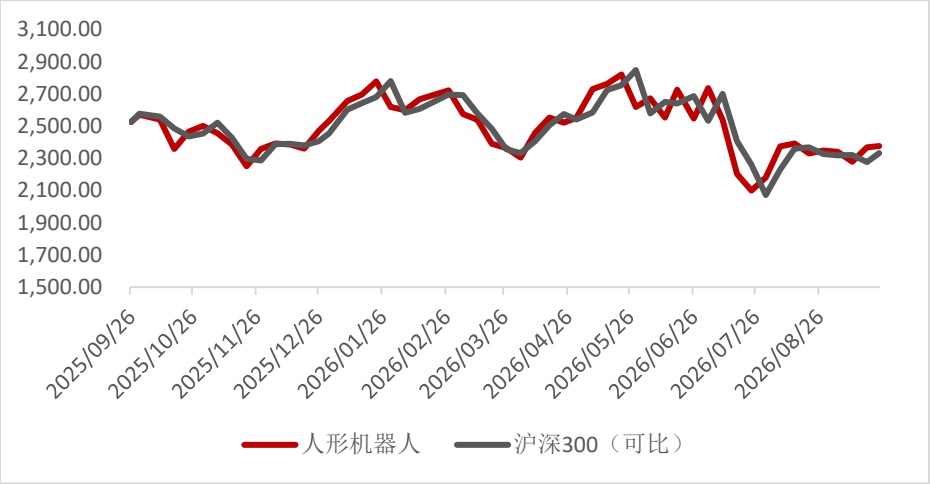
1 本周行情概览 3
2 人形机器人行业动态 4
2.1 智元第 20000 台机器人交付长隆，全球首个大规模具身智能主题乐园开园 4
2.2 小鹏 IRON 完成供应链审厂与核心零部件定点 4
2.3 宇树发布 Dex5-S 灵巧手：22 自由度、真手 1:1 尺寸，售价 3.99 万元起 5
3 人形机器人融资动态 6
3.1 帕西尼启动 IPO 辅导，冲刺 A 股"触觉感知第一股" 6
3.2 智身科技（GENISOM AI）宣布完成数亿元 B 轮战略融资 6
4 投资建议 7
5 风险提示 9
插图目录 10

仅供内部参考，请勿外传

1 本周行情概览

本周机器人板块行情回顾： 9 月 21 日-9 月 24 日，人形机器人指数上涨 0.26%，沪深 300 指数下跌 1.51%。年初以来，人形机器人指数下跌 6.18%，沪深 300 指数下跌 4.12%。9 月 21 日-9 月 24 日，人形机器人指数成交额为 9082 亿元，较上周下降 13.76%。

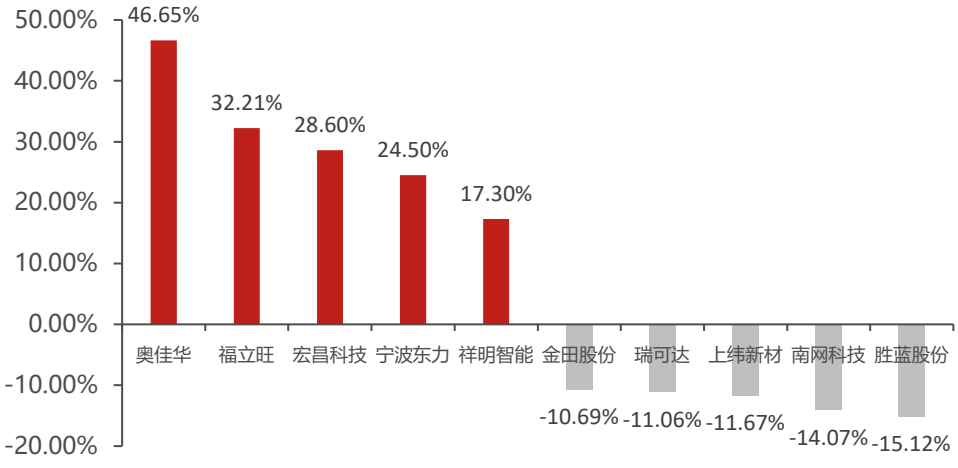
图1：近一年人形机器人行情走势



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：奥佳华(+46.65%)、福立旺(+32.21%)、宏昌科技(+28.60%)、宁波东力(+24.50%)、祥明智能（+17.30%)；跌幅居前的五个股票分别为：胜蓝股份（-15.12%)、南网科技(-14.07%)、上纬新材(-11.67%)、瑞可达(-11.06%)、金田股份(-10.69%)。

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 智元第 20000 台机器人交付长隆，全球首个大规模具身智能主题乐园开园

9 月 24 日，由智元（AGIBOT）与长隆集团联手打造的全球首个大规模具身智能主题乐园在珠海横琴长隆飞船乐园开园。超 300 台智元全系机器人在园区常态化上岗，覆盖文娱商演、科普研学、导览导购导引、服务零售站、智能伴游、酒店场景、体育竞技七大核心场景、100 余个交互体验点。开园仪式现场，智元第 20000 台通用具身智能机器人远征 A3 Ultra 正式交付长隆集团，双方共建的"长隆×智元具身智能文旅联合研究院"同日揭牌，双方已签署 10 年战略合作协议；由智元、长隆与中国移动联合共研的"全球首个文旅场景大规模 5G-A 具身智能创新应用"同步发布。人机交互依托智元自研硅光动语 WITA 大模型，将大模型理解生成能力与视觉感知、语音交互、动作执行相结合。

图3：全球首个大规模具身智能主题乐园在珠海横琴长隆飞船乐园开园



资料来源：科技日报，国联民生证券研究所

2.2 小鹏 IRON 完成供应链审厂与核心零部件定点

9 月 22 日，小鹏集团举行首届机器人供应链合作伙伴大会，来自机器人执行器、灵巧手、传感器、AI 芯片等核心零部件领域的头部供应链企业集中出席。据小鹏集团介绍，小鹏机器人已完成供应链审厂及核心零部件定点，量产进程进一步推进。



仅供内部参考，请勿外传

2.3 宇树发布 Dex5-S 灵巧手：22 自由度、真手 1:1 尺寸，售价 3.99 万元起

9 月 21 日，宇树科技发布 Dex5-S 灵巧手：22 个自由度、真手 1:1 尺寸设计、铝合金外壳、重约 620g，新增小拇指 roll 自由度；22 个关节均可平滑反向驱动，每个关节自带极限冲击力矩保护；单手负载可达 2kg，持续作业负载 1kg。国内起售价 3.99 万元。分标准版与 Pro 版两个型号，Pro 版新增触觉感知。

仅供内部参考，请勿外传

3 人形机器人融资动态

3.1 帕西尼启动 IPO 辅导，冲刺 A 股"触觉感知第一股"

9 月 20 日，帕西尼人工智能科技（北京）股份有限公司在北京证监局完成 IPO 辅导备案登记，辅导机构为国泰海通证券，冲刺 A 股"触觉感知第一股"。帕西尼成立于 2021 年，深耕霍尔式多维感知技术，产品覆盖多维触觉传感器、触觉灵巧手及人形机器人。

3.2 智身科技（GENISOM AI）宣布完成数亿元 B 轮战略融资

9 月 21 日，具身智能机器人企业智身科技（GENISOM AI）宣布完成数亿元人民币 B 轮战略融资。本轮融资由阿联酋 Stone Venture（磊石资本）领投，洪山资本、粤科金融、吴中融玥、吴中金控等投资机构，以及东软集团、豪鹏科技、远见资本、日盈电子等产业投资方共同参与。

仅供内部参考，请勿外传

4 投资建议

我们认为，**当前人形机器人产业正处于量产定点实质落地、场景规模化运营验证、产业资本密集入场的兑现期起点，行业发展重心从单点技术演示转向交付台数、定点名单与场景复购的全链条兑现。**本周行业核心亮点集中在整机规模化交付、供应链定点落地、感知层企业登陆资本市场三大维度，产业商业化、智能化、规模化进程持续提速。从二级市场表现看，本周人形机器人指数上涨 0.26%，同期沪深 300 下跌 1.51%，板块跑赢大盘约 1.78 个百分点，但成交额 9082 亿元较上周下降 13.76%，呈现明显的缩量翻红特征；涨幅居前的奥佳华、福立旺、宏昌科技、宁波东力、祥明智能普遍具备小市值、低位与精密制造属性，而前期涨幅较大的胜蓝股份、南网科技、上纬新材、瑞可达、金田股份则明显回撤，板块内部呈现由高估值题材向低估值精密制造的高低切换，反映资金定价逻辑正从概念想象力转向订单与交付的兑现力。

建议重点关注三个方向：

方向一：具备规模化交付与真实场景运营能力的整机企业

本周智元第 20000 台通用具身机器人远征 A3 Ultra 交付长隆、超 300 台全系机器人在横琴长隆七大场景 100 余个交互体验点常态化上岗并签署 10 年战略合作协议，小鹏 IRON 完成供应链审厂与核心零部件定点，两条线索共同验证整机环节的竞争要素已从硬件参数转向"交付台数×场景复购×单台经济性"。建议重点关注具备全栈自研能力、真实场景数据积累、明确量产规划的整机标的，优先布局累计交付量可验证、同一客户存在复购扩点记录、单台成本与运维成本下降路径清晰，且已将大模型理解生成能力与视觉感知、语音交互、动作执行打通的企业。需持续甄别企业交付的真实性，规避仅停留于样机展示与短期展演、无常态化运营数据与在手订单支撑的标的。

方向二：进入头部本体厂商定点名单的核心零部件与精密制造供应链

本周小鹏首届机器人供应链合作伙伴大会完成执行器、灵巧手、传感器、AI 芯片等核心零部件审厂与定点，指向上游零部件从送样测试转入营收兑现的关键拐点。更值得注意的是，小鹏与特斯拉在核心供应商层面存在较高重合度，中国执行器、减速器、丝杠、电机与灵巧手集群已成为全球人形机器人量产的共同供应链底座，这一位置的确定性高于押注单一整机厂商的胜率。同时，宇树 Dex5-S 以真手 1:1 尺寸与全关节反向驱动实现性能上探、以 3.99 万元定价实现价格下探，显示执行层仍在快速迭代并持续压缩整机 BOM 成本。建议重点关注一体化关节模组、灵巧执行器、力/触觉传感器、精密减速器、微型丝杠与无框力矩电机等高价值环节，优先布局已进入两家及以上头部本体厂商定点或送样转量产名单、具备车规级精密制造与规模化降本能力、所处环节单机价值量占比高且国产化率仍有提升空间的优质供应链企业。需警惕仅凭题材关联上涨、实际未进入任何定点名单的标的，定点资质是业绩兑现的硬约束。

方向三：触觉与力控等感知层硬件，以及具身智能"大脑"与场景数据基础设施

本周帕西尼完成 IPO 辅导备案冲刺 A 股"触觉感知第一股"，智元自研硅光动语 WITA 大模型支撑乐园人机交互，智元、长隆与中国移动联合发布全球首个文旅场景大规模 5G-A 具身智能创新应用，三者共同勾勒出本体与零部件标准化、价格下行之后差异化的三个上移方向。触觉与力控是灵巧操作从"能抓住"到"会抓取"的关键变量，建议重点关注多维触觉传感器、六维力传感器、具身智能基础模型、真实场景数据集与场景运营平台等细分赛道，优先布局出货量与渗透率等量化指标可验证、模型具备跨本体复用能力、掌握持续数据回流机制与客户粘性的平台型企业。需关注感知层技术方案尚未收敛、模型路线仍在快速迭代所带来的研发投入与产能适配风险。

后续重点跟踪小鹏 IRON 年底规模量产爬坡与月产千台目标兑现进度、智元长隆乐园常态化运营数据与后续点位复制情况、帕西尼 IPO 辅导推进及招股书披露的客户集中度与盈利质量、宇树 Dex5-S 实际出货对整机 BOM 的传导幅度，以及板块成交额能否止跌回升所反映的增量资金回归情况。同时需警惕量产交付不及预期、定点向订单转化节奏偏慢、文旅等服务场景商业化 ROI 不确定、板块缩量环境下小市值标的估值波动加剧、技术路线快速迭代、零部件价格战侵蚀盈利质量、密集 IPO 带来的估值重定价，以及海外需求与地缘政策变化等风险。

仅供内部参考，请勿外传

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是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。

仅供内部参考，请勿外传

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： 全球首个大规模具身智能主题乐园在珠海横琴长隆飞船乐园开园 4

仅供内部参考，请勿外传

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。本报告清晰准确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