下载日志已记录，仅供内部参考

人形机器人行业周报 20261013

板块缩量回调，场景落地与资本验证加速

2026 年 10 月 13 日

- **本周行情：**10 月 5 日-10 月 9 日，人形机器人指数下跌 2.19%，沪深 300 指数下跌 0.93%，板块跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点。年初以来，人形机器人指数下跌 12.35%，沪深 300 指数下跌 7.39%。10 月 8 日-10 月 9 日，人形机器人指数成交额为 3992 亿元，较上周下降 25.41%。个股方面，力王股份、长虹能源、麒麟信安、金马游乐和嵘泰股份领涨；洛轴股份、帝奥微、东山精密、能辉科技和美格智能跌幅居前。
- **人形机器人行业动态：**本周产业进展聚焦汽车场景落地、灵巧操作和整机自研。优必选与一汽-大众深化战略合作，将 Walker 系列应用由单点工位延伸至搬运、分拣和路径规划等物流链条；特斯拉三维柔性触觉传感器专利公开，为机器人手部精细力控与规模制造提供工程路径；比亚迪具身智能机器人外观专利公示，核心部件自研率约 80%。产业竞争正从产品展示转向场景开发、核心技术与系统集成能力。
- **人形机器人融资动态：**本周资本继续向具身智能模型、数据闭环及商业化领先企业集中。灵生科技完成亿元级 A 轮融资，推进数据采集、模型训练、执行与反馈回流的自进化闭环；本溯智能完成种子轮融资，布局动作原生具身基础模型；微亿智造通过港交所上市聆讯，其工业具身智能机器人业务收入快速增长并已连续两年盈利。融资与 IPO 进展显示，资本更重视技术闭环、产业验证和盈利能力。
- **投资建议：**本周板块下跌 2.19%，跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点；节后仅两个交易日，成交额环比下降 25.41%，短期量价信号需结合假期因素审慎判断。产业端汽车物流、触觉传感和自研整机持续推进，资本端进一步验证模型基础设施与工业具身智能的商业价值。建议保持中长期积极、短期控制仓位，重点关注三条主线：一是具备头部客户和真实场景验证的整机企业；二是柔性触觉、灵巧手等高壁垒零部件；三是形成数据模型闭环并具备规模收入或盈利验证的平台型企业。
- **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 20260927：场景落地与定点落地共振，人形机器人商业化持续提速-2026/09/27
2. 人形机器人行业周报 20260921：模型泛化加速，商业落地深化-2026/09/21
3. 人形机器人行业周报 20260913：量产提速，出海与模型并进-2026/09/14
4. 人形机器人行业周报 20260907：技术迭代与资本共振，人形机器人产业化持续提速-2026/09/07
5. 人形机器人行业周报 20260831：标准体系加速建设，产业商业化与资本化持续推进-2026/08/31

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

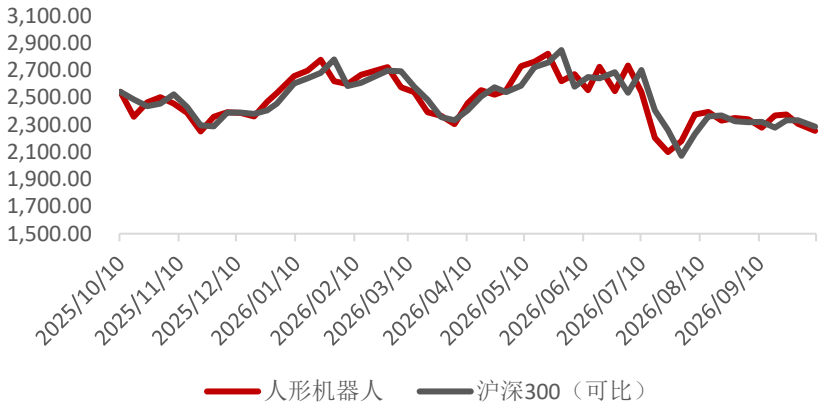
1 本周行情概览 3
2 人形机器人行业动态 4
2.1 优必选与一汽-大众深化物流场景合作 4
2.2 特斯拉公开三维柔性触觉传感器专利 5
2.3 比亚迪具身智能机器人外观专利公示 5
3 人形机器人融资动态 6
3.1 灵生科技完成亿元级 A 轮融资 6
3.2 本溯智能完成种子轮融资 6
3.3 微亿智造通过港交所上市聆讯 6
4 投资建议 7
5 风险提示 8
插图目录 9

下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周行情概览

本周机器人板块行情回顾:10月5日-10月9日,人形机器人指数下跌12.35%，沪深 300 指数下跌 7.39%，板块跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点。年初以来，人形机器人指数下跌 10.89%，沪深 300 指数下跌 6.75%。受国庆假期影响，本周实际交易日为 10 月 8 日-10 月 9 日，人形机器人指数成交额为 3992 亿元，较上周下降 25.41%。

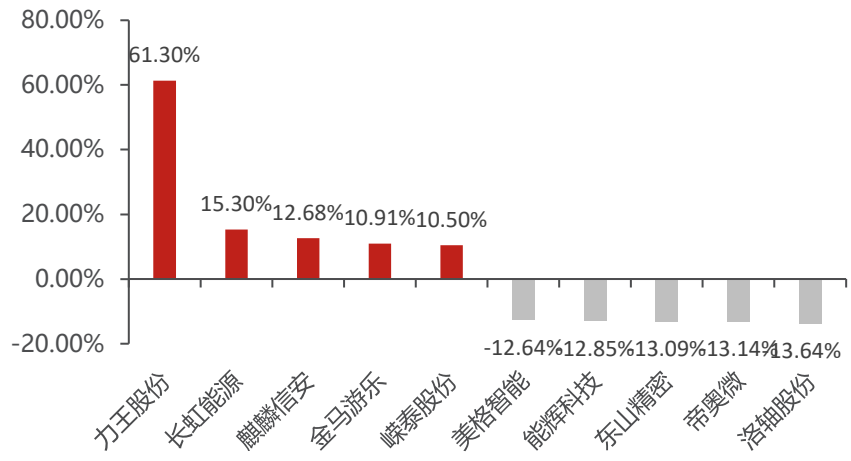
图1：近一年人形机器人行情走势



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：力王股份（+61.30%）、长虹能源（+15.30%）、麒麟信安（+12.68%）、金马游乐（+10.91%）、嵘泰股份（+10.50%）；跌幅居前的五个股票分别为：洛轴股份（-13.64%）、帝奥微（-13.14%）、东山精密（-13.09%）、能辉科技（-12.85%）、美格智能（-12.64%）。

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）

下载日志已记录，仅供内部参考

2 人形机器人行业动态

2.1 优必选与一汽-大众深化物流场景合作

10 月 8 日，优必选与一汽-大众达成战略合作，共同推进具身智能机器人在物流领域的应用场景开发及测试。此前 Walker S 已在青岛工厂开展螺栓拧紧、零件安装和转运等工位实训，Walker S Lite 亦参与车辆质检并与工厂自动化控制系统对接。本次合作将应用由单点工位延伸至搬运、分拣、路径规划等物流链条，标志双方合作从工位实训升级为战略级联合开发，有望加快汽车制造场景的规模化验证。

图3：使用优必选人形机器人的一汽大众工厂



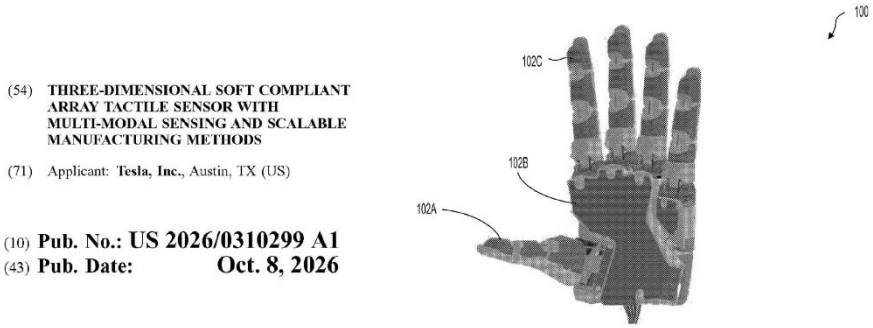
资料来源：EET，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 特斯拉公开三维柔性触觉传感器专利

10 月 8 日，美国专利商标局公开特斯拉人形机器人三维柔性触觉传感器专利申请。这项被称作“机器人仿生皮肤”的核心方案，具备全曲面柔性适配、像素级精准感知、支持电容式+电阻式双重感应等特点，补齐了人形机器人触感迟钝、适配性差、难量产的短板，真正实现了贴合人体手部生理结构。这是特斯拉冲刺通用人形机器人规模化商用的关键一步。据全景网报道，多个迹象表明，特斯拉机器人 Optimus 加速推进量产。

图4：特斯拉三维柔性触觉传感器专利



资料来源：Humanoids Daily，国联民生证券研究所

2.3 比亚迪具身智能机器人外观专利公示

10 月 9 日，比亚迪“具身智能机器人”外观设计专利公示，其商用服务人形机器人“小迪”外观首次公开。据官方披露，“小迪”身高 1.61 米，体重 58.5 公斤，全身拥有 31 个运动自由度，灵巧手重复定位精度可达±1 毫米，能够完成抓取物品、手势互动、指向讲解等精细化动作。比亚迪集团执行副总裁李柯此前表示，公司计划未来在每家经销商门店投放 2 至 3 台人形机器人，负责迎宾接待、车型讲解、车机演示等标准化工作。



下载日志已记录，仅供内部参考

3 人形机器人融资动态

3.1 灵生科技完成亿元级 A 轮融资

10 月 8 日，具身智能基础设施服务商灵生科技完成亿元级 A 轮融资，由华方资本、道禾长期旗下道禾元启、苏文电能及某具身智能领域头部产业战略投资方联合投资。公司聚焦全自研具身模型统一架构 RUDA，以 PhiAgent 数据生成引擎与 RoboAgent 执行智能体构建 "数据采集 — 模型训练 — 机器人执行 — 反馈回流" 自进化闭环，适配人形机器人、灵巧手、工业夹爪等多形态硬件。商业化落地方面，目前，灵生科技已在光模块插拔、电池装配等高精密工业场景实现落地。其中光模块插拔任务在特定条件下达成近 100% 测试成功率。除此之外，该公司还覆盖了 3C 质检、厂区物料转运、大组件搬运等多类场景。

3.2 本溯智能完成种子轮融资

10 月 8 日，动作原生具身基础模型企业本溯智能完成种子轮融资，由五源资本领投，常春藤资本、线性资本和华山资本参投。公司押注动作原生的 In-Context 具身基础模型路线，将动作作为模型核心表达方式；本溯智能的目标，是让机器人具备现场学习的能力：当面对训练阶段从未见过的新场景、新任务或新本体时，无需重新训练模型，只需通过少量人类示范和自主尝试，在几分钟内完成快速学习与适应。

3.3 微亿智造通过港交所上市聆讯

10 月 9 日，微亿智造通过港交所上市聆讯。2025 年公司收入 7.955 亿元，2024 年、2025 年均实现盈利。其具身智能工业机器人（EIIR）业务收入从 2023 年的 1.141 亿元增至 2025 年的 4.533 亿元，收入占比由 26.3%提升至 57.0%，该业务 2025 年毛利率为 53.5%。公司已在 3C 电子、汽车制造、新能源等行业实现规模商业化落地。

下载日志已记录，仅供内部参考

4 投资建议

我们认为，人形机器人产业正进入“场景合作深化、核心技术工程化、商业模式验证”三重驱动阶段。本周板块下跌 2.19%，跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点；受国庆假期影响，本周仅有两个交易日，成交额环比下降 25.41%，短期量价信号需审慎解读。产业端汽车物流、柔性触觉和整机自研持续推进，融资及 IPO 活动进一步验证数据模型和工业应用的商业价值。建议保持中长期积极，同时重视短期波动、估值与业绩兑现节奏。

建议重点关注三个方向：

方向一：头部客户合作与真实场景验证领先的整机企业。

优必选与一汽-大众将合作由单点工位实训延伸至物流链条联合开发，比亚迪“小迪”已在门店承担迎宾和讲解任务，显示整机企业正加快从产品展示走向真实场景验证。优先选择进入头部客户体系、具备系统集成和持续交付能力，并能形成运行数据、订单与成本下降证据的企业；谨慎对待仅凭概念合作或远期产能目标支撑估值的标的。

方向二：柔性触觉、灵巧手等高壁垒核心零部件。

特斯拉公开三维柔性触觉传感器及其曲面成型工艺，反映灵巧操作竞争正从算法延伸至传感单元、材料、制造工艺与系统集成。中期配置应重点跟踪触觉传感、灵巧手、精密执行器等环节的性能参数、耐久性、头部客户认证、良率和量产成本，优先关注能够提供工程化方案并随整机放量提升份额的供应商。

方向三：数据模型闭环与商业化验证兼备的平台企业。

灵生科技围绕数据生成、模型训练、机器人执行和反馈回流构建自进化闭环，本溯智能探索动作原生模型的低数据泛化能力，微亿智造则以收入增长、较高毛利率和连续盈利验证工业具身智能商业模式。建议关注能形成数据飞轮、进入高价值工业场景并实现规模收入的平台企业。短期板块调整且量能受假期扰动，操作上宜控制仓位与追高风险，优先配置盈利路径清晰、估值与成长匹配的标的。

下载日志已记录，仅供内部参考

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为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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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： 使用优必选人形机器人的一汽大众工厂 4
图 4： 特斯拉三维柔性触觉传感器专利 5

下载日志已记录，仅供内部参考

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