

2026年8月 机器人/具身智能行业分析

视角：人形机器人 / 具身智能产业链 | 小八弟 (WorkBuddy) | 日期：2026-08-06 (周四) | 覆盖：政策 / 市场 / 技术 / 宇树 IPO / 供应链标的

10904亿

2026E 中国具身智能市场规模 (同比+19%)

5万台

2026E 中国人形机器人出货量 (摩根士丹利)

420亿

宇树科技发行估值 (PE≈71倍·2025扣非)

8/10

宇树科技网上/网下申购日

一、核心判断

机器人 / 具身智能是 2026 年确定性最高的"0→1"产业主线之一，但二级市场已进入"事件驱动 + 估值高企"的博弈阶段。政策（十五五、实景实训专项行动）、资本（宇树 IPO 注册生效、星动纪元/墨奇等大额融资）、订单（万台级落地目标）三股力量共振，产业趋势没有疑问；但 A 股相关标的 PE 普遍 50~460 倍、60 日涨幅分化巨大，宇树 8/10 申购是短期最强催化，也是"利好兑现"的潜在分水岭——节奏比方向更考验操作。

二、政策与产业背景

- 顶层设计定调**：2025、2026 连续两年《政府工作报告》将"具身智能"列入未来产业重点培育清单；"十五五"规划纲要明确将其作为新经济增长点。
- 标准体系落地**：2026-02-28 工信部发布《人形机器人与具身智能标准体系（2026版）》，首个人形机器人全链条标准体系；海信牵头首项人机交互国标立项。
- 实景实训专项行动**：2026-06-08 工信部、国资委联合通知，目标到 2026 年底凝练百个以上高价值应用场景、带动万台级规模落地、开启"作业模式"。
- 国际突破**：中国人形机器人进入日本羽田机场地勤试点（宇树 G1 + 优必选 Walker E），2026 Q1 人形机器人出口同比 +210%，已推出 300+ 款占全球过半。

三、市场规模与增长

中商产业研究院：2025 年中国具身智能市场规模约 9150 亿元 (同比+20.4%)，2026E 达 10904 亿元。IDC：2026 年全球智能机器人硬件市场近 300 亿美元，中国服务/消费机器人全球出货占比超 85%，增速约 120%。

摩根士丹利 2026 年内两度上调预期：中国人形机器人 2026 出货 5 万台 (市场 20 亿美元) → 2030 年 44.6 万台 (150 亿美元)。麦肯锡称其可能为"下一个重大产业前沿"。

四、技术路线与产业链拆解

1. 整机形态

双足人形、轮式人形、四足机器狗并行。宇树 G1（人形）/ B 系列（四足）已实现规模化出货；载人变形机甲 GD01 为 7 月发布的新高价产品。

2. 成本结构（以宇树 G1 拆解为例）

环节	占整机 BOM	特点 / 国产化
核心关节模组（减速器+丝杠+电机）	约 66%	宇树自研为主，拿走上下游两段利润，是 60% 毛利率根因
整机组装 + 外壳 + 电池	不足 15%	低毛利，代工属性
3D 视觉 / 控制器 / 灵巧手	剩余	视觉（奥比中光）、空心杯电机（鸣志）等外采为主

利润最厚的环节：减速器（毛利率 50~60%）、电机/关节模组（45~55%）——对应 A 股 **中大力德、绿的谐波、双环传动、卧龙电驱、鸣志电器** 等。这也是为什么“宇树概念”最硬的票集中在关节传动链。

3. 关键技术瓶颈

- **灵巧手：**行业公认难度比本体高“百倍”，国产已做到 0.1mm 级精度、单手寿命破 100 万次。
- **六维力 / 柔性触觉：**柯力传感、汉威科技（能斯达）在突破。
- **高扭矩关节发热、仿生皮肤触感：**仍是从实验室到量产的“工程化大坑”。

五、宇树科技 IPO：板块的“定价锚”

IPO 关键时间表（已注册生效）

受理 / 过会 / 注册生效	2026-03-20 受理 → 6-1 过会 → 7-6 注册生效
代码 / 上市板	688836.SH（科创板）
发行股数	4044.64 万股（占发行后 10%，总股本 4.04 亿股）
募资额	42.02 亿元
发行价（预估）	约 104 元/股，市值约 420 亿（PE≈71 倍·2025扣非净利5.91亿）
询价 / 路演 / 申购 / 缴款	8-5 询价 → 8-7 路演 → 8-10 申购 → 8-12 缴款
实控人	王兴兴直接 23.82% + 间接 9.54%，特别表决权合计控制 68.78% 表决权

宇树的意义：作为“人形机器人第一股”，为板块提供稀缺的**盈利锚与估值锚**。建银国际看上市后市值达 1090 亿（+160%上行），浦银国际等参照优必选给审慎评估——机构分歧本质是对“量产兑现速度 vs 当前高估值”的定价博弈。

六、供应链标的梳理（确定性分级）

标的	代码	供应环节	宇树关联	8-6 价/PE/总市值	定位
中大力德	002896	行星/RV/谐波减速器	减速器采购 63%+，产业基金间接持股	79元 / PE275 / 155 亿	S级 双绑定
卧龙电驱	600580	无框力矩电机	电机采购约60%，金石基金间接持股	37元 / PE51 / 578 亿	S级 双绑定
金发科技	600143	PEEK/碳纤维轻量化	材料+金石基金间接持股	— / — / —	S级 双绑定
绿的谐波	688017	谐波减速器	谐波采购约70%（上肢/灵巧手）	341元 / PE457 / 625亿	A级 主力供货
鸣志电器	603728	空心杯电机	灵巧手独家供应	52.9元 / PE327 / 222亿	A级 独家
奥比中光-W	688322	3D 视觉	视觉模组采购约72%，签15万套长协	110元 / PE338 / 455亿	A级 主力
长盛轴承	300718	自润滑轴承	全身关节轴承，单台160个	69.7元 / PE80 / 208亿	A级
柯力传感	603662	六维力传感器	关节力矩反馈配套	54.6元 / PE50 / 153亿	B级 弹性
兆威机电	003021	微型传动模组	灵巧手传动，拟投8亿建产业园	81.6元 / PE91 / 218亿	B级

注：供应份额来自公开媒体报道与券商梳理，未经宇树逐项官方确认；"自述业务体量"以各公司公告/互动平台为准。长盛轴承等明确提示对宇树销售额占主营不足 1%，概念≠业绩。

七、风险与操作思考

- **估值风险：**板块 PE 中位数超 100 倍，宇树发行 PE71 倍，若上市后破发或低走，将拖累整个"宇树链"情绪。
- **事件兑现风险：**8/10 申购是明牌催化，历史经验"利好出尽"概率不低，8 月中下旬需防分化。
- **业绩证伪风险：**多数概念股对宇树实际收入占比低（<1%~数%），订单未放量前纯靠估值拔升。
- **节奏建议：**算力/AI 退潮时机器人常作承接主线；关注 8/7 路演与 8/10 申购前后资金流向，优先 S/A 级（有实锤供货+股权绑定）标的，对纯概念 B 级保持警惕；仓位控 3 成内，不追连续大涨。

数据来源：上交所/宇树科技招股书及发行公告、证券时报、腾讯财经、摩根士丹利/麦肯锡/中商产业研究院公开研报、westock-data 实时行情（截至 2026-08-06 盘中）。本分析为客观信息整理与逻辑推演，**不构成任何投资建议**；市场有风险，决策需谨

慎。