



Optimus-3 预计 2026 年初推出， 逐步建立人形机器人百万台量产线

投资要点

- **行情回顾：**本周（10 月 20 日-10 月 26 日）机器人指数跑赢大盘。中证科创创业机器人指数上涨 4.2%，跑赢上证指数 1.3 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.9 个百分点，跑输创业板 3.9 个百分点。
- **特斯拉将于 2026Q1 推出 Optimus-3。**10 月 23 日，特斯拉在 2025Q3 业绩会上对人形机器人的现状和进展进行了展望：①Optimus-3 为量产版本：Optimus-2 几乎不可能制造，Optimus-3 将在此基础上实现巨大改进，并实现规模化制造，将于 2026Q1 推出 Optimus-3。②量产节奏：预计将在 2026 年 2 月或 3 月准备好量产原型机并向公众展示。之后将建设一条年产 100 万台的生产线，预计 2026 年底投产，远期将年产量达 1000 万，甚至 5000 万-1 亿台。③再次强调灵巧手和前臂难度：Optimus 的手和前臂是一个极其困难的工程挑战。从机电角度来看，比整个机器人的其余部分都要困难。
- **逐际动力展示原地起身。**逐际动力发布 Oli 视频，能够实现原地躺下起身，非常流畅，全尺寸人形机器人 Oli 身高 165cm，体重 55kg，31 个自由度，未来将展示更多动作。
- **宇树机器人发布 H2 视频，首次拥有仿生人脸。**10 月 20 日，宇树科技于官方发布了 H 系列通用机器人升级款 Unitree H2。与 H1 产品相比，H2 在外观上增加了仿生人脸。H2 高 180cm，重 70kg。无论是表演流畅的舞蹈，还是展示复杂的武术动作，H2 都表现出远超前代的稳定性与灵活性，其全身关节运动连贯、协调性高，动作姿态显得十分自然。
- **乐聚机器人官宣于近日完成近 15 亿元 Pre-IPO 轮融资。**本轮融资由深投控资本、深圳龙华资本、前海基础投资、石景山产业基金、东方精工、拓普集团、中信金石、中证投资、道禾长期投资、盛奕资本、联新资本、探针创投、合肥产投、玖兆投资及中美绿色基金联合投资。本轮融资将用于强化核心技术研发、深化产业链布局、完善产业场景应用旨在推动人形机器人迈向大规模量产与多元化场景应用的新阶段。
- **相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠及设备，标的包括贝斯特（300580）、五洲新春（603667）、北特科技（603009）、恒立液压（601100）、秦川机床（000837）、恒而达（300946）、鼎智科技（873593）、日发精机（002520）、浙海德曼（688577）、华辰装备（300809）；2) 减速器，标的包括绿的谐波（688017）、双环传动（002472）、中大力德（002896）、宏昌科技（301008）；3) 传感器，标的包括安培龙（301413）、汉威科技（300007）、东华测试（300354）、柯力传感（603662）；4) 电机，标的包括鸣志电器（603728）、伟创电气（688698）、步科股份（688160）、禾川科技（688320）、英搏尔（300681）、微光股份（002801）；5) 执行器总成，标的包括拓普集团（601689）、三花智控（002050）、中坚科技（002779）；6) 灵巧手，标的包括征和工业（003033）、江苏雷利（300660）、雷赛智能（002979）、永创智能（603901）；7) 机器人本体，标的包括博实股份（002698）、优必选（9880）；8) 机器人应用，标的包括祥和实业（603500）、杰克股份（603337）、德马科技（688360）。
- **风险提示：**工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。

西南证券研究院

分析师：邵桂龙

执业证号：S1250521050002

电话：021-58351893

邮箱：tgl@swsc.com.cn

分析师：周鑫雨

执业证号：S1250523070008

电话：021-58351893

邮箱：zxyu@swsc.com.cn

分析师：杨云杰

执业证号：S1250525100001

电话：021-58351893

邮箱：yyjie@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	443
行业总市值 (亿元)	46,182.11
流通市值 (亿元)	42,676.52
行业市盈率 TTM	37.7
沪深 300 市盈率 TTM	14.6

相关研究

1. 机器人行业周报（1013-1019）：智元轮式机器人精灵 G2 发布，优必选接连斩获大额订单（2025-10-20）
2. 机器人行业周报（1006-1012）：Figure 03 发布，C 端进一步突破（2025-10-13）
3. 机器人行业周报（0922-0928）：阿里巴巴与英伟达达成 Physical AI 合作，工博会展示多家人形机器人（2025-09-29）

目 录

1 行情回顾	1
2 产业动态	3
3 风险提示	4

图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾	1
图 2：特斯拉将于 2026Q1 推出 Optimus-3.....	3
图 3：宇树机器人发布 H2 视频.....	4

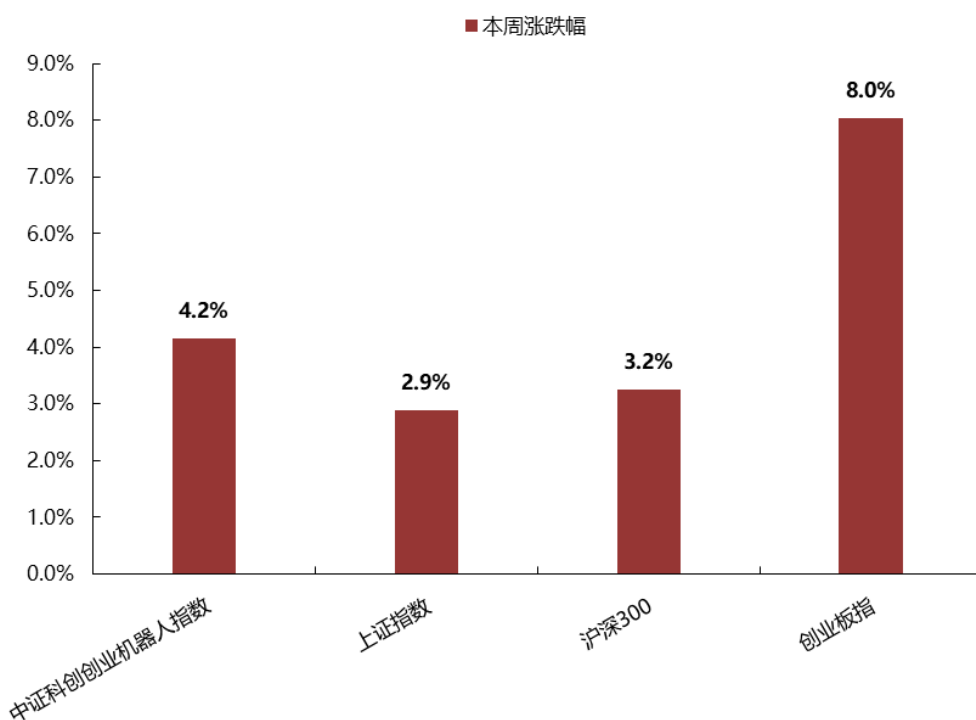
表 目 录

表 1：机器人各细分板块行情回顾	1
------------------------	---

1 行情回顾

本周（10月20日-10月26日）机器人指数跑赢大盘。中证科创创业机器人指数上涨4.2%，跑赢上证指数1.3个百分点，跑赢沪深300指数0.9个百分点，跑输创业板3.9个百分点。

图 1：机器人指数行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：机器人各细分板块行情回顾

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利 润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	292.4	159.5	4.5%	1.0	283
	002472.SZ	双环传动	369.6	43.5	5.6%	12.6	29
	002896.SZ	中大力德	176.0	89.6	2.3%	0.9	205
	603915.SH	国茂股份	103.9	15.8	4.2%	3.0	35
	301008.SZ	宏昌科技	51.6	39.4	3.8%	0.4	119
	301368.SZ	丰立智能	78.8	65.6	4.6%		
电机	603728.SH	鸣志电器	296.2	70.7	5.5%	1.1	265
	003021.SZ	兆威机电	283.5	118.0	4.1%	2.7	106
	300660.SZ	江苏雷利	242.6	54.3	2.5%	3.7	65
	300124.SZ	汇川技术	2,121.5	78.4	1.0%	55.2	38
	688160.SH	步科股份	77.6	85.4	4.2%	0.8	98
	688320.SH	禾川科技	62.9	41.7	4.6%		
	688698.SH	伟创电气	176.0	82.3	10.8%	3.0	59

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利 润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
	002979.SZ	雷赛智能	136.2	43.4	4.5%	2.6	53
	603416.SH	信捷电气	85.4	54.3	-0.9%	2.8	31
	002334.SZ	英威腾	73.6	9.0	0.2%	3.2	23
	002139.SZ	拓邦股份	177.4	14.2	2.8%	8.0	22
丝杠	000837.SZ	秦川机床	136.2	13.4	6.5%	0.8	165
	002520.SZ	日发精机	45.0	6.0	4.9%		
	601100.SH	恒立液压	1,246.0	92.9	4.1%	28.1	44
	300580.SZ	贝斯特	132.6	26.5	6.2%	3.4	39
	300946.SZ	恒而达	83.5	53.5	3.9%	0.8	106
	603667.SH	五洲新春	153.0	41.8	0.8%	1.5	102
	603009.SH	北特科技	169.0	49.9	6.3%	1.2	146
	301550.SZ	斯菱股份	192.6	120.8	13.4%	2.2	89
	300809.SZ	华辰装备	96.8	38.2	2.5%	1.1	88
	688577.SH	浙海德曼	145.2	130.5	12.5%	0.3	454
传感器	603662.SH	柯力传感	189.3	67.4	5.5%	3.4	55
	300007.SZ	汉威科技	182.6	55.8	6.2%	1.1	172
	301413.SZ	安培龙	149.6	152.0	10.7%	1.1	136
	300354.SZ	东华测试	64.4	46.5	2.6%	1.7	39
本体	002698.SZ	博实股份	166.6	16.3	2.8%	6.2	27
	002747.SZ	埃斯顿	209.9	24.1	7.0%	0.8	258
	300024.SZ	机器人	292.3	18.7	5.0%	0.1	2,923
	300161.SZ	华中数控	59.3	29.8	6.8%	0.3	183
	300607.SZ	拓斯达	153.7	32.2	4.1%	0.5	282
	002527.SZ	新时达	121.5	18.3	7.0%	0.1	1,068
	688255.SH	凯尔达	39.9	36.3	4.0%		
	688165.SH	埃夫特-U	117.8	22.6	5.6%		
	9880.HK	优必选	673.4	142.7	16.2%		
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1,989.3	48.6	12.3%	39.1	51
	601689.SH	拓普集团	1,227.8	70.7	7.6%	33.4	37
	002779.SZ	中坚科技	239.2	129.4	1.3%	1.1	217

数据来源: Wind, 西南证券整理, 注: 盈利预测为 Wind 一致预期

2 产业动态

特斯拉将于 2026Q1 推出 Optimus-3。10 月 23 日，特斯拉在 2025Q3 业绩会上对人形机器人的现状和进展进行了展望：

1) **Optimus-3 为量产版本**：Optimus-2 几乎不可能制造，Optimus-3 将在此基础上实现巨大改进，并实现规模化制造，将于 2026Q1 推出 Optimus-3。

2) **量产节奏**：预计将在 2026 年 2 月或 3 月准备好量产原型机并向公众展示。之后将建设一条年产 100 万台的生产线，预计 2026 年底投产，远期将年产量达 1000 万，甚至 5000 万-1 亿台。

3) **再次强调灵巧手和前臂难度**：Optimus 的手和前臂是一个极其困难的工程挑战。从机电角度来看，比整个机器人的其余部分都要困难。

图 2：特斯拉将于 2026Q1 推出 Optimus-3



数据来源：特斯拉，西南证券整理

逐际动力展示原地起身。逐际动力发布 Oli 视频，能够实现原地躺下起身，非常流畅，全尺寸人形机器人 Oli 身高 165cm，体重 55kg，31 个自由度，未来将展示更多动作。

乐聚机器人官宣于近日完成近 15 亿元 Pre-IPO 轮融资。本轮融资由深投控资本、深圳龙华资本、前海基础投资、石景山产业基金、东方精工、拓普集团、中信金石、中证投资、道禾长期投资、盛奕资本、联新资本、探针创投、合肥产投、玖兆投资及中美绿色基金联合投资。本轮融资将用于强化核心技术研发、深化产业链布局、完善产业场景应用旨在推动人形机器人迈向大规模量产与多元化场景应用的新阶段。

技术研发方面，公司将持续探索 Model-Based 与 RL 算法深度融合的“小脑”运控系统 & 匹配产业需求的“大脑”模型。持续开展与哈工大、北京大学、北京通研院、北京智源研究院、香港中文大学(深圳)、山东大学、苏州大学等高校及科研院所的联合科研攻关。

产业链布局方面，公司陆续投资了泉智博(一体化关节)、立聚动力(电机)、灵心巧手(灵巧手)、刻行时空(数据平台)、具脑磐石(具身大脑)、具识智能(操作系统)等上下游企业。同时，与东方精工联合打造了大规模人形机器人产线；与和而泰、东方精工联合成立人形机器人控制器公司；与海晨股份联合成立生产物流场景解决方案的合资公司。

场景应用方面，公司将持续围绕科研、商服、工业、家庭等场景进行产业化落地。目前已与华为、腾讯、火山引擎、阿里云、中国移动、中国电信、荣耀、中国一汽、中兴通讯、巨一科技、南方电网、海信、海尔、润泽集团等 40 余家生态伙伴展开广泛产业应用探索。

宇树机器人发布 H2 视频，首次拥有仿生人脸。10 月 20 日，宇树科技于官方发布了 H 系列通用人形机器人升级款 Unitree H2。与 H1 产品相比，H2 在外观上增加了仿生人脸。H2 高 180cm，重 70kg。无论是表演流畅的舞蹈，还是展示复杂的武术动作，H2 都表现出远超前代的稳定性与灵活性，其全身关节运动连贯、协调性高，动作姿态显得十分自然。

图 3：宇树机器人发布 H2 视频



数据来源：宇树科技，西南证券整理

3 风险提示

工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。

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注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知悉范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jyj@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

广深	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn