



机器人行业研究

买入（维持评级）

 行业点评
 证券研究报告

具身智能组

分析师：陈传红（执业 S1130522030001）

chenchuanhong@gjzq.com.cn

机器人板块中报总结

投资逻辑

头部本体进入收入+订单爆发期。宇树科技 26H1 实现收入 11.52 亿元，同比+48.54%，归母净利润 2.74 亿元，人形及四足持续放量。优必选 26H1 实现收入 12.69 亿元，同比+104.22%，其中全尺寸具身智能人形机器人实现收入 5.90 亿元，同比+1445.00%，销量 921 台，同比+1946.70%。上纬新材 26H1 实现收入 8.03 亿元，同比+2.42%；26H1 机器人业务研发投入 1.64 亿元，已收到约 2.1 亿元预收货款。公司已推出启元 Q1 人形机器人及启元 T1 可变形机器人，持续推进产品迭代及供应链、营销服务体系建设。

核心零部件报表端同步释放。拓普集团 26H1 实现营业收入 141.99 亿元，同比+9.78%；归母净利润 10.23 亿元，其中机器人执行器实现收入 1404.8 万元，同比+83.43%，公司成立独立机器人执行器事业部，产品由执行器进一步向躯体结构件等延伸。三花智控 26H1 实现营收 169.00 亿元，同比+3.92%，归母净利润 20.44 亿元，同比-3.12%，扣非归母净利润 21.47 亿元，同比+6.82%；仿生机器人机电执行器核心产品稳步推进批量交付与产线爬坡，并同步推进新品研发及市场推广，机器人业务产业化进程持续提速。长盈精密 26H1 实现营业收入 107.29 亿元，同比+24.18%；26H1 具身智能与新兴科技硬件业务实现收入 2.43 亿元，同比+537.64%；其中人形机器人精密零组件交付约 86 万件，已超过 2025 年全年 69 万件的交付量。

AI 布局拓展是最大增量。中鼎股份 26H1 实现营收 100.91 亿元，同比+2.48%，半年报中强化数据中心及 Token 工厂战略定位，明确推进万卡集群建设，AI 业务进入加速兑现阶段。银轮股份 26H1 实现营收 90.26 亿元，同比+25.93%，归母净利润 4.52 亿元，同比+2.50%；数字与能源业务实现收入 9.78 亿元，同比+41.30%，毛利率 25.31%，同比+1.08pct；液冷板换、冷却塔、冷板等产品持续取得客户认证及小批量订单，首条年产 1.5 万台大型板换产线预计 2026Q4 投产，AI 基建业务加速兑现。

风险提示

- （1）行业竞争加剧风险：随着整机及核心零部件厂商持续扩产和新进入者增加，行业竞争加剧可能导致产品价格、毛利率及盈利水平承压。
- （2）量产进展不及预期风险：若人形机器人本体量产节奏、客户订单释放或供应链爬坡进度低于预期，可能影响相关零部件公司的收入兑现。
- （3）技术路线变化风险：当前人形机器人执行器、减速器、电机及传感器等技术方案仍处于快速迭代阶段，若主流技术路线发生变化可能影响现有产品需求。
- （4）相关公司业绩不及预期风险：多数相关公司当前利润仍主要来自汽车、消费电子等传统主业，若下游需求走弱或新业务贡献低于预期，整体业绩可能不及预期。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究