

今年春晚，“含機量”再創新高。人形機器人輪番登場、各展絕技，一舉成為全場焦點。機器人亮相春晚並非首次，最早可追溯至 2016 年。去年帶來扭秧歌表演的宇樹機器人，今年攜《武 BOT》武術節目驚豔全場，其創始人王興表示，表演所用的高動態、高協同集群控制技術，為全球首次公開亮相。從去年蛇年春晚人形機器人穿花棉襖、轉手絹引爆社交網路，到今年馬年春晚再度技驚四座，接連的精彩表現不僅刷屏熱議，更徹底點燃了市場對機器人板塊的想像空間。聚光燈下你看好機器人賽道嗎？港股及 A 股市場究竟蘊藏著哪些機器人投資密碼？

## 馬年春晚機器人炸場！板塊佈局機會來了？

2026 年馬年春晚，人形機器人成為全場核心焦點，節目“含機量”刷新歷史紀錄。其中宇樹科技帶來的《武 BOT》武術表演實現跨越式技術突破，相較於 2025 年蛇年春晚扭秧歌、轉手絹的破圈亮相，本次表演完成了高難度、高動態的武術動作集群演繹。宇樹科技創始人王興明確表示，本次表演應用的高動態、高協同集群控制技術為全球首次亮相，標誌著國產人形機器人在運動控制、多機即時協同、複雜動作穩定性等核心能力上躋身全球第一梯隊。

回溯發展歷程，機器人並非首次登上春晚舞臺，最早可追溯至 2016 年。2025 年蛇年春晚身著花棉襖的人形機器人憑藉生活化的表演引爆社交網路，首次實現行業破圈；而 2026 年春晚的技術級演繹，絕非單純的舞臺行銷，而是對機器人動作精度、抗干擾能力、協同控制演算法的極限考驗，本質是國產人形機器人核心技術實力的集中驗證，為後續商業化落地提供了強背書。晚會播出後，人形機器人相關話題持續霸榜社交媒體，產業鏈景氣度預期全面抬升，A 股以及港股市場機器人板塊成為投資者核心關注方向，打開了市場對賽道的長期想像空間。



圖一：2026 春晚機器人《武 BOT》



資料來源：央視新聞

### \*春晚機器人的迭代，核心領域持續突破

近十年來，春晚機器人表演經歷了從“功能性展示”到“場景化融入”的完整進化，成為中國機器人技術迭代的直觀體現。2026 年馬年春晚更是實現突破，松延動力、魔法原子、宇樹科技、銀河通用四家國產人形機器人企業首次組團亮相，打破了以往單一品牌表演的格局，創下春晚機器人表演的最豐富紀錄。

春晚機器人的“技驚四座”，並非偶然，而是我國機器人產業長期技術積累的成果，尤其在核心零部件、演算法系統、集群控制三大領域實現關鍵突破，為產業發展奠定堅實基礎。在核心零部件領域，國產化替代進程持續加速，徹底打破海外壟斷。2025 年國產工業機器人核心部件自主化率突破 70%，其中控制器、伺服系統國產化率均超過 90%；精密減速器領域實現技術突破，國產產品精度達±1 弧分、壽命 2 萬小時，價格僅為進口產品的 60%左右；鳴志電器(603728.SH)的空心杯電機、綠的諧波(688017.SH)的諧波減速器、臥龍電驅(600580.SH)的無框力矩電機等，已成為春晚機器人企業的核心供應商，其中鳴志電器(603728.SH)作為宇樹科技靈巧手獨家供應商，訂單環比增長 200%，綠的諧波(688017.SH)更是四家春晚機器人企業的共同供應商，國內市占率超 35%。



在演算法與軟體系統領域，具身智能大模型成為核心突破點。優必選(9880.HK)開源的“Thinker”大模型，在工業場景實現 99.99%作業準確率，可支撐機器人完成複雜環境感知與動態任務適配；宇樹科技的高動態集群控制技術，實現多臺機器人的精準協同，定位誤差控制在±1 毫米以內，關節回應延遲低至 0.001 秒，此次在春晚全球首次亮相，標誌著我國在機器人協同控制領域的領先地位。此外，多模態交互技術不斷成熟，最新一代機器人已具備語音、視覺、觸覺等多通道感知能力，可理解複雜指令並自主規劃執行路徑，這也是春晚機器人能夠深度融入節目敘事、實現趣味互動的核心原因。

圖二：優必選(9880.HK)Walker S2 技術參數



資料來源：公司官網

**\*人形機器人賽道迎來關鍵拐點，長期成長邏輯持續強化**

結合春晚技術展示與行業發展現狀，機器人賽道長期投資價值明確，核心邏輯集中在技術突破、政策支持、場景落地、市場空間四大方面，形成“技術驅動-政策支撐-場景落地-規模增長”的良性迴圈：

在技術優勢上，隨著核心零部件國產化率提升、具身智能大模型普及，機器人的運動精度、協同能力、場景適配性持續提升，逐步突破“實驗室技術”向“商業化產品”的轉化瓶頸。如宇樹科技的集群控制技術、優必選(9880.HK)的工業級人形機器人，已實現技術的商業化驗證，為產業規模化發展奠定基礎。

在政策端，國內政策端對機器人產業的支持力度持續加碼，《人形機器人創新發展指導意見》《“人工智慧+製造”專項行動實施意見》等重磅政策接連落地，明確提出到 2025 年我國人形機器人核心零

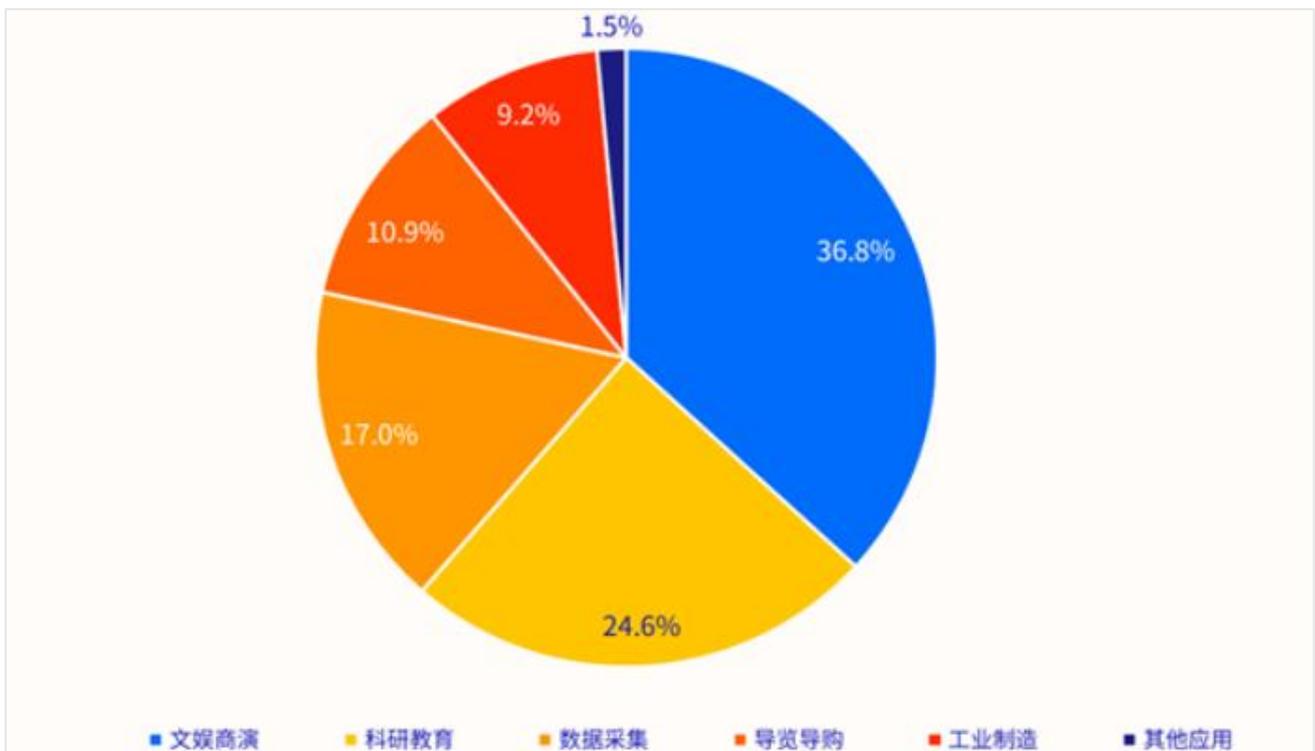
資本市場 | 經紀業務 | 資產管理 | 財富管理



部件取得重大突破，實現小規模量產和示範應用；到 2027 年核心技術達到國際先進水準，實現規模化應用。政策端的頂層設計，為產業鏈上下游企業提供了良好的研發與落地環境，加速了技術攻關、國產替代與場景示範的全流程推進。

在場景應用上，機器人場景落地加速，商業化空間持續拓寬。當前，機器人已逐步滲透工業製造、醫療健康、物流配送、家庭服務、教育娛樂等多元場景；工業領域，優必選(9880.HK) 的 Walker S 工業版已在東風柳汽工廠投入使用，拓斯達“小拓”機器人在注塑行業實現規模化應用；醫療領域，傅利葉智能外骨骼機器人市場佔有率超 40%，養老陪護機器人試點覆蓋 2000 餘戶高齡家庭；物流領域，新松機器人、智澄 AI 相關產品實現電商倉庫動態分揀與精密裝配，場景落地速度遠超市場預期。

圖三：2025 年全球人形機器人應用場景分佈



資料來源：IDC

在市場規模上，全球機器人市場規模龐大，人形機器人領域增長潛力顯著，中國已形成全球最大的機器人市場：國際數據公司 (IDC) 最新發佈的《全球人形機器人市場分析》報告顯示，2025 年全球人形機器人出貨量達約 1.8 萬臺，同比增長 508%，標誌著該品類正式邁入規模化商用階段，中國廠商在本輪增長中佔據主導地位，多場景佈局成效顯著。基於中國機器人行業的迅猛發展態勢，摩根士丹利上調了 2026 年中國人形機器人銷量預測。今年中國人形機器人銷量將同比增長 133%，達到 28000 臺，較此前的預測 14000 臺高出一倍。資本端同樣火熱，據高工人形機器人統計，2025 年全球人形機器人行業共完成 286 起融資，累計獲得 668 億人民幣，資本正以前所未有的密度為產業化注入燃料。

資本市場  
 經紀業務  
 資產管理  
 財富管理



隨著成本下降（預計未來 10 年家庭用機器人成本降幅達 60%-70%），消費級與工業級市場需求將持續釋放，行業長期增長空間廣闊，摩根士丹利預計到 2050 年人形機器人市場規模將達到 5 萬億美元，部署量 10 億臺，約每 10 人擁有 1 個人形機器人。

值得注意的是，當前機器人行業整體仍處於產業化初期，多重核心瓶頸尚未突破，直接成為技術規模化落地與商業化的關鍵阻礙。在智能與技術層面，具身智能融合不足是核心短板，機器人視覺-語言-動作（VLA）模型物理理解有限，“認知智能”與“物理智能”存在明顯鴻溝，任務執行成功率難以適配真實場景；同時行業還面臨軟硬體發展失衡問題，機器人本體與運動控制技術迭代較快，但智能決策“大腦”發展滯後，硬體潛能無法充分釋放。疊加數據與算力的雙重制約，真機訓練數據昂貴稀缺、仿真數據存在真實性差距，行業數據標準不統一形成“數據荒漠”，端側晶片也難以滿足大模型低功耗、高性能的即時推理需求，進一步限制了智能決策能力。

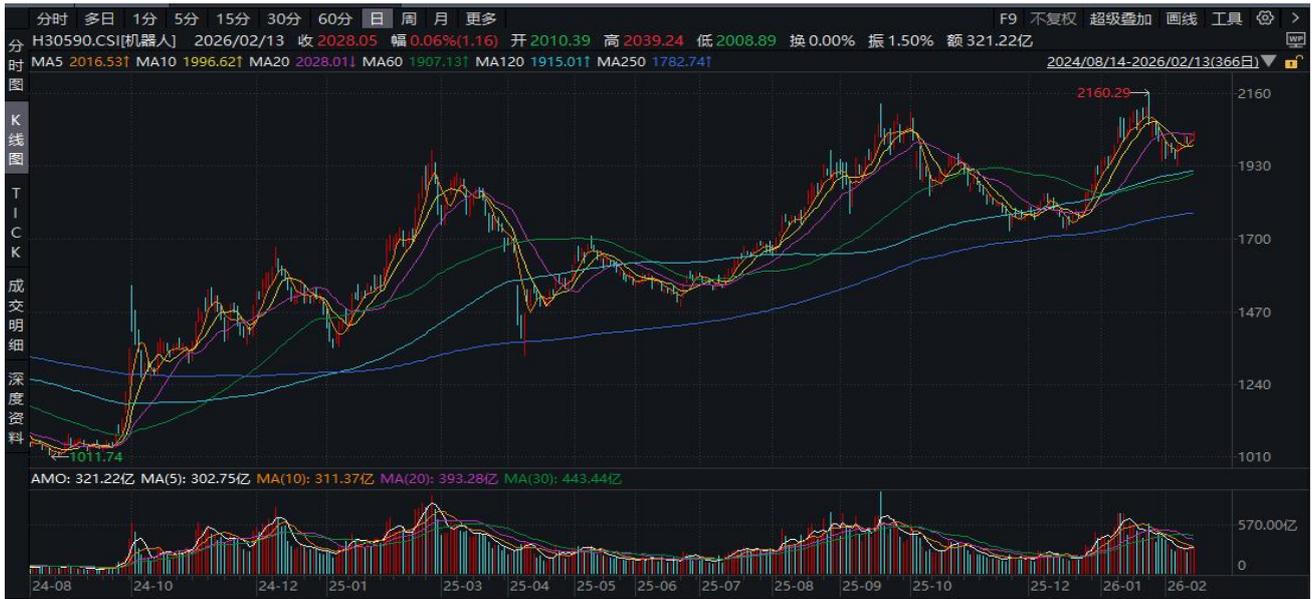
在產業鏈與應用落地層面，行業同樣面臨突出難題：核心零部件高度依賴進口，減速器、伺服電機、滾柱絲杠等高端產品長期依靠日、德供應，國產部件性能存在差距，且這類核心零部件占整機成本超 70%，形成產業“成本懸崖”；同時應用場景高度碎片化，工業工藝流程、服務場景需求差異極大，產品難以標準化量產，邊際成本居高不下，疊加人形機器人單機成本高、多數場景投資回收週期超 2 年，企業大規模替換意願不足，嚴重制約產業規模化推廣。

#### \*投資者應該關注哪些機會？

Wind 數據顯示，自 2025 年 1 月 1 日以來八成機器人概念股處於上漲態勢，中證機器人指數 (H30590.CSI) 2025 年來漲幅超 30%，大幅跑贏同期寬基指數；港股方面，優必選(9880.HK)、越疆 (2432.HK)等核心標的去年股價均實現 50%以上幅度的上漲，板塊關注度持續提升。結合行業產業鏈，A 港股市投資邏輯各有側重，核心密碼集中在產業鏈佈局、標的稀缺性與場景落地能力上。



圖四：中證機器人指數(H30590.CSI)走勢情況



資料來源：Wind

在港股方面，港股機器人板塊標的數量相對較少，但聚焦行業龍頭與技術引領型企業，投資邏輯以“技術壁壘+國際化佈局”為主，核心標的集中在人形機器人整機、人工智慧驅動兩大領域，受春晚催化效應顯著。

優必選(9880.HK)是港股機器人板塊的核心標的，作為全球工業人形機器人龍頭，其 Walker S2 機器人已獲得空客、比亞迪等企業大額訂單，人形機器人 2025 年訂單近 14 億元，柳州工廠 2026 年產能目標 1 萬臺，商業化落地速度領先。股價方面，近三個月從 114 港元上漲至 144 港元，漲幅達 26%，春晚後關注度進一步提升，長期成長空間明確。

越疆(2432.HK)是港股稀缺的全形態具身機器人龍頭，也是協作機器人領域的國產標杆。截至 2025 年，它的機器人全球累計出貨量突破 10 萬臺，穩居中國第一、全球前二，產品遠銷 100 多個國家和地區，服務的世界 500 強企業超過 80 家，比亞迪、豐田、賓士、蘋果、三星等行業巨頭，都是它的合作夥伴，海外收入占比超 50%，規模化與全球化能力突出。依託全棧自研技術，公司已構建協作臂+人形+四足/六足全覆蓋產品矩陣，核心零部件自研率高，有效破解行業“成本懸崖”與進口依賴難題；自研 AI 控制平臺實現認知與物理智能深度協同，補上具身智能融合短板。作為港股機器人賽道技術壁壘扎實、商業化落地最快的核心標的，兼具成長確定性與賽道彈性。

在 A 股方面，A 股機器人板塊呈現“全產業鏈覆蓋、核心標的集中”的特點，投資邏輯以“國產替代+場景落地”為主，重點關注核心零部件、整機製造、技術服務三大領域，尤其與春晚機器人企業關聯度高的標的，具備較強的短期催化與長期成長潛力。核心零部件領域是 A 股投資的“確定性主線”，這類企業作為機器人產業的“賣水人”，無論下游整機企業競爭格局如何，只要行業放量，就能優先



受益，且技術壁壘高、盈利穩定性強。重點標的包括：重點標的包括：綠的諧波（688017.SH，諧波減速器絕對龍頭，四家春晚機器人企業共同供應商，國內市占率超 35%，成本較海外低 25%）、鳴志電器（603728.SH，空心杯電機全球三強，宇樹科技靈巧手獨家供應商）、中大力德（002896.SZ，宇樹科技行星減速器供應商）、柯力傳感（603662.SH，六維力感測器國產龍頭，機器人力控感知核心部件，為春晚多家機器人提供力覺回饋與平衡控制）。

整機製造與場景落地領域，重點關注與春晚機器人企業深度綁定、具備規模化落地能力的標的。如天奇股份（002009.SZ，與銀河通用成立合資公司，聚焦汽車製造場景，是銀河通用工業領域唯一戰略合作夥伴，訂單能見度高）、匯川技術（300124.SZ，伺服系統供應商，為松延動力等企業提供核心部件，工業場景落地能力突出）。此外，技術服務領域，科大訊飛（002230.SZ，為銀河通用提供多語種語音雲交互技術，戰略投資者身份深度綁定）、利亞德（300296.SZ，全資子公司為松延動力提供動作捕捉技術，是機器人動作訓練的核心支撐）等標的也值得關注。

總結來說，2026 年春晚人形機器人的驚豔亮相，是國產人形機器人核心技術跨越式突破的集中體現，標誌著國內人形機器人產業已躋身全球第一梯隊，行業從“技術驗證”向“規模化商用”跨越的拐點已至。我們長期堅定看好機器人賽道，尤其是人形機器人細分領域的投資價值，行業具備政策強力支持、技術持續突破、市場空間廣闊、產業鏈加速成熟四大核心成長邏輯，未來十年將是賽道高速發展的黃金期。對於 A 股、港股市場的投資佈局，我們建議：短期可關注事件催化帶來的板塊情緒性機會，中長期需堅守價值主線，聚焦具備核心技術壁壘、商業化落地進度領先的企業，重點佈局三大核心方向：一是核心零部件國產替代龍頭，這是當前賽道最具確定性的投資主線；二是人形機器人整機技術標杆企業，享受行業成長的核心紅利；三是具身智能與 AI 賦能核心標的，把握人形機器人智能化升級的長期趨勢。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

