



▲馬年春晚的機器人表演令人目不暇給，並代表着中國機器人產業鏈從核心零部件到整機集成，再到場景應用的崛起。

## 經濟觀察家

2026年馬年春晚中，四台「硅基明星」同台競技引人注目，這不是簡單的科技炫技，而是中國機器人產業的「國家級路演」。四家頭部企業——宇樹科技、魔法原子、松延動力、銀河通用，帶着各自的王牌產品，展開一場沒有硝煙的較量。這場較量的背後，是一條從核心零部件到整機集成，再到場景應用的完整產業鏈的崛起。

# 中國人形機器人進新里程



**袁潤**  
潤謀遠略

今年春晚的機器人陣容呈現「四足鼎立、差異化定位」的清晰格局，每家企業都拿出最能打的產品，精準匹配節目場景，也顯示各自的核心戰略和賽道選擇。

### 春晚四巨頭鎖定不同賽道

宇樹科技顯然聚焦於高動態人形機器人，主打極致的運動性能。其產品定位偏向工業巡檢、文旅表演、特種作業等需要強運動能力的場景。春晚的武術表演，正是對其運動控制技術的最佳背書。

魔法原子以「高低搭配」的產品矩陣，既搶佔消費級市場，又布局高價值的工業領域。MagicBot Z1作為高動態雙足人形機器人，標準版售價17.8萬元（人民幣，下同），開發版23萬元，主打科研教育、商業導覽等大眾場景。而 MagicBot Gen1 作為全尺寸通用人形機器人，報價72萬至78萬元，面向柔性生產、精密裝配等工業場景，暫未對個人消費者發售。

松延動力核心優勢在仿生設計和情感交互領域，聚焦於服務機器人，尤其是養老陪伴、影視娛樂、高端接待等需要高情感交互能力的場景。春晚的小品表演，證明了機器人不僅能幹活，還能「共情」，這為其打開廣闊的服務市場。

銀河通用主攻工業級服務機器人，聚焦於工業柔性生產、智慧零售、家庭服務等幹活的場景。春晚的微電影表演，機器人不再是舞台上的花瓶，而是真正能融入人類生活、解決實際問題的工具。

機器人產業鏈分為上游核心部件、中游整機集成、下游場景應用三個環節，每個環節都有中國企業在發力，形成了全球最完整的產業布局。

上游核心零部件：國產替代攻堅，打破「卡脖子」困境。核心零部件是機器人的「心臟」和「大腦」，也是過去中國機器人產業的短板，核心零部件主要包括減速器、伺服電機、控制器，這三者佔據機器人整機成本的60%以上。過去這一領域長期被國外企業壟斷，但近年隨着中國企業的持續研發，國產替代進程明顯加快。從春晚機器人的國產化率來看，核心部件國產化率普遍超過85%，部分機型甚至達到100%。

在減速器領域，綠的諧波、秦川機床等已經實現突破。綠的諧波的諧波減速器，精度和壽命已接近國際水平，廣泛應用於協作機器人和人形機器人，魔法原子的關節動力系統就採用了國產諧波減速器。秦川機床的RV減速器，也已經在工業機器人上實現批量應用。

在伺服電機領域，匯川技術、埃斯頓、步科股份等企業表現突出。匯川技術的伺服電機，在響應速度、扭矩密度上已達到國際先進水平，滿足人形機器人高動態運動的需求。宇樹科技的高扭矩關節模組，就搭載了國產高性能伺服電機。

在控制器領域，中國企業也實現自主可控。控制器相當於機器人的「大腦」，負責處理數據、發出指令。新松機器人、埃斯頓、固高科技等企業，已經開發出基於自研芯片的控制器，搭載自主研發的運動控制算

法，實現毫秒級的精準控制。魔法原子的集群協同控制，就依賴於其自研的控制器和分布式計算系統。

可以說，上游核心零部件的國產替代，是本屆春晚機器人能大規模亮相的根本前提。這標誌着中國機器人產業已經擺脫對國外供應鏈的依賴，具備自主可控的能力。

**中游整機集成：四大玩家領跑，差異化競爭成主流。**中游整機集成，是將上游核心零部件組裝成完整機器人產品，並進行系統調試、算法開發的環節。這一環節的核心競爭力，在於系統集成能力和算法優勢。

本屆春晚亮相的四家企業，正是中國整機集成領域的四大領跑者。宇樹科技的核心優勢在於高動態運動控制算法。為了讓機器人完成空翻、醉拳等動作，宇樹的研發團隊經過數萬次的仿真訓練，優化了機器人的步態規劃和平衡控制算法。其自研的運動控制算法，能讓機器人在複雜的運動狀態下，實時調整重心，保持平衡。這種算法優勢，讓宇樹在高動態人形機器人賽道上，佔據了領先地位。

魔法原子的核心優勢在於集群協同算法和產品模塊化設計。其開發的「原子萬象」大模型，具備場景自適應能力，可通過少量樣本訓練完成新動作開發。模塊化的產品設計，讓其關節模組支持快速更換與維護，降低了運維成本。這種優勢讓魔法原子在多機協同和規模化應用場景中，具備很強的競爭力。

松延動力的核心優勢在於仿生設計和情感交互算法。其獨家定製的仿生機器人，在外觀和動作高度模仿人類，結合 Audio2Face 算法和 AI 情感映射模型，實現了自然的情感交互。

這種優勢讓松延動力在服務機器人，尤其是養老陪伴、影視娛樂等高端服務場景中，具有不可替代的地位。

趨勢二：具身智能成為核心賽道，AI 與機器人深度融合。具身智能，是未來機器人產業的核心競爭賽道。隨着大模型技術的發展，AI 與機器人的融合將愈來愈深。銀河通用在春晚展示的具身大模型能力，就是未來的發展方向。預計未來，愈來愈多的機器人企業將加大在具身大模型上的研發投入。同時，大模型企業也將與機器人企業深度合作，開發專門針對機器人的具身大模型。AI 算法的突破，將解決機器人的泛化能力問題，讓機器人能適應更多樣化的場景。

趨勢三：場景應用多元化，從工業到服務全面滲透。隨着技術的成熟和成本的下降，機器人的應用場景將愈來愈多元化。工業領域，機器人將從汽車製造、電子製造，滲透到食品、醫藥、物流等更多行業；服務領域，機器人將從商業導覽、科研教育，滲透到養老陪伴、家庭服務、醫療護理等場景；特種作業領域，機器人將在消防救援、礦山巡檢、航天探索等領域發揮更大的作用。

2026年馬年春晚的機器人表演，是中國機器人產業發展的一個里程碑。它標誌着中國已經形成了全球最完整的機器人產業鏈，在核心技術上實現了自主可控，在商業化落地的道路上邁出了堅實的一步。

未來，中國機器人產業將面臨更多的挑戰，也將迎來更大的機遇。隨着量產元年的到來、具身智能的突破、場景應用的多元化，中國機器人產業必將在全球舞台上，綻放出更加耀眼的光芒。我們有理由相信，在不久的將來，機器人將走進千家萬戶，成為中國智造的一張新名片。

（作者為外資投資基金董事總經理）

## 「兩新」拓內需 加快高質量發展

徐張偉光

灣區視野

前，國家發展和改革委員會、財政部印發《關於2026年實施大規模設備更新和消費品以舊換新政策（「兩新」政策）的通知》，明確2026年「兩新」政策的支持範圍、補貼標準和工作要求。正如去年年末中央經濟工作會議所強調的「堅持內需主導，建設強大國內市場」，「兩新」政策在刺激消費的同時，又能引導產業轉型升級，做強國內大循環，加快高質量發展。

2024年2月，中央財經委員會第四次會議研究大規模設備更新和消費品以舊換新問題，並強調要鼓勵引導新一輪大規模設備更新和消費品以舊換新。隨後，當局三次出台並更新「兩新」政策的行動方案及相關措施，以超長期特別國債作為補貼政策資金來源。是次2026年的政策更新，除了從「定額制」改用「比例制」補貼汽車報廢及置換更新，還將智能眼鏡納入補貼；雖然取消家裝消費品補貼，但仍支持智能家居產品（包括適老化家居產品）購新補貼，且補貼標準由地方制定。

### 引導消費需求 帶動產業升級

數據顯示，2025年，「兩新」政策支持下的以舊換新相關商品銷售額逾2.6萬億元人民幣，惠及超3.6億人次，而自2024年9月政策全面實施以來，累計發放直達消費者的補貼超4.8億份。這些數據，說明政策透過補貼成功引導消費需求，而舊品的回收、拆解及再利用，亦形成了完整的產業鏈；製造業企業的訂單增加，促使企業擴大生產、投資和升級轉型，形成「消費帶動投資、投資升級企業」的國內經濟大循環。

特別要注意的是，是次政策更新將「數碼產品購新補貼」升級為「數碼和智能產品購新補貼」，智能眼鏡納入補貼範圍，順應創新科技的發展與應用，令到創新產品有更多

「用武之地」，「人工智能+消費」將是未來消費升級的重點和趨勢。

此外，政策保留智能家居產品作為家裝消費品購新補貼項目，亦特別指該項含適老化家居產品，即支持消費者購買更多專門服務長者生活的家用產品。隨着中國人均預期壽命愈來愈長、人口老化愈來愈顯著的社會



▲「兩新」政策除了刺激消費，又能引導產業轉型升級，做強國內大循環。

### 2026年「兩新」政策中消費品以舊換新重點

- |           |   |
|-----------|---|
| 汽車報廢更新    | <ul style="list-style-type: none"> <li>對報廢符合條件舊車並購買新能源車的，按新車售價的12%給予補貼，最高2萬元人民幣</li> <li>對報廢符合條件燃油車並購買2公升及以下排量燃油車的，按新車售價的10%給予補貼，最高1.5萬元人民幣</li> <li>對換購符合條件新能源車的，按新車售價的8%給予補貼，最高1.5萬元人民幣</li> <li>對換購符合條件燃油車的，按新車售價的6%給予補貼，最高1.3萬元人民幣</li> </ul> |
| 汽車置換更新    | <ul style="list-style-type: none"> <li>對冰箱、洗衣機、電視、空調、電腦、熱水器等6類家庭電器中1級能效或水效標準的產品，按售價的15%給予補貼，每人每類可補貼1件，每件補貼不超過1500元人民幣</li> </ul>  |
| 家電以舊換新    | <ul style="list-style-type: none"> <li>對單件售價不超過6000元人民幣的手機、平板、智能手錶手環、智能眼鏡等4類產品，按售價的15%給予補貼，每人每類可補貼1件，每件補貼不超過500元人民幣</li> </ul>  |
| 數碼和智能產品購新 | <ul style="list-style-type: none"> <li>對報廢符合條件舊車並購買新能源車的，按新車售價的12%給予補貼，最高2萬元人民幣</li> <li>對報廢符合條件燃油車並購買2公升及以下排量燃油車的，按新車售價的10%給予補貼，最高1.5萬元人民幣</li> <li>對換購符合條件新能源車的，按新車售價的8%給予補貼，最高1.5萬元人民幣</li> <li>對換購符合條件燃油車的，按新車售價的6%給予補貼，最高1.3萬元人民幣</li> </ul> |

## 樓市去庫存 馬年升勢加快

陳永傑

樓市智庫

馬年開局，市場對樓市前景普遍樂觀，預期走勢穩步向上。過去一年，股市與樓市同步上揚，住宅市場更成功翻身，不論交投量或樓價均顯著攀升，堪稱價量齊升的一年。

回顧蛇年，反映整體二手樓價的中原城市領先指數（CCL）錄得逾7%升幅，不僅成功扭轉連跌三年的頹勢，更創下自2017年雞年錄得約15%升幅以來，八年最大升市。

樓市反彈，不少市民成功把握過去十年難得的低位入市良機，見有可觀利潤，趁機沽貨，過了一個真正的「大肥年」。如西沙大型新盤推出時接獲數萬個認購登記，短時間內售出數千伙，反映市場需求強勁。由於大量向隅客未能成功入市，最終流向該盤的二手市場，加上屬現樓，不受預售樓花限制，可即時轉售，令二手交投旺上加旺。

### 二手放盤量2.8萬 創五年低

據知，該盤已累積逾百宗二手成交，且全屬賺錢個案。單計2月上半

月，馬鞍山區二手私樓買賣中，近七成來自該項目，平均賺幅逾兩成，業主人均獲利逾百萬元，可謂過肥年。

樓市氣氛轉旺，最先出現變化的往往不是樓價，而是盤源。根據中原地產網站數據，今年2月網上放盤量跌至約2.8萬個，創近五年新低，較一年前減少近一萬伙，等同消失了一個大型屋苑的供應。與此同時，一手庫存亦連跌多月，今年2月跌穿1.7萬伙至16839伙，按年減少逾5600伙。

事實上，大型屋苑缺盤是有原因的。過去多年樓市受辣招影響，市場以用家及長線投資者為主，令二手供應更渴市。正因二手盤源不足，令入伙初期的大型新盤更受追捧。由於入伙盤源相對充裕，業主沽貨時亦有一定水位，吸引炒客積極入市。部分業主原本買樓自用，但見樓市反彈、收樓已賺百萬，遂趁勢沽貨套現，進一步推高交投。

這種「二手炒火」現象，正好反映市場盤源緊張。最終，一二手齊去庫存，馬年樓價升幅有機會更快。

（作者為中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁）