国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 1 月 11 日

产业研究周报 | 高端装备制造

上纬启元 Q1 正式亮相，宇树与腾讯战略合作落地

分析师及联系人

苏晨
SAC:S1130522010001
suchen@gjzq.com.cn

陈传红
SAC:S1130522030001
chenchuanhong@gjzq.com.cn

核心要点

产业前沿

（1）25 年 12 月 31 日，上纬新材发布全球首款全身力控小尺寸人形机器人“启元 Q1”，公司将以“上纬启元”品牌进军个人机器人赛道。（2）1 月 5 日，腾讯 Robotics X 实验室与宇树科技股份有限公司达成战略合作，双方将发挥各自优势，共同推动宇树机器人在文旅景区、商场、企业展厅等多场景的落地应用。

资本风向

（1）1 月 7 日，“杭州六小龙”之一的强脑科技完成约 20 亿元融资，创下脑机接口领域除埃隆·马斯克旗下公司神经连接（Neuralink）外的全球第二大融资纪录。（2）1 月 6 日，北特科技发布并以简易程序向特定对象发行股票募集资金总额为 30000 万元，扣除发行费用后拟将募集资金全部用于公司泰国丝杠生产基地建设项目（一期）。

本周观点

26 年是人形机器人 0-1 兑现的重要节点。特斯拉链预计 26Q1 第一代量产产品发布，26H1 供应链大批量产线建设完成，26M8 开启大规模量产。国产链头部本体出货量规模有望从数千台跨越到数万台，应用场景主要来自于二开、导览、巡检等。在这个阶段，龙头公司供应链、技术都会趋于收敛。全球将会迈入机器人“军备竞赛”：(1)特斯拉链的收敛:特斯拉链已经迭代 4 年，目前硬件供应链趋于收敛的拐点。围绕确定性和空间，重点关注拓普集团、三花智控等。(2)技术迭代与收敛:看好电驱动新技术(谐波磁场电机、GaN)、灵巧手(电子手套、新型基材)、新材料(PEEK)、高端轴承等，重点关注宁波华翔等。(3)海外其他供应链的机会:苹果、谷歌、OpenAI、Figure 等都陆续迈入 0-1，重点关注银轮股份等。(4)国内本体和应用垂类机会:宇树、智元、乐聚、银河通用等陆续上市，关注供应链翔楼新材、柯力传感等。(5)围绕长期确定性，布局"优质格局"的标的:重点关注奥比中光、宁波华翔等。

内容目录

一、产业前沿 2
二、资本风向 14
三、本周观点 17
四、产业链数据更新 17
风险提示 18

图表目录

图表 1： 本周行业重大事件梳理 4
图表 2： 具身智能本体公司边际突破 7
图表 3： 2026 年小鹏全球新品发布会 9
图表 4： AI 导览机器人“小莫” 11
图表 5： 上纬启元人形机器人“启元 Q1” 12
图表 6： 具身智能核心零部件公司边际突破汇总 13
图表 7： 具身智能相关企业投融资进展 15
图表 8： 具身智能公司产量或规划 18

一、产业前沿

行业景气度：本周机器人板块热度持续攀升，产业呈现多维突破态势。（1）产业链协同与生态构建加速。讯飞机器人超脑平台实现多项技术突破，面向机器人厂商提供以多模态感知交互能力和大模型大脑为核心的 AI 服务，通过软硬件一体的形式助力厂商快速集成，让机器人快速具备能听会说、能理解、会行动的能力；智元宣布将 Genie Sim 3.0 仿真平台将核心代码、海量高价值数据集以及数字资产全面开源，向全球开发者、研究者与产业伙伴开放。（2）商业化落地与场景拓展取得突破。连续两日，智谱华章和 MiniMax 先后在香港联交所挂牌上市。智谱华章是国内罕有在原创技术路线上与全球顶尖水平保持同步的厂商，因此也被誉为“中国的 OpenAI”。目前，GLM 架构已实现全国产化突破，适配 40 余款国产芯片，成为业内通用性最高的模型体系之一。MiniMax 成立于 2022 年初，是一家通用人工智能（AGI）公司。成立至今，公司已经自主研发了一系列全模态通用大模型，包括 MiniMax M2.1、Hailuo 2.3、Speech 2.6 和 Music 2.0 等，并面向全球推出一系列 AI 原生产品。（3）核心技术研发与资本支撑同步强化。智元提出 SOP，让 VLA 模型在真实世界实现可扩展的在线进化。通过 SOP 框架，智元具身研究中心构建了一个“多机平行现实”与“云端集中进化”的闭环，进而打破了机器人认知的时间边界，让智能的进化不再止步于出厂的那一刻。Manifold AI 流形空间完成超亿元天使+轮融资，国产世界模型让机器人大脑超进化。

行业动态：从政策引导转向商业化落地，推动具身智能产业长期发展

事件：（1）1 月 3 日，韩国国家级智库产业研究院《中国制造 25 主要产业韩中竞争力比较》报告发布。这份权威评估首次明确指出，在智能汽车（含电动汽车、

电池、自动驾驶）、机器人、半导体三大主力产业领域，中国的综合竞争力已全面领先于韩国。（2）1 月 5 日，MiroMind 发布全球最强搜索智能体模型 MiroThinker1.5。（3）1 月 6 日，黄仁勋在 CES 2026 展会上表示下一代 Rubin 架构推理成本将降低 10 倍。（4）1 月 6 日，智元提出 SOP，让 VLA 模型在真实世界实现可扩展的在线进化。（5）1 月 6 日，科大讯飞表示讯飞机器人超脑平台实现多项技术突破。（6）1 月 7 日，智元在 CES 发布业内首个大语言模型驱动的开源仿真平台 Genie Sim 3.0。（7）1 月 8 日，北京智谱华章科技股份有限公司（02513.HK）在香港联合交易所挂牌上市，首日开盘价 120 港元/股，市值 528.28 亿港元。（8）1 月 9 日，成立于 2022 年初的 AI（人工智能）大模型公司 MiniMax（HK00100）在港股挂牌，历史上 IPO 规模最大的 AI 大模型公司诞生。（9）1 月 9 日，水木清华校友种子基金种子轮项目、聚焦世界模型与具身智能的创业公司 Manifold AI 流形空间宣布完成超亿元天使+轮融资。

点评：本周具身智能产业动态围绕开源共享、模型焕新与资本助力三大主线多维推进：智元推出 Genie Sim 3.0 仿真平台，实现机器人仿真技术的革新突破，其仿真资产、数据集及自动化评估源码均全面开源，开发者与研究人员可通过 GitHub 访问该平台提供的 Genie Sim 相关资源;MiroThinker-v1.5-30B 以仅 1/30 的参数规模，实现了比肩众多 1T 级别模型的性能表现，其 235B 版本在多个搜索智能体基准测试中成功跻身全球第一梯队；Manifold AI（流形空间）完成超亿元天使+轮融资，本轮融资由君联资本领投，梅花创投与华为哈勃跟投，老股东英诺基金、锦秋基金、同创伟业持续看好并追加投资；MiniMax 最终以每股 165 港元的定价上限于香港联交所挂牌上市，全球发售约 3358 万股，募集资金总额约 55.4 亿港元，市场认购热情高涨，其中公开发售部分获得 1837 倍超额认购，国际发

售部分亦获 37 倍认购。

图表1：本周行业重大事件梳理

文件/活动/机构	时间	具体内容
《中国制造 25 主要产业韩中竞争力比较》	1 月 3 日	韩国国家级智库产业研究院《中国制造 25 主要产业韩中竞争力比较》报告发布。这份权威评估首次明确指出，在智能汽车（含电动汽车、电池、自动驾驶）、机器人、半导体三大主力产业领域，中国的综合竞争力已全面领先于韩国。
MiroMind	1 月 5 日	凭借成功预测 Polymarket 题目，连续登顶 Future X 全球榜首的 MiroMind 团队，于 1 月 5 日正式发布其自研旗舰搜索智能体模型 MiroThinker 1.5。MiroMind 由全球知名创新企业家、慈善家陈天桥，与清华大学知名 AI 青年学者代季峰教授联合发起。
黄仁勋	1 月 6 日	黄仁勋在 CES 2026 展会上表示下一代 Rubin 架构推理成本将降低 10 倍。黄仁勋介绍了英伟达在芯片、人工智能模型、开源开放等领域的最新进展，主要包括：下一代 Rubin 平台，全新的视觉——语言——动作模型（VLA）——Alpamayo 1，面向物理 AI 的新开放模型、框架和 AI 基础设施。不仅包括新一代 GPU，也有引领业界的开源 AI 模型。可见到了 26 年，英伟达正准备以全栈的形式引领技术发展。
智元	1 月 6 日	智元提出 SOP，让 VLA 模型在真实世界实现可扩展的在线进化。通过 SOP 框架，智元具身研究中心构建了一个「多机平行现实」与「云端集中进化」的闭环，进而打破了机器人认知的时间边界，让智能的进化不再止步于出厂的那一刻。如果说 VLA 模型让机器人第一次具备了通用的理解与行动能力，那么 SOP 所做的是让众多机器人的经验共同驱动智能的快速成长。它让训练不再被锁死在过去的数据集中，而是让机器智能在每一次交互中不断成长。
科大讯飞	1 月 6 日	科大讯飞在互动平台表示，讯飞机器人超脑平台以讯飞超脑 2030 为技术底座，面向机器人厂商提供以多模态感知交互能力和大模型大脑为核心的 AI 服务，通过软硬件一体的形式助力厂商快速集成，让机器人快速具备能听会说、能理解、会行动的能力。目前合作已覆盖人形机器人、四足机器人、公共服务机器人等 500 余家智能机器人厂商，与宇树、智元、银河通用、松延动力等头部机器人企业形成广泛合作。
智元	1 月 7 日	基于智元的规模化商用和工业落地经验，Genie Sim 3.0 是首个深度集成真实作业场景仿真数采与评测的开源平台，打通从实验室算法到工业应用落地。真实作业场景还原：平台包含超市上货、物流分拣、电力巡检、物料搬运、产线装配等多个工商业场景的机器人作业环境。全流程仿真验证：基于重建资产快速生成训练数据集与全流程评测系统，大幅降低数据采集成本与算法验证周期，实现“零硬件部署，全真实验证”。并且 Genie Sim 3.0 仿真平台将核心代码、海量高价值数据集以及

		数字资产全面开源，向全球开发者、研究者与产业伙伴开放。
智谱华章	1 月 8 日	北京智谱华章科技股份有限公司（02513.HK）在香港联合交易所挂牌上市，首日开盘价 120 港元/股，市值 528.28 亿港元。
MiniMax	1 月 9 日	通用人工智能（AGI）公司 MiniMax（稀宇科技，股票代码：00100.HK）正式在香港联交所挂牌上市，上海国际集团、上海国投公司参与投资。首日交易全程表现强势，最终收盘大涨 109.09%，股价报收于 345 港元/股，市值攀升至 1067 亿港元。从 2022 年初成立至 25 年 9 月，MiniMax 累计花费 5 亿美金，仅用了 OpenAI 约 1%的费用即达成了全模态全球领先的成绩。本次上市拟将募集资金主要用于未来五年的大模型升级与 AI 原生产品开发，为世界提供越来越先进、通用的智能，帮助整个社会提升生产效率、提高发展质量与长期创造力上，长期践行“Intelligence with Everyone”（与所有人共创智能）。
Manifold AI 流形空间	1 月 9 日	本轮投资由君联资本领投，梅花创投、华为哈勃跟投，老股东英诺基金、锦秋基金、同创伟业持续加注。Manifold AI 流形空间半年内累计已获得数亿元融资，所募资金将用于世界模型的迭代和具身大脑的应用落地。Manifold AI 流形空间是世界范围内首个全域布局室外、室内、空域具身世界模型后训练的团队。相关的工作 DriveScape、RoboScape、AirScape 已分别发表在国际顶级会议 CVPR25、NeurIPS25、ACM MM25 上，获得业界广泛关注。此次产业投资人华为哈勃的加入，将有利于提前布局国产化芯片和机器人大脑的集成，奠定规模化落地的基础。

来源：机器之心，智元 AGIBOT，人形纪元网，创新南通，每日经济新闻，上海国资，财联社，前瞻网，水木校友种子基金，国金证券研究所

本体

事件：（1）25 年 12 月 31 日，上纬新材发布全球首款全身力控小尺寸人形机器人“启元 Q1”。上纬新材董事长，智元机器人联合创始人彭志辉（稚晖君）宣布，公司将以“上纬启元”品牌进军个人机器人赛道。（2）1 月 5 日，腾讯 Robotics X 实验室与宇树科技股份有限公司达成战略合作，双方将发挥各自优势，共同推动宇树机器人在文旅景区、商场、企业展厅等多场景的落地应用。(3)1 月 6 日，波士顿动力在拉斯维加斯国际消费电子展（CES 2026）上，发布了新一代 Atlas 人形机器人并官宣量产。(4)1 月 6 日，傅利叶携新一代全尺寸人形机器人“Care-bot”GR-3 及多款行业解决方案亮相 CES 2026 展会。（5）1 月 8 日，何小鹏在

26 年“2026 小鹏全球新品发布会”上公开表示，26 年小鹏将迎来物理 AI 的落地与规模量产，并官宣量产人形机器人。（6）1 月 8 日，全球权威市场研究机构 Omdia 正式发布《通用具身机器人市场雷达》报告，对 25 年全球人形机器人的市场趋势、关键商用指标与综合技术实力展开系统分析。

点评：本周具身智能与机器人产业在产品创新和战略协同合作方面齐头并进，2026 年有望成为机器人规模量产元年。上纬启元 Q1 站立高度约 0.8 米，收纳模式下机身长度约 0.5 米，可折叠后装入 30-35L 的双肩包中，其尺寸减半后，体积与重量仅为全尺寸机器人的约 1/8，具备更强的抗摔耐用性；小体型特性不仅降低了研发试错成本，还提升了迭代效率，助力科研进程加速推进；宇树科技与腾讯 Robotics X 实验室达成战略合作，双方将整合腾讯的规划大模型、多模态感知模型与宇树机器人本体优势，共同推动机器人在文旅、商业等场景的集成与应用落地，目前已实现 AI 导览机器人在文博场景的初步部署；小鹏官宣 2026 年规模量产人形机器人的目标，既彰显了公司对产品成熟度的充分信心，也体现了对市场时机的精准判断，随着人工智能、传感器、材料等技术的持续进步，人形机器人正加速从实验室走向商业化，小鹏此时加码布局，显然精准把握了行业爆发的关键临界点。

图表2：具身智能本体公司边际突破

本体公司	商业化进展	产品边际突破
上纬启元		上纬智元方面表示，作为全球最小全身力控人形机器人，启元 Q1 在关节系统、整机尺寸与应用场景上均实现了多项突破，将实验室级的人形机器人能力浓缩至背包大小的体量中。公司还表示，新品牌“上纬启元”将明确聚焦“个人机器人”方向，致力于将高端机器人技术转化为普通人可拥有、可操作、可创造的个人设备。上纬智元还表示，其通过材料、结构与控制算法的多维创新，将 QDD 准直驱关节成功压缩至“比鸡蛋还小”，同时完整保留了全尺寸机型的力控性能与高动态响应能力。机器人重量也随之降低，具备“耐摔、耐炸”的物理特性，即便从高处跌落也能保持稳定运行，小型化设计也降低了研发试错成本。据悉，该款启元 Q1，主要面向科研者、创意玩家与广泛的家庭用户。
智身科技		该公司业务涵盖了核心零部件、人形机器人和四足机器人，已推出两款主力机型：钢锄 L1、铜锤 M1，均基于智身科技自研的一体化关节模组，已达成千台级月产能。目前，这两款机型已实现规模化量产，并于 2025 年 12 月底完成了第 5000 台机器人的量产交付。
宇树机器人	Robotics X 实验室将通过 SDK 和云服务形式提供规划大模型和多模态感知模型，由宇树科技以及其生态企业协助部署到公司旗下主流型号机器人上完成系统集成，并支持在多个场景的落地交付。	目前，双方合作已产出具体落地成果。搭载 Tairos 模型的宇树 G1 型号 AI 导览机器人“小莫”已作为 AI 导览员，在敦煌莫高窟数字展示中心上岗实习担任讲解员，为来访的游客提供导览指引和敦煌文化的讲解互动。据悉，这也是全国首个结合具身智能大模型在文博场景落地的 AI 导览人形机器人。该项目作为文化遗产数字化领域的产学研创新探索，由敦煌研究院、腾讯、宇树科技、上海宝山区上大通用智能机器人研究院共同发起。
波士顿动力	现代汽车集团同步宣布，从 2028 年开始，将在其位于佐治亚州的美国工厂部署新款 Altas，并在 2030 年前扩展到更复杂的装配任务。在这一计划期间，其专门规划的机器人制造工厂将启动建设，目标年产 3 万台。	波士顿动力在拉斯维加斯国际消费电子展（CES 2026）上，发布了新一代 Atlas 人形机器人并官宣量产。

傅利叶		首次在海外系统性地展示具身智能在陪伴交互等真实场景中的落地应用，展现人形机器人在全球消费市场的广阔前景与巨大潜力。GR-3 可以实现从多模态感知到智能决策再到动作规划的快速响应，能够真正实现“善解人意”、服务于人。除 GR-3 外，傅利叶在本届 CES 上还展出了一款沿用相同 IP 设定的桌面级“Care-bot”机器人概念原型。该原型采用玩偶尺寸设计，支持外观定制与交互人格配置，旨在探索具身智能在更轻便、随身形态下，实现全天候情感陪伴的可能。
小鹏机器人		何小鹏宣布的，不只是一款机器人的量产。26 年的蓝图里，第二代 VLA 上车、Robotaxi 运营、飞行汽车量产与人形机器人并行列阵。小鹏正在构建一个横跨海陆空、贯穿出行与生活服务的“物理 AI”生态。
Omdia	报告指出，中国厂商在规模化量产与出货量方面表现突出，其中智元以 5168 台的年度出货量，占据全球 39%的市场份额，在出货量与市场份额两项关键指标上均位居全球第一，宇树紧随其后。报告指出，生成式 AI 与机器人技术的深度融合，正推动机器人从执行预设任务向具备自主学习和环境适应能力的“通用具身智能”方向演进。智元、宇树、特斯拉等厂商作为全球人形机器人领域的“第一梯队”，正在积极地推动产业加速发展。Omdia 预测，未来 10 年人形机器人市场将迎来指数级增长，到 2035 年全球出货量有望达到 260 万台。	

来源：21 世纪经济报道，百度股市通，第一财经，上纬启元 PrimeBOT 公众号，财联社，机器人前瞻，具身智能头条，上海证券报，腾讯数字文化，智行众维，人形机器人发布，上海经信委，具身涌现，中国证券报，中新社，国金证券研究所

小鹏机器人：2026 小鹏全球新品发布会官宣物理 AI 的落地与规模量产人形机器人

1 月 8 日，何小鹏在 26 年“2026 小鹏全球新品发布会”上公开表示，26 年小鹏将迎来物理 AI 的落地与规模量产，并官宣量产人形机器人。何小鹏宣布的，不只是一款机器人的量产。26 年的蓝图里，第二代 VLA 上车、Robotaxi 运营、飞行汽车量产与人形机器人并行列阵。小鹏正在构建一个横跨海陆空、贯穿出行与生活服务的“物理 AI”生态。这一布局的背后，是小鹏对技术融合趋势的深刻洞察。汽车智能化与人形机器人看似属于不同领域，但在感知、决策、控制等核心技术层面却有着高度共通性。小鹏将其在智能汽车领域积累的技术能力迁移至机器人开发，实现了研发资源的优化配置与技术能力的协同提升。

人形机器人在小鹏的生态中扮演着特殊角色。它既是技术能力的集中展示，也是未来智能生活的重要接口。在家庭、医疗、服务等场景中，人形机器人有望成为连接各种智能设备的中心节点，而小鹏在自动驾驶、人机交互等领域的技术积累，恰好为这一愿景提供了支撑。随着人工智能、传感器、材料等技术的不断进步，人形机器人正从实验室走向商业化。

图表3：2026 年小鹏全球新品发布会



来源：小鹏汽车，国金证券研究所

宇树科技：强强联合，腾讯 Robotics X 实验室与宇树科技股份有限公司达成战略协作

1 月 5 日，腾讯 Robotics X 实验室与宇树科技达成战略合作，双方将发挥各自优势，共同推动宇树机器人在文旅景区、商场、企业展厅等多场景的落地应用。腾讯 Robotics X 实验室将通过 Tairos（钛螺丝）的具身智能大模型，支持宇树科技的机器人本体提供人机交互友好的导游导览和导购服务，共同打造行业应用标杆。

在此次披露的最新合作中，Robotics X 实验室通过 SDK 和云服务形式提供规划大模型和多模态感知模型，由宇树科技以及其生态企业协助部署到公司旗下主流型号机器人上完成系统集成，并支持在多个场景的落地交付。

落地层面，双方协同打造的机器人导览方案已经在敦煌莫高窟数字展示中心游客服务大厅和上海国瓴律师事务所全球总部展厅试点运营。26 年元旦，在敦煌莫高窟数字展示中心，部署了 Tairos 具身大模型的宇树 G1 型号 AI 导览机器人“小莫”已经开始上岗实习担任讲解员，为来访的游客提供导览指引和敦煌文化的讲解互动。在上海国瓴律师事务所上海全球总部展厅，部署了 Tairos 具身大模型的宇树 G1 型号机器人承担了展厅讲解员的角色，为来访客户讲解国瓴发展历史，价值观及已取得的相关成就。同时，来访客户可以与机器人自由问答，向其咨询律所相关信息以及特定律师的从业信息。

图表4：AI 导览机器人“小莫”



来源：腾讯数字文化，国金证券研究所

上纬启元：全球首款全身力控小尺寸人形机器人「上纬启元 Q1」正式亮相

25 年 12 月 31 日下午，由上纬新材董事长彭志辉团队主导研发的全球首款全身力控小尺寸人形机器人“上纬启元 Q1”正式发布。作为上纬新材的机器人业务品牌，上纬启元本次发布的人形机器人 Q1 走的是轻量化路线，减高、减重后，能够被用户“打包带走”。相比 25 年在工业、商演导览不断探索的人形机器人们，Q1 通过体型和重量的工程化压缩，意在降低机器人的使用门槛，为极客玩家、科研人员和家庭用户提供了探索空间。

25 年 12 月 29 日，上纬新材发布公告称，公司的具身智能机器人业务专注于面向个人与家庭场景的产品开发，未面向工商业领域，目前仍处于产品开发阶段。根据团队介绍，对于极客和创作者群体来说，由于 Q1 体型小、结构相对开放，也能够适配智元的灵创平台，配合可以调用的开发接口，机器人能够成为一个被反复调试和改造的载体。而在家庭场景中，通过智元灵心平台，机器人也能够具备基础对话、知识问答或简单教学的功能。

对于上纬新材而言，探索“面向 C 端用户的具身智能”的方向已逐步清晰，但真正走多远、走多快，仍取决于产品成熟度、用户接受度以及持续投入能力。Q1 更像是介于科研设备与消费级产品之间的一种探索形态。想要在 C 端普及，还需要对第一批用户进行更精细的运营和维护，保持迭代。

图表5：上纬启元人形机器人“启元 Q1”



来源：上纬启元 PrimeBOT，国金证券研究所

核心零部件

事件：（1）1 月 6 日，征和工业在“具身智能灵巧手发展开年论坛暨全球首创链式灵巧手发布会”上，发布了链式灵巧手“臻手· CHOHO Hand”。（2）1 月 8 日，乐聚机器人与阿里云签署战略合作协议。（3）1 月 10 日，杭州微光电子股份有限公司发布了《关于全资子公司通过高新技术企业重新认定的公告》。

点评：本周核心零部件领域紧扣产业“技术突破、生态协同”主线，呈现“战略合作深度化、产品创新硬核化”两大鲜明特征，为 2026 年机器人规模量产筑牢供应链支撑。（1）战略合作深度化：乐聚机器人与阿里云签署战略合作协议，双方聚焦“算力+AI 平台+大模型”全栈 AI 协同合作，打通人形机器人制造、数据采集、模型训练及场景应用全链路，通过技术互补实现全流程创新，加速具身智

能规模化落地进程；（2）产品创新硬核化：征和工业链式灵巧手研发始于 2024 年 3 月，从发明专利布局、首款微型链试样研制，到多版本原型机迭代优化，历时近两年精准突破机器人灵巧手行业“精度、耐久、强度、速度、重量、成本”六大核心矛盾，其发布的“臻手·CHOHO Hand”单手承重达 40kg，展现出强劲的产品竞争力。

图表6：具身智能核心零部件公司边际突破汇总

核心零部件公司	商业化进展	产品边际突破
征和工业		1 月 6 日，征和工业在“具身智能灵巧手发展开年论坛暨全球首创链式灵巧手发布会”上，发布了链式灵巧手“臻手·CHOHO Hand”，并现场展示了该灵巧手单手 40kg 的承重能力。
乐聚机器人	双方将基于乐聚在多元场景下的技术积累，与阿里云的全栈 AI 基座，共同探索人形机器人“大脑+本体+小脑”前沿技术融合，深入工业、科研、商服、家庭等场景，打造可批量交付的人形机器人解决方案，加速推动具身智能规模化落地。	
微光股份	本次系公司全资子公司微光技术原高新技术企业证书有效期满所进行的重新认定，根据国家相关规定，微光技术通过高新技术企业重新认定后连续三年（即 25 年至 2027 年）继续享受高新技术企业的相关税收优惠政策，即按 15%的税率缴纳企业所得税。微光技术 25 年度已按 15%的税率进行纳税申报和预缴企业所得税，本次通过高新技术企业重新认定不会对公司 25 年度经营业绩和财务数据产生影响，将对微光技术的经营发展产生积极影响。	

来源：乐聚机器人，上海证券报、机器人大讲堂，公司公告，国金证券研究所

征和工业：发布链式灵巧手“臻手·CHOHO Hand”

1 月 6 日，征和工业在“具身智能灵巧手发展开年论坛暨全球首创链式灵巧手发布会”上，发布了链式灵巧手“臻手·CHOHO Hand”，并现场展示了该灵巧手单手 40kg 的承重能力。兼具高承重、高抗力、高可靠、高耐久、高精度、高能效、低自重、低成本八大核心优势，可灵活完成异形件抓取、精细装配、线束整理等复杂任务。

在发布链式灵巧手的同时，征和工业还与上海新时达电气股份有限公司、上海卓益得机器人有限公司、汉威科技集团股份有限公司、北京星源智机器人科技有限公司、上海机器人产业技术研究院共同签署战略合作协议，以期构建相关应用生态，加速技术转化与产业升级。

二、资本风向

事件：（1）1 月 4 日，智身科技宣布完成连续多轮融资，累计金额达数亿元。由智元机器人、贵安鲲鹏基金，金马游乐、柯力股份、豪鹏科技等产业资本及上下游合作伙伴投资。（2）1 月 4 日，中联重科股份有限公司发布了《25-2027 年度债务融资工具募集说明书（终稿）》。（3）1 月 6 日，桂林福达股份有限公司发布了《关于控股股东非公开发行可交换公司债券及拟对持有的部分本公司股份办理担保及信托登记的公告》。（4）1 月 6 日，布法罗机器人正式宣布完成第二轮战略融资。本轮融资由成都市科创投集团管理的成都未来产业天使投资基金领投。（5）1 月 6 日，上海北特科技集团股份有限公司发布了《北特科技 25 年度以简易程序向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）》。（6）1 月 6 日，英特尔子公司 Mobileye 宣布收购人形机器人公司 Mentee Robotics。（7）1 月 6 日，

北京可以科技有限公司宣布完成 C 轮 1 亿元融资，由吴中金控、元禾太湖湾联合领投，基石资本、黎万强等知名机构与投资人跟投，老股东蓝驰创投持续加注。

（8）1 月 7 日，“杭州六小龙”之一的强脑科技完成约 20 亿元融资。

点评：“杭州六小龙”之一的强脑科技完成约 20 亿元融资，创下脑机接口领域除埃隆·马斯克旗下公司神经连接（Neuralink）外的全球第二大融资纪录，本轮融资由知名机构 IDG、华登国际领投，同时引入蓝思科技、韦尔股份等产业链战略投资者，此次巨额融资恰逢全球脑机接口赛道热度持续攀升，充分彰显市场资金对该技术从实验室走向规模化应用的信心显著增强。北特科技计划通过简易程序向特定对象发行股票募资 3 亿元，资金将全部用于泰国丝杠生产基地（一期）建设。该项目的实施将显著提升公司行星滚柱丝杠的产业化能力，推动公司主营业务向人形机器人、高端装备制造等新质生产力领域转型升级，精准匹配终端量产需求。

图表7：具身智能相关企业投融资进展

公司	前期股权融资	资本市场动作
智身科技	智身科技宣布完成连续多轮融资，累计金额达数亿元。由智元机器人、贵安鲲鹏基金，金马游乐、柯力股份、豪鹏科技等产业资本及上下游合作伙伴投资。本轮融资资金将用于加速产品规模化落地与生态建设，重点投向现有主力产品的量产推广、新产品矩阵拓展、渠道体系强化、供应链建设以及合作伙伴赋能升级，以推动具身智能技术在多元场景中的规模化应用	
中联重科		信用评级机构联合资信评估股份有限公司给出了 AAA 评级。DFI 注册阶段暂未披露募集资金用途。且此次募集无担保。
福达股份		福达集团以其持有的公司部分 A 股股票为标的，面向专业投资者非公开发行总额不超过 4.7 亿元的可交换公司

		债券符合上交所的挂牌转让条件，上交所对其挂牌转让无异议。本次担保及信托登记完成后，不会导致控股股东及实际控制人发生变化，不构成要约收购。
布法罗机器人	布法罗机器人正式宣布完成第二轮战略融资。本轮融资由成都市科创投集团管理的成都未来产业天使投资基金领投。	
北特科技		公司表示本次以简易程序向特定对象发行股票募集资金总额为 30，000.00 万元，扣除发行费用后拟将募集资金全部用于上海北特科技集团股份有限公司泰国丝杠生产基地建设项目（一期） 项目。
Mobileye		根据官方信息，这次收购对价总额约为 9 亿美元（具体金额可能因相关调整而发生变动），其中包括约 6.12 亿美元现金及至多约 2620 万 Mobileye A 类普通股（具体股数将根据交割前 Mentee 期权的归属情况做相应调整）。汽车与机器人在技术层面上有很多协同效应，比如，快与慢系统、VLM、模拟、Sim-to-Real。自动驾驶与人形机器人均依赖一套共通的物理 AI 技术栈，涵盖多模态感知、环境建模、意图感知规划、精准控制，以及，在不确定性情况下的决策制定。这是自动驾驶相关公司入局人形机器人的优势。
强脑科技	此轮融资获得全球资本热捧，投资人阵容强大，包括著名投资机构 IDG、由英特尔 CEO 陈立武创立的华登国际，“果链”巨头蓝思科技、领益智造，战略投资方韦尔股份、华住集团、好未来集团，也有中国香港、美国顶级家办等。资金将用于加速技术迭代、拓展全球市场，并进一步深化其在康复、大健康、人机交互等领域的产品矩阵。	
可以科技	北京可以科技有限公司宣布完成 C 轮 1 亿元融	

	资，由吴中金控、元禾太湖湾联合领投，基石资本、黎万强等知名机构与投资人跟投，老股东蓝驰创投持续加注。	

来源：机器人前瞻，机器人大讲堂，上海证券报，爱企查，公司公告，高工机器人，尚普 IPO 咨询，钛媒体 AGI，国金证券研究所

三、本周观点

26 年是人形机器人 0-1 兑现的重要节点，在这个阶段，龙头公司供应链、技术都会趋于收敛。同时，全球将会迈入机器人“军备竞赛”，重点关注五大方向：

（1）特斯拉链的收敛：特斯拉链已经迭代 4 年，目前硬件供应链趋于收敛的拐点。围绕确定性和空间，建议关注：拓普集团、三花智控、五洲新春、蓝思科技、长盈精密、浙江荣泰、金沃股份、恒勃股份、领益智造、均胜电子、科森科技（计算机组覆盖）等。

（2）技术迭代与收敛：看好电驱动新技术（谐波磁场电机、GaN）、灵巧手（电子手套、新型基材）、新材料（PEEK）、高端轴承等。建议关注：宁波华翔、英诺赛科、日盈电子、泛亚微透、宏微科技、岱美股份等。

（3）海外其他供应链的机会：苹果、谷歌、OpenAI、Figure 等都陆续迈入 0-1，建议关注兆威机电、银轮股份、汉威科技以及电子链标的相关机会。

（4）国内本体和应用垂类机会：宇树、智元、乐聚、银河通用等陆续上市，建议关注供应链亿嘉和、翔楼新材、东方精工、均胜电子、天奇股份、咸亨国际、上纬新材、优必选（机械组覆盖）等。

（5）围绕长期确定性，布局“优质格局”的企业：建议关注奥比中光、英诺赛科、宁波华翔。

四、产业链数据更新

公司产量或规划：根据高工机器人产业研究所数据，2024 年宇树科技机器狗年销量达到 2.37 万台，占全球市场约 69.75%，2025 年人形机器人全年出货量为 4200 台；特斯拉方面，根据三季度业绩会上马斯克的发言，其第三代 Optimus 人形机器人将在 2026 年第一季度发布，特斯拉正在安装人形机器人生产线，预计将于 2026 年年底启动生产，最高年产能 100 万台；智元机器人年度出货量超过 5100 台，占据全球 39%的市场份额，在出货量与市场份额两项关键指标上均位居全球第一；优必选方面，连获 5000 万、5962 万元、7780 万元三笔订单，中标产品以全球首个可自主换电的工业人形机器人 Walker S2 为主。优必选人形机器人 2025 年全年订单总额已近 14 亿元，在全球人形机器人商业化进程中持续领先；云深处科技方面，根据高工移动机器人数据，企业 2024 年营收实现翻番，并预计 2025 年机器人出货量将突破万台级。

图表8：具身智能公司产量或规划

公司	产品	产量或规划
宇树科技	机器狗	2024 年销量达到 2.37 万个
	人形机器人	2025 年出货量为 4200 台
特斯拉	Optimus 人形机器人	计划 2026 年年底三代机器人启动生产，未来最高年产能 100 万台
智元	远征、灵犀、精灵三大系列	三大产品系列累计出货量突破 5100 台
优必选	工业人形机器人	预计 2026 年人形机器人年产能将达万台规模
云深处	“绝影”系列、“山猫”、DR02 等	预计 2025 年出货量合计达 1 万台

来源：高工机器人产业研究所，上海证券报，高工机器人公众号，智元 AGIBOT，优必选公众号，国金证券研究所

风险提示

行业竞争加剧；人形机器人进展不及预期：人形机器人软硬件进步空间较大，若

软件技术无法满足通用化场景的需求，或设备以及硬件端技术进展缓慢导致降本不及预期，将对人形机器人销量产生负面影响。

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。