



# 具身智能行业研究

**买入（维持评级）**
**行业周报**  
 证券研究报告

具身智能组 分析师：冉婷（执业 S1130524100001）  
 分析师：陈传红（执业 S1130522030001） ranting@gjzq.com.cn  
 chenchuanhong@gjzq.com.cn

## 逐际动力发布 COSA 系统，自变量机器人完成 10 亿融资

### 核心观点：

**机器人：景气度加速向上，特斯拉新一代机器人发布在即，春晚机器人再度登台。**

**千寻智能具身智能模型 Spirit v1.5 于机器人评测榜单 RoboChallenge 登顶第一。**千寻智能旗下端到端具身智能模型 Spirit v1.5 在第三方机器人模型评测榜单 RoboChallenge 上登顶第一，超越了国外知名模型 pi0.5，成为唯一成功率突破 50% 的模型。与此同时千寻智能已将该模型权重、训练代码及评测实现完全开源，为业界提供了突破脚本化数据限制、探索真实世界泛化能力的新路径。

**逐际动力发布具身智能体系统 LimX COSA。**LimX COSA 是逐际动力全新开发的面向物理世界原生的具身 Agentic OS，通过将高阶认知与全身运控进行深度融合，使机器人在真实的物理世界中，实现“能想、能动、边思考边干活”的大小脑一体化智能。全尺寸人形机器人 Oli 在 COSA 系统的驱动下，率先成为兼具运动智能和高阶认知的人形智能体。

**自变量机器人已完成 10 亿元 A++轮融资。**具身智能企业自变量机器人宣布已于近期完成 10 亿元 A++轮融资。融资由字节跳动、红杉中国、北京信息产业发展基金、深创投、南山战新投、锡创投等投资机构及多个地方平台联合投资。融资金额将主要投向通用具身智能基础模型迭代、软硬一体产品化，以及在更多高价值场景的部署与交付。截止当前，自变量机器人已发布“量子一号”、“量子二号”两款机器人本体，并实现机械臂、关节模组、动力驱动器等核心零部件的自主研发，大幅降低整机成本，为规模化量产奠定基础。

**星动纪元与顺丰科技正式签约，达成深度合作。**双方将聚焦快递、仓储等物流场景，联合开展具身智能机器人技术方案的研究与应用推广，共同推动物流行业向更高阶的智能化、柔性化升级。星动纪元已推出覆盖“分拣-扫码-供件”全流程的具身智能仓储物流解决方案，与客户物流系统深度协同，使机器人可根据场景需求自适应操作，灵活应对多规格、动态化的作业需求。顺丰科技将依托其自研的“百川”数智化供应链平台和“顺丰超脑”智能决策平台，为星动 L7/M7 机器人提供场景支持。该合作将推动具身智能机器人在物流行业规模化落地，全面提升物流作业效率与质量。

### 投资建议

**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”，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，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，重点关注宁波华翔及其他相关标的。(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，关注供应链以及本体标的翔楼新材、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。

### 本周重要行业事件

1 月 12 日，浙江省经信厅发布《浙江省“十五五”新型工业化规划（征求意见稿）》。1 月 12 日，自变量机器人完成 10 亿元 A++轮融资。1 月 14 日，挪威人形机器人公司 1X 发布的全新世界模型“1X World Model”。1 月 15 日，乐聚发布全国首个工业具身软件平台 Taskor。1 月 15 日，Skild AI 宣布完成约 14 亿美元的 C 轮融资。

### 风险提示

行业竞争加剧；汽车与电动车销量不及预期；人形机器人进展不及预期。



## 内容目录

一、机器人	3
1.1 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	3
1.2 本体	4
1.2.1 千寻智能：机器人评测榜单 RoboChallenge 登顶，开源具身智能模型 Spirit v1.5	7
1.2.2 逐际动力：发布具身智能体系统 LimX COSA，高阶认知与全身运控的深度融合	8
1.2.3 自变量机器人：已完成 10 亿元 A++轮融资，发布自研多模态轮式人形机器人量子 2 号	8
1.3 核心零部件	9
1.3.1 富临精工：引入宁德时代战略投资 31 亿元，加强深度合作	11
1.3.2 鹿山新材：发布离电型温压双模态电子皮肤产品，正式进军电子皮肤赛道	11
二、投资建议	12
三、风险提示	12



## 一、机器人

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。乐聚发布全国首个工业具身软件平台 Taskor，把动作、技能、调度全部装进可复制的“工业软件”，第一次让人形机器人从“单台演示”迈向“整厂部署”，为行业一键规模化部署的按下快进键。智元机器人海外首家机器人体验馆在马来西亚正式开业。此次活动标志着智元作为头部品牌率先进入马来西亚与亚太市场，并将其作为全球化战略布局的关键一步。此次布局不仅是积极响应马来西亚政府推动的“国家工业 4.0”战略，更希望将人形机器人技术带入亚太市场，助力区域产业智能化发展。(2) 商业化落地与场景拓展取得突破。逐际动力 LimX Dynamics 正式发布具身智能体系统 LimX COSA。LimX COSA 是逐际动力全新开发的面向物理世界原生的具身 Agentic OS，通过将高阶认知与全身运控进行深度融合，使机器人在真实的物理世界中，实现“能想、能动、边思考边干活”的大小脑一体化智能。(3) 核心技术研发与资本支撑同步强化。OpenAI 投资的挪威人形机器人公司 1X 发布了一款全新世界模型“1X World Model (1XWM)”，用于赋予机器人通识行为能力，并提升其对物理世界的理解与推理能力。融资方面，国内自变量机器人完成 10 亿元 A++轮融资，聚焦于家庭通用机器人的公司未来不远宣布已完成 2 亿元天使轮融资。另外美国 Skild AI 宣布完成约 14 亿美元的 C 轮融资，估值升至超 140 亿美元，软银领投，英伟达等公司参与其中。

### 1.1 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 12 日，浙江省经信厅发布《浙江省“十五五”新型工业化规划（征求意见稿）》提出将重点发展人形机器人整机及“大脑”“小脑”“肢体”等核心部件，突破多模态感知、运动控制、柔性力控、人机协作等关键技术。(2) 1 月 12 日，自变量机器人完成 10 亿元 A++轮融资。(3) 1 月 13 日，湛江市人工智能与机器人协会第一届会员大会第一次会议召开，表决通过了《湛江市人工智能与机器人协会章程》。(4) 1 月 14 日，工信部印发《推动工业互联网平台高质量发展行动方案（2026—2028 年）》，提出加快培育具身智能装备等自决策、自执行、自演进的工业场景智能体。(5) 1 月 14 日，海关总署表示 2025 年我国高技术产品出口同比增长 13.2%，拉动我国出口增长 2.4 个百分点。工业机器人出口分别同比增长 48.7%。出口首次超过进口，我国成为工业机器人的净出口国。(6) 1 月 14 日，挪威人形机器人公司 1X 发布的全新世界模型“1X World Model (1XWM)”(7) 1 月 15 日，乐聚发布全国首个工业具身软件平台 Taskor。(8) 1 月 15 日，Skild AI 宣布完成约 14 亿美元（约合人民币 97.6 亿元）的 C 轮融资。(9) 1 月 15 日，全球机器人租赁生态联盟正式成立。

点评：本周具身智能产业动态呈现政策、技术与企业融资多维拓展：工信部在专题发布会上提出深化科技赋能支撑：聚焦养老服务机器人等关键领域，加快培育流程自动化助手、具身智能装备等自决策、自执行、自演进的工业场景智能体，《浙江省“十五五”新型工业化规划（征求意见稿）》表示将重点发展人形机器人整机及“大脑”“小脑”“肢体”等核心部件，突破多模态感知、运动控制、柔性力控、人机协作等关键技术，推动协作、工业、特种和服务机器人全面发展；OpenAI 投资的挪威人形机器人公司 1X 发布的全新世界模型“1X World Model (1XWM)”，其基于互联网视频预训练的生成式世界模型，已深度集成至其 NEO 机器人平台，用于赋予机器人通识行为能力，并提升其对物理世界的理解与推理能力；自变量机器人已完成 10 亿元 A++轮融资，本轮融资由字节跳动、红杉中国、北京信息产业发展基金、深创投、南山战新投、锡创投等投资机构及多元地方平台联合投资，另外美国 Skild AI 宣布完成约 14 亿美元的 C 轮融资，估值升至超 140 亿美元，软银领投，英伟达等公司参与其中。

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
《浙江省“十五五”新型工业化规划》	1 月 12 日	浙江省经信厅发布《浙江省“十五五”新型工业化规划（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。文件提出，将重点发展人形机器人整机及“大脑”“小脑”“肢体”等核心部件，突破多模态感知、运动控制、柔性力控、人机协作等关键技术。同时推动协作、工业、特种和服务机器人全面发展。
自变量机器人	1 月 12 日	自变量机器人宣布已于近期完成 10 亿元 A++轮融资。本轮融资由字节跳动、红杉中国、北京信息产业发展基金、深创投、南山战新投、锡创投等投资机构及多个地方平台联合投资。据悉，这是深创投 AI 基金成立以来的第一笔投资。
民政部新闻发布会	1 月 13 日	民政部举行专题新闻发布会，工业和信息化部消费品司副司长李强在会上表示，深化科技赋能支撑：聚焦养老服务机器人等关键领域，由生产企业和下游应用企业共同开展核心技术攻关和产品研发。
湛江市人工智能与机器人协会第一届会员大会	1 月 13 日	湛江市人工智能与机器人协会第一届会员大会第一次会议召开。协会的正式成立，标志着湛江人工智能与机器人产业正式迈入规范化、协同化、规模化发展的新阶段。全体与会会员代表共同审议并表决通过了《湛江市人工智能与机器人协会章程（草案）》。
《推动工业互联网平台高质量发展行动方案》	1 月 14 日	工业和信息化部印发《推动工业互联网平台高质量发展行动方案（2026—2028 年）》，支持平台企业聚焦重点行业高价值场景，加快培育流程自动化助手、智慧巡检数字人、具身智能装备等自决策、自执行、自演进的工业场景智能体。



文件/活动/机构	时间	具体内容
海关总署	1月14日	海关总署副署长王军在新办新闻发布会上表示，2025年我国高技术产品出口同比增长13.2%，拉动我国出口增长2.4个百分点。其中，专用装备、高端机床、工业机器人出口分别同比增长20.6%、21.5%和48.7%。特别是工业机器人，去年出口超过了进口，我国成为工业机器人的净出口国。
挪威人形机器人公司1X	1月14日	OpenAI投资的挪威人形机器人公司1X发布了一款全新世界模型“1X World Model (1XWM)”，用于赋予机器人通识行为能力，并提升其对物理世界的理解与推理能力。
乐聚	1月15日	乐聚发布全国首个工业具身软件平台Taskor，把动作、技能、调度全部装进可复制的“工业软件”，第一次让人形机器人从“单台演示”迈向“整厂部署”，为行业一键规模化部署的按下快进键。
Skild AI	1月15日	美国具身智能初创公司Skild AI宣布完成约14亿美元（约合人民币97.6亿元）的C轮融资，估值升至超140亿美元（约合人民币976.3亿元），达到7个月前的3倍。本轮融资由软银领投，英伟达、Macquarie、1789 Capital、贝索斯家族办公室Bezos Expeditions跟投，三星、LG、Salesforce等公司也参与其中。
全球机器人租赁生态联盟	1月15日	全球机器人租赁生态联盟正式成立。该联盟由万机易租平台发起，联合机器人硬件制造商、解决方案商、金融机构、保险服务商、产业园区及终端用户共同组建，旨在通过标准化、平台化、生态化的模式，整合产业链上下游资源，培育健康可持续的行业生态。

来源：EAI100，人形机器人场景应用联盟，机器人产业应用，中国金融，工信部网络安全产业发展中心，中国证券报，IPO早知道，Skild AI，国金证券研究所

## 1.2 本体

事件：（1）1月12日，千寻智能（Spirit AI）开源了自研VLA基础模型Spirit v1.5，该模型在第三方机器人模型评测组织Robo Challenge的Table30榜单上位列第一。（2）1月12日，逐际动力LimX Dynamics正式发布具身智能体系LimX COSA。（3）1月12日，海尔智家在互动平台回答投资者提问时表示，公司正以“智慧家庭”为核心，分阶段推进家庭机器人业务（4）1月12日，自变量机器人宣布完成10亿元A++轮融资。（5）1月12日，聚焦于家庭通用机器人的公司未来不远宣布完成2亿元天使轮融资。（6）1月14日，挪威人形机器人公司1X发布了一款全新世界模型“1X World Model (1XWM)”，用于赋予机器人通识行为能力，并提升其对物理世界的理解与推理能力。（7）1月14日，智元机器人海外首家机器人体验馆在马来西亚正式开业。（8）1月14日，富春染织、IDG资本、智元机器人等公司与投资机构已相继完成对墨甲机器人的新一轮增资。（9）1月15日，德马科技创始人卓序在全球机器人租赁生态联盟峰会暨万机易租发布会上表示计划在上海松江建设国内规模最大的具身智能机器人产业园，建设全球规模最大的具身智能机器人6S旗舰店。（10）1月15日，美国机器人初创公司Skild AI宣布完成约14亿美元的C轮融资，估值升至超140亿美元，软银领投，英伟达、三星、LG、Salesforce等公司也参与其中。（11）1月15日，全球首个机器人租赁平台「擎天租」宣布，公司已于近期完成种子轮融资。（12）1月15日，乐聚发布全国首个工业具身软件平台Taskor，把动作、技能、调度全部装进可复制的“工业软件”，第一次让人形机器人从“单台演示”迈向“整厂部署”，为行业一键规模化部署的按下快进键。（13）1月16日，动易科技近期宣布完成亿元级天使++轮融资，公司天使轮累计融资超2亿元。

点评：本周具身智能与机器人产业在资本大额加注、产品创新及战略协同合作三大维度齐头并进，2026年有望成为机器人规模量产元年。千寻智能（Spirit AI）开源了自研VLA基础模型Spirit v1.5，该模型在第三方机器人模型评测组织Robo Challenge的Table30榜单上位列第一，超过了之前最强模型Pi0.5，成为唯一成功率突破50%的模型，其采用Vision-Language-Action统一建模框架，将视觉感知、语言理解与动作生成整合在单一决策流程中，从根本上减少了多模块串联的信息损耗，显著提升了长程任务的执行稳定性；美国机器人初创公司Skild AI宣布完成约14亿美元（约合人民币97.6亿元）的C轮融资，估值升至超140亿美元（约合人民币976.3亿元），达到7个月前的3倍，本轮融资由软银领投，英伟达、Macquarie、1789 Capital、贝索斯家族办公室Bezos Expeditions跟投，三星、LG、Salesforce等公司也参与其中；乐聚发布全国首个工业具身软件平台Taskor，把动作、技能、调度全部装进可复制的“工业软件”，第一次让人形机器人从“单台演示”迈向“整厂部署”，为行业一键规模化部署的按下快进键。

图表2：具身智能本体公司边际突破汇总

本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
千寻智能			千寻智能（Spirit AI）开源了自研VLA基础模型Spirit v1.5，该模型在第三方机器人模型评测组织Robo Challenge的Table30榜单上位列第一，超过了之前最强模型Pi0.5，成为



本公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
			唯一成功率突破 50% 的模型，该模型采用 Vision-Language-Action 统一建模框架，将视觉感知、语言理解与动作生成整合在单一决策流程中，从根本上减少了多模块串联的信息损耗，显著提升了长程任务的执行稳定性。同时采用开放式多样化数据采集策略，以“完成有意义目标”为导向，让模型在预训练阶段自然接触真实世界的遮挡、失败恢复和任务过渡等复杂场景。
逐际动力 LimX Dynamics			逐际动力 LimX Dynamics 正式发布具身智能体系统 LimX COSA (Cognitive OS of Agents)。通过高阶认知与全身运控的深度融合，让机器人实现“能想、能动、边思考边干活”的大小脑一体化智能。
海尔智家		海尔智家在互动平台回答投资者提问时表示，公司正以“智慧家庭”为核心，分阶段推进家庭机器人业务：先依托清洁、陪伴机器人构建导航避障、物体识别等基础能力，与“海尔智家大脑”及 UhomeOS 全面协同；再通过 AI 视觉与多模态感知建立全屋视觉模型，深化清洁机器人运动控制等物理交互；最终构建端到端具身智能体系，落地自研人形机器人。	
自变量机器人		自变量机器人宣布已于近期完成 10 亿元 A++ 轮融资。本轮融资由字节跳动、红杉中国、北京信息产业发展基金、深创投、南山战新投、锡创投等投资机构及多个地方平台联合投资。据悉，这是深创投 AI 基金成立以来的第一笔投资。	
未来不远		未来不远机器人 (Futuring Robot) 正式宣布完成 2 亿元的天使轮融资。本轮融资由真格基金领投，联新资本、源来资本及掌门部分老股东跟投，累计融资额 2 亿元。未来不远机器人于 2022 年 9 月创立于上海，聚焦 C 端家庭场景通用机器人。官方数据显示，其产品于 2025 年下半年启动实测，目前已进入超 200 个真实家庭，累计提供超过 21238 小时的家庭服务，成为了率先实现 C 端商业化付	



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		费试用的家务机器人。	
智元	智元机器人海外首家机器人体验馆在马来西亚正式开业。此次活动标志着智元作为头部品牌率先进入马来西亚与亚太市场，并将其作为全球化战略布局的关键一步。此次布局不仅是积极响应马来西亚政府推动的“国家工业 4.0”战略，更希望将人形机器人技术带入亚太市场，助力区域产业智能化发展。	全球市场研究机构 Omdia 发布《通用具身机器人市场雷达》报告显示，中国厂商在全球人形机器人赛道实现整体领跑，其中智元（AGIBOT）以绝对优势斩获 2025 年全球出货量与市场份额双第一，标志着中国在这一前沿科技领域正式占据全球产业制高点。	
1X Technologies			1 月 14 日，OpenAI 投资的挪威人形机器人公司 1X 发布了一款全新世界模型“1X World Model (1XWM)”。1X World Model (1XWM) 是 1X Technologies 发布的基于互联网视频预训练的生成式世界模型，已深度集成至 NEO 机器人平台，其核心优势在于打通了数字智能与物理现实的闭环，使机器人能利用互联网规模视频数据执行 AI 任务，即便是从未见过的物体和环境也能应对自如。该模型通过从互联网视频中学习人类丰富知识并进行机器人数据微调，让 NEO 机器人能够理解和预测物理世界的动态变化，实现更强大的泛化能力。
墨甲机器人		继伯特利官宣对墨甲机器人增资 3500 万元后，富春染织、IDG 资本、智元机器人、芜湖市科创集团、凤鸣创投等多家上市公司与投资机构也相继完成对墨甲机器人的新一轮增资。据天眼查数据显示，完成多笔增资后，墨甲机器人的注册资本已达 1 亿元，投后估值上涨至 25 亿元。	
Skild AI		美国机器人初创公司 Skild AI 宣布完成约 14 亿美元（约合人民币 97.6 亿元）的 C 轮融资，估值升至超 140 亿美元（约合人民币 976.3 亿元），达到 7 个月前的 3 倍。本轮融资由软银领投，英伟达、Macquarie、1789 Capital、贝索斯家族办公室 Bezos Expeditions 跟投，三星、LG、Salesforce 等公司也参与其中。	
擎天租（上海）科技有限公司		全球首个机器人租赁平台「擎天租」（擎天租（上海）科技有限公司）今日宣布，公司已于近期完成种子轮融资	



本公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		资。本轮融资由高瓴创投领投，复星创富、慕华科创、大丰基金及张江集团旗下具身智能公司共同参与投资。	
乐聚		乐聚发布全国首个工业具身软件平台 Taskor，把动作、技能、调度全部装进可复制的“工业软件”，第一次让人形机器人从“单台演示”迈向“整厂部署”，为行业一键规模化部署的按下快捷键。	
动易科技		动易科技近期宣布完成亿元级天使++轮融资，本轮投资方包括海珠城发、广州产投、金雨茂物、锡创投、金沙江联合、达泰资本、复琢投资，老股东普超资本超额追投，公司天使轮融资超 2 亿元。	

来源：机器之心，人形机器人场景应用联盟，机器人产业应用，机器人开发 Robot, RoboChallenge, 人形机器人发布，智元 AGIBOT, 证券日报网，世界人形机器人产业集群，国金证券研究所

### 1.2.1 千寻智能：机器人评测榜单 RoboChallenge 登顶, 开源具身智能模型 Spirit v1.5

1月12日，具身智能赛道头部公司千寻智能（Spirit AI）宣布，旗下端到端具身智能模型 Spirit v1.5 在第三方机器人模型评测榜单 RoboChallenge 上登顶第一，超越了国外知名模型 pi0.5，成为唯一成功率突破 50% 的模型。与此同时千寻智能已将该模型权重、训练代码及评测实现完全开源，为业界提供了突破脚本化数据限制、探索真实世界泛化能力的新路径。千寻智能联合创始人兼首席科学家高阳发帖表示：“扩展端到端具身人工智能是一个集体的旅程。我们深受开源社区的启发——他们的工作不断推动着整个领域的发展。因此，我们今天开源 Spirit v1.5，迫不及待地想看看社区会用它创造出什么。”

该模型采用 Vision-Language-Action 统一建模框架，将视觉感知、语言理解与动作生成整合在单一决策流程中，从根本上减少了多模块串联的信息损耗，显著提升了长程任务的执行稳定性。同时采用开放式多样化数据采集策略，以“完成有意义目标”为导向，让模型在预训练阶段自然接触真实世界的遮挡、失败恢复和任务过渡等复杂场景。这种贴近现实的训练方式不仅大幅增强了跨构型迁移和未见任务泛化能力，还使模型在相同数据规模下达到目标性能所需的计算资源显著降低。消融实验证实，多样化数据预训练在新任务迁移效率上远超传统方法，这正是 Spirit v1.5 能在多任务连续执行和复杂指令拆解中保持卓越稳定性的核心原因，其端到端架构确保了对操作目标的精准控制与执行结果的连贯性，即便在插花等稳定性要求极高的任务中也能避免竞争对手常见的卡死或极端失败情况。

图表3: Spirit v1.5 在第三方机器人模型评测榜单 RoboChallenge 上登顶第一

Rank	Model/User	Score	Success Rate
1	Spirit-v1.5/Spirit AI	66.09	50.33%
2	pi0.5/rc_baseline	61.84	42.67%
3	wall-oss-v0.1/Pushi Zhang	55.30	35.33%
4	pi0/rc_baseline	46.41	28.33%
5	pi05_generalist/wyf	31.27	17.67%
6	cogact/hsk	21.83	11.67%
7	pi0_generalist/wyf	20.22	9.00%
8	openvla-oft/gkf	8.66	5.00%

来源：RoboChallenge, 国金证券研究所



### 1.2.2 逐际动力：发布具身智能体系统 LimX COSA，高阶认知与全身运控的深度融合

1月12日，中国具身智能企业逐际动力发布具身智能体系统 LimX COSA (Cognitive OS of Agents)。LimX COSA 是逐际动力全新开发的面向物理世界原生的具身 Agentic OS，通过将高阶认知与全身运控进行深度融合，使机器人在真实的物理世界中，实现“能想、能动、边思考边干活”的大小脑一体化智能。全尺寸人形机器人 Oli 在 COSA 系统的驱动下，率先成为兼具运动智能和高阶认知的人形智能体。COSA 采用三层结构，底层是小脑基础模型，保持全身平衡和运动控制；中层是具有环境感知和适应能力的大小脑融合的高阶技能层，可组合、调度各类技能；顶层负责自主认知与决策，可以交互、记忆与思考。在发布的视频中，机器人 Oli 演示了在移动过程中拿矿泉水、上楼梯、拿快递、与人交互等多种任务。作为连接机器人与物理世界的关键枢纽，LimX COSA 旨在以 Agent 的范式打造 OS 系统，管理所有模型、技能、记忆、甚至情感，对齐 VLA 与全身运控，实现“大小脑”能力融合的系统化构建，通过高阶认知与全身运控的深度融合，让机器人实现“能想、能动、边思考边干活”的大小脑一体化智能。

逐际动力 LimX Dynamics 是一家 AI 驱动的人形机器人公司，聚焦打造全尺寸通用机器人，并衍生了包括双足机器人等多款创新产品。公司致力于具身智能的颠覆性创新，释放 AGI 在物理世界的泛化能力，围绕三大核心具身智能技术：本体硬件的设计制造、基于强化学习的小脑全身运动控制、具身大脑模型的训练策略，打造具身化多智能体操作系统，推动具身智能在科研、制造、商业、家庭等领域的技术创新、开发和广泛应用。

图表4：具身智能体系统 LimX COSA



来源：逐际动力，国金证券研究所

### 1.2.3 自变量机器人：已完成 10 亿元 A++轮融资，发布自研多模态轮式人形机器人量子 2 号

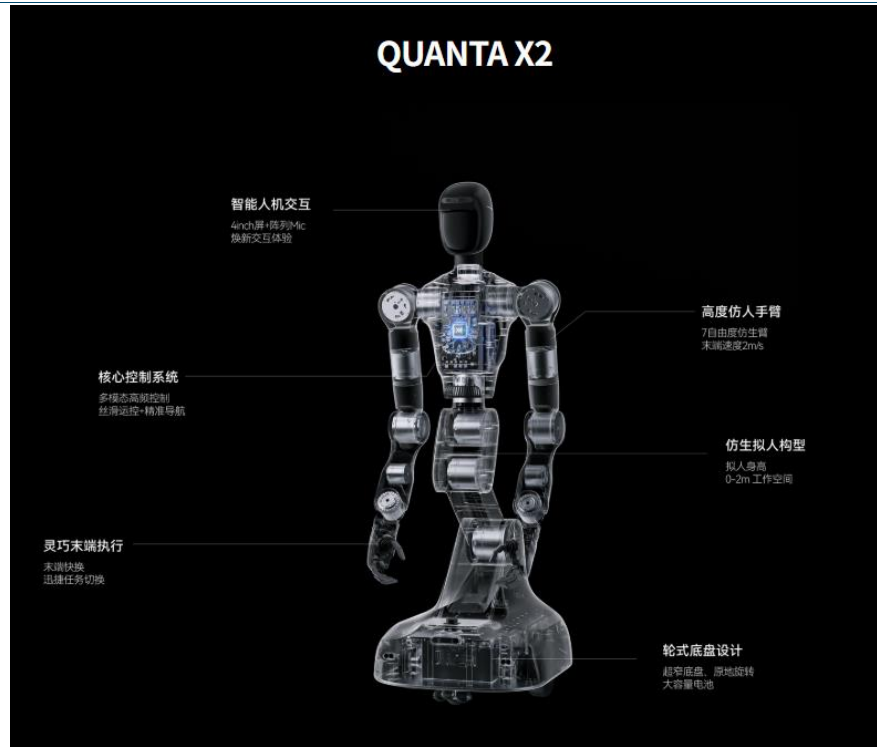
1月12日，具身智能企业自变量机器人宣布已于近期完成 10 亿元 A++轮融资。本轮融资由字节跳动、红杉中国、北京信息产业发展基金、深创投、南山战新投、锡创投等投资机构及多个地方平台联合投资。据悉，这是深创投 AI 基金成立以来的第一笔投资，也让自变量成为国内唯一同时获得字节、阿里、美团三大互联网大厂押注的具身智能企业。融资金额将主要投向通用具身智能基础模型迭代、软硬一体产品化，以及在更多高价值场景的部署与交付。本轮融资后，自变量的战略重点将放在两个方面：一是持续投入具身基础模型的研发，巩固技术护城河；二是推进开源生态建设，联动算法、数据、硬件与场景伙伴，构建具身智能的开放生态。

报道同时披露，自变量机器人聚焦构建面向物理世界的基础模型 WALL-A，强调以端到端方式打通“感知—理解—动作”，并将视觉、语言与动作控制纳入统一学习框架；此外，公司在 2025 年 9 月曾开源具身基础模型 WALL-OSS，意在推动生态协作与数据/工具链扩展。在“模型—本体协同”路径上，自变量机器人已推出 Quanta X1 与 Quanta X2 等机器人平台，并将其作为采集真实数据、验证基础模型泛化能力的重要载体。这一策略与当前行业共识一致：仅靠仿真或小规模演示，很难穿越真实世界的噪声、材质差异与环境变化；真正决定模型可用性的，是在真实工况中长期积累的高质量数据，以及把数据转化为可复用能力的训练与评测体系。

对于当前发展阶段，自变量机器人创始人兼 CEO 王潜表示：“具身智能的下一阶段竞争，本质上还是数据闭环构建的基础模型与模型进化能力的竞争”。截止当前，自变量机器人已发布“量子一号”、“量子二号”两款机器人本体，并实现机械臂、关节模组、动力驱动器等核心零部件的自主研发，大幅降低整机成本，为规模化量产奠定基础。自变量机器人近期发布自研多模态大模型适配的轮式双臂仿人形机器人——量子 2 号 (Quanta X2)。采用 172cm 拟人身高与折叠腰身设计，臂展高达 76.5cm，全身自由度 62 个，操作灵活，垂直作业范围覆盖 0-2 米全域空间，可实现与人类生活场景的无缝兼容与协同作业。在落地场景上，自变量机器人已进入工业制造、物流、养老等多个领域，跨行业应用验证了其高泛化、低成本部署的能力。



图表5: 自变量机器人“量子2号”



来源: 自变量机器人, 国金证券研究所

### 1.3 核心零部件

事件: (1) 1月14日, 富临精工公告筹划向特定对象发行股票, 引入行业巨头宁德时代作为战略投资者。(2) 1月14日, 字节跳动的Seed团队成功推出了GR-Dexter系统, 实现在机器人技术领域实现了重大突破。(3) 1月14日, 生成式通用具身大脑公司眸深智能宣布, 已完成超千万元天使轮追加投资, 融资资金主要用于算力采购、工程化团队扩建及机器人实验平台搭建。(4) 1月15日, 星动纪元与顺丰科技正式签约合作, 双方将聚焦快递、仓储等物流场景, 联合开展具身智能机器人技术方案的研究与应用推广, 共同推动物流行业向更高阶的智能化、柔性化升级。(5) 1月15日, 舍弗勒Schaeffler与英国人形机器人企业Humanoid正式建立战略技术合作关系, 双方将聚焦人形机器人创新部件的研发与供应。(6) 1月15日, 深穹星核完成由零以创投独家投资的数千万元人民币天使轮融资。(7) 1月15日, 鹿山新材在广州举办“触见未来 智感新生”新品发布会, 正式发布公司离电型温压双模态电子皮肤产品。(8) 1月15日, 江苏华旋传感技术股份有限公司宣布完成新一轮战略融资。本轮融资将用于核心产品工艺的持续迭代、研发、人形机器人关节传感器等新型产品线产能扩产。

点评: 本周行业动态呈现三大特征: (1) 产业链战略协作持续深化。鹿山新材在广州举办“触见未来 智感新生”新品发布会, 正式发布公司离电型温压双模态电子皮肤产品。成为正式进军人形机器人“电子皮肤”赛道的A股企业。鹿山新材董事长汪加胜在发布会表示, 面向人形机器人这一前沿领域, 公司已布局柔性显示、电子皮肤与固态电池三大高成长赛道所需材料, 公司目标是成为人形机器人及智能终端产业的核心材料与解决方案供应商。(2) 资本密集注入支撑技术研发与产能布局。深穹星核、江苏华旋、眸深智能等企业相继完成千万级融资, 显示一级市场对高端制造与智能化赛道保持高度信心; 舍弗勒Schaeffler与英国人形机器人企业Humanoid正式建立战略技术合作关系, 双方将聚焦人形机器人创新部件的研发与供应, 合作内容包括执行器供应协议以及舍弗勒为其全球生产网络采购人形机器人的相关协议以及执行器供应、数据采集、技能培训以及其他关键领域。(3) 资本市场通道进一步畅通, 助力企业结构优化。江苏华旋传感技术股份有限公司宣布完成新一轮战略融资。本轮融资由浙江创新投资与建银国际联合投资, 光源资本担任独家财务顾问。融资将用于核心产品工艺的持续迭代、研发、人形机器人关节传感器等新型产品线产能扩产以及全球市场的加速拓展, 满足全球头部产业方及国内客户的迫切需求。

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	融资与战略布局	产品边际突破
富临精工		富临精工发布重磅公告宣布, 终止子公司江西升华新材料有限公司增资扩股暨重大资产重组事项, 同时筹划向特定对象发行股票, 引入行业巨头宁德时代作为战略投资者。融资额拟用于年产50万吨高端储能用磷酸铁	



核心零部件公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		锂项目、新能源汽车电驱动系统关键零部件项目、机器人集成电关节项目、智能底盘线控系统关键零部件项目及低空飞行器动力系统关键零部件项目。	
字节跳动			字节跳动的 Seed 团队成功推出了 GR-Dexter 系统。这一系统不仅在机器人技术领域实现了重大突破，更是全球首个将 VLA（变换学习算法）模型扩展至高自由度灵巧手的一体化框架。
眸深智能		生成式通用具身大脑公司眸深智能宣布，已完成超千万元天使轮追加投资，投资方为徐汇资本。本轮融资资金主要用于算力采购、工程化团队扩建及机器人实验平台搭建。同时，公司正式入驻徐汇区人工智能产业核心载体“模速空间”。眸深智能成立于 2025 年，专注于生成式跨本体通用具身大脑研发，致力于为人形机器人及多形态物理智能体提供可泛化、可落地的“大脑级”能力。	
星动纪元	星动纪元与顺丰科技正式签约，达成深度合作。双方将聚焦快递、仓储等物流场景，联合开展具身智能机器人技术方案的研究与应用推广，共同推动物流行业向更高阶的智能化、柔性化升级。		
舍弗勒	舍弗勒 Schaeffler 与英国人形机器人企业 Humanoid 正式建立战略合作关系，双方将聚焦人形机器人创新部件的研发与供应。合作内容包括执行器供应协议以及舍弗勒为其全球生产网络采购人形机器人的相关协议。未来五年，双方同意将数百台 Humanoid 公司的机器人引入舍弗勒的生产设施，进一步推动工业自动化。除了部署之外，合作范围还包括执行器供应、数据采集、技能培训以及其他关键领域。		
深穹星核		深穹星核完成由零以创投独家投资的数千万元人民币天使轮融资。所获资金将主要用于核心技术团队的扩建、核心智能体大脑平台的研发迭代，以及关键场景的早期探索与验证。	
鹿山新材			鹿山新材在广州举办“触见未来 智感新生”新品发布会，正式发布



核心零部件公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
			公司离电型温压双模态电子皮肤产品。正式进军人形机器人“电子皮肤”赛道。鹿山新材董事长汪加胜在发布会现场表示，面向人形机器人这一前沿领域，公司已布局柔性显示、电子皮肤与固态电池三大高成长赛道所需材料，公司目标是成为人形机器人及智能终端产业的核心材料与解决方案供应商。
江苏华旋传感技术股份有限公司		江苏华旋传感技术股份有限公司宣布完成新一轮战略融资。本轮融资由浙江创新投资与建银国际联合投资，光源资本担任独家财务顾问。融资将用于核心产品工艺的持续迭代、研发、人形机器人关节传感器等新产品线产能扩产以及全球市场的加速拓展，满足全球头部产业方及国内客户的迫切需求。	

来源：机器人圈，中国机器人网，上海证券报，高工机器人，星动纪元，鹿山新材，光源资本，人形机器人场景应用联盟，公司公告，国金证券研究所

### 1.3.1 富临精工：引入宁德时代战略投资 31 亿元，加强深度合作

1月14日，富临精工发布重磅公告宣布，终止子公司江西升华新材料有限公司增资扩股暨重大资产重组事项，同时筹划向特定对象发行股票，引入行业巨头宁德时代作为战略投资者。对于终止原交易，富临精工表示，此举旨在进一步强化和提升公司与宁德时代的战略合作伙伴关系，加强双方在新能源产业的深度合作，同时在新兴产业领域构建务实合作格局、实现更深层次的资源整合与战略合作。

本次战略调整的核心亮点，是引入宁德时代作为战略投资者。根据预案，宁德时代将以现金方式一次性全额认购本次发行的全部股票，发行完成后将成为富临精工持股5%以上的关联股东。技术层面，富临精工在机器人关键硬件智能电关节上已预研布局产业，即整合减速器、智能控制及电机技术，拓展谐波减速器和行星减速器两个平台的电关节产品。相关产品已进行小批量生产，并积极拓展适配多家主流机器人客户。产能层面，其与绵阳市涪城区人民政府签订《机器人智能电关节模组研发及生产基地项目投资协议》，投资建设机器人智能电关节模组研发及生产基地项目，总投资金额1.1亿元，目前智能关节产线已投产并开始交付客户。合作层面，其通过与智元的深度合作将更加理解终端客户和应用场景、更好的去适配大场景客户需求，从而实现智能机器人产业相关产品的规模化经营。

### 1.3.2 鹿山新材：发布离电型温压双模态电子皮肤产品，正式进军电子皮肤赛道

1月15日，鹿山新材在广州举办“触见未来 智感新生”新品发布会，正式发布公司离电型温压双模态电子皮肤产品。由此，鹿山新材成为又一家进军人形机器人“电子皮肤”赛道的A股企业。鹿山新材主营绿色环保高性能功能高分子材料业务，在材料合成、改性、复合及精密涂布方面有近三十年的技术积累。

鹿山新材董事长汪加胜在发布会现场表示，面向人形机器人这一前沿领域，公司已布局柔性显示、电子皮肤与固态电池三大高成长赛道所需材料，公司目标是成为人形机器人及智能终端产业的核心材料与解决方案供应商。



图表7: 鹿山新材电子皮肤发布会



来源：鹿山新材公众号，国金证券研究所

## 二、投资建议

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”的标的：建议关注奥比中光、英诺赛科、宁波华翔。

## 三、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。



**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。

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