

特斯拉 S/X 产 线将改建为机器 人基地，春晚多 家本体联袂登台

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) 1月25日，银河通用机器人正式成为总台2026年春节联欢晚会指定具身大模型机器人。(2) 1月26日，宇树科技官宣成为2026年春晚机器人合作伙伴。(3) 1月28日，傅利叶正式发布面向康养场景的具身智能解决方案“脑机具身智能康复港”；(4) 1月28日，宸境科技推出具身智能全栈产品矩阵。(5) 1月29日，特斯拉透露，公司正精简其汽车产品线，转向人形机器人技术和自动驾驶领域。

资本风向

(1) 1月26日，众擎机器人公众号披露，与穿越者双方达成深度战略合作，正式启动人形机器人宇航员探索计划。(3) 1月26日，临界点(AGILINK)宣布已连续完成两轮融资由高瓴创投、蓝驰创投联合领投，并进一步规划战略融资。(4) 1月29日消息，希夕智能完成数千万元天使轮融资，本轮融资领投方为宁波北仑商贸物流投资集团，跟投方为荣成荣鑫基金和盛景嘉成。

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十万台，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	15
四、产业链数据更新	16
风险提示	17

图表目录

图表 1: 本周行业重大事件梳理.....	3
图表 2: 具身智能本体公司边际突破.....	5
图表 3: “蚂蚁灵波开源周” 开源四个大模型	8
图表 4: 宇树科技正式开源其通用人形机器人操作大模型	9
图表 5: 四家具身厂商合作总台春晚.....	10
图表 6: 具身智能核心零部件公司边际突破汇总.....	11
图表 7: 第二届傅利叶具身智能生态大会暨张江机器人开发者先锋大会...	13
图表 8: 具身智能相关企业投融资进展	14
图表 9: 具身智能公司产量或规划.....	17

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。蚂蚁集团旗下具身智能公司灵波科技本周接连开源四个大模型，宇树科技开源 VLA 大模型，助力具身智能生态构建。北京人形机器人创新中心“具身天工”机器人成功直连低轨卫星完成视觉数据传输，是全球首次此类试验；同时，该中心启动北京首个人形机器人中试验证平台，具备500套的试制能力，标志着从研发、中试到小批量生产的全链条服务能力初步建成。

（2）商业化落地与场景拓展取得突破。央视春晚舞台与多家机器人公司合作，银河通用、宇树科技、松延动力接连官宣成为 2026 年春晚合作伙伴，拓展具身智能应用场景。与此同时，特斯拉明确 Optimus 大规模生产计划，名创优品探索消费级人形机器人，推动具身智能从工业到消费、从专业到普及。（3）核心技术研发与资本支撑同步强化。众擎机器人公众号披露，与穿越者双方达成深度合作，正式启动人形机器人宇航员探索计划。Figure 发布了最新具身模型 Helix02，能够用单一的神经网络实现全身长程自主控制。智元机器人对灵巧手业务的进行拆分独立后成立的新公司临界点（AGILINK）宣布，已连续完成两轮融资，由高瓴创投、蓝驰创投联合领投，并进一步规划战略融资。

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26日，广东省十四届人大五次会议开幕，省长在政府工作报告中提及，要大力发展具身智能等产业；（2）1月26日，北京人形机器人创新中心“具身天工”机器人成功连接卫星；（3）1月27日，吉林省十四届人大五次会议开幕，在政府工作报告中，“具身智能”被列为今年重点推进的产业方向；

(4) 1月28日，国务院新闻发布会上介绍，国资央企将更大力度推进“AI+”专项行动，聚焦具身智能等重点领域；(5) 1月29日，北京首个人形机器人中试验证平台正式启动；(6) 1月29日，新一代灵龙机器人搭载国产 RISC-V 架构控制器（即 K3）成功完成长距离户外奔跑测试；(7) 1月30日，中国信息通信研究院联合清华大学电子工程系正式发布《具身智能发展报告（2025年）》。

点评：本周具身智能获得政策驱动，技术自主化与标准化同步推进。广东、吉林两省在政府工作报告中将具身智能明确列为重点发展或推进的新兴产业，与国资委提出的聚焦“具身智能”等领域的“AI+”专项行动形成呼应，获得中央与地方多重政策驱动的战略方向。产业落地取得实质性突破，北京人形机器人创新中心“具身天工”机器人成功直连低轨卫星完成视觉数据传输，是全球首次此类试验；同时，该中心启动北京首个人形机器人中试验证平台，具备年产 5000 台套的试制能力，拥有从研发、中试到小批量生产的全链条服务能力。技术自主化与标准化同步推进，国家地方共建人形机器人创新中心实现了国产 RISC-V 架构控制器在人形机器人运动控制系统上的成功适配与户外验证；此外，中国信通院联合清华发布的《具身智能发展报告（2025年）》，为产业梳理了系统性的发展脉络与挑战，有助于引导行业健康、规范化发展。

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
广东省十四届人大五次会议	1月26日	广东省十四届人大五次会议在广州开幕，广东省省长孟凡利向大会作政府工作报告。报告提及，做大做强智能机器人等新兴产业，大力发展具身智能等重点细分产业，加快形成成势。

<p>北京人形机器人创新中心</p>	<p>1月26日</p>	<p>北京人形机器人创新中心披露，第三届北京商业航天产业高质量发展推进会期间，北京人形机器人创新中心“具身机器人”成功连接银河航天新型翼阵合一互联网卫星，实现低轨高通量卫星联网同步传输机器人视觉数据。这是世界上第一次具身智能人形机器人直连低轨卫星的成功试验，也是我国首次新型相控阵平板低轨互联网卫星实现多终端、多链路的连接。</p>
<p>吉林省十四届人大五次会议</p>	<p>1月27日</p>	<p>吉林省十四届人大五次会议开幕，在吉林省政府工作报告中，“具身智能”被列为今年重点推进的产业方向。报告提出，今年将深化“人工智能+”行动，重点拓展机器人、冰雪运动、医疗康养和现代化大农业等应用场景，并支持相关企业在上半年实现产品上市，加快技术成果向产业转化。</p>
<p>国务院新闻发布会</p>	<p>1月28日</p>	<p>国资委相关负责人在国务院新闻发布会上介绍，下一步，国资央企将更大力度推进“AI+”专项行动，在深化场景培育方面，聚焦具身智能、能源电力等重点领域，探索组建“AI+”产业共同体，加大场景对外开放力度，打造更多综合性重大场景、行业领域集成式场景、高价值小切口场景。</p>
<p>北京人形机器人创新中心</p>	<p>1月29日</p>	<p>北京人形机器人创新中心中试验证平台正式启动，这是北京首个人形机器人中试验证平台，包括小批量试制线、具身智能机器人生产示范线、具身智能机器人关节生产示范线及专业测试实验室，可实现从核心部件到整机的全链路中试服务覆盖。当前，平台已具备试制生产和测试设备 500 台套，以及具身智能机器人年产能 5000 台套的能力。</p>

<p>国家地方共建人形机器人创新中心</p>	<p>1月29日</p>	<p>国家地方共建人形机器人创新中心宣布，其新一代灵龙机器人搭载国产 RISC-V 架构控制器（即 K3）成功完成长距离户外奔跑测试，意味着 OpenLoong 框架成为全球首个完成 risc-v 架构适配的人形机器人运控系统。</p>
<p>《具身智能发展报告（2025年）》</p>	<p>1月30日</p>	<p>中国信息通信研究院联合清华大学电子工程系正式发布《具身智能发展报告（2025年）》，报告聚焦过去一年来具身智能产业的发展新变化新挑战，总结梳理国内外具身智能产业、技术、应用等方面的发展特点。</p>

来源：北向财经，北京人形机器人创新中心，元力社，中国证券报，进迭时空 SpacemiT，中国信通院 CAICT，国金证券研究所

本体

事件：（1）1月25日，银河通用机器人正式成为总台2026年春节联欢晚会指定具身大模型机器人；（2）1月26日，宇树科技官宣成为2026年春晚机器人合作伙伴；（3）1月27日，智元机器人首次亮相英国 BETT 展。1月28日，智元打破 VLA 端侧部署枷锁，成功将 $\pi 0.5VLA$ 模型在 JetsonThor 平台的推理帧率从 1.4Hz 飙升至 22.1Hz，意味着机器人从“观察”到“决策”再到“执行”的反馈周期缩短了 15 倍；（4）1月28日，Figure 发布了最新具身模型 Helix02；（5）1月28日，天津阿童木机器人股份有限公司向港交所主板递交上市申请书；（6）1月29日，特斯拉透露，公司正精简其汽车产品线，转向机器人技术和自动驾驶领域；（7）1月29日，宇树科技正式开源其通用人形机器人操作大模型 UniFoLM-VLA-0；（8）1月29日，松延动力成为总台2026年春节联欢晚会人形机器人合作伙伴；（9）1月30日，卓益得机器人发布全球首款完全仿生人 Moya；（10）1月30日，名创优品宣布研发 YOYO 人形机器人，预计单价数万元；（11）极智

嘉宣布近期与全球物流服务商雷诺斯物流集团三度合作，引入 AI+机器人、货架到人拣选方案。

点评：本周具身智能与机器人产业在商业化落地与核心技术突破方面同步推进。商业化进程提速，央视春晚舞台与多家机器人公司合作，银河通用、宇树科技、松延动力接连官宣成为 2026 年春晚合作伙伴，此举不仅是品牌展示，更是面向亿级观众的产品稳定性与可靠性的严苛公测。与此同时，特斯拉明确 Optimus 大规模生产计划，阿童木冲刺港交所上市，名创优品探索消费级人形机器人，推动具身智能从工业到消费、从专业到普及。核心技术突破推进规模化应用。智元机器人将 VLA 模型端侧推理帧率提升 15 倍，是解决实时响应难题的重大工程进步；Figure 的 Helix02 模型实现全身端到端控制，则代表了算法层面的前沿探索。卓益得推出高仿生交互机器人，拓展了人机交互的情感维度。

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
银河通用	1月25日，中央广播电视总台正式官宣，银河通用机器人正式成为总台2026年春节联欢晚会指定具身大模型机器人。银河通用将亮相春晚，以具身智能点亮科技中国年。	
宇树科技	1月26日，宇树科技官宣成为2026年春晚机器人合作伙伴。2021年牛年春晚机器人“犇犇”初次亮相，2025年人形机器人《秧BOT》。2026年，宇树科技将与春晚进行第三次合作。	1月29日，宇树科技正式开源其通用人形机器人操作大模型 UnifoLM-VLA-0。模型在空间感知能力上有了明显提升，在零样本的场景下，就可以精准推理目标所处位置、生成运动轨迹、判断物体可抓取点、完成目标物品的检测、分割与定位等。
智元机器人	1月27日，智元机器人（AGIBOT）首次亮相全球最大科技教育展会之一——英国 BETT 展。1月28日，智元打破 VLA 端侧部署枷锁，成功将 $\pi 0.5VLA$ 模	

	型在 JetsonThor 平台的推理帧率从 1.4Hz 飙升至 22.1Hz，意味着机器人从“观察”到“决策”再到“执行”的反馈周期缩短了 15 倍。	
Figure		1 月 28 日，Figure 发布了最新具身模型 Helix02，能够用单一的神经网络实现全身长程自主控制。Figure 强调，这不是遥操，是完全的端到端自主，机器人还能像人一样把臀部、脚也变为完成任务的工具。
阿童木	1 月 28 日，天津阿童木机器人股份有限公司向港交所主板递交上市申请书，华泰国际为独家保荐人。	
特斯拉	1 月 29 日，马斯克在 X 平台回复网友“Optimus4 将在德克萨斯州进行更大规模的生产。特斯拉透露，公司正精简其汽车产品线，同时规划 2026 年投入 200 亿美元，以转向机器人技术和自动驾驶领域。特斯拉 2026 年计划在提升产能的同时改造部分工厂，构建人工智能基础设施，并扩大 Optimus 人形机器人及无人驾驶 Robotaxi 车辆的产量。	
松延动力	1 月 29 日，中央广播电视总台与松延动力联合宣布，松延动力成为总台《2026 年春节联欢晚会》人形机器人合作伙伴。	
卓益得		1 月 30 日，卓益得机器人发布全球首款完全仿生人 Moya，其可完成微笑、撅嘴、挑眉、皱眉等多样交互。
名创优品	1 月 30 日，名创优品宣布研发 YOYO 人形机器人预计单价数万元。	
极智嘉	1 月 30 日，极智嘉宣布近期与全球物流服务商雷诺斯物流集团（Rhenus）三度合作，通过引入 AI+机器人、货架到人拣选方案，成功应对奢侈品时尚行业极为复杂的履约挑战，实现运营效率与准确性的双重飞跃。	

来源：银河通用机器人，Unitree 宇树，智元 AGIBOT，机器人前瞻，财经网，GEIA 全球具身

智能观察，中央广播电视总台总经理室，雷克智能，都市现场，高工机器人，国金证券研究所

灵波科技连续开源四个大模型，“蚂蚁灵波开源周”助力 AGI 行业发展

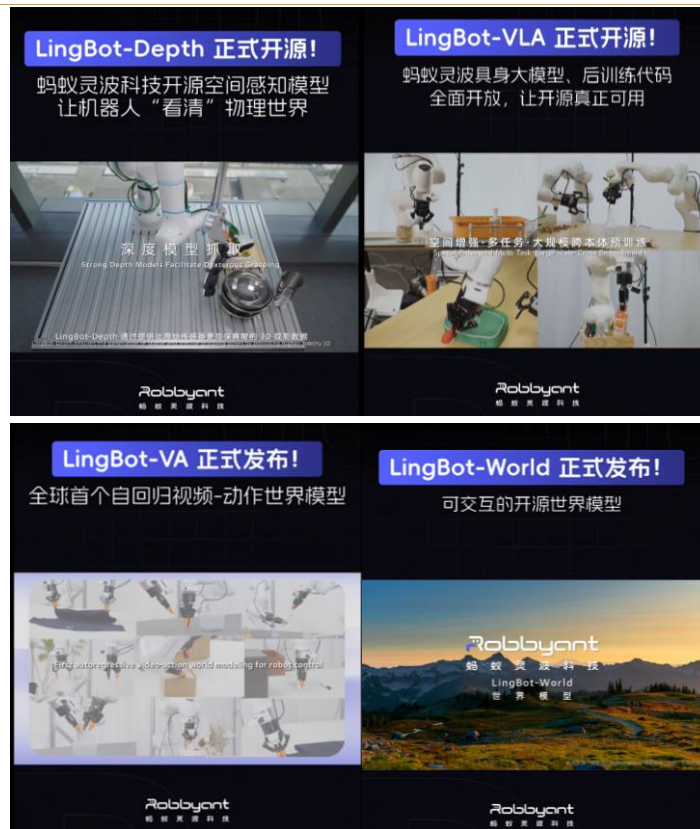
蚂蚁集团旗下具身智能公司灵波科技本周接连开源四个大模型。从 1 月 27 日至 29 日，灵波科技相继开源高精度空间感知模型 LingBot-Depth、具身大模型 LingBot-VLA 和世界模型 LingBot-World。1 月 30 日，蚂蚁灵波科技宣布开源具身世界模型 LingBot-VA。

其中，LingBot-Depth 模型与奥比中光合作，主要攻克的是机器人的视觉难题，让机器人精准抓取透明反光物，更能够“看清楚”物理世界。而 LingBot-VLA 是蚂蚁开源的第一款具身智能基座模型，实现了跨本体、跨任务泛化能力，推动“一脑多机”走向可规模化落地，缓解具身智能模型落地面临的泛化性问题。LingBot-World 则是一款为具身智能、自动驾驶及游戏开发等场景创造高保真、可交互的虚拟训练环境的世界模型，在多项关键指标上，蚂蚁称 LingBot-World 可对标 GoogleGenie3。LingBot-VA 提出自回归视频-动作世界建模框架，将大规模视频生成模型与机器人控制深度融合，模型在生成“下一步世界状态”的同时，直接推演并输出对应的动作序列，让机器人能够像人一样“边推演、边行动”。

对于本次“蚂蚁灵波开源周”，蚂蚁灵波科技 CEO 朱兴表示：“具身智能要想大规模应用，依赖高效的具身基座模型，这直接决定了是否可用以及能否用得起。蚂蚁期待加速具身智能技术的迭代与规模化应用，助力 AGI 更快到来。”

具身智能仍在经历从实验室走向广泛应用的难关。一方面，蚂蚁等大厂的 AGI 战略向物理世界延伸或许将加速这一进程，另一方面，这也意味着，未来具身智能的产业竞争将从“技术卡位”进一步蔓延向全栈能力与生态协同的建设之中。。

图表3: “蚂蚁灵波开源周” 开源四个大模型



来源: 蚂蚁技术 AntTech, 国金证券研究所

宇树开源 VLA 大模型, 让机器人拥有“具身大脑”

1月29日, 宇树科技正式开源其通用人形机器人操作大模型 Uni foLM-VLA-0。模型在空间感知能力上有了明显提升, 在零样本的场景下, 就可以精准推理目标所处位置、生成运动轨迹、判断物体可抓取点、完成目标物品的检测、分割与定位等。该模型专为通用人形机器人操作而设计, 突破了传统视觉-语言模型 (VLMs) 在物理交互场景中的局限, 通过在机器人操作数据上开展持续预训练, 实现了从“图文理解”到具备物理常识的“具身大脑”的进化。

宇树选择开源 Uni foLM-VLA-0, 展示了宇树的技术能力, 也能巩固宇树的行业地位, 更能够推动整个人形机器人行业的发展。对于开发者和研究机构, 宇树科技开源 VLA 代码提供了成熟的模型基础, 开发者们不必再从零建立“视觉-语言-动

作”的链路，大幅降低研发成本。同时，该模型实现的“单一策略多任务”能力，也为机器人从“只能做特定任务”向“能适应开放场景”提供了可行路径，UnifoLM-VLA-0 让“一个模型应对多种操作”成为可能。

图表4：宇树科技正式开源其通用人形机器人操作大模型



来源：Unitree 宇树，国金证券研究所

四家具身厂商合作总台春晚，机器人将走进大众视野

1月25日，中央广播电视总台正式官宣，银河通用机器人正式成为总台2026年春节联欢晚会指定具身大模型机器人。银河通用将亮相春晚，以具身智能点亮科技中国年。1月26日，宇树科技官宣成为2026年春晚机器人合作伙伴。2021年牛年春晚机器人“犇犇”初次亮相，2025年人形机器人《秧BOT》。2026年，宇树科技将与春晚进行第三次合作。1月29日，中央广播电视总台与松延动力联合宣布，松延动力成为总台《2026年春节联欢晚会》人形机器人合作伙伴。

至此，今年央视春晚已汇聚宇树科技、松延动力、魔法原子、银河通用等四家具身厂商。今年春晚机器人阵容已覆盖从双足人形到轮式具身智能的多条技术路线。其中，三家机器人公司为首次登陆春晚。

2026年春晚机器人合作伙伴阵容的背后，是中国智能制造产业从技术研发向规模

化商业应用转型的缩影。2025 年是人形机器人的"量产元年",那么 2026 年则是具身智能产业商业化落地的"关键期"。登上春晚舞台,正是机器人进入大众视野的关键方式,助力具身智能的商业化应用。

图表5: 四家具身厂商合作总台春晚



来源: 银河通用机器人, Unitree 宇树, 中央广电总台总经理室, 国金证券研究所

核心零部件

事件: (1) 1月26日, 他山科技成功入选“2025 新质生产力年度 10 大案例”; (2) 1月28日, 傅利叶正式发布面向康养场景的具身智能解决方案“脑机具身智能康复港”; (3) 1月28日, 宸境科技推出具身智能全栈产品矩阵。

点评: 本周核心零部件领域, 具身智能技术正加速从通用基础能力建设, 向垂直行业解决方案与核心部件专业化分工演进。产品创新紧密围绕具体场景进行价值闭环。傅利叶发布的“脑机具身智能康复港”, 是整合了感知、交互与执行全栈能力的垂直行业解决方案, 技术公司在医疗康养等高价值场景已进入提供体系化

服务的阶段。宸境科技推出的全栈产品矩阵，同样旨在为开发者提供覆盖硬件、算法到工具链的完整空间智能基建。与此同时，他山科技入选新质生产力典型案例，反映了具备底层核心技术突破能力的传感器企业，其商业价值与社会价值正获得更多认可。

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
他山科技	1月26日，中央广播电视总台“2025新质生产力年度盛典”播出，盛典现场重磅发布“2025新质生产力年度10大案例”，深耕机器人触觉感知领域的他山科技凭借触觉感知领域的突破性创新实力成功入选，系该赛道唯一获此殊荣的企业。	
傅利叶	1月28日，傅利叶正式发布面向康养场景的具身智能解决方案——“脑机具身智能康复港”。傅利叶以“主动式交互”为核心，构建了从核心传感器、灵巧手、全身遥操、多模态感知、力反馈技术等一整套能力体系。	
宸境科技		1月28日，宸境科技推出具身智能全栈产品矩阵，覆盖感知硬件、底层算法与空间工具链三大核心环节，包括Insight全自主空间智能相机、TinyNav高性能导航算法库以及RoboSpatial空间编辑工具链。

来源：他山科技，机器人大讲堂，宸境科技，国金证券研究所

亚信科技、ABB 机器人联合成立“具身智能实验室”，共筑 PhysicalAI 新范式

2026年1月25日，由亚信科技、ABB机器人共同发起的“具身智能实验室”在京宣告成立。这标志着亚信科技与ABB机器人在PhysicalAI领域的战略合作迈入实质性落地阶段。

亚信科技是领先的信息技术产品与服务提供商，ABB机器人是全球领先的工业自动化与机器人供应商。双方将聚焦PhysicalAI，把亚信科技的5G-A通信、网络安全、AI应用与ABB机器人的机械自动化技术相融合，基于阿里云大模型、NVIDIA加速计算技术进行训练优化，并依托实验室的“技术研发+成果转化+产业落地”创新链条，构建面向未来的产业智能新范式，推动PhysicalAI从实验室走向工厂车间，赋能工业制造数智化转型。

亚信联合创始人、亚信科技董事长田溯宁强调，实验室的建立将推动亚信科技与ABB机器人、阿里云等伙伴的深度合作，有助于深化多方技术协同与场景共创，有益于加速PhysicalAI在制造业的规模化落地，有利于打造具有全球影响力的产业智能新标杆，有望为各方带来新的增长契机。

阿里云智能政企事业部副总裁李力认为，阿里云与亚信科技近年来在产品、方案、项目上的合作成果，充分证明了能力互补的重要性。本次依托实验室形成的“通信+机械自动化+模型+安全”的协作链条，将为具身智能市场增长和垂直行业ROI提升创造更多想象空间。

傅利叶第二届具身智能生态峰会成功举办，脑机具身智能康复港发布

2026年1月28日，第二届傅利叶具身智能生态大会暨张江机器人开发者先锋大会在上海正式开幕。大会以“形以载智，无界共生”为主题，汇聚了来自具身智能、机器人本体开发、医疗康复等领域的顶尖学者、合作伙伴和投资机构，共同

探讨具身智能技术如何在人机协作的场景中应用落地。

会上，傅利叶构建了从核心传感器、灵巧手到全身遥操、多模态感知、力反馈技术等一整套以“主动交互”为核心的能力体系，并在会上发布了面向康养场景的具身智能解决方案——“脑机具身智能康复港”，推动康复效率和效果的系统性提升。

在此基础上，傅利叶还联合上海交通大学医学院附属瑞金医院、复旦大学类脑智能科学与技术研究院、天桥脑科学研究院、国家地方共建人形机器人创新中心、同济大学附属养志康复医院、格式塔科技和临港实验室共同发起“脑机具身·数据引擎联合创新计划”，以核心硬件、工具链等底层技术持续支持探索脑机接口与具身智能体的深度融合，验证面向未来的人机交互闭环体系。

图表7：第二届傅利叶具身智能生态大会暨张江机器人开发者先锋大会



来源：机器人大讲堂，国金证券研究所

二、资本风向

事件：（1）1月25日，由亚信科技、ABB 机器人共同发起的“具身智能实验室”

在京宣告成立；（2）1月26日，众擎机器人公众号披露，与穿越者双方达成深度战略合作，正式启动人形机器人宇航员探索计划；（3）1月26日，临界点（AGILINK）宣布已连续完成两轮融资；（4）1月29日消息，希夕智能完成数千万元天使轮融资；（5）1月27至30日，蚂蚁集团旗下灵波科技陆续开源高精度空间感知模型 LingBot-Depth、具身大模型 LingBot-VLA、世界模型 LingBot-World 以及具身世界模型 LingBot-VA。

点评：跨界融合成为构建产业生态的重要模式。亚信科技联合 ABB 机器人成立具身智能实验室，并引入阿里云、英伟达的技术支持，形成了制造商与算力巨头的跨界协同范式，打通从技术到行业应用的路径。资本与公司运作更趋聚焦。智元机器人将其灵巧手业务拆分独立为“临界点”公司并完成融资，核心执行器部件作为高价值赛道被剥离并接受专业资本加持，产业链分工将更加精细化。战略合作与技术开源共同驱动生态共建。众擎机器人携手穿越者启动“宇航员计划”，将探索场景推向太空极致环境。更具行业意义的是，蚂蚁灵波与宇树科技相继开源其世界模型与操作大模型，领先企业正从封闭开发转向通过技术共享推动行业标准与基础能力建设，有望降低全行业研发门槛。

图表8：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
亚信科技		1月25日，由亚信科技、ABB 机器人共同发起的"具身智能实验室"在京宣告成立。阿里云、英伟达出席成立仪式，将为实验室提供深度技术支持。
众擎机器人		1月26日，众擎机器人公众号披露，与穿越者双方达成深度战略合作，正式启动人形机器人宇航员探索计划。众擎自主研发的具身通用智能体 PM01 将作为核心载体，携手穿越者向浩瀚太空发起中国智造的探索

		之旅。
临界点	1月26日，临界点（AGILINK）宣布已连续完成两轮融资，由高瓴创投、蓝驰创投联合领投，并进一步规划战略融资。临界点是智元机器人对灵巧手业务的进行拆分独立后成立的新公司，由智元机器人灵巧手业务负责人熊坤带队。	
希夕智能	1月29日消息，希夕智能完成数千万元天使轮融资。希夕智能专注于将AI与柔性机器人技术结合，面向切割、加工、内包等食品生产环节，提供专业灵活的全栈式柔性食品加工解决方案。	
灵波科技		蚂蚁集团旗下具身智能公司灵波科技本周接连开源四个大模型。从1月27日至29日，灵波科技相继开源高精度空间感知模型LingBot-Depth、具身大模型LingBot-VLA和世界模型LingBot-World。1月30日，蚂蚁灵波科技宣布开源具身世界模型LingBot-VA。

来源：亚信科技，机器人前瞻，机器人大讲堂，第一财经，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

海外：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；Figure AI 在位于得克萨斯州的 BotQ 工厂，其产线设计年产能高达 2 万台，计划未来四年内累积生产 10 万台

Figure 03；波士顿动力的人形机器人 Atlas 目前小批量出货，四足机器人 Spot 累计出货量达到数千台，2026 年人形机器人出货量约 1500 台，2028 年会正式进驻美国佐治亚州萨凡纳的现在电动汽车工厂，目标年产量为 3 万台。

国内：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 年人形机器人全年实际出货量超过 5500 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9：具身智能公司产量或规划

地区	公司	产品	产量或规划
海外	特斯拉	Optimus	计划 2026 年年底第三代机器人启动生产，未来最高年产能 100 万台
	Figure AI	Figure	产线设计年产高达 1.2 万台，计划未来四年内累积生产 10 万台 Figure 03
	波士顿动力	人形 (Atlas)	2025 年小批量出货，2026 年规划约 1500 台，2028 年年产目标为 3 万台
		四足 (Spot)	2025 年累计出货量达数千台
国内	宇树科技	机器狗	2024 年销量达到 2.37 万个
		人形机器人	2025 年出货量超过 5500 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：上海证券报，高工机器人产业研究所，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。