

两会热议具身 智能浪潮，银 河通用再获 25 亿融资

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) 3月1日,京西人工智能与机器人场景融合创新中心举行发起仪式。该中心由倪光南等多位院士领衔,将协同北京门头沟与河北秦皇岛两地,推动AI+机器人创新及产业落地。(2) 3月2日,在西班牙巴塞罗那举行的世界移动通信大会上,智元机器人等多家中国具身智能企业亮相。(3) 3月4日,智元机器人宣布,其基于量产实践的全尺寸机器人“远征A2”本体的“灵渠OS”Alpha版本正式开源发布。

资本风向

(1) 3月2日,银河通用机器人宣布完成25亿元新一轮融资。本轮融资后,银河通用累计融资额稳居中国具身智能领域首位。(2) 3月5日,均胜电子披露已与恩力动力达成战略合作,为具身智能机器人提供“电芯+BMS配套+数据服务”的能源系统解决方案。(3) 3月6日,全球具身感知领导者帕西尼感知科技宣布完成超10亿元B轮融资,成为第八家跻身“百亿估值俱乐部”的国内具身智能企业。

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)、高端轴承等相关企业。(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:重点关注奥比中光等。

内容目录

一、产业前沿	2
二、资本风向	12
三、本周观点	16
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	6
图表 3: 银河星坊 AstraSynth 数据金字塔	8
图表 4: 智元荣膺 GLOMO 权威大奖, 联合方案获国际最高认可	9
图表 5: 灵渠 OS alpha 架构图	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: 帕西尼百亿级实采数据体系、自研 OmniVTLA 全模态大模型	11
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。京西人工智能与机器人场景融合创新中心在京成立，由倪光南等多位院士领衔，协同北京门头沟与河北秦皇岛两地，聚焦物理 AI 与机器人融合的共性技术研发与场景落地。世界互联网大会在 MWC 期间举办具身智能专题论坛，中国国家互联网信息办公室副主任牛一兵指出需夯实基建、培育生态并构建治理框架，以推动 AI 从“数字世界”迈向“物理世界”。（2）商业化落地与场景拓展取得突破。全球首家机器人 9S 店超能机器人大世界在长沙开放，其首创的一站式定制租售运营平台与“百城千店万景”计划，为机器人产品开辟了全新的消费市场渠道。在西班牙巴塞罗那，智元机器人携手中国电信、中兴通讯等联合打造的 EasyOn 5G-A-RobotNet 解决方案，荣获“通信界奥斯卡”全球移动大奖（GLOMO），标志着中国“5G+具身智能”融合方案获得国际权威认可。

（3）核心技术研发与资本支撑同步强化。十四届全国人大四次会议新闻发布会发言人娄勤俭强调，2025 年是国产人形机器人技术突破与场景落地双重跨越的关键一年，需全链条推动关键核心技术攻关。李强总理在政府工作报告中将具身智能明确为培育壮大的未来产业。两会期间，雷军、何小鹏等十余位代表委员聚焦工程化落地、数据流通、核心部件自主创新等建言献策，共同为产业从技术验证迈向规模化应用注入强劲动力。

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）3 月 1 日，京西人工智能与机器人场景融合创新中心举行发起仪式。该中心为聚焦物理 AI 与机器人融合应用的共性技术平台，由倪光南等多位院士

领衔，将协同北京门头沟与河北秦皇岛两地，推动 AI+机器人创新及产业落地。

(2) 3月2日，全球首家机器人 9S 店——超能机器人大世界在湖南长沙正式开放。其同步发布一站式定制租售运营平台，并启动“百城千店万景”招商计划，功能覆盖展示、销售、租赁、研学等九大模块。(3) 3月2日，在西班牙巴塞罗那举行的世界移动通信大会 (MWC) 上，智元机器人等中国企业集中亮相。由智元携手中国电信、中兴通讯等联合打造的 EasyOn 5G-A-RobotNet 解决方案，荣获“通信界奥斯卡”全球移动大奖 (GLOMO)。(4) 3月3日，世界互联网大会人工智能专业委员会在 MWC 期间举办具身智能专题论坛。中国国家互联网信息办公室副主任牛一兵指出，具身智能正推动 AI 从“数字世界”迈向“物理世界”，需夯实基建、培育生态并构建治理框架。(5) 3月4日，十四届全国人大四次会议新闻发布会发言人娄勤俭表示，2025 年是国产人形机器人产业实现技术突破和场景落地双重跨越的关键一年。“十五五”期间将加强原始创新，全链条推动关键核心技术攻关取得决定性突破。(6) 3月5日，国务院总理李强在十四届全国人大四次会议上作政府工作报告，指出 2025 年我国机器人等研发应用已走在世界前列，未来将培育发展具身智能、脑机接口等未来产业。两会期间，雷军、何小鹏等十余位代表委员聚焦工程化落地、数据流通、核心部件创新等为产业建言。

点评：本周具身智能领域呈现政策引领、产业协同与商业创新齐头并进的良好态势，国内外围绕技术落地与生态构建的关键动态密集释放。国内层面，区域协同与平台建设成为亮点。3月1日，京西人工智能与机器人场景融合创新中心在京成立，该平台由倪光南等多位院士领衔，立足北京门头沟、协同河北秦皇岛，聚焦物理 AI 与机器人融合的共性技术，旨在打通从核心部件研发到场景应用试点的产业化链条。次日，全球首家机器人 9S 店超能机器人大世界在长沙正式开放，

其首创的一站式定制租售运营平台与“百城千店万景”计划，为机器人产品从专业领域走向大众消费市场探索出全新的商业渠道模式。同时，中国力量在国际舞台大放异彩。3月2日，在西班牙巴塞罗那举行的世界移动通信大会上，智元机器人携手中国电信、中兴通讯等联合打造的 EasyOn 5G-A-RobotNet 解决方案，荣获“通信界奥斯卡”全球移动大奖，中国在“5G+具身智能”融合方案上获得国际权威认可。大会期间，世界互联网大会还举办具身智能专题论坛，中国国家互联网信息办公室副主任牛一兵提出，面对 AI 从“数字世界”迈向“物理世界”的趋势，需夯实基建、培育生态并构建协同治理框架。顶层设计层面释放出强烈的战略信号。3月4日，十四届全国人大四次会议新闻发布会发言人娄勤俭指出，2025年是国产人形机器人产业实现技术突破和场景落地双重跨越的关键一年。翌日，李强总理在政府工作报告中明确提出，将培育发展具身智能、脑机接口等未来产业。两会期间，雷军、何小鹏等十余位代表委员聚焦工程化落地、数据流通、核心部件自主创新等建言献策，共同勾勒出产业从技术验证迈向规模化应用的发展路径。

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
京西人工智能与机器人场景融合创新中心	3月1日	京西人工智能与机器人场景融合创新中心举行发起仪式。从定位来看，京西人工智能与机器人场景融合创新中心为聚焦物理 AI 与机器人融合应用的共性技术平台，融合大语言模型、物理仿真、多模态、机器人芯片、机器人 OS、机器人 ID、5G+北斗、智慧液压、球齿轮关节、视觉、触觉、运动控制等核心技术，探索人工智能与机器人在应急、服务、工业等场景落地应用。据了解，京西人工智能与机器人场景融合创新中心由倪光南等多位院士领衔，搭建产学研用协同创新机制。该中心立足北京门头沟区，协同河北省秦皇岛市海港区推动 AI+机器人创新和产业发展。北京将发挥科技创新、人才聚集优势，秦皇岛则更加侧重机器人场景应用落地试点。
超能机器人大世界	3月2日	全球首家机器人 9S 店——超能机器人大世界日前在湖南长沙宣布正式对外开放。机器人一站式定制租售运营平台同期发布，“百

		城千店万景”招商计划同步启动。其 9S 体系涵盖机器人场景展示、产品销售、租赁服务、定制开发、售后维护、新品发布、成果转化、科普研学、人才培养九大功能模块。
世界移动通信大会 (MWC)	3 月 2 日	世界移动通信大会 (MWC) 在西班牙巴塞罗那进行，智元机器人、领益智造、智元机器人、魔法原子等中国企业在人形机器人与具身智能领域集中亮相。由智元机器人携手中国电信、中兴通讯、卓益得机器人联合打造的 EasyOn 5G-A-RobotNet 解决方案摘得享有“通信界奥斯卡”之称的全球移动大奖 (GLOMO) “最佳专用网络解决方案奖”。
具身智能专题论坛	3 月 3-5 日	世界互联网大会人工智能专业委员会在 MWC 期间举办具身智能专题论坛，主题为“具身智能：引领 AI 发展新范式”。中国国家互联网信息办公室副主任牛一兵指出，具身智能作为人工智能发展的新范式，正推动人工智能从“数字世界”迈向“物理世界”。面对全球产业加速发展的态势，需夯实数字基础设施以筑牢发展根基，培育开放协作生态以激发创新活力，并构建协同治理框架以统筹安全发展，共同推动具身智能稳健、包容、普惠发展，使其赋能千行百业、造福人类社会。
十四届全国人大四次会议新闻发布会	3 月 4 日	3 月 4 日，十四届全国人大四次会议新闻发布会发言人娄勤俭表示，“2025 年是国产人形机器人产业实现技术突破和场景落地双重跨越的关键一年。“十五五”期间，我们应加强原始创新和关键核心技术攻关，加快推动科技创新和产业创新深度融合，全链条推动重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破。
十四届全国人大四次会议	3 月 5-7 日	3 月 5 日，在十四届全国人大四次会议上，国务院总理李强作政府工作报告时提出，2025 年，我国机器人、量子科技、人工智能等研发应用已经走在世界前列，未来将培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G 等未来产业，构建促进专精特新中小企业发展壮大机制，培育独角兽企业。多位代表关注机器人工程化落地与生态构建。雷军指出机器人仍处“学徒工”阶段，建议加速工程化以形成规模化量产。何小鹏建议构建人形机器人智能化标准体系。此外，核心部件自主创新等也是建言重点。

来源：新京报，EAI100，艾邦机器人，网信四川，21 世纪经济报道，中国基金报，机器人大讲堂，央视新闻，北京人形机器人创新中心，智元 AGIBOT，国金证券研究所

本体

事件：（1）3 月 1 日，荣耀首款人形机器人在 2026 世界移动通信大会亮相，展示太空舞步、后空翻等高难度动作。（2）3 月 2 日，小米披露：两台人形机器人在汽车产线连续工作三小时，准确率 90%。小米今年将发布新产品，实现自研芯片、OS 和 AI 大模型会师。（3）3 月 2 日，宇树科技四足机器狗在宁波舟山港完成集装箱箱号、铅封自动识别，为首个港口查验辅助机器人应用。（4）3 月 2

日，FF 创始人贾跃亭透露，FF 向美国地产运营商交付首批 EAI 机器人，含 2 台 Master 和 4 台 Aegis 预交付。(5) 3 月 4 日，智元机器人开源发布灵渠 OS Alpha，基于远征 A2 本体，提供跨平台具身软件框架、双足运控框架及仿真训练工具链。

点评：本周具身智能本体领域资本热度持续飙升，规模量产、批量交付与产品突破提上日程：宇树四足机器狗在宁波舟山港首次承担箱号识别任务，并与高校联合发布 OMNIXTREME 新框架，实现后空翻等高动态动作；小米人形机器人在汽车产线连续工作三小时，准确率 90%，即将发布自研芯片、OS 与大模型会师新品；荣耀首款人形机器人在 MWC 2026 亮相，展示太空舞步、后空翻；法拉第未来向美国高端地产运营商交付首批 EAI 机器人；智元机器人开源灵渠 OS Alpha 版本，基于量产本体的具身软件框架。

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
荣耀	3 月 1 日，荣耀首款人形机器人在 2026 世界移动通信大会上首次正式亮相。现场展示中，该款机器人展现了太空舞步、原地后空翻等高难度动作。	
小米	3 月 2 日，小米官方披露：两台小米人形机器人在汽车产线上连续工作三小时，实现 90% 的工作准确率。另外小米今年即将发布全新的机器人产品，实现自研芯片、自研 OS 和自研 AI 大模型的会师。	
宇树	3 月 2 日，宇树科技的四足“机器狗”在宁波舟山港梅山港区达成查验辅助机器人首次在全国港口中承担集装箱箱号、铅封号的自动拍摄与识别任务。	北京通用人工智能研究院 (BIGAI)、宇树、上海交通大学和中国科技大学等机构联合发布一项最新开源研究成果。提出 OMNIXTREME 新框架，成功让一个机器人学会执行包括后空翻、托马斯全旋、武术踢击在内的数十种高动态“极限运动”，并在宇树 G1 机器人上实现了真实世界的高成功率部署。
Faraday	3 月 2 日，Faraday Future (FF)	

Future	创始人贾跃亭透露，FF 向美国高端 Airbnb 地产运营商 Golden Hill 交付首批 EAI 机器人,包括 2 台 Master 系列机器人和 4 台 Aegis 系列机器人预交付。	
智元机器人		3 月 4 日，智元机器人宣布，灵渠 OS Alpha 版本已正式开源发布。灵渠 OS Alpha 版本基于量产实践的全尺寸智元远征 A2 本体，开源跨平台具身软件框架、基于强化学习的双足运控框架与双足运控仿真训练部署一站式工具链。

来源：EAI100，浙江海港，机器人前瞻，机器人前哨站，科创板日报，贾跃亭，智元 AGIBOT，国金证券研究所

银河通用再获 25 亿融资，具身大模型与规模化落地领跑行业

3 月 2 日，银河通用机器人宣布完成 25 亿元新一轮融资，投资方包括国家人工智能产业投资基金、中国石化、中信投资控股、中银资产、上汽金控、中芯聚源、亦庄国投、鲲鹏基金等多家国家级基金及产业资本，多家老股东继续追加投资。本轮融资后，银河通用累计融资额稳居中国具身智能领域首位，估值继续领跑，巩固其作为人形机器人领域估值最高未上市企业的领先地位。融资将用于持续投入具身大模型研发，并推进更多标杆项目落地。

银河通用的技术核心在于其全球首创的虚实融合训练范式与端到端具身大模型。公司构建了全球规模最大的百亿级具身智能数据集，并开创数据基建“银河星坊”，以合成仿真数据为主、真机数据为辅，在实现训练效率比特斯拉高 1000 倍的同时，基于该数据集训练的模型成功率高达 99%。

凭借领先的技术实力，银河通用已率先打通产业化闭环，实现多场景深度落地：工业制造领域，已获得宁德时代、德国博世、丰田汽车、上汽集团等全球龙头客户深度合作，累计订单达数千台。其推出的工业重载机器人 Galbot S1，是唯一已在宁德时代电池工厂实现常态化作业的人形机器人，银河通用也是宁德时代截

至目前唯一投资的具身智能企业。文旅新消费领域，“银河太空舱”便利店已落地国内 20 余个城市超 100 家，实现全球首个百台级机器人自主运营规模落地。即时零售与智慧药房领域，创下全球首个 7*24 小时不间断运营即时零售仓超一年的行业纪录，已在 24 个城市落地。医疗康养领域，已与宣武医院、华西医院等顶尖三甲医院深度合作。

本轮融资后，银河通用将继续聚焦打造全球领先的具身智能大模型，凭借在数据、模型、团队、产品、产业五大维度的领先优势，加速从技术领航者向通用生产力提供者的身份跃迁。

图表 3: 银河星坊 AstraSynth 数据金字塔



来源：银河通用机器人，国金证券研究所

智元机器人荣膺 GLOMO 大奖，灵渠 OS 正式开源

2026 年 3 月 2 日-5 日，在备受瞩目的 2026 世界移动通信大会（MWC 2026）上，中国具身智能领军企业智元（AGIBOT）斩获通信界“奥斯卡”GLOMO 大奖，更与多家国际企业密集签署战略合作协议，全方位向世界展示了中国机器人从技术引领迈向产业部署和生态构建的强劲势能。

图表 4: 智元荣膺 GLOMO 权威大奖, 联合方案获国际最高认可



来源: 智元 AGIBOT, 国金证券研究所

3月4日, 智元机器人宣布, 其备受瞩目的“灵渠 OS” Alpha 版本正式开源发布。这一动作标志着公司在 2025 年 7 月世界人工智能大会上做出的开源承诺如期兑现, 也预示着具身智能领域迎来首个基于量产实践的开源跨平台操作系统。灵渠 OS 的定位是具身智能机器人的核心基础设施, 旨在构建“南向适配具身硬件、北向支撑智能应用”的生态架构。底层提供稳定高效的分布式实时通信与硬件抽象服务, 上层开放智能体服务框架以标准化对接各类智能基座模型, 并配套从开发调试到仿真部署的全链路工具链, 旨在降低应用门槛, 助力开发者快速构建技术闭环。

本次开源的 Alpha 版本包含两大核心组件: 一是跨平台具身软件框架, 基于自研中间件 AimRT, 支持多种通信模式与 ROS2 生态兼容, 并提供从 x86_64 到 aarch64 异构平台的“一键式”交叉编译与图形化部署工具; 二是基于

强化学习的双足运控仿真训练与部署一站式框架，围绕 PPO 算法在 MuJoCo/Isaac Gym 中实现稳定运控策略训练，并支持 Sim2Sim 与 Sim2Real 的无缝切换，从真实机械结构出发抽象控制接口，以贴近工程落地。

图表 5: 灵渠 OS alpha 架构图



来源：智元 AGIBOT，国金证券研究所

核心零部件

事件：（1）3月3日，蚂蚁数科消息，天玑实验室发布具身智能真实数据采集框架 AoE，提出轻量化低成本的具身数据采集方案。目前该技术论文已在 Arxiv 发布。

点评：本周具身智能领域在技术端底层基础设施迎来突破，蚂蚁数科旗下天玑实验室于3月3日发布具身智能真实数据采集框架 AoE，提出轻量化低成本的数据采集方案。

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
蚂蚁数科		3月3日, 蚂蚁数科消息, 天玑实验室发布具身智能真实数据采集框架AoE, 提出轻量化低成本的具身数据采集方案。目前该技术论文已在 Arxiv 发布。

来源: 蚂蚁数科, 科创板日报, 国金证券研究所

帕西尼感知科技完成超 10 亿元 B 轮融资, 以百亿级实采全模态数据构筑具身感知壁垒

3月6日, 全球具身感知驱动通用智能领导者——帕西尼感知科技(PaXini Tech)宣布完成超 10 亿元人民币 B 轮融资, 公司估值突破 100 亿元, 成为国内第八家跻身“百亿估值俱乐部”的具身智能企业, 并凭借其不可替代的感知壁垒, 成为全球具身感知赛道中估值最高的标杆企业。

图表 7: 帕西尼百亿级实采数据体系、自研 OmniVTLA 全模态大模型



来源: 帕西尼感知科技, 国金证券研究所

本轮融资由黄浦江资本、凯泰资本、信安资本重磅领投, 珠海科技产业集团、善

达资本等多家机构联合投资，毅达资本等老股东持续加码。截至目前，帕西尼已累计吸引 14 家海内外顶级产业投资方，构建起覆盖全产业链的“国际+国内”双轮驱动资本力量。股东阵容横跨互联网、汽车、物流、3C、人工智能等前沿与支柱产业，未来将从技术协同、场景落地到供应链整合，为其提供全方位产业赋能。帕西尼的核心竞争力在于其全球独有的百亿级实采全模态数据能力。公司凭借自研的高精度自主物理感知硬件为触点，构建起全球首个“以人为中心”的全模态感知高精度实采具身数据体系。从已落建的全球最大数采工厂——天津 Super EID Factory，到即将公布的全国多个全新具身智能超采工厂，帕西尼已形成年产近百亿条高质量全模态数据的产能，全面覆盖多维触觉、自体感知、多目立体视角等稀缺模态信息。其 OmniSharing DB 数据集的模态多样性、规模、真实性等综合指标全球领先，使公司掌握了具身智能领域的“数据定义权”。依托这一数据优势，帕西尼自研的 OmniVTLA 全模态具身智能大模型得以深度训练，直接拉升模型在物理交互、精细操控与真实场景泛化的能力上限。通过“硬件造数据、数据哺模型、模型优硬件”的全栈闭环路径，公司建立起自我进化的动力引擎，构筑了极高的竞争壁垒。

本轮融资资金将用于自主感知物理硬件、超极数采工厂的扩建升级，全模态具身智能大模型 OmniVTLA 和全模态世界模型 HyperCosmos 的研发升级，并加速商业化试点与规模化推广。

二、资本风向

事件：（1）3 月 2 日，银河通用机器人完成 25 亿元融资，累计融资额稳居中国具身智能领域首位。（2）3 月 2 日，松延动力完成 B 轮融资，累计近 10 亿元，

累计完成 9 轮融资。(3) 3 月 2 日, 优理奇机器人完成近 3 亿元股权融资。(4) 3 月 2 日, 卡尔动力完成超 1 亿美元 B 轮融资, 用于加速干线货运无人规模化, 构建智慧运输体系和智能运力网络。(5) 3 月 2 日, 舍弗勒具身智能机器人(太仓)有限公司成立, 专注人形机器人核心零部件研发生产。(6) 3 月 3 日, 大界机器人完成数亿元 D 轮融资, 用于工业具身智能技术迭代, 提升机器人智能与柔性。(7) 3 月 3 日, 小雨智造完成数亿元 B 轮融资, 用于加大具身大模型投入, 布局工业场景, 打造全栈具身智能平台。(8) 3 月 3 日, 乐聚机器人与舍弗勒签订战略合作, 成为其首个中国具身智能伙伴, 共推工业场景应用、数据训练、新技术研发。(9) 3 月 4 日, 睿尔曼智能宣布完成近 5 亿元融资。本轮由多家上市公司产业方联合战略投资, 资金将重点投入产品研发迭代与超级工厂建设。(10) 3 月 5 日, 魔法原子证实创始人吴长征离职创业, CTO 陈春玉接管研发, 团队稳定, 业务按规划推进。(11) 3 月 5 日, 星动纪元完成 10 亿元战略轮融资, 估值破百亿。(12) 3 月 5 日, 极佳视界完成近 10 亿元 Pre-B 轮融资。(13) 3 月 5 日, 均胜电子披露, 已与恩力动力达成战略合作, 共同开拓具身智能机器人动力能源领域的潜力市场, 为具身智能机器人提供“电芯+BMS 配套+数据服务”的能源系统解决方案。(14) 3 月 6 日, 魔法原子调整管理层, 聘任清华教授李翔为首席科学家。(15) 3 月 6 日, 帕西尼感知科技宣布完成超 10 亿元人民币 B 轮融资, 企业估值正式突破 100 亿元。此次融资完成后, 帕西尼成为国内第 10 家估值超百亿的具身智能企业, 同时也是全球具身感知赛道中估值最高的企业。

点评: 具身智能本体领域资本热度持续飙升, 头部企业融资事件频现。银河通用机器人 3 月 2 日宣布完成 25 亿元新一轮融资, 累计融资额稳居中国具身智能领域首位; 星动纪元完成 10 亿元战略轮融资, 估值破百亿; 极佳视界完成近 10 亿

元 Pre-B 轮融资；卡尔动力超 1 亿美元 B 轮融资加速干线货运无人规模化；舍弗勒在太仓成立具身智能机器人公司，并与乐聚达成战略合作，推动工业场景应用；睿尔曼智能于 3 月 4 日宣布完成近 5 亿元融资，本轮由多家上市公司产业方联合战略投资，资金将重点投入产品研发迭代与超级工厂建设；均胜电子于 3 月 5 日披露已与恩力动力达成战略合作，共同开拓具身智能机器人动力能源领域的潜力市场，为具身智能机器人提供“电芯+BMS 配套+数据服务”的能源系统解决方案，推动产业链关键环节的协同创新；帕西尼感知科技于 3 月 6 日宣布完成超 10 亿元 B 轮融资，企业估值突破 100 亿元，成为国内第 10 家估值超百亿的具身智能企业，同时也是全球具身感知赛道估值最高的企业，显示出头部标的对资本的强劲吸引力。

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
银河通用	3 月 2 日，银河通用机器人宣布完成 25 亿元新一轮融资，本轮融资后，银河通用宣布累计融资额稳居中国具身智能领域首位。	
松延动力	3 月 2 日，松延动力宣布完成 B 轮融资。B 轮融资规模累计近 10 亿元，目前松延动力累计完成 9 轮融资。	
优理奇	3 月 2 日，优理奇机器人宣布完成近 3 亿元新一轮股权融资。	
卡尔动力	3 月 2 日，卡尔动力宣布完成超 1 亿美元 B 轮融资，本次融资资金将主要用于加速干线货运的无人规模化拓展，通过打造“运输机器人+物流操作系统”的智慧运输体系，构建覆盖全域的智能运力网络。	
舍弗勒		3 月 2 日，太仓市高新区发布公众号消息，舍弗勒具身智能机器人(太仓)有限公司在太仓高新区已正式成立。专注于人形机器人核心零部件与关键子系统的研发与生产。 3 月 3 日，乐聚机器人与舍弗勒在苏

		州签订战略合作协议,成为舍弗勒的首个中国具身智能合作伙伴。双方将围绕工业场景应用、数据训练场、新技术研发三大方向推动人形机器人的规模化应用与落地。
大界机器人	3月3日,大界机器人正式宣布完成数亿元人民币D轮融资。所募资金将主要用于工业具身智能技术的迭代,提升广泛机器人构型的智能与柔性。	
小雨智造	3月3日,小雨智造宣布完成数亿元B轮融资。本轮融资将用于加大具身大模型投入,持续布局工业场景,打造最落地的全栈具身智能平台。	
赛那德	3月3日,赛那德宣布完成超2亿元战略融资。资金将主要用于技术升级、产品迭代和全球化商业拓展。	
睿尔曼智能	3月4日,睿尔曼智能宣布完成近5亿元融资。	
魔法原子		3月5日,魔法原子证实了创始人兼原总裁吴长征已从公司离职,目前已启动个人创业。相关人士表示,公司整体研发工作已由CTO陈春玉接管,目前公司技术团队稳定,相关业务和技术研发也都按照年度规划稳步推进中。3月6日,魔法原子宣布一系列高层管理团队重要调整,同时聘任清华大学教授李翔为首席科学家,在灵巧手方向进一步寻求落地突破。
星动纪元	3月5日,星动纪元宣布完成10亿元战略轮融资,估值破百亿。	
极佳视界	3月5日,极佳视界宣布完成近10亿元Pre-B轮融资。	
均胜电子 恩力动力		3月5日,均胜电子披露,已与恩力动力达成战略合作,共同开拓具身智能机器人动力能源领域的巨大潜力市场,为具身智能机器人提供“电芯+BMS配套+数据服务”的能源系统解决方案。
帕西尼	3月6日,帕西尼感知科技(深圳)有限公司宣布完成超10亿元人民币B轮融资,企业估值正式突破100亿元。此次融资完成后,帕西尼成为国内第10家估值超百亿的具身智能企业,同时也是全球具身感知赛道中估值最高	

的企业。

来源：人形机器人联盟，EAI100，太仓高新区发布，乐聚机器人，大界机器人 RoboticPlus. AI，具身智能头条，指数资本，睿尔曼智能，红星资本局，魔法原子 MagicLab，艾邦机器人，极佳科技 GigaAI，均胜电子，帕西尼感知科技，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：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。

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 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，2026 年目标出货量在 1-2 万台左右；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, 2026 年目标出货量在 1-2 万台左右
	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，科学+，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。

国金证券股份有限公司) 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。