



Figure 03 完成 全自主家务作 业, Optimus 3 今夏启动生产

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10日, 美国 FigureAI 发布 Figure 03 人形机器人在真实家庭客厅场景中的视频, 其完成了全程无人工干预、无预设脚本的全自主家务作业。(2) 3月11日, 2026 第三届中国具身智能机器人产业大会暨展览会/2026 长三角人工智能大会在杭州开幕, 宇树科技、云深处、智元机器人、越疆创新等行业头部企业集体亮相。(3) 3月12日, 特斯拉 CEO 埃隆·马斯克表示, Optimus 3 有望在今年夏季启动生产。

资本风向

(1) 3月8日, 精密传动部件供应商诺仕机器人披露近日已完成超亿元人民币 A 轮融资。(2) 3月9日, 内地微型传动及驱动系统领域龙头企业兆威机电正式登陆香港交易所。(3) 3月12日, 优必选发布《有关收购于深圳证券交易所上市的目标公司 29.99% 股权及提出部分要约收购目标公司 13.02% 股权的主要交易之最新进展》, 宣布截至本公告日期, 本集团持有目标公司锋龙股份 29.99% 股权, 并成为目标公司的控股股东。

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	11
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	4
图表 2: 具身智能本体公司边际突破	6
图表 3: Figure03 完成全自主家务作业	9
图表 4: 特斯拉机器人比心	10
图表 5: PWB08Z-2.5-10 灵巧手大拇指专用微型行星滚柱电缸	11
图表 6: 具身智能核心零部件公司边际突破汇总	11
图表 7: 具身智能相关企业投融资进展	14
图表 8: 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，地方政策与产业平台同步发力。广东规划建设服务型人形机器人应用试验区与开源生态平台，浦东推出全国首个具身智能一站式供应链服务平台，上海打造全球首个人形机器人零部件中试平台，同时无锡签约落地全球首家机器人 6S 店江苏旗舰店，智龙未来机器人由卧龙电驱、智元创新等联合成立，推动产业链上下游资源整合与生态协同。（2）商业化落地与场景拓展取得突破。家用清洁机器人市场稳步增长，2025 年全球出货量同比增长 20.1%；家庭、康养、电力等场景加速落地，海尔智家推出三大类家庭服务机器人，全球首个智慧康养机器人养老驿站在北京运营，昱博电力发布 AI 驱鸟机器人，它石智航 A1 机器人创下吉尼斯世界纪录，杭州具身智能机器人产业大会汇聚头部企业，多元场景验证商业化可行性。（3）核心技术研发与资本支撑同步强化。卓世科技发布全栈具身智能体执行引擎，智元机器人 ACoT-VLA 架构入选 CVPR2026，FigureAI、特斯拉、小鹏相继推进人形机器人技术与量产进展；诺仕机器人完成超亿元 A 轮融资，兆威机电登陆港交所募资 19.06 亿港元，优必选完成上市公司控股权收购，资本持续加注核心技术与产业化，为产业发展提供强劲动力。

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 9 日，IDC 发布的最新《全球家用智能清扫机器人市场跟踪报告》显示，2025 年全球家用清洁机器人市场出货量达 3272 万台，同比增长 20.1%，扫地机器人在 2025 年稳步增长，出货 2412.4 万台，增长 17.1%。（2）3 月 10 日，广东省人民政府办公厅印发《广东省加快培育发展新赛道引领现代化产业体

系建设行动规划（2026—2035年）》。规划提出，推动建设一批服务型人形机器人应用试验区、训练场，联合共建开源社区、开源生态中心和公共服务平台。（3）3月10日，无锡日报报道，无锡高新区金凯和科技与未来时代在深圳达成战略签约，全球首家机器人6S店的江苏旗舰店正式签约落户无锡高新区（新吴区）金凯和科技灵动创新园，项目将在5月份落成运行。（4）3月11日，2026第三届中国具身智能机器人产业大会暨展览会/2026长三角人工智能大会在杭州国际博览中心1B馆开幕。宇树科技、云深处、智元机器人、越疆创新等行业头部企业集体亮相。（5）3月11日，由广东电网有限责任公司东莞供电局牵头，咸亨国际子公司杭州奇点感知技术有限公司等13家企业参与起草的T/CIET 2255-2026《电力厂站足式机器人巡检》团体标准正式发布。（6）3月12日至3月15日，2026年中国家电及消费电子博览会(AWE2026)在上海举行，海尔智家推出了三大类家庭服务机器人；它石智航自主研发的A1机器人创造“机器人在一小时内装配亚毫米级线束最多次数”全新吉尼斯世界纪录。（7）3月12日，全球首个智慧康养机器人养老驿站在北京经开区荣华街道启动运营，已部署完成40余款机器人产品，覆盖餐饮、休闲、康养等多个领域。（8）3月13日，浦东新区推出全国首个具身智能一站式供应链服务平台，标志该产业进入规模化窗口期。平台汇聚超80万家供应商，依托张江南产业生态破解堵点，加速技术商业化，助力浦东冲刺2000亿元人工智能及智能终端产业集群目标。

点评：本周具身智能产业政府持续支持，商业化进程和技术同步推进。在政府支持层面，地方政策与产业基础设施同步发力，广东省出台长期规划推动服务型人形机器人应用试验区、开源生态与公共平台建设，强化顶层设计与赛道布局；浦东新区推出全国首个具身智能一站式供应链服务平台，汇聚海量供应商破解产业

堵点，为机器人产业规模化发展提供政策引导与供应链支撑。在商业化落地层面，市场需求、场景应用与产业生态全面提速，2025 年全球家用清洁及扫地机器人市场稳步增长，家庭服务、智慧康养等民生场景加速落地，无锡机器人 6S 店、杭州具身智能产业大会、上海 AWE 展会等接连推进，叠加企业精密装配技术突破吉尼斯纪录，共同推动机器人从技术探索走向场景商用、规模扩张的成熟阶段。

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
《全球家用智能清扫机器人市场跟踪报告》	3 月 9 日	IDC 发布的最新《全球家用智能清扫机器人市场跟踪报告》显示，2025 年全球家用清洁机器人市场出货量达 3272 万台，同比增长 20.1%，扫地机器人在 2025 年稳步增长，出货 2412.4 万台，增长 17.1%。
全球首家机器人 6S 店的江苏旗舰店	3 月 10 日	无锡日报报道，无锡高新区金凯和科技与未来时代在深圳达成战略签约，全球首家机器人 6S 店的江苏旗舰店正式签约落户无锡高新区（新吴区）金凯和科技灵动创新园，项目将在 5 月份落成运行。
广东省人民政府办公厅	3 月 10 日	广东省人民政府办公厅印发《广东省加快培育发展新赛道引领现代化产业体系建设行动规划（2026—2035 年）》。规划提出，推动建设一批服务型人形机器人应用试验区、训练场，联合共建开源社区、开源生态中心和公共服务平台。
《电力厂站足式机器人巡检》	3 月 11 日	由广东电网有限责任公司东莞供电局牵头，威亨国际子公司杭州奇点感知技术有限公司等 13 家企业参与起草的 T/CIET 2255-2026《电力厂站足式机器人巡检》团体标准正式发布。
2026 第三届中国具身智能机器人产业大会暨展览会/2026 长三角人工智能大会	3 月 11 日	2026 第三届中国具身智能机器人产业大会暨展览会/2026 长三角人工智能大会在杭州国际博览中心 1B 馆开幕。宇树科技、云深处、智元机器人、越疆创新等行业头部企业集体亮相。
2026 年中国家电及消费电子博览会 (AWE2026)	3 月 12 日	2026 年中国家电及消费电子博览会 (AWE2026) 在上海举行。本届展会以“AI 科技 慧享未来”为主题，在上海新国际博览中心与上海东方枢纽国际商务合作区两地同步举办，吸引超过 1200 家国内外顶尖企业参展，全景展现从创新技术、AI 应用、智能产品到全链路智慧生活的产业生态，为全球观众呈现人工智能驱动下家电与消费电子领域数智化、绿色化、融合化发展的最新成果。
北京经开区	3 月 12 日	全球首个智慧康养机器人养老驿站在北京经开区荣华街道启动运营，已部署完成 40 余款机器人产品，覆盖餐饮、休闲、康养等多个领域。
浦东新区	3 月 13 日	浦东新区推出全国首个具身智能一站式供应链服务平台，标志该产业进入规模化窗口期。平台汇聚超 80 万家供应商，依托张江南

		产业生态破解堵点，加速技术商业化，助力浦东冲刺 2000 亿元人工智能及智能终端产业集群目标。
--	--	-------------------------------------------------

来源：浦东发布，中国基金报，IDC 咨询，无锡日报，北京日报，上海经信委等，国金证券研究所

本体

事件：（1）3 月 9 日，卓世科技正式发布全栈具身智能体执行引擎 NextClaw（卓世 Claw）。这是首个将“最强大脑”与“小脑与双手”紧密结合的具身智能体执行引擎，真正实现了从 IT 云端到 OT 物理世界的无缝连接。（5）3 月 10 日，智元机器人与北航联合研发的 ACoT - VLA 架构正式入选 CVPR2026，ACoT - VLA 已作为 AGIBOTWORLDCHALLENGE 官方基线模型开源。（6）3 月 10 日，美国 FigureAI 发布视频：Figure03 人形机器人在真实家庭客厅场景中，完成了全程无人工干预、无预设脚本的全自主家务作业。（7）3 月 11 日，昱博电力举行全球首创 AI 驱鸟机器人揭幕仪式。这款具有完全自主知识产权的 AI 驱鸟机器人，可精准破解因鸟类筑巢引发的电网安全隐患。（9）3 月 12 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克表示，Optimus3（擎天柱 3 代）有望在今年夏季启动生产。马斯克在“富足峰会”的采访中透露了这一最新进展。据马斯克介绍，特斯拉已进入 Optimus3 研发的最后阶段，他称这款机器人是全球最先进的人形机器人。（10）3 月 12 日，在 2026 中国家电及消费电子博览会（AWE2026）上，海尔智家推出了三大类家庭服务机器人，包括无需用户吩咐主动帮用户打扫卫生的“海娃清洁机器人”；能提醒老人吃药、发现老人摔倒可以处理的“海娃陪伴机器人”；聚焦做家务、跟家电组队干活的“海娃家务机器人”。（12）3 月 13 日，广州小鹏汽车科技有限公司公布仿人机器人步态调整专利。该专利通过获取脚部目标采样点坐标与地形数据计算回报值，指导机器人精准调整步态，提升其在复杂地形中的运动适应性与稳定性。（14）3 月 13 日，大晓机器人开源全球首个可端侧驱动具身智能本体控制的

世界模型 Kairos3.0-4B。模型部署于 Jetson Thor 平台，架构一体化，云侧推理提速 72 倍，可生成 7 分钟交互视频，实现家庭场景自主作业。

点评：本周全球具身智能与人形机器人赛道热度拉满，行业迈入量产落地关键期。特斯拉重磅进展成为全场焦点，马斯克官宣 Optimus3（擎天柱 3 代）研发进入收尾阶段，并称其为全球最先进人形机器人，将于今年夏季启动生产，后续还将携手 xAI 打造“数字擎天柱”项目，推进软硬协同、重构产业生态，彻底提速人形机器人量产与商用进程；与此同时，国内外行业多点开花，国内卓世科技发布全栈具身智能执行引擎、智元 ACoT-VLA 架构入选 CVPR2026 并开源、小鹏公布仿人机器人步态调整专利夯实技术底座，海尔推出多款家庭服务机器人、昱博电力发布 AI 驱鸟机器人深耕场景落地，海外 FigureAI 也实现人形机器人家庭无脚本自主家务作业，整体行业技术突破、场景落地、资本运作同步推进，全球人形机器人商业化竞速全面开启，特斯拉更是凭借量产规划与生态布局，牢牢占据赛道主导地位，引领行业从技术研发迈向规模化商用新阶段。

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
卓世科技		3 月 9 日，卓世科技正式发布全栈具身智能体执行引擎 NextClaw（卓世 Claw）。这是首个将“最强大脑”与“小脑与双手”紧密结合的具身智能体执行引擎，真正实现了从 IT 云端到 OT 物理世界的无缝连接。
特斯拉	3 月 12 日特斯拉 CEO 马斯克表示，Optimus 3（擎天柱 3 代）有望在今年夏季启动生产。据马斯克介绍，特斯拉已进入 Optimus 3 研发的最后阶段，他称这款机器人是全球最先进的人形机器人。	
小鹏汽车		3 月 13 日，广州小鹏汽车科技有限公司公布仿人机器人步态调整专利。该专利

		通过获取脚部目标采样点坐标与地形数据计算回报值，指导机器人精准调整步态，提升其在复杂地形中的运动适应性与稳定性。
Figure AI	3月10日，美国Figure AI发布视频：Figure 03人形机器人在真实家庭客厅场景中，完成了全程无人工干预、无预设脚本的全自主家务作业。	
智元机器人		3月10日，智元机器人与北航联合研发的ACoT-VLA架构正式入选CVPR 2026，ACoT-VLA已作为AGIBOT WORLD CHALLENGE官方基线模型开源。
昱博电力	3月11日，昱博电力举行全球首创AI驱鸟机器人揭幕仪式。这款具有完全自主知识产权的AI驱鸟机器人，可精准破解因鸟类筑巢引发的电网安全隐患。	
大晓机器人		3月13日，大晓机器人开源全球首个可端侧驱动具身智能本体控制的世界模型Kairos3.0-4B。模型部署于Jetson Thor平台，架构一体化，云侧推理提速72倍，可生成7分钟交互视频，实现家庭场景自主作业。
海尔智家	3月12日，在2026中国家电及消费电子博览会（AWE2026）上，海尔智家推出了三大类家庭服务机器人，包括无需用户吩咐主动帮用户打扫卫生的“海娃清洁机器人”；能提醒老人吃药、发现老人摔倒可以处理的“海娃陪伴机器人”；聚焦做家务、跟家电组队干活的“海娃家务机器人”。	

来源：卓世AI，IT之家，证券时报，科创板日报，智元AGIBOT，中国能源新闻网，新华网，国金证券研究所

Figure03 人形机器人完成全自主家务作业，已具备全身协作能力

Figure03 人形机器人在真实家庭客厅场景中，完成了全程无人工干预、无预设脚本的全自主家务作业。当地时间3月10日，人形机器人企业Figure发布了一段新的演示视频。视频中，搭载新一代AI系统Helix 02的Figure 03机器人，实

现了全程自主、端到端的客厅整理任务。在两分半钟的展示里，机器人在物体识别、身体运动控制和手部精细操作上都有明显提升。

演示场景是一个开放式客厅，与厨房相连。Figure 03 自主拿起喷壶和抹布，通过弯腰、下蹲等动作，先移开桌上的杯子，喷洒消毒液擦拭桌面，随后整理沙发、收纳散落的玩具，最后还按下按键关闭电视，并把遥控器摆放整齐。过程中，机器人会轻拿易碎的杯子，却可以直接抛出抱枕，说明它能准确识别不同物体的材质与特性，并做出差异化动作。

Figure 强调，这款机器人并非依靠提前编写好的固定指令完成任务，而是通过一个通用 AI 大脑自主学习。它直接通过摄像头采集的画面信息，统一控制全身关节，完成一整套连贯复杂的家务动作，不需要重新编程，只要学习新场景的示例数据，就能掌握新技能。Helix 02 是 Figure 在今年 1 月 27 日推出的最新 AI 系统，也是其目前能力最强的“大脑”。它的核心特点是单一神经网络架构，不需要分模块控制，可直接从像素输入驱动全身运动。这种融合视觉、语言、动作的 VLA 模型，让机器人可以像人一样，通过观察和理解指令，由统一的智能中枢协调身体，完成复杂的现实任务。

图表 3: Figure03 完成全自主家务作业



来源：科创板日报，国金证券研究所

马斯克：全球最先进人形机器人特斯拉 Optimus 3 今夏投产

2026 年 3 月 12 日，特斯拉 CEO 马斯克在“富足峰会”采访中宣布，Optimus 3（擎天柱 3 代）已进入研发最后阶段，并称其为全球最先进、无竞品可匹敌的人形机器人；该机器人计划于今年夏季启动生产，初期产量较低，将遵循制造业 S 型产能增长曲线，预计 2027 年夏季前后实现大规模量产，同时特斯拉计划每年迭代新款机器人，明年将完成 Optimus 4 设计；产能布局上，Optimus 3 初期将在弗里蒙特工厂投产，规划年产能 100 万台，后续更大规模产能将随 Optimus 4 落地得克萨斯超级工厂，远期目标年产能达 1000 万台，打造行业最快产能爬坡节奏。

图表 4: 特斯拉机器人比心



来源: Teslarati, 国金证券研究所

核心零部件

事件: (1) 3月14日, 证券时报记者从2026上海全球投资促进大会上获悉, 为解决机器人零部件性能不稳等问题, 上海打造全球首个人形机器人零部件中试平台, 围绕关节模组、减速器等5类零部件, 搭建小批量试制线, 提供72项测试验证, 助力工艺优化。

点评: 本周机器人零部件赛道利好。上海推出的“全球首个”中试平台, 精准切中了从实验室样品到工业化产品的痛点, 通过小批量试制和72项测试, 有助于解决零部件之间的匹配度和协同性问题, 能极大加速技术迭代和可靠性验证。

诺仕机器人完成超亿元A轮融资, 上海半导体产投领投

2026年3月8日, 诺仕机器人(NUUSBOT)完成超亿元人民币A轮融资, 由上海半导体产投领投, 联想创投、琥珀资本跟投, 克来机电、鹏翎股份战略入股, 老股东上汽金控继续加注。成立于2023年7月的诺仕机器人, 虽成立时间不足三

年，但凭借在精密传动领域的突破迅速崛起。本轮资金将重点用于产能扩张、技术研发迭代及市场拓展，旨在巩固其在人形机器人核心零部件赛道的竞争优势，并加速“机器人+汽车”双引擎驱动格局的落地。

诺仕的核心突破在于，其成功量产的行星滚柱丝杠直径仅 1.5mm，螺母直径 5.5mm，并且能稳定承载 10 公斤重量，相比同规格滚珠丝杠额定载荷提升 3-5 倍，使用寿命延长至 15 倍。基于此集成无刷电机与非接触式传感器打造的微型线性电缸，尺寸可缩小到 8mm x 10.2mm，为全球体积最小的一体化电缸。在可靠性方面，诺仕设计的产品寿命目标超过 300 万次，性能指标达到国际领先水平。

图表 5: PWB08Z-2.5-10 灵巧手大拇指专用微型行星滚柱电缸



来源：具身万象公众号，国金证券研究所

二、资本风向

事件：（1）3 月 8 日，精密传动部件供应商诺仕机器人披露近日已完成超亿元人民币 A 轮融资。本轮融资由上海半导体产投领投，联想创投、琥珀资本跟投，汽

车产业链上市公司克来机电、鹏翎股份战略入股，老股东上汽金控继续加注。资金将用于产能扩张、技术研发迭代及市场拓展。(2) 3月9日，内地微型传动及驱动系统领域龙头企业兆威机电正式登陆香港交易所(02692.HK)。本次IPO发行价为每股71.28港元，募集资金总额19.06亿港元。(3) 3月9日，埃斯顿自动化(002747.SZ)在香港联合交易所主板挂牌上市(02715.HK)，成为国内工业机器人领域首家“A+H”上市企业。(4) 3月9日，具身智能公司至简动力首次正式官宣，在半年不到的时间连续完成5轮融资，累计融资金额达20亿人民币，一跃成为赛道内最年轻的独角兽。据悉，至简动力CEO、董事长、COO分别是前理想汽车智能驾驶技术研发负责人贾鹏，CTO王凯，量产负责人王佳佳。(5) 3月9日，魔法原子宣布完成新一轮5亿元融资。同时，魔法原子百亿生态基金落子无锡，围绕具身智能应用形成“融资+募资”的双线布局，整体撬动资金规模超过105亿元。(6) 3月10日，浙江智龙未来机器人有限公司(简称“智龙未来机器人”)成立，注册资本2000万元，主营业务包括工业机器人制造、工业机器人销售以及可穿戴智能设备制造。智龙未来机器人由卧龙电驱、智元创新、智鼎机器人、国企江科数智共同持股。其中，智元创新是智元机器人关联公司，智鼎机器人则是智元机器人旗下首个实现独立运营的具身智能机器人子公司，而卧龙电驱又是智元机器人重要战略股东。(7) 3月11日，光轮智能正式完成10亿元人民币A++及A+++轮融资，一举成为全球首个具身数据领域的独角兽企业。本轮融资资金将全部物理仿真引擎的持续研发、规模化模型评测体系的升级，以及全球交付与本地部署能力的建设三大核心领域。(8) 3月12日，优必选发布《有关收购于深圳证券交易所上市的目标公司29.99%股权及提出部分要约收购目标公司13.02%股权的主要交易之最新进展》，宣布截至本公告日期，本集团持

有目标公司锋龙股份 29.99% 股权，并成为目标公司的控股股东。(9) 3 月 12 日，雷赛智能公告其 11.44 亿元定增申请已获深交所受理，募资主要投向机器人核心零部件产业化。本次发行尚需深交所审核及证监会注册，结果与时间存在不确定性。(10) 3 月 13 日，家用人形机器人公司 Sunday 近日宣布完成 1.65 亿美元 B 轮融资，投后估值 11.5 亿美元，跻身独角兽行列。本轮融资由 Coatue Management 领投，Tiger Global、Benchmark 及 Bain Capital Ventures 参投。Sunday 由斯坦福华人博士 Tony Zhao 和 Cheng Chi 创立，其核心业务是开发家用机器人。(11) 3 月 13 日，中国科学院西安光学精密机械研究所孵化的全人智能，完成近 4 亿元 A 轮融资，投资方含产业及国资背景机构。公司主营“无需数据训练”的具身大脑研发，推出视觉终端与机器人两大产品，已在多非标制造场景实现商业化，资金将用于核心技术研发与产品化推进。

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。优必选完成股权收购加速产业整合；诺仕机器人获超亿元 A 轮融资彰显资本对精密传动核心赛道的青睐，助力国产替代提速；兆威机电登陆港交所实现“A+H”布局，依托大额募资夯实龙头地位、推动行业全球化升级；智龙未来机器人由智元系、卧龙电驱及国资合资成立，打通 AI 算法与硬件制造全链条，加速人形机器人产业化落地；上海打造全球首个人形机器人零部件中试平台，直击行业性能不稳、量产转化难的堵点，以政策赋能筑牢产业根基，四大事件共振之下，机器人零部件行业正从技术攻坚加速迈向量产落地，人形机器人产业链国产化、规模化发展步入关键提速期，具备技术、产能与客户优势的企业将率先抢占行业红利，赛道长期发展潜力十足。

图表 6: 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
诺仕机器人	3月8日,精密传动部件供应商诺仕机器人(NOUSBOT)披露近日已完成超亿元人民币A轮融资。本轮融资由上海半导体产投领投,联想创投、琥珀资本跟投,汽车产业链上市公司克来机电、鹏翎股份战略入股,老股东上汽金控继续加注。资金将用于产能扩张、技术研发迭代及市场拓展。	
兆威机电		3月9日,内地微型传动及驱动系统领域龙头企业兆威机电(003021.SZ)正式登陆香港交易所(02692.HK)。本次IPO发行价为每股71.28港元,募集资金总额19.06亿港元。
埃斯顿自动化		3月9日,埃斯顿在香港联合交易所主板挂牌上市(02715.HK),成为国内工业机器人领域首家“A+H”上市企业。
至简动力	3月9日,具身智能公司至简动力首次正式官宣完成5轮融资,累计融资金额达20亿人民币,一跃成为赛道内最年轻的独角兽。	
魔法原子	3月9日,魔法原子宣布完成新一轮5亿元融资。同时,魔法原子百亿生态基金落子无锡,围绕具身智能应用形成“融资+募资”的双线布局,整体撬动资金规模超过105亿元。	
智龙未来机器人		3月10日,浙江智龙未来机器人有限公司(简称“智龙未来机器人”)成立,注册资本2000万元,主营业务包括工业机器人制造、工业机器人销售以及可穿戴智能设备制造。智龙未来机器人由卧龙电驱、智元创新、智鼎机器人、国企江科数智共同持股。其中,智元创新是智元机器人关联公司,智鼎机器人则是智元机器人旗下首个实现独立运营的具身智能机器人子公司,而卧龙电驱又是智元机器人重要战略股东。
光轮智能	3月11日,光轮智能正式完成10亿元人民币A++及A+++轮融资,一举成为全球首个具身数据领域的独角兽企	

	业。本轮融资资金将全部物理仿真引擎的持续研发、规模化模型评测体系的升级，以及全球交付与本地部署能力的建设三大核心领域。	
优必选		3月12日，优必选发布《有关收购于深圳证券交易所上市的目标公司29.99%股权及提出部分要约收购目标公司13.02%股权的主要交易之最新进展》，宣布截至本公告日期，本集团持有锋龙股份29.99%股权，并成为目标公司的控股股东。
雷赛智能		3月12日，雷赛智能发布《关于向特定对象发行A股股票申请获得深圳证券交易所受理的公告》。
Sunday	3月13日，家人形机器人公司Sunday近日宣布完成1.65亿美元B轮融资，投后估值11.5亿美元，跻身独角兽行列。本轮融资由Coatue Management领投，Tiger Global、Benchmark及Bain Capital Ventures参投。Sunday由斯坦福华人博士Tony Zhao和Cheng Chi创立，其核心业务是开发家用机器人。	
全人智能	3月13日，中国科学院西安光学精密机械研究所孵化的全人智能，完成近4亿元A轮融资，投资方含产业及国资背景机构。公司主营“无需数据训练”的具身大脑研发，推出视觉终端与机器人两大产品，已在多非标制造场景实现商业化，资金将用于核心技术研发与产品化推进。	

来源：机器人产研社，瑞像资本，机器人圈，界面新闻，魔法原子，高工机器人，具身智能大讲堂，优必选，雷赛智能，钛媒体，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 7: 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。