



# 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

## 宇树科技 IPO 申请获受理，GTC 大会展示超 110 款机器人

### 核心观点：

**机器人：景气度加速向上，宇树科技科创板 IPO 申请获受理，A 股人形机器人第一股上市在即。**

**宇树科技科创板 IPO 获受理，冲刺 A 股人形机器人第一股。**3月20日，上交所正式受理宇树科技科创板 IPO 申请。根据招股书申报稿，宇树科技此次 IPO 拟募资 42.02 亿元，投向智能机器人模型研发项目、机器人本体研发项目、新型智能机器人产品开发项目及智能机器人制造基地建设项目。

**上海、吉林等地政策密集加码，推动机器人具身智能迈向规范化和产业化。**吉林省科学技术厅授牌的吉林省具身智能机器人产业科技创新联合体正式成立，翼具身智能机器人有限公司担任理事单位；由国家级平台发起的首个具身智能开源数据集社区“具身智能开源数据集社区”在上海启动，并全球首发 OpenLET 全身运控数据集；中国保险行业协会表示，将逐步推进人形机器人保险示范条款。

**星海图 R1 系列机器人全线升级，两大版本同步焕新。**3月20日，星海图新升级 R1 系列机器人搭载高质量真机数据采集、整机精密标定、高刚性结构及强动力关节四大核心能力，对于 R1 Lite，标配高算力平台，原生支持端侧部署，新增 360° 激光雷达，覆盖 1000 平米大场景，导航精度 3cm，额定移速 1.5m/s，加速算法验证与应用落地；对于 R1 Pro，可选配 Dexo Lite 灵巧手，具备 6 个主动自由度和 10 个从动自由度，最大 5kg 抓取负载，面向高阶操控与复杂任务场景，解锁真实世界操作更多可能。

**它石、智元、优必选等商业化落地与场景拓展取得重要突破。**它石智航发布通用具身大模型 AWE 3.0 加速机器人从实验室走向工厂的进程；智元与泰国海湾集团达成战略合作，开启东南亚具身智能产业生态的深度布局；优必选商用机器人智能制造基地落地上海，未来年产能有望突破 3000 台；自变量机器人携手 58 到家推出全球首个智能保洁服务机器人；乐聚与蚂蚁灵波签署战略合作协议，“本体+数据+模型”协同创新示范推动工业、商业场景一体化解决方案的落地。

### 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：重点关注奥比中光等。

### 本周重要行业事件

3月14日，它石智航正式发布全球首个“能干活”的通用具身大模型 AWE 3.0，让机器人得以走出实验室，适配真实场景。3月18日，月泉仿生 38 自由度应手 Y-Hand M2 全球首发，并摘得“2026 人工智能应用创新优秀成果·示范应用创新奖”。3月20日，上交所正式受理宇树科技股份有限公司科创板 IPO 申请，宇树科技成为科创板发行上市预先审阅机制落地后的第 2 单申报企业。3月20日，星海图 R1 系列机器人正式完成全线升级，打造具身智能软硬件标杆。

### 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 宇树科技科创板 IPO 申请获受理，冲刺 A 股人形机器人第一股	7
1.2.2 星海图 R1 系列机器人正式完成全线升级，打造具身智能软硬件标杆	8
1.2.3 它石智航发布全球首个“能干活”通具身大模型 AWE 3.0，推动机器人从实验室向工厂跨越	9
1.3 核心零部件	9
1.3.1 灵巧手企业曦诺未来 Xynova 完成数亿元 Pre-A 轮融资，小米战投追加投资	11
1.3.2 月泉仿生 38 自由度应手 Y-Hand M2 全球首发	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，地方政策与产业平台同步发力。北京人形机器人创新中心交付产品并开放全栈技术支持推动产学研落地。乐聚机器人与蚂蚁灵波科技形成“本体 + 数据 + 模型”协同创新示范。(2) 商业化落地与场景拓展取得突破。自变量机器人推出家庭保洁服务、美亚中敏巡检机器人落地电厂、康迪科技与智元机器人分别开拓北美及东南亚市场，多场景商业化进程提速。

(3) 核心技术研发与资本支撑同步强化。星海图 R1 系列 2026 全线升级，它石智航发布通用具身大模型推动机器人向“会想”跨越，非夕科技发布新一代核心产品夯实本体性能底座。宇树科技科创板上市 IPO 申请获受理并计划募资 42.02 亿元；地瓜机器人、章鱼动力完成大额融资，技术迭代与产能扩张并行推进。

### 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) 3月15日，2026上海全球投资促进大会宣布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，解决机器人零部件性能不稳等问题。

(2) 3月16日，开放原子“园区行”——开源数据集专场在上海举办，国家级平台发起的首个具身智能开源数据集社区“具身智能开源数据集社区”启动，并全球首发 OpenLET 全身运控数据集，为具身智能数据基础设施建设提供制度保障与资源协同。

(3) 3月17日，英伟达 GTC 2026 大会现场展示了超过 110 款机器人，几乎囊括全球所有主流机器人研发企业。黄仁勋预测：“机器人产业可能达到 50 万亿美元规模。”

(4) 3月17日，由吉林省吉翼具身智能机器人有限公司作为理事长单位，联合省内其他 24 家产业链重点企业、6 家高校及 2 所科研机构共同发起，吉林省科学技术厅授牌的吉林省具身智能机器人产业科技创新联合体正式成立。

(5) 3月18日，Counterpoint 数据显示，2025 年全球人形机器人销售额首次超过 5 亿美金，在全球三百多家人形机器人企业中，智元、宇树、优必选位列前三。

(6) 3月18日，AI Show 2026 北京国际人工智能应用与机器人创新博览会在中国国际展览中心朝阳馆正式拉开帷幕。来自中国、加拿大、瑞典等国家和地区的约 200 家品牌携最新技术和产品亮相，从智能机器人到核心零部件，全方位呈现行业最新科研成果与前沿技术应用。

(7) 3月19日，商务部商务大数据显示，2026 年 1-2 月我国消费市场情况，其中具身智能机器人销售额增长 13%。

(8) 3月19日，中国保险行业协会表示，将逐步推进人形机器人保险示范条款。今年多地出台政策，通过保费补贴等方式激活机器人保险的市场需求。例如北京，企业对机器人整机产品进行投保，按实际保费的 50% 给予补贴，每年最高 100 万元。

(9) 3月20日，日本经济产业省宣布将于近期发布《AI 机器人战略》路线图，计划到 2030 年在安保、废弃物处理等作业现场引入搭载人工智能、可自主行动的机器人，以缓解劳动力短缺并提高生产率。

点评：本周具身智能加速从政策引导迈向商业化落地，市场数据验证产业增长潜力。政策与产业协同方面，上海打造全球首个人形机器人零部件中试平台，聚焦关节模组等核心环节；吉林成立具身智能产业科技创新联合体，同时中国保险行业协会将逐步推进人形机器人保险示范条款，日本发布《AI 机器人战略》，为商业化应用筑牢制度与生态保障。技术与数据基建方面，国内首个具身智能开源数据集社区启动并首发 OpenLET 运控数据集，夯实算法训练基础。市场商业化验证方面，2025 年全球人形机器人销售额首超 5 亿美元，智元、宇树、优必选位列前三，2026 年 1-2 月国内具身智能机器人销售额同比增长 13%，叠加英伟达 GTC 2026 大会展示超 110 款机器人并预测产业规模或达 50 万亿美元，共同印证具身智能商业化提速与长期增长潜力。

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
上海全球投资促进大会	3月15日	2026上海全球投资促进大会宣布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，解决机器人零部件性能不稳等问题。
具身智能开源数据集社区	3月16日	开放原子“园区行”——开源数据集专场在上海举办，国家级平台发起的首个具身智能开源数据集社区“具身智能开源数据集社区”启动，并全球首发 OpenLET 全身运控数据集，为具身智能数据基础设施建设提供制度保障与资源协同。
英伟达 GTC 2026 大会	3月17日	英伟达 GTC 2026 大会现场展示了超过 110 款机器人，几乎囊括全球所有主流机器人研发企业。黄仁勋预测：“机器人产业可能达到 50 万亿美元规模。”



文件/活动/机构	时间	具体内容
吉林省具身智能机器人产业科技创新联合体	3月17日	由吉林省吉翼具身智能机器人有限公司作为理事长单位，联合省内其他24家产业链重点企业、6所高校及2所科研机构共同发起，吉林省科学技术厅授牌的吉林省具身智能机器人产业科技创新联合体正式成立。
Counterpoint 数据	3月18日	2025年，全球人形机器人销售额首次超过5亿美金，在全球三百多家人形机器人企业中，智元、宇树、优必选位列前三。
AI Show 2026 北京国际人工智能应用与机器人创新博览会	3月18日	AI Show 2026 北京国际人工智能应用与机器人创新博览会在中国国际展览中心朝阳馆正式拉开帷幕。来自中国、加拿大、瑞典等国家和地区的约200家品牌携最新技术和产品亮相，从智能机器人到核心零部件，全方位呈现行业最新科研成果与前沿技术应用。
商务部消费促进司	3月19日	商务部商务大数据显示，2026年1-2月我国消费市场情况，其中具身智能机器人销售额增长13%。
中国保险行业协会	3月19日	中国保险行业协会表示，将逐步推进人形机器人保险示范条款。今年多地出台政策，通过保费补贴等方式激活机器人保险的市场需求。例如北京，企业对入形机器人整机产品进行投保，按实际保费的50%给予补贴，每年最高100万元。
日本经济产业省	3月20日	日本经济产业省宣布将于近期发布《AI机器人战略》路线图，计划到2030年在安保、废弃物处理等作业现场引入搭载人工智能、可自主行动的机器人，以缓解劳动力短缺并提高生产率。

来源：机器人大讲堂、机器人创新观察、吉翼具身智能、财经网、央视网、中国保险网络大学等，国金证券研究所

## 1.2 本体

事件：

(1) 3月14日，它石智航正式发布全球首个“能干活”的通用具身大模型 AWE 3.0，让机器人得以走出实验室，适配真实场景，实现从会动到会想的转变。国家工信部人形机器人标准化技术委员会副主任委员兼秘书长梁靓通过视频为本次发布会致辞。

(2) 3月14日，优必选副总裁兼战略投资顾问侯宗放表示，优必选商用人形机器人智能制造基地落地上海，未来年产能有望突破3000台；将全球品牌总部落地上海；计划与上海市国有平台合作牵头，发起一只机器人细分领域的产业科技发展基金。

(3) 3月16日，乐聚机器人与蚂蚁灵波科技正式签署战略合作协议。双方将形成“本体+数据+模型”协同创新示范，共研工业、商业场景一体化解决方案。

(4) 3月16日，优必选与西门子工业软件在深圳正式签署战略合作框架协议，保障优必选2026年实现万台工业人形机器人产能目标。

(5) 3月16日，地平线机器人旗下地瓜机器人宣布近期完成1.2亿美元B1轮融资。该公司是专注机器人智能进化的底层基础设施提供商。

(6) 3月17日，康迪科技与智能机器人公司 HawkRobo Systems 签署战略合作协议，双方将成立合资公司 KH Robotics，目标是把AI四足机器人卖进北美安防市场，并承诺2026年内正式商业交付。

(7) 3月17日，智元（AGIBOT）宣布与泰国知名跨国企业海湾集团（GULF Group）达成战略合作，正式开启东南亚具身智能产业生态的深度布局。

(8) 3月17日，自变量机器人携手58集团旗下58到家平台，在深圳正式推出了一项全新的智能保洁家庭服务。全球首个机器人保洁员正式“上岗”，与保洁阿姨协同作业完成家庭清洁服务。

(9) 3月18日，国投智能旗下美亚中敏实施的具身智能巡检机器人已在电厂输煤廊道正式投入应用。该机器人通过多模态感知与智能决策，有效应对了传统人工巡检在恶劣环境下效率低、风险高的挑战，标志着具身智能技术在工业一线实现硬核落地。

(10) 3月19日，北京人形机器人创新中心向北大等高校及蔚来等伙伴交付15台“具身天工3.0”与“具身天工Ultra”，并开放“慧思开物”平台全栈技术支持。今年“具身天工Ultra”目标直指专业选手水准，力争将完赛时间压缩至1小时左右完成半马。

(11) 3月20日，通用智能机器人公司非夕科技（Flexiv）在上海召开年度战略新品发布会，推出全感知自适应机器人新一代架构控制器、一体化仿人智能平台、增强型壁虎材料夹爪等产品。



(12) 3月20日，上交所正式受理宇树科技股份有限公司科创板IPO申请，成为科创板发行上市预先审阅机制落地后的第2单申报企业。计划募集资金为42.02亿元，募投项目包括智能机器人模型研发、机器人本体研发、新型智能机器人产品开发、智能机器人制造基地建设四大项目。

(13) 3月20日，物理AI公司章鱼动力(SynapX)正式宣布完成近5000万美元轮融资。章鱼动力成立于2026年1月，致力于打造可持续自进化的具身智能生产力，创始人都在地平线6号员工，本轮亦获地平线投资。

(14) 3月20日，星海图R1系列机器人正式完成全线升级，以“智能定义本体，数据始于整机”为核心，打造具身智能软硬件标杆。

点评：本周具身智能与机器人领域技术突破、产能扩张与场景落地多点推进，产业商业化与生态协同进入加速期。技术层面，星海图R1系列机器人全线升级，两大版本同步焕新；它石智航发布全球首个“能干活”的通用具身大模型AWE 3.0，推动机器人从“会动”向“会想”跨越，适配真实复杂场景；非夕科技推出新一代控制器、仿人智能平台及增强型夹爪，北京人形机器人创新中心交付“具身天工 3.0”与Ultra机型并开放全栈技术，持续夯实本体性能与运动能力。产能与资本层面，优必选上海智能制造基地年产能有望突破3000台，联合西门子保障万台工业人形机器人产能目标；宇树科技科创板IPO获受理，计划募资42.02亿元加码研发与制造；地瓜机器人、章鱼动力分别完成1.2亿美元及近5000万美元融资，为底层技术与本体创新注入资本动力。场景与生态层面，自变量机器人携手58到家推出全球首个机器人保洁服务，美亚中敏巡检机器人落地电厂输煤廊道，康迪科技与HawkRobo瞄准北美安防市场，智元联合海湾集团布局东南亚，乐聚机器人与蚂蚁灵波打造“本体+数据+模型”协同方案，多场景商业化落地与全球化生态拓展并行，共同推动具身智能从技术验证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汇总

本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
它石智航	3月14日，它石智航正式发布全球首个“能干活”的通用具身大模型AWE 3.0，让机器人得以走出实验室，适配真实场景，实现从会动到会想的转变。国家工信部人形机器人标准化技术委员会副主任委员兼秘书长梁靓通过视频为本次发布会致辞。		
非夕科技			3月20日，通用智能机器人公司非夕科技(Flexiv)在上海召开年度战略新品发布会，推出全感知自适应机器人新一代架构控制器、一体化仿人智能平台、增强型壁虎材料夹爪等产品。
优必选	3月14日，优必选副总裁兼战略投资顾问侯宗放表示，优必选商用机器人智能制造基地落地上海，未来年产能有望突破3000台；将全球品牌总部落地上海；计划与上海市国有平台合作牵头，发起一只机器人细分领域的产业科技发展基金。		
乐聚机器人		3月16日，乐聚机器人与蚂蚁灵波科技正式签署战略合作协议。双方将形成“本体+数据+模型”协同创新示范，共研工业、商业场景一体化解决方案。	
优必选	3月16日，优必选与西门子工业软件在深圳正式签署战略合作框架协议		



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
	议，保障优必选 2026 年实现万台工业人形机器人产能目标。		
地瓜机器人		3 月 16 日，地平线机器人旗下地瓜机器人宣布近期完成 1.2 亿美元 B1 轮融资。该公司是专注机器人智能进化的底层基础设施提供商。	
康迪科技	3 月 17 日，康迪科技与智能机器人公司 HawkRobo Systems 签署战略合作协议，双方将成立合资公司 KH Robotics，目标是把 AI 四足机器人卖进北美安防市场，并承诺 2026 年内正式商业交付。		
智元机器人		3 月 17 日，智元（AGIBOT）宣布与泰国知名跨国企业海湾集团（GULF Group）达成战略合作，正式开启东南亚具身智能产业生态的深度布局。	
自变量机器人	3 月 17 日，自变量机器人携手 58 集团旗下 58 到家平台，在深圳正式推出了一项全新的智能保洁家庭服务。全球首个机器人保洁员正式“上岗”，与保洁阿姨协同作业完成家庭清洁服务。		
北京人形机器人创新中心			3 月 19 日，北京人形机器人创新中心向北大等高校及蔚来等伙伴交付 15 台“具身天工 3.0”与“具身天工 Ultra”，并开放“慧思开物”平台全栈技术支持。今年“具身天工 Ultra”目标直指专业选手水准，力争将完赛时间压缩至 1 小时左右完成半马。
美亚中敏	3 月 18 日，国投智能旗下美亚中敏实施的具身智能巡检机器人已在电厂输煤廊道正式投入应用。该机器人通过多模态感知与智能决策，有效应对了传统人工巡检在恶劣环境下效率低、风险高的挑战，标志着具身智能技术在工业一线实现硬核落地。		
宇树科技		3 月 20 日，上交所正式受理宇树科技股份有限公司科创板 IPO 申请，成为科创板发行上市预先审阅机制落地后的第 2 单申报企业。计划募集资金为 42.02 亿元，募投项目包括智能机器人模型研发、机器人本	



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		体研发、新型智能机器人产品开发、智能机器人制造基地建设四大项目。	
章鱼动力		3月20日，物理AI公司章鱼动力（SynapX）正式宣布完成近5000万美元首轮融资。章鱼动力成立于2026年1月，致力于打造可持续进化的具身智能生产力，创始人都在大龙曾是地平线6号员工，本轮亦获地平线投资。	

来源：它石智航，乐聚机器人，AI产业链，智元AGIBOT，自变量机器人，国投智能股份，机器人开放社区，央视财经，AI科技评论等，国金证券研究所

### 1.2.1 宇树科技科创板 IPO 申请获受理，冲刺 A 股人形机器人第一股

3月20日，上交所网站信息显示，宇树科技股份有限公司科创板 IPO 申请获受理，此次 IPO 拟发行不低于 4044.64 万股，拟募集资金总额为 42.02 亿元。其中，超过 85% 的资金用于研发项目，包括智能机器人模型、机器人本体研发项目，以及新型智能机器人产品开发项目。

去年以来，宇树科技科创板上市筹备工作稳步持续推进。2025 年 7 月 7 日中信证券与宇树科技签署辅导协议，按照《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》开展辅导工作，正式进入上市准备阶段；2025 年 7 月 18 日中国证监会网上办事服务平台对宇树科技的辅导备案报告进行公示，确认辅导备案完成；2025 年 10 月 23 日，宇树科技完成企业名称变更，由“杭州宇树科技股份有限公司”更名为“宇树科技股份有限公司”，为后续申报做准备。；2025 年 11 月 1 日证监会官网显示，宇树科技已发布 IPO 辅导工作完成报告，拟申请在境内首次公开发行股票并上市；2026 年 3 月 20 日上交所受理 IPO 申请。

作为一家高性能通用机器人公司，宇树科技专注于高性能通用机器人、四足机器人、机器人组件及具身智能模型的研发、生产和销售业务。招股书显示，2025 年度公司实现营业收入 170,820.87 万元，同比增长 335.36%；同期实现扣非后净利润 60,010.47 万元，同比增长 674.29%，主要原因为当期产品销量的快速增长。四足机器人和人形机器人构成了宇树科技的主要收入来源。其中，四足机器人在 2022 年和 2023 年的营收占比均超过了 75%，2024 年、2025 年的占比分别降到了 59.53%、42.25%。



图表3: 上交所受理宇树科技股份有限公司科创板 IPO 申请



来源: 上海证券交易所, 国金证券研究所

### 1.2.2 星海图 R1 系列机器人正式完成全线升级, 打造具身智能软硬件标杆

3月20日, 星海图 R1 系列机器人正式完成全线升级, 全系标配四大核心能力。第一, 高质量真机数据体系。头部和腕部双视角协同采集, 原生分辨率 1920×1536, 帧率稳定 30Hz, 为感知与学习提供高一致性数据基础; 第二, 出厂级整机精密标定。出厂即完成底层误差修正, 保障多机数据一致, 完美支撑 Zero-shot 训练; 第三, 极致整机刚性结构。固有频率从 3Hz 提升至 15Hz, 从根源压制共振与抖动, 复杂操作下稳如磐石; 第四, 超强动力关节平台。躯干扭矩提升 33%, 最大单关节扭矩达 200Nm, 为全身协同操作提供强劲动力。

R1 Lite 与 R1 Pro 两大细分版本同步焕新。对于 R1 Lite, 标配高算力平台, 原生支持端侧部署, 新增 360°激光雷达, 可覆盖 1000 平米大场景, 导航精度 3cm, 额定移速 1.5m/s, 加速算法验证与应用落地; 对于 R1 Pro, 可选配 Dexo Lite 灵巧手, 具备 6 个主动自由度+10 个从动自由度, 最大 5kg 抓取负载, 面向高阶操控与复杂任务场景, 解锁真实世界操作更多可能。

此次升级进一步强化了星海图在具身智能硬件领域的技术壁垒, 以整机数据驱动智能, 为具身智能从实验室走向规模化商用提供了更成熟的软硬件解决方案。



图表4: 2026 星海图 R1 系列机器人全线升级



来源: 星海图公众号, 国金证券研究所

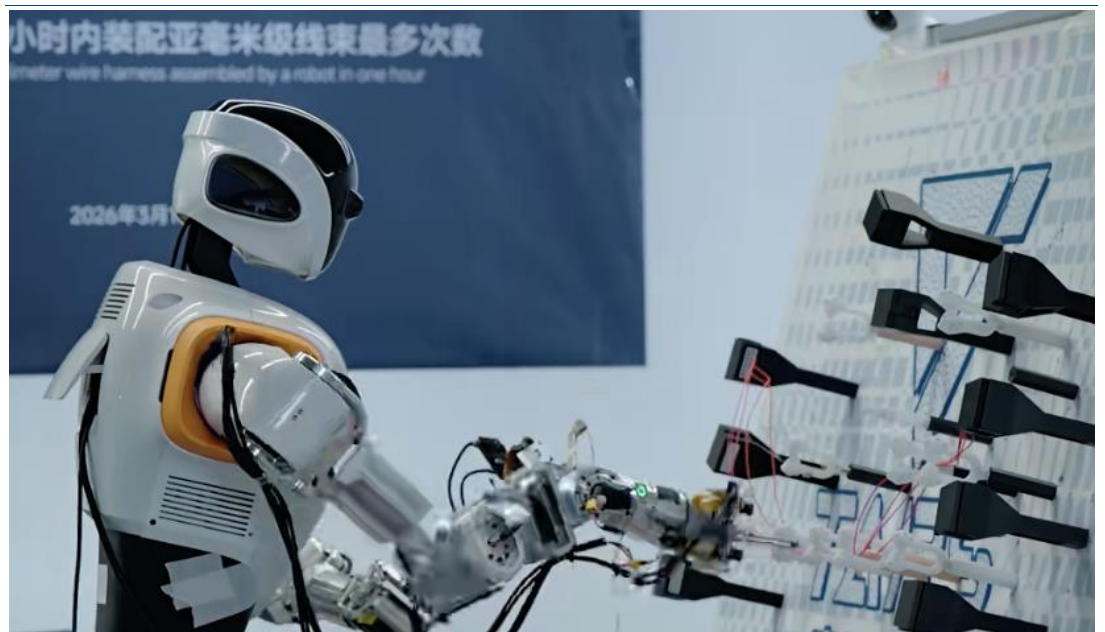
### 1.2.3 它石智航发布全球首个“能干活”通具身大模型 AWE 3.0, 推动机器人从实验室向工厂跨越

3月14日, 它石智航正式发布全球首个通用具身大模型 AWE3.0, 该模型以“走出温室、落地干活、通用泛化”为核心能力, 在工业精密操作领域实现突破。3月10日, 其 A1 机器人依托 AWE3.0 完成亚毫米级线束装配任务, 以1小时105次有效装配的成绩创吉尼斯世界纪录, 成为国内首个获此殊荣的工业精密操作案例。

AWE3.0 的发布从底层技术上拓宽了具身智能的边界。当前主流的 VLA (视觉语言动作模型), 只能处理“视网膜级”的表面信息, 无法理解物理世界的规律, 导致机器人难以真正落地。而它石智航的通用具身大模型 AWE3.0 采用自研 AI World Engine 架构, 摆脱了视角依赖, 能精准感知时间、空间、力等物理量, 同时实现与环境的精准交互, 具备人类般的物理直觉。也就是说, 机器人能像人类一样进行精细流畅的操作, 且在执行长程任务时也能保持稳定。

例如在线束装配场景中, 当线体发生形变时, 通过通用具身大模型 AWE3.0, 机器人能自动调整操作角度。在插接过程中, 通过 HTS (高密度触觉感知) 技术, 机器人能实时捕捉阻力变化, 灵活微调力度。这种“手上有感觉”的能力, 是以往任何机器人都不能达到的高度。更重要的是, 它石通过该模型让机器人摆脱了“预编程”的束缚, 具备自主决策、灵活应变的能力。这就等于从根本上搬走了机器人从“实验室”到“工厂”的一座大山。

图表5: A1 机器人依托 AWE3.0 完成亚毫米级线束装配任务



来源: 它石智航公众号, 国金证券研究所

### 1.3 核心零部件

事件:



(1) 3月17日，福立旺拟定增募资不超10.22亿元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额拟用于高端制造关键金属零部件产业化项目、具身智能机器人关键金属零部件研发项目，并补充流动资金。

(2) 3月18日，二元科技和杭州新剑机电传动股份有限公司签署了《战略合作协议》，二元科技拟为新剑传动生产的“人形机器人智能驾驶底盘-行星滚柱丝杠、滚珠丝杠”开发自动检测装配设备。

(3) 3月18日，月泉仿生在AI Show 2026现场发布了新一代仿生拉压体灵巧手应手Y-HandM2，摘得“2026人工智能应用创新优秀成果·示范应用创新奖”。

(4) 3月19日，福立旺公布年报显示，公司成功研发出多款不同直径规格的微型行星滚柱丝杠，专门适配灵巧手与关节驱动这类对体积、精度和负载有严苛要求的场景，同时在灵巧手关节零部件、机身关节零部件、四足机器人腿部及机身结构件等多类产品上实现批量出货并产生销售收入，产品矩阵较为丰富。

(5) 3月19日，英飞凌与英伟达达成合作，依托数字孪生技术加速下一代人形机器人发展。双方集成智能执行器、Jetson Thor平台及Halos AI系统检测实验室参考设计，推动人形机器人规模化部署，提升其安全性与可靠性。

(6) 3月20日，曦诺未来宣布已完成数亿元Pre-A轮融资，本轮融资由某头部互联网大厂领投。曦诺未来产品聚焦于高自由度灵巧手、微型电缸、一体化关节模组，是国内少数具备电机、电控、算法、丝杠、减速器完整自研自产能力的具身智能厂商。

点评：本周机器人核心零部件领域，具身智能技术正加速从单点研发创新，迈向全链条国产化与产业化落地。福立旺拟定增募资不超10.22亿元加码具身智能机器人关键金属零部件研发与产业化，且相关产品已实现出货，彰显精密金属零部件国产替代提速；二元科技与新剑传动合作开发人形机器人底盘丝杠检测装配设备，月泉仿生发布新一代仿生灵巧手并斩获行业奖项，曦诺未来完成数亿元Pre-A轮融资并深耕灵巧手、一体化关节等核心部件，持续夯实国内零部件技术与产能底座；国际层面，英飞凌与英伟达依托数字孪生技术集成智能执行器与平台方案，共推人形机器人规模化部署。

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
福立旺		3月17日，福立旺拟定增募资不超10.22亿元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额拟用于高端制造关键金属零部件产业化项目、具身智能机器人关键金属零部件研发项目，并补充流动资金。	
月泉仿生			3月18日，月泉仿生在AI Show 2026现场发布了新一代仿生拉压体灵巧手应手Y-HandM2，摘得“2026人工智能应用创新优秀成果·示范应用创新奖”
福立旺	3月19日，福立旺公布年报显示，公司灵巧手关节零部件、机身关节零部件、四足机器人腿部及机身结构件等多类产品上实现批量出货并产生销售收入，产品矩阵较为丰富。		
二元科技		3月18日，二元科技和杭州新剑机电传动股份有限公司签署了《战略合作协议》，二元科技拟为新剑传动生产的“人形机器人智能驾驶底盘-行星滚柱丝杠、滚珠丝杠”开发自动检测装配设备。	
英飞凌			3月19日，英飞凌与英伟达达成合作，依托数字孪生技术加速下一代人形机器人发展。双方集成智能执行器、Jetson Thor平台及Halos AI系统检测实验室参考设计，推动人形机器人规模化部署，提升其安



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
曦诺未来		3月20日,曦诺未来宣布已完成数亿元 Pre-A 轮融资,本轮融资由某头部互联网大厂领投。曦诺未来产品聚焦于高自由度灵巧手、微型电缸、一体化关节模组,是国内少数具备电机、电控、算法、丝杠、减速器完整自研自产能力的具身智能厂商。	全性与可靠性。

来源:福立旺公司公告,双元科技,机器人大讲堂,英飞凌官微,雷赛智能公司公告,曦诺未来等,国金证券研究所

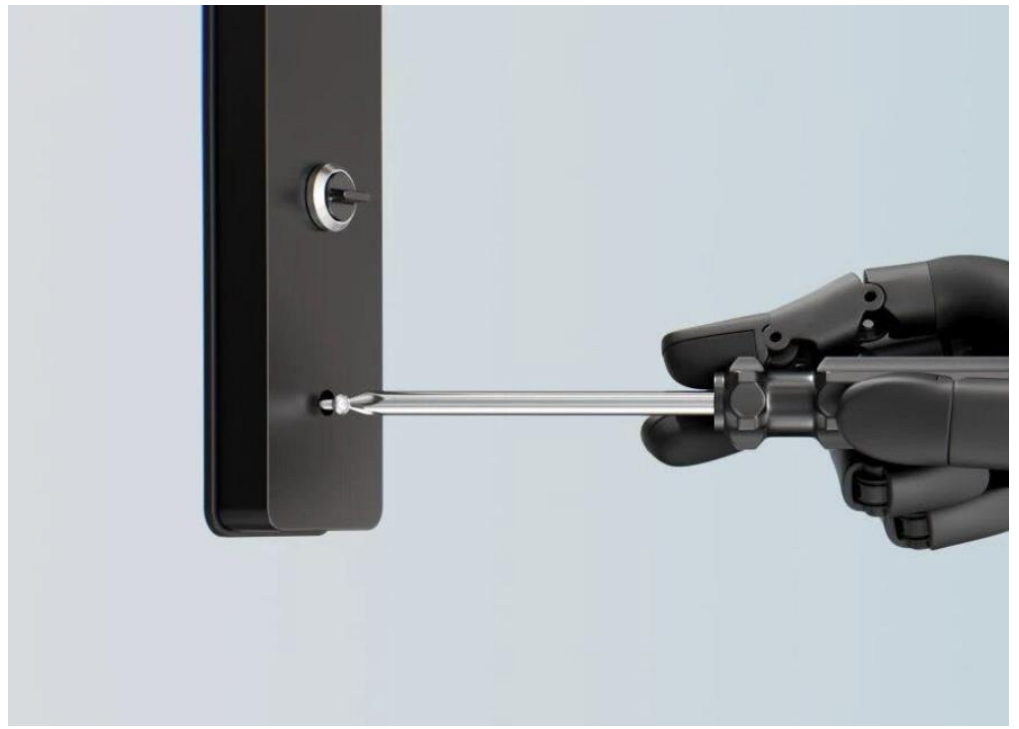
### 1.3.1 灵巧手企业曦诺未来 Xynova 完成数亿元 Pre-A 轮融资,小米战投追加投资

3月20日,曦诺未来宣布完成了数亿元 Pre-A 轮融资,本轮融资由某头部互联网大厂领投,财通资本、毅达资本、浙大友创等财务投资机构和三七互娱、杭州数据集团等产业投资机构跟投,老股东电科基金、东方嘉富、小米战投超额追加,光源资本继续担任本轮融资的独家财务顾问。此次大额融资的顺利闭环,精准对接了企业技术研发与产能扩张的资金需求,为国产人形机器人核心部件的技术攻坚与规模化量产落地,注入了强劲的资本动能,也为细分赛道国产化突破提供了资金支撑。

曦诺未来成立于2024年,致力于为具身智能的“最后一厘米”打造可商业化量产的灵巧操作硬件与算法,产品聚焦高自由度灵巧手、微型电缸、一体化关节模组,是国内少数具备电机、电控、算法、丝杠、减速器完整自研自产能力的具身智能厂商。

公司从第一性原理出发,成立之初即确认了臂手一体的高自由度腱绳技术方案,旨在实现灵巧手的高柔性、大出力 and 极致轻量化要求。其产品 Xynova Flex 1 拥有 25 个自由度,手掌重量仅 380 克,负载能力高达 30 公斤以上,单指指尖力超 20N。公司计划于今年推出 Xynova Flex 2,将在控制算法、感知与体积尺寸等领域实现大幅优化。

图表7: Xynova Flex 1 灵巧手



来源:曦诺未来官网,国金证券研究所

### 1.3.2 月泉仿生 38 自由度应手 Y-Hand M2 全球首发

3月18日,在 AI Show 2026 的开年首秀上,深耕仿生机器人领域的北京达奇月泉仿生科技有限公司,携全矩阵产品重磅亮相,核心看点便是新一代仿生拉压体灵巧手——应手 Y-Hand M2 的全球首发,这成为本届展会最受瞩目的创新成果之一,并摘得“2026 人工智能应用创新优秀成果-示范应用创新奖”。

据悉,应手 Y-Hand M2 依托任雷教授国际首创的仿生拉压体机器人理论与技术,颠覆传统刚性铰链式设计,实现了三项颠覆性创新:一是颠覆传统刚性铰链式设计,重现了生物关节的三维 6 自由度自然运动,大幅提升了关节灵活性和



柔顺性；二是基于自研的磁集电驱人工肌肉重现了人体骨骼肌的生物力学特性，实现了高质量功率密度比的驱动，以及驱动、变速、传动一体化动力系统；三是基于人体骨骼肌肉系统的仿生多层多级刚柔耦合系统设计，可以实现系统级的动力传输、能量管理和环境交互。

在硬核参数方面，整手握力达到 330N，超出传统刚性灵巧手 6 倍以上；五指闭合动作仅需 0.2 秒，是人手反应速度的接近水平，是传统刚性手的 3 倍；单指指尖重复定位精度达 0.04mm，为传统刚性手的 2 倍以上；手指挠度为 59mm/N，具备极高的物理交互安全性；拥有 38 个超高自由度，在全球灵巧手领域稳居第一梯队。

图表8：应手 Y-Hand M2 数据



来源：机器人大讲堂，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，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”的标的：建议关注奥比中光、英诺赛科。

## 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