



# 机器人行业研究

买入（维持评级）

行业周报  
证券研究报告

具身智能组

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

## 人形迈向量产拐点，国内本体产销领跑

### 核心观点：

**机器人：景气度加速向上，智元第 10000 万台通用具身机器人下线，优必选全尺寸人形收入与销量双双登顶全球。**

优必选发布 2025 年度业绩报告，一举斩获人形机器人领域四项全球第一。2025 年公司实现总营收 20.01 亿元，同比增长 53.3%，营收规模位居全球人形机器人企业首位；整体毛利达 7.5 亿元，同比大幅增长 101.5%，盈利水平同步显著提升。其中全尺寸具身智能人形机器人业务表现尤为亮眼，全年实现收入 8.2 亿元，同比激增 2203.7%，对应销量 1079 台，同比大幅增长 35866.7%，收入与销量双双登顶全球；非全尺寸人形机器人销量达 12759 台，同样位居全球第一。人形机器人业务占公司总营收比重已达 41.0%，首次跃升为公司第一大收入来源，产品在汽车制造等工业场景批量部署占比超 80%，商业化落地进程持续领跑全球。

**星海图完成 20 亿元 B+轮融资，最新估值突破 200 亿元，成功登顶一级市场具身智能企业估值榜首。**本轮融资集结了产业巨头、一二级市场基金、国家队基金及一线 PE 机构，豪华的投资阵容不仅为企业带来了充足的资金储备，更构筑起产业协同的深厚壁垒与资源支撑。短短两个月内企业估值实现翻倍跃升，既源于公司研发端的战略加码与开源模型的技术突破，也来自于市场对具身智能“大脑”核心标的稀缺价值的重估，为公司后续基础模型研发与生产力场景落地提供了坚实保障。

**智元机器人第 10000 台通用具身机器人正式下线，万台级规模化制造能力转化为企业的核心竞争力。**随着量产能力的持续突破，公司收获了来自汽车制造、3C 电子、物流仓储等行业的大量刚需采购订单，市场需求已从早期的尝鲜试用，转向规模化的刚需部署。同时，智元与香港中文大学正式达成合作，共建具身智能产学研联合平台，围绕具身大模型前沿研发与行业人才培养双向发力，打通了基础研究与产业落地的协同链路，为企业长期发展筑牢了技术与人才根基。

**东方精工携手乐聚机器人，打造的国内首条年产能万台级人形机器人生产线已正式启动。**该产线年产能突破万台，每 30 分钟即可下线一台机器人；产线涵盖 24 道精密组装工序、77 项全维度检验，全程采用数字化管控，生产效率较传统模式提升 50%。同时，产线搭载 41 项工况模拟测试，保障产品一致性与可靠性，采用柔性化高弹性设计，可灵活调整工位、支持多型号产品混线生产，搭配智能仓储及 AGV 自动配送系统，大幅提升整体运营效能。

**灵生科技推出万元级数据采集方案 LivUMI，一举破解了数采成本高、适配难、效率低三大行业共性痛点。**该方案秉持“人本采集”的核心理念，以轻量化手持设计打破了传统动捕房、专用实验室的场地与设备限制，实现了工业产线、家居环境等全碎片化场景的灵活数据随身采集；同时凭借毫秒级多传感器硬同步、微米级夹爪检测精度的技术优势，以及全平台本体适配、全链路数据管理的能力，以极致性价比大幅降低了行业技术准入门槛。

### 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 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。

### 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 优必选发布 2025 年度业绩报告，四项核心指标获得全球第一 .....	8
1.2.2 星海图完成 20 亿元 B + 轮融资，估值登顶一级市场具身智能赛道.....	9
1.2.3 智元万台通用具身机器人正式下线，携手香港中文大学共建产学研联合平台 .....	10
1.3 核心零部件 .....	12
1.3.1 东方精工携手乐聚机器人，国内首条万台级人形机器人生产线正式启用 .....	15
1.3.2 灵生科技推出万元级数据采集方案 LivUMI，数采三大共性痛点迎刃而解 .....	16
二、投资建议.....	17
三、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汇总 .....	5
图表 3： 优必选 2025 年度业绩报告：四项核心指标全球领跑 .....	9
图表 4： 星海图全场景产品体系一览 .....	10
图表 5： 智元第 10000 台通用具身机器人已量产下线 .....	11
图表 6： 智元 × 香港中文大学战略合作启动仪式现场 .....	11
图表 7： 具身智能核心零部件公司边际突破汇总 .....	12
图表 8： 东方精工×乐聚机器人万台级人形机器人产线启用 .....	16
图表 9： 灵生科技发布万元级数据采集方案 LivUMI .....	17



## 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。政企协同持续深化，海珠区出台专项扶持政策锚定产业前沿；产学研融合纵深推进，智元机器人携手香港中文大学共建联合平台；产业链上下游强强联手，东方精工与乐聚机器人探索“算法+制造”产业新范式，全链条生态活力持续迸发。(2) 商业化落地与场景拓展取得突破。量产交付实现里程碑式跨越，智元万台通用具身机器人顺利下线；场景落地边界持续拓宽，未来动力发布轮式双臂机器人覆盖多领域商用需求；商业化进程持续提速，Faraday Future 机器人业务实现正向营收与毛利，开辟全新增长曲线。(3) 核心技术研发与资本支撑同步强化。技术端多点开花，底层算法与核心部件双向突破。Generalist AI 发布 GEN-1 具身基础模型实现性能跃升、帕西尼推出全球首款霍尔效应关节扭矩传感器、灵生科技上线万元级数采方案 LivUMI，核心部件与配套方案持续突破技术壁垒、降低行业应用门槛。资本端持续加注，赛道热度居高不下。星海图斩获 20 亿元 B+轮融资，以 200 亿估值登顶一级市场具身智能企业；华沿机器人登陆港交所主板，灵猴机器人、微分智飞相继完成数亿元融资，RoboParty、破壳机器人、智域基石等新锐项目也获得资本青睐，充足资金为产业技术迭代与规模化发展注入强劲动能。

### 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29日，宇树创始人王兴兴亮相 2026 中国网络媒体论坛，以《当机器人刷屏》为题发表演讲，并预计具身智能的“GPT 时刻”将在 2-3 年后到来。

(2) 3月30日，海珠区正式印发《广州市海珠区推动前沿产业创新发展若干措施》，深耕区域人工智能，立足未来产业趋势抢先布局。

(3) 3月31日，成华区“AI+机器人”产业生态大会在成华经开区东广人工智能谷举行，星元云智 OPCHub 开放日活动同期开展。

(4) 3月31日，具身数据公司智域基石宣布完成数千万元天使轮融资。

(5) 4月2日，“智联数算 启创未来”先进计算赋能实体产业专题调研活动暨“农业装备具身智能机器人创新联合实验室”签约仪式在中科云谷科技有限公司举行。

(6) 4月2日，美国 AI 机器人公司 Generalist AI 发布了最新具身基础模型——GEN-1。

(7) 4月3日，第 27 届 ITES 深圳工业展圆满收官，国内首个工业具身智能落地专题展区在展会期间重磅呈现。

(8) 4月3日，浙江人形牵头成立“浙里具身智能教育共同体”，浙江人形首席科学家、浙江大学求是特聘教授熊蓉当选为共同体首届理事长。

点评：本周具身智能产业加速从政策培育迈向商业落地，产政资协同共振，发展动能全面释放。政策端，海珠区出台专项扶持政策锚定产业前沿，成华区搭建产业生态平台，农业装备具身智能联合实验室正式落地，多维托底产业发展；技术端，Generalist AI 发布新一代具身基础模型 GEN-1，实现算法能力跨越式突破；产业端，深圳工业展集中呈现工业场景落地方案，浙里具身智能教育共同体成立，筑牢行业发展根基；资本端，智域基石完成数千万元天使轮融资，为具身数据基建注入活水。

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
2026 中国网络媒体论坛	3月29日	王兴兴亮相 2026 中国网络媒体论坛，以《当机器人刷屏》为题发表演讲。他个人定义具身智能的“GPT 时刻”为：带一台机器人到陌生场景，通过语音指令，机器人能完成 80%到 90%的任务。王兴兴表示，具身智能的 GPT 时刻大概还要两到三年到来。“可能很快，也可能慢一点，但今年或明年一定会有非常大的技术进步在等待着大家。”
《广州市海珠区推动前沿产业创新发展若干措施》	3月30日	海珠区正式印发《广州市海珠区推动前沿产业创新发展若干措施》，文件明确规定：对仿真平台、数据采集创新中心、机器人“6S”店等平台，按核心投入情况每年最高支持 500 万元；支持企业开展整机研发、生产等全链条业务或核心零部件自主研发业务，每年分别最高支持 500 万元、200 万元，助力企业实现量产。
“AI+机器人”产业生态大会	3月31日	成华区“AI+机器人”产业生态大会在成华经开区东广人工智能谷举行，星元云智 OPCHub 开放日活动同期开展。现场，西部首个基于智算底座的成都 AI 创新赋能生态实验室和星元云智 OPCHub 同步启动，并重磅发布三大“AI+机器人”产业创新平台项



文件/活动/机构	时间	具体内容
		目合作机会。
智域基石	3月31日	具身数据公司智域基石宣布完成数千万元天使轮融资。其核心使命是将海量、杂乱的原始物理世界数据，精准编译成直接面向机器人任务成功率的高质量训练输入。目前，公司计划在全国建立起面积超一万平方的真机数据采集工厂，工厂中机器人数量超400台、异构硬件形态超10种。公司预计在2026年内积累超过200PB异构数据，并在2026年第二季度将从真机数据生产拓展至Ego-Centric（第一人称视角）领域。
“农业装备具身智能机器人创新联合实验室”签约仪式	4月2日	“智联数算 启创未来”先进计算赋能实体产业专题调研活动暨“农业装备具身智能机器人创新联合实验室”签约仪式在中科云谷科技有限公司举行。该实验室由湖南农业大学、岳麓山工业创新中心麓山实验室、中科云谷科技有限公司、博识峰云（湖南）信息技术有限公司四家单位携手共建，将全力推动先进计算、人工智能与机器人技术同农业装备深度融合。
具身基础模型 GEN-1	4月2日	美国AI机器人公司Generalist AI发布了最新具身基础模型——GEN-1。Generalist AI由前谷歌DeepMind高级研究科学家Pete Florence创立，核心团队汇聚了来自波士顿动力、OpenAI、Waymo等顶尖公司的资深研究人员。GEN-1基于50万小时预训练数据，不仅把任务平均成功率从上一代模型GEN-0的64%提升至99%、将机器人工作速度提高了近3倍、还能够让新任务的适配数据需求大幅降，仅需1小时机器人数据就能完成单项训练任务。
第27届 ITES 深圳工业展	4月3日	第27届 ITES 深圳工业展圆满收官，国内首个工业具身智能落地专题展区在展会期间重磅呈现。乐聚5G-A人形机器人、帕西尼DexH13多维触觉灵巧手、珞石Helios轮式双臂机器人、睿尔曼远程操控机器人等集中亮相。现场演示上下料、搬运、检测、装配、巡检五大工业场景，机器人精准分拣微型工件、远程跨城实时作业、柔性力控抛光至Ra0.1 μm以下，让“机器人进厂干活”从演示变为可落地、可复制的产线方案。
浙里具身智能教育共同体	4月3日	浙江人形牵头成立“浙里具身智能教育共同体”，浙江人形首席科学家、浙江大学求是特聘教授熊蓉当选为共同体首届理事长。共同体首批包括浙大控制学院、浙工大信息学院等27家成员单位，会议审议并表决通过《浙里具身智能教育共同体章程》。

来源：机器人前瞻，智能涌现，爱企查，高工机器人，济南日报，潇湘晨报，成华发布，广州日报大洋网，长沙人大，ITES深圳工业展公众号等，国金证券研究所

## 1.2 本体

事件：

- (1) 3月30日，智元机器人联合创始人、总裁兼CTO彭志辉宣布，智元第10000台通用具身机器人远征A3已于3月28日正式下线。3月31日，智元与香港中文大学正式宣布共建产学研联合平台。
- (2) 3月30日，协作机器人及核心运动部件提供商华沿机器人（股票代码：1021.HK）正式于港交所主板挂牌上市。
- (3) 3月31日，优必选发布2025年业绩报告，业绩指标夺得4个全球第一，其中2025年总营收为20.01亿元，同比增长53.3%，位居全球人形机器人公司之首。
- (4) 3月31日，维他动力与京东零售智能机器人业务正式签署战略合作协议。
- (5) 3月31日，全栈开源双足人形机器人厂商RoboParty（萝博派对）宣布完成2000万美元（约1.38亿元人民币）天使轮融资。
- (6) 3月31日，成立仅1个月的破壳机器人完成了天使轮融资，投后估值高达4亿美金，且已开启预期7亿美金估值的下一轮融资谈判。
- (7) 4月1日，Faraday Future公布了2025年Q4季报及2025年报，报告显示FF已于2025年末实现净资产转正，达到770万美元，完成约1亿美金化债。
- (8) 4月1日，未来动力发布L1轮式可升降双臂机器人，定价2.88万元起。



(9) 4月2日，星海图宣布获得20亿元B+轮融资，最新估值已经突破200亿元，为一级市场估值最高的具身智能企业。

点评：本周机器人本体赛道全线突破，量产提速、新品迭出、资本热涌、协同深化，产业从技术验证向规模化商用加速跨越。量产端，智元万台通用具身机器人正式下线，优必选2025年报斩获四项全球第一，Faraday Future年末净资产转正至770万美元，完成约1亿美金化债；产品端，未来动力发布L1轮式可升降双臂机器人，2.88万元起售；资本端，华沿机器人登陆港交所主板，RoboParty完成2000万美元天使轮融资，成立仅1个月的破壳机器人获天使轮融资、投后估值4亿美金，星海图完成20亿元B+轮融资、200亿估值登顶一级市场具身智能企业；协同端，维他动力与京东零售智能机器人业务达成战略合作。

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
破壳机器人		3月31日，成立仅1个月的破壳机器人完成了天使轮融资，投后估值高达4亿美金，且已开启预期7亿美金估值的下一轮融资谈判，系星海图前首席科学家许华哲的二次创业项目。破壳机器人选择“轮式底盘+双臂形态”的组合策略，不仅降低了硬件复杂度和成本，更能够快速落地，让机器人尽早进入真实家庭环境获取数据。许华哲将破壳机器人的核心任务限定为衣物挂入衣柜、帮孩子拾捡玩具等10件物体传递类任务，前期先做简单操作任务（如物体传递、收纳），未来再逐步加入复杂功能（如做饭、贴身护理等高风险/高复杂度场景），中短期侧重打磨技术和硬件Demo。	
优必选	3月31日，优必选发布2025年业绩报告，业绩指标夺得4个全球第一。其中，2025年总营收为20.01亿元（+53.3%），位居全球人形机器人公司之首，整体毛利达7.5亿元（+101.5%）；全尺寸具身智能人形机器人（身高160cm以上，非遥控非玩具）收入8.2亿元（+2203.7%），销量1079台（+35866.7%），收入与销量均位列全球第一；非全尺寸人形机器人（含遥控、玩具类）销量达12759台，同样位居全球第一。		
星海图		4月2日，星海图宣布获得20亿元B+轮融资，最新估值已经	



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		<p>突破 200 亿元，为一级市场估值最高的具身智能企业。本轮融资股东阵容较为多元，包括产业资本、长线基金、地方国资等。其中，星海图作为产业股东蓝思科技的重要合作伙伴，双方将在硬件供应链与大规模量产领域深度协同，加速产品全场景渗透。在资本向头部企业高度集中的当下，星海图的估值快速提升超越了此前市场的普遍预期。CFO 罗天奇将其归结为，行业对具身智能“大脑”企业价值的重估，以及对星海图全栈能力的认可。</p>	
Faraday Future	<p>4 月 1 日，Faraday Future 公布了 2025 年 Q4 季报及 2025 年报，报告显示 FF 已于 2025 年末实现净资产转正，达到 770 万美元，完成约 1 亿美金化债。截至 2026 年 3 月，FF EAI Robotics 累计出货量（含预交付）已达 22 台，超额完成既定目标。机器人业务自 2026 年第一季度开始产生销售收入且单品毛利为正。该业务的拓展为公司带来轻资产、高单品毛利的新收入来源，有望支持短期现金流，同时进一步强化公司的长期生态战略。</p>		
未来动力			<p>4 月 1 日，未来动力发布 L1 轮式可升降双臂机器人，定价 2.88 万元起。L1 实现了三大关键升级：一是全自动可升降双臂，覆盖 70 - 160cm 操作高度；二是高支撑轮式底盘，支持灵活转向与 100kg 负载；三是轻量化结构设计，兼顾稳定性与能耗表现，适配多元应用环境。凭借“移动+操作”的复合能力，L1 可广泛应用于科研教育、工业自动化、家庭及酒店清扫、农业果蔬采摘、医疗护理等场景。</p>
RoboParty	<p>目前，RoboParty 社区规模已超过 2000 人，GitHub Star 数突</p>	<p>3 月 31 日，全栈开源双足人形机器人厂商 RoboParty（萝博派</p>	



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
	破 1.4K，无宣发自然流量获订单数百份，并与专注于机器人领域底层技术基础设施研发的地瓜机器人达成生态合作。	对) 宣布完成 2000 万美元 (约 1.38 亿元人民币) 天使轮融资。本轮融资由由商汤国香资本、经纬创投超额加注并联合领投，浦东创投、上海未来产业基金等多家机构跟投。RoboParty 成立于 2025 年 2 月，截至 2026 年 3 月 31 日，累计已完成 3 轮融资，融资金额超 3 千万美元 (约 2.08 亿元人民币)。本轮融资将用于持续推进核心技术与产品迭代，继续加大在运控、软硬件系统协同及开发者生态上的投入。公司计划随第二代产品发布进一步拓展生态合作与资本市场动作。	
智元机器人	3 月 30 日，智元机器人联合创始人、总裁兼 CTO 彭志辉宣布，智元第 10000 台通用具身机器人远征 A3 已于 3 月 28 日正式下线。智元的本体生产能力，在过去一年半中呈现指数级发展。 <del>2025 年</del> 12 月 8 日，智元实现了从 1000 台到 5000 台的量产；从 2025 年 12 月 8 日到 2026 年 3 月 28 日，三个多月的时间里，智元实现了量产 5000 台到 10000 台的突破。在万台机器人下线的现场，彭志辉表示：“对于人形机器人而言，规模化本身，便是最难攻克的技术课题之一。智元在万台规模的新阶段，制造已不再是发展瓶颈，而是我们真正构筑起的一项核心竞争力。”	3 月 31 日，智元与香港中文大学宣布共建具身智能产学研联合平台。双方将围绕具身通用大模型的前沿研发及人才培养展开深入合作，旨在进一步强化具身智能领域的科研转化能推动区域创新生态发展。	
华沿机器人		3 月 30 日，协作机器人及核心运动部件提供商华沿机器人 (股票代码: 1021.HK) 正式于港交所主板挂牌上市。本轮 IPO 全球发售 8078.5 万股，预计募资总额约 13.73 亿港元，上市首日最终收报 18.4 港元，较 17 港元的发行价上涨 8.24%，市值突破 100 亿港元。募资用途方面，华沿机器人拟将本次 IPO 所	



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		得款项净额按以下规划战略投放：55.0%用于提升研发能力，包括核心技术迭代、AI 融合升级及人形机器人核心部件研发；20.0%用于全球业务发展，强化市场领导地位，拓展国内外销售网络与客户群体；15.0%用于升级并扩建生产能力，优化产能布局与生产效率；10.0%用作营运资金及一般企业用途，支持日常运营与业务扩张。	
维他动力	3月31日，维他动力与京东零售智能机器人业务正式签署战略合作协议。依托京东在智能机器人赛道的百亿级资源投入，双方将共同推动Vbot超能机器狗的规模化销售，目标在未来三年内销售量突破百万台。据了解，维他动力首个产品“Vbot超能机器狗”在首销预售期，已达6540台订单、近亿元销售额。		

来源：DT未来产业，财通社，优必选，上海证券报，中国证券报，星海图，艾邦机器人，智元AGIBOT，具身智能头条公众号等，国金证券研究所

### 1.2.1 优必选发布 2025 年度业绩报告，四项核心指标获得全球第一

3月31日，优必选发布2025年业绩报告，业绩指标全球第一。其中，2025年总营收为20.01亿元(+53.3%)，位居全球人形机器人公司之首，整体毛利达7.5亿元(+101.5%)；全尺寸具身智能人形机器人（身高160cm以上，非遥控非玩具）收入8.2亿元(+2203.7%)，销量1079台(+35866.7%)，收入与销量均位列全球第一；非全尺寸人形机器人（含遥控、玩具类）销量达12759台，同样位居全球第一。

从收入结构看，人形机器人业务占总营收比重达41.0%，首次超过教育机器人、消费级机器人，成为公司第一大收入来源。在产品均价方面，优必选全尺寸人形机器人平均售价约76万元/台，定位工业级解决方案。公司已在东风柳汽、比亚迪、吉利、富士康等工厂实现批量部署，工业场景应用占比超80%。

业绩爆发得益于持续高强度的研发投入与技术积累。2025年优必选研发投入超5亿元，占营收比例25.4%，近四年累计研发投入达19亿元。截至2025年12月31日，公司累计获授权专利2985项（全球人形机器人厂商第一）、发明专利1742项、海外授权专利508项，主导牵头制定多项人形机器人国家标准。



图表3：优必选 2025 年度业绩报告：四项核心指标全球领跑



来源：优必选公众号，国金证券研究所

### 1.2.2 星海图完成 20 亿元 B + 轮融资，估值登顶一级市场具身智能赛道

4月2日，星海图宣布获得20亿元B+轮融资，最新估值已经突破200亿元，为一级市场估值最高的具身智能企业。该公司成立于2023年9月，定位为具身智能基座公司，团队具有较强的清华学术背景和自动驾驶产业背景。本轮融资集结了产业巨头、一二级长线基金、国家队基金及一线PE机构，阵容空前。各方力量的深度协同，正为星海图构筑坚实产业壁垒和资源支持。继2026年2月完成近10亿元B轮融资后，估值首次触及百亿元。

谈及为何估值能短时间翻倍，星海图CFO罗天奇总结为三个维度的原因：

一是星海图自2025年底开始“激进地”加大研发投入。他透露，过去半年的研发费用相当于公司成立以来的数倍，目标是在2026年“把花钱从效率变成效果”。这一从“储备”到“冲锋”的明确战略转向，以及随之而来的研发进展，得到了一级市场的关注。

二是模型层面，星海图2026年1月开源全球首个开箱即用VLA模型GO Plus；2026年2月开源面向衣物折叠的垂类场景GO VLA模型、支持端侧轻量化部署的GO Tiny小模型——这向市场证明了星海图的体量、行业地位和人才密度。

三是行业估值体系的重构与“正宗大脑”标的的稀缺性。自年初智谱、MiniMax上市后，二级市场对AI大模型公司给予了极高估值，这一估值逻辑迅速传导至一级市场，引发对具身大模型标的的估值重估。“投资者以更长期的视角看待行业，相信未来几年高达百分之几十甚至百分之百的年化增速。能快速消化当前高估值。”

具体到2026年的目标，星海图有两方面规划。第一，做好基础模型，这是一切的起点，也是具身智能革命的关键变量。星海图透露，其即将发布的世界模型Fast-WAM，在内部的各项评估中已经表现出了明显的进步。第二，是“跑通”某一个很重要的生产力场景。



图表4：星海图全场景产品体系一览



来源：星海图公众号，国金证券研究所

### 1.2.3 智元万台通用具身机器人正式下线，携手香港中文大学共建产学研联合平台

3月30日，智元机器人联合创始人、总裁兼CTO彭志辉宣布，智元第10000台通用具身机器人远征A3已于3月28日正式下线。智元的本体生产能力，在过去一年半中呈现指数级发展。2025年1月6日至12月8日，智元实现了从1000台到5000台的量产；从2025年12月8日到2026年3月28日，三个多月的时间里，智元实现了量产5000台到10000台的突破。在万台机器人下线的现场，彭志辉表示：“对于人形机器人而言，规模化本身，便是最难攻克的技术课题之一。智元在万台规模的新阶段，制造已不再是发展瓶颈，而是我们真正构筑起的一项核心竞争力。验证了智元在制造效率、场景落地、客户价值、数据飞轮以及供应链生态五大维度的能力突破。”

产业链协同创新是本次加速的核心引擎之一。智元建立了全球首个具身智能机器人的标准化供应链体系，订单驱动型的柔性生产和交付能力可达年10万台以上，中试工厂用于验证工艺和可靠性，量产工厂保障高稳定性，关节模组专用产线实现自动化装配和100%在线检测，整机具备全链路测试及MES系统追溯。同时，通过联合研发、专线供应等协同模式，织就“半小时供应链圈”，实现核心部件的自主可控与高质量交付。

第10000台机器人下线的背后，是市场需求逻辑的根本性转变。早期客户多半抱着“买一台试用”的心态进行技术验证，千台或许只是市场对机器人的“试用期”。进入2026年，市场已经逐渐接受并希望机器人深入应用。如今，智元收到越来越多来自汽车制造、3C电子、物流仓储等行业的刚需采购订单。不同行业企业从“尝鲜试用”到“刚需部署”的态度转变，本质上是市场对具身智能机器人作业能力的认可。



图表5: 智元第 10000 台通用具身机器人已量产下线



来源: 智元 AGIBOT, 国金证券研究所

3月31日, 智元与香港中文大学正式宣布共建产学研联合平台, 双方将围绕具身大模型研发与人才培养展开合作。智元提供硬件平台、数据资源及研发资金, 香港中文大学投入科研团队, 共同推进具身智能从实验室向应用场景的转化。此次合作聚焦两个方向: 一是具身大模型的泛化能力与数据闭环, 意在通过基础研究突破降低规模化应用的技术门槛; 二是人才培养, 港中文学生将获得进入智元实习与课题研究的通道, 参与真机工程实践。

智元合伙人、高级副总裁、首席科学家罗剑岚博士表示: “具身智能要真正实现规模化应用, 必须回归科学本身, 寻求基础研究的范式突破。香港具备连接全球科技创新的独特优势, 通过此次合作, 我们不仅能够加速具身智能底层技术的突破, 更希望将智元的产业资源与香港的学术生态紧密融合。作为长期的生态共建者, 智元将在香港持续投入, 与学界携手为行业培养下一代领军型人才。” 从产业布局角度看, 智元近期在粤港澳大湾区的动作频繁。此次与香港中文大学的合作, 为其在区域内的研发资源整合提供了学术支点。

图表6: 智元 X 香港中文大学战略合作启动仪式现场



来源: 智元 AGIBOT, 国金证券研究所



### 1.3 核心零部件

事件：

(1) 3月29日，由东方精工、乐聚机器人合作打造的国内第一条年产能万台级人形机器人生产线，在广东正式启动。中国人形机器人产业由实验室研发、小批量试制阶段正式进入大规模工业化量产新阶段。

(2) 3月30日，深耕视觉感知与运动控制技术的具身智能核心零部件供应商灵猴机器人宣布完成数亿元B轮融资。

(3) 3月31日，由清华系团队创立的灵生科技正式推出新品——万元级数据采集方案 LivUMI，以降低行业准入门槛，助力解决当前具身智能领域数据采集成本高、适配难、效率低等共性问题。

(4) 3月31日，LG集团旗下的电子零部件子公司 LG Innotek 正式宣布加速布局人形机器人赛道，要将其视觉系统解决方案推向市场。

(5) 3月31日，精密制造龙头蓝思科技与传动部件龙头五洲新春正式签署战略合作协议。

(6) 3月31日，微分智飞宣布完成数亿元A1轮融资，致力于打造通用空中机器人具身智能大脑及其集群系统。

(7) 4月1日，万拿机器人正式发布 Pro20A 高性能灵巧手，20自由度驱动拓展精细操作能力。

(8) 4月2日，帕西尼感知科技正式推出全球首款基于霍尔效应原理的关节扭矩传感器 PX3Q。

(9) 4月2日，泉智博机器人的“高爆发一体化关节自动化产线”在无锡高新区正式投产。

(10) 4月2日，意优科技机器人关节全自动产业化基地项目在无锡正式签约，总投资10亿元，占地34亩。

点评：本周机器人核心零部件赛道多点开花，产线落地、技术攻坚、资本加注、产业协同齐头并进，为行业规模化发展筑牢根基。东方精工携手乐聚打造国内首条万台级人形机器人产线，宣告行业迈入大规模工业化量产新阶段；灵猴机器人、微分智飞分别完成数亿元 B 轮、A1 轮融资；灵生科技推出万元级数据采集方案 LivUMI，大幅降低行业数采门槛；LG Innotek 官宣入局人形机器人视觉系统赛道；蓝思科技与五洲新春达成战略合作深化产业链协同；万拿机器人发布 Pro20A 高性能灵巧手，帕西尼推出全球首款霍尔效应关节扭矩传感器 PX3Q；泉智博一体化关节自动化产线于无锡投产，意优科技总投资 10 亿元的关节产业化基地落地无锡签约。

图表7：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
东方精工	3月29日，由东方精工、乐聚机器人合作打造的国内第一条年产能万台级人形机器人生产线，在广东正式启动。中国人形机器人产业由实验室研发、小批量试制阶段正式进入大规模工业化量产新阶段。该产线年产能突破万台，可实现每30分钟下线一台人形机器人，高效支撑市场批量交付需求。产线覆盖24道精密组装工序、77项全维度检验，装配全程数字化管控，生产效率较传统模式提升50%；下线前还需经41项工况模拟测试，保障产品一致性与可靠性。		
灵猴机器人		3月30日，灵猴机器人宣布完成数亿元B轮融资。本轮投资方包括中芯聚源、厚为资本、红杉中国等多家知名机构；同时，智元机器人、博原资本等老	目前，公司已具备单班年产视觉模组8万套、轮式人形机器人底盘及轮式人形机器人整机超2万套的规模化交付能力。



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
		股东也继续追加投资。本轮融资不仅为灵猴机器人带来充足的资金储备，更将深度联动上下游产业资源，助力其在核心技术研发、产能扩充与市场拓展方面加速突围。	依托自研的双核技术与深厚的技术积淀，灵猴机器人将于 4 月重磅推出全新 TX-S2 轮式机器人底盘模组，以极致性能、场景适配能力与工业级可靠性，为轮式人形机器人商业化落地注入新动能。并且 TX-S2 已深度接入了灵猴工业智能制造平台，能够高速对接 MES 系统及百余种工业设备，支持多机协同与远程云端调度。
意优科技	4 月 2 日，意优科技机器人关节全自动产业化基地项目在无锡正式签约，总投资 10 亿元，占地 34 亩，将建设超 4 万平方米的高标准自动化生产基地，聚焦机器人一体化关节模组的规模化研发与制造。项目建成后，将布局 30 条高水平自动化生产线，形成年产 300 万个关节模组的产能，预计年产值达 15 亿元，有望成为国内规模最大、自动化水平最高的机器人一体化关节智造基地。		
蓝思科技		3 月 31 日，精密制造龙头蓝思科技与传动部件龙头五洲新春正式签署战略合作协议。根据协议，双方合作将聚焦四大核心方向，包括资本层面合作、下一代机器人联合研发、核心供应链互配以及产业创新生态共建。蓝思科技将发挥其在整机组装、系统集成与大规模量产方面的成熟能力，结合五洲新春在精密丝杠、高端轴承及线性执行器等传动领域的技术积累，重点针对机器人关节模组、高性能传动系统与灵巧手等核心硬件开展全流程联合研发。此外，五洲新春将以核心共建单位身份，深度参与蓝思科技主导的湖南省具身智能创新中心建设。	
泉智博机器人	这种柔性制造能力，让泉智博在规模化量产的同时，能满足乐聚、松延动力、字节跳动等 20 余家头部客户的个性化需求。按规划，全年总产能将达		4 月 2 日，泉智博机器人的“高爆发一体化关节自动化产线”在无锡高新区正式投产。本产线具有四大突出优势：节拍快，每 90 秒就能下线一套关节模



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
	<p>30 - 50 万套, 2026 年订单总额已超 1.5 亿元。在本次投产仪式上, 泉智博还发布了最新一代关节模组 P100-20-10。该产品专为人形机器人髋关节设计, 每台机器人需配备两个模组协同工作。该关节模组集成高性能无框电机与车规级精密减速齿轮, 搭载自研高功率一体化驱动系统, 可助力机器人完成跳跃、快速转向、负重平衡等高难度动作。此前, 松延动力亮相央视春晚的人形机器人, 就搭载了这款 P100-20-10 关节模组, 支撑机器人完成了每一个精准舞步和协同动作。</p>		<p>组, 交付周期比传统方式压缩 13 倍; 产线自动化率超 85%; 一次性合格率达到 96% 以上; 支持 12Nm 到 800Nm 扭矩范围型号共线生产, 换型时间控制在 30 分钟以内。</p>
万拿机器人			<p>4 月 1 日, 万拿机器人正式发布 Pro20A 高性能灵巧手。Pro20A 采用 20 自由度全驱动方案, 支持五指独立运动与多种仿生抓取手势, 结合模块化仿生结构设计与轻量化高强度材料, 在实现单手 30kg 级负载能力的同时兼顾精细控制; 同时, 突破性增加拇指横移设计, 拇指可横向移动, 实现牢靠的包裹式抓取。单一指节损坏可现场快速热插拔更换, 无需返厂、无需整手替换, 适配工业产线 7×24 小时高强度作业需求。</p>
LG Innotek		<p>3 月 31 日, LG 集团旗下的电子零部件子公司 LG Innotek 正式宣布加速布局人形机器人赛道, 要将其视觉系统解决方案推向市场。为减少对 iPhone 摄像头模块供应的依赖, 凭借在光学技术方面的深厚积累, LG Innotek 将目光投向了机器人视觉中枢领域。据悉, LG Innotek 正在开发的不是单一摄像头, 而是复合传感模块, 将摄像头、激光雷达和雷达集成在一起。这种模块化方案, 能够帮助机器人在弱光和恶劣天气中有效感知周围环境。CEO 文赫洙曾向媒体透露: 大规模量产预计在</p>	



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
		2027-2028 年左右实现, 机器人业务收入预计在 2030 年前后达到数千亿韩元。	
帕西尼感知科技			4 月 2 日, 帕西尼感知科技正式推出全球首款基于霍尔效应原理的关节扭矩传感器 PX3Q。不同于仅支持单轴 (Mz) 感知的传统方案, PX3Q 可同步测量三轴扭矩, 使得机器人能精准识别并规避关节抗弯过载风险。官方定价 999 元, 将高性能扭矩传感器一举拉入百元级价格带, 并在首发阶段提供优惠价格, 进一步降低高精度力觉传感器的应用门槛。产品支持即插即用与快速接入, 适用于人形机器人、工业机械臂及各类智能装备场景。
灵生科技			3 月 31 日, 由清华系团队创立的灵生科技正式推出新品——万元级数据采集方案 LivUMI, 以降低行业准入门槛, 助力解决当前具身智能领域数据采集成本高、适配难、效率低等共性问题。LivUMI 方案秉持“人本采集”理念, 主打“极致性价比、工业级品质、开箱即用、适配主流本体、开放数据空间管线”等核心优势。
微分智飞		3 月 31 日, 微分智飞宣布完成数亿元 A1 轮融资, 致力于打造通用空中机器人具身智能大脑及其集群系统, 其自主飞行平台能够实现高效精准的空中机器人自主环境探测和数据采集。截至 2026 年 3 月 31 日, 微分智飞已完成 6 轮融资, 累计融资金额超 5 亿元人民币。本轮融资将重点用于产品研发与技术迭代、顶尖人才引进、行业场景拓展及现金流补充。	

来源: 东方精工, 维科网智能制造, 苏州市机器人产业协会, 人形大讲堂, 高工人形机器人, 人形机器人场景应用联盟, 艾邦机器人公众号等, 国金证券研究所

### 1.3.1 东方精工携手乐聚机器人, 国内首条万台级人形机器人生产线正式启用

3 月 29 日, 由东方精工、乐聚机器人合作打造的国内第一条年产能万台级人形机器人生产线, 在广东正式启动。中国人形机器人产业由实验室研发、小批量试制阶段正式进入大规模工业化量产新阶段。



该产线年产能突破万台，可实现每 30 分钟下线一台人形机器人，高效支撑市场批量交付需求。产线覆盖 24 道精密组装工序、77 项全维度检验，装配全程数字化管控，生产效率较传统模式提升 50%；下线前还需经 41 项工况模拟测试，保障产品一致性与可靠性。此外，产线采用柔性化高弹性设计，可灵活调整工位、支持多型号产品混线生产，搭配智能仓储与 AGV 自动配送系统，大幅提升运营效率。

这条年产万台级产线的启用，绝非一日之功。其背后，是东方精工与乐聚机器人近一年来的战略合作与深度磨合。2025 年 7 月，东方精工与乐聚智能正式签署了《战略合作协议》，9 月，双方合资成立公司东方元启，前者持股比例 80%。东方元启已完成团队及生产线搭建，预计在 2026 年一季度完成产线最终调试和验收并投入量产。截至目前，东方元启已签约在手订单金额约 3500 万元，已完成试产并小批量供货核心部件产品，实现营业收入 190 万元（截至 2026 年 2 月数据）。

图表8：东方精工×乐聚机器人万台级人形机器人产线启用



来源：人才南海公众号，国金证券研究所

### 1.3.2 灵生科技推出万元级数据采集方案 LivUMI，数采三大共性痛点迎刃而解

3 月 31 日，由清华系团队创立的灵生科技正式推出新品——万元级数据采集方案 LivUMI，以降低行业准入门槛，助力解决当前具身智能领域数据采集成本高、适配难、效率低等共性问题。LivUMI 方案秉持“人本采集”理念，主打“极致性价比、工业级品质、开箱即用、适配主流本体、开放数据空间管线”等核心优势。不同于动捕房、专用实验室等高门槛部署模式，LivUMI 采用轻量化手持设计，无需固定场地、不依赖特定机器人本体，工业产线、商业场景、家居环境等碎片化空间均可灵活使用，做到数据随身采集、即时获取，彻底打破场地与时间约束。

效率方面，设备实现 1 毫秒多传感器硬同步，采集速度大幅领先行业水平，配合 0.1mm 夹爪检测精度与 3mm 空间定位精度，精准还原人类自然动作，数据更贴合真实交互逻辑。兼容性方面，LivUMI 具备强大的跨平台适配能力，可与市面主流机器人本体无缝对接。

LivUMI 采集的高质量数据集已正式同步发布至 Hugging Face 平台，向全行业开放共享。此外，依托灵生科技“采—训—推”一体化工具链，LivUMI 配套自研 LDP 数据管理平台，涵盖数据采集、标注、质检、训练、推理全链路，支持数据空间管线全面开放与高效复用，有助于打破数据孤岛，降低模型训练成本与周期。



图表9：灵生科技发布万元级数据采集方案 LivUMI



来源：中关村科学城，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。

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：北京市东城区建国内大街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**