

产业研究周报 | 高端装备制造

机器人一级融资 持续创新高，智 元 AI 周展示模 型能力

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) 4月7日，智元机器人开启 AI 发布周，正式开源首个覆盖具身智能全域研究的真实场景数据集 AGIBOT WORLD 2026。(2) 4月8日，智元机器人开源一站式仿真开发平台 Genie Sim 3.0。(3) 4月9日，智元新款人形机器人 A3 在“擎天租城市合伙人生态大会”上正式亮相。

资本风向

(1) 4月7日，千寻智能宣布完成新一轮 10 亿元融资，继 2 月完成近 20 亿元融资后，在短短 30 天内再次获得资本加持，累计融资额达 30 亿，公司估值突破 200 亿元。(2) 4月8日，地瓜机器人宣布完成 1.5 亿美元 B2 轮融资，B 轮累计融资额达 2.7 亿美元。(3) 4月9日，众擎机器人宣布，近日正式完成总额 2 亿美元的 B 轮融资，本轮融资落地后，公司估值突破百亿元人民币。

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 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	14
三、本周观点	17
四、产业链数据更新	18
风险提示	19

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	5
图表 3: 智元 AI 发布周, 发布多项具身智能领域的物理 AI 关键技术突破 ..	7
图表 4: 星海图全场景产品体系一览	8
图表 5: 千寻智能 30 天内累计融资额达 30 亿元	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: 具身智能赛道融资热度持续攀升, 多家头部企业估值突破百亿 ...	13
图表 8: 具身智能相关企业投融资进展	15
图表 9: 具身智能公司产量或规划	19

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。政企协同持续深化，璧山区明确打造具身智能机器人产业聚集区并提出 2028 年量化目标，芜湖市委书记率队赴上海对接智元创新推动项目落地；产学研融合纵深推进，中白具身智能技术联合实验室与浙工大具身智能技术现代产业学院同日成立，打造“一带一路”科技交流示范并破解人才瓶颈；产业平台密集落地，百度智能云发布具身智能数据超市（Beta 版），金华开发区签约具身机器人行为训练研究院，深圳、厦门、合肥等地相继举办产业大会及具身智能论坛，全链条生态活力持续迸发。（2）商业化落地与产品突破取得进展。本体赛道量产与交付加速，智元新款人形机器人 A3 亮相并启动首批规模化交付，成为行业内首批规模化交付的 A3；优必选旗下优奇与本田贸易、优必选与德马科技分别签署战略合作协议，推动人形机器人技术在工业智造、智能物流等场景的规模化落地；宇树科技与阿里筹备出海合作项目。核心零部件端，领益智造披露已与多家北美及国内头部具身智能企业达成合作供应关系；兆威机电拟投资 8 亿元建设灵巧手及微型驱动系统产业园；地瓜机器人完成 1.5 亿美元 B2 轮融资并加速全球化布局；灵动佳芯完成近亿元 A 轮融资，聚焦柔性传感器研发。

（3）核心技术研发与资本支撑同步强化。技术端，智元开启 AI 发布周，密集开源 AGIBOT WORLD 2026 真实场景数据集、Genie Sim 3.0 仿真平台、新一代具身基座大模型 Genie Operator-2 及世界模拟器 GE-Sim 2.0，实现从数据到仿真的全链路技术突破。资本端持续加注，首形科技完成数亿元 A1 轮融资，千寻智能再获 10 亿元，开普勒机器人完成亿元级 A++ 轮并聚焦具身智能大脑，众擎机器人完成 2 亿美元 B 轮、估值破百亿元，斜跃智能获理想汽车等投资、聚焦家庭场

景；地平线机器人上市后首次回购股份，总金额 3904 万港元用于股权激励。充足资金为产业技术迭代与规模化发展注入强劲动能。

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）4 月 7 日，重庆璧山区举行新闻发布会，提出重庆璧山将打造具身智能机器人产业聚集区。（2）4 月 7 日，芜湖市委书记宁波率队赴上海招商考察，希望推动具身智能项目尽快落地投产。（3）4 月 8 日，中国—白俄罗斯具身智能技术联合实验室、浙江工业大学信息工程学院具身智能技术现代产业学院成立仪式在屏峰校区举行。（4）4 月 10 日，在第三届中国机器人产业大会上，百度智能云联合多家头部具身智能企业，正式发布具身智能数据超市（Beta 版）。（5）4 月 10 日，金华开发区具身机器人行为训练（数据采集）研究院项目签约仪式举行。（6）4 月 10 日至 11 日，第三届中国机器人产业大会暨具身智能 50 人论坛在深圳南山举行。（7）4 月 9 日至 12 日，厦门具身智能展与首届厦门国际具身智能大会同期举行。（8）4 月 10 日至 12 日，第三届中国具身智能大会在安徽合肥举办。

点评：本周具身智能产业延续高热态势，政策规划、招商引资、产学研协同与产业生态建设多维发力。区域规划端，璧山区明确打造具身智能机器人产业聚集区，提出 2028 年集聚本体制造企业 2 家以上、核心零部件企业 10 家以上等量化目标；芜湖市委书记率队赴上海对接智元创新，推动具身智能项目落地。产学研端，中国—白俄罗斯具身智能技术联合实验室与浙工大具身智能技术现代产业学院同日成立，前者依托国家重点研发计划打造“一带一路”科技交流示范，后者联合龙头企业破解人才瓶颈。技术平台端，百度智能云在第三届中国具身智能与人形机器人产业大会上发布具身智能数据超市（Beta 版），构建聚焦真实应用场景的

具身数据底层网络。产业生态端，金华开发区签约具身机器人行为训练研究院，深圳具身智能 50 人论坛以场景、资本、生态三大赋能为抓手破解产业难题，厦门国际具身智能大会发布《中国具身智能产业指数》及榜单，合肥第三届中国具身智能大会以“智驱万物，具汇江淮”为主题并举办首届 Dobot 具身智能挑战赛，产业落地与标准建设同步提速。

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
璧山区新闻发布会	4 月 7 日	璧山区举行新闻发布会，璧山区委常委、组织部部长李健介绍璧山具身智能机器人产业发展成效和未来规划。“重庆璧山将打造具身智能机器人产业聚集区，力争到 2028 年聚集具身智能机器人本体制造企业 2 家以上，核心零部件企业 10 家以上，引育专业人才 500 名以上，搭建产学研协同平台 5 个，促进示范应用场景 30 个以上。”
芜湖市委书记率队赴上海招商考察	4 月 7 日	芜湖市委书记宁波率队赴上海招商考察，深入智元创新（上海）科技有限公司与企业负责人面对面交流，推进项目合作。宁波参观企业展厅，详细调研企业特色产品、技术优势和产业落地等情况。他表示，芜湖拥有国家级机器人产业集聚区，构建了包含机器人整机、核心零部件、系统集成、行业应用等在内的全产业链。希望企业与芜湖深化务实合作，推动具身智能项目尽快落地投产。
中国—白俄罗斯具身智能技术联合实验室、浙江工业大学信息工程学院具身智能技术现代产业学院成立仪式	4 月 8 日	中国—白俄罗斯具身智能技术联合实验室、浙江工业大学信息工程学院具身智能技术现代产业学院成立仪式在屏峰校区举行。中白具身智能技术联合实验室依托国家重点研发计划政府间重点专项共建，是中白智能技术合作深度融合的重要标志，将打造“一带一路”科技交流示范样板。学校联合龙头企业共建具身智能技术现代产业学院，旨在破解高端人才供给瓶颈，推动教育链、人才链与产业链、创新链深度衔接。
第三届中国具身智能与人形机器人产业大会主论坛	4 月 10 日	在第三届中国具身智能与人形机器人产业大会主论坛上，百度智能云联合多家行业领军企业，正式发布百度智能云具身智能数据超市（Beta 版）。这是百度智能云为全行业打造的、聚焦真实应用场景的具身数据底层网络。
金华开发区具身机器人行为训练（数据采集）研究院项目签约仪式	4 月 10 日	金华开发区具身机器人行为训练（数据采集）研究院项目签约仪式顺利举行，标志着开发区机器人产业链再添核心支撑平台，向智能装备与具身智能产业集群化发展迈出关键一步。
第三届中国机器人产业大会暨具身智能 50 人论坛	4 月 10-11 日	第三届中国机器人产业大会暨具身智能 50 人论坛在深圳南山举行，以“智驭万象，共生未来”为主题拉开帷幕。论坛汇聚了上下游头部场景方及行业领军企业，通过闭门对接与圆桌对

		话，共同破解产业难题。论坛以三大赋能为抓手：场景赋能打通供需壁垒，资本赋能加速项目规模化，生态赋能推动标准与数据协同发力。
厦门具身智能展与首届厦门国际具身智能大会	4月9-12日	厦门具身智能展（4月9日-12日）与首届厦门国际具身智能大会（EAIC，4月10日）同期举行。首届厦门国际具身智能大会发布《中国具身智能产业指数(EAII)》暨EAII100榜单、进行厦门具身智能港创新基地项目签约等。
第三届中国具身智能大会	4月10-12日	第三届中国具身智能大会将于4月10日至12日在安徽合肥举办。本届大会以“智驱万物，具汇江淮”为主题，系统性探讨具身智能从基础理论、核心技术到产业规模化落地的全链路发展路径。首届Dobot具身智能挑战赛也将在大会期间开展真机决赛，展现具身智能实际应用能力。

来源：新华网，芜湖新闻网，中新网安徽，璧山发布、浙江工业大学、百度智能云、金开发布、埃夫特机器人、具身智能产业联盟公众号，国金证券研究所

本体

事件：（1）4月7日，智元机器人开启AI发布周，正式开源首个覆盖具身智能全域研究的真实场景数据集AGIBOT WORLD 2026。（2）4月8日，智元机器人开源一站式仿真开发平台Genie Sim 3.0。（3）4月9日，智元新款人形机器人A3在“擎天租城市合伙人生态大会”上正式亮相。（4）4月9日，智元机器人正式发布新一代具身基座大模型Genie Operator-2。（5）4月10日，智元机器人发布世界模型迭代版本Genie Envisioner World Simulator 2.0。

点评：本周本体赛道技术与资本双轮驱动，智元开启AI发布周并密集开源数据集、仿真平台、基座大模型及世界模拟器，同时新款A3亮相并启动首批规模化交付。

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
智元机器人	4月9日，智元新款人形机器人A3在“擎天租城市合伙人生态大会”上正式亮相。同时，擎天租表示，首批A3预计将于4月起陆续交付至签约的擎天租城市合伙人手中。	4月7日至4月14日智元AI发布周，智元将在每个工作日发布一项具身智能领域的物理AI关键技术突破。 4月7日，智元机器人正式开源AGIBOT WORLD 2026数据集，首个覆盖具身智能全域研究的

	这批机型也将成为行业内首批规模化交付的 A3。	开源数据集。AGIBOT WORLD 2026 的所有数据均采集自 100%真实环境。 4 月 8 日，智元机器人开源一站式仿真开发平台 Genie Sim3.0。 4 月 9 日，智元机器人正式发布新一代具身基座大模型 Genie Operator-2。 4 月 10 日，智元机器人发布世界模型的全新成果：Genie Envisioner World Simulator 2.0 (GE-Sim 2.0)，一个真正可训练、可交互、可决策的可操作世界，一个属于具身智能的物理进化引擎。
--	-------------------------	--

来源：智元 AGIBOT，国金证券研究所

智元 AI 发布周展示多项技术突破，模型矩阵完善，软件能力突出

4 月 7 日至 4 月 14 日智元 AI 发布周，智元将在每个工作日发布一项具身智能领域的物理 AI 关键技术突破。

4 月 7 日，智元机器人正式开源 AGIBOT WORLD 2026 数据集，首个覆盖具身智能全域研究的开源数据集。AGIBOT WORLD 2026 的所有数据均采集自 100%真实环境。

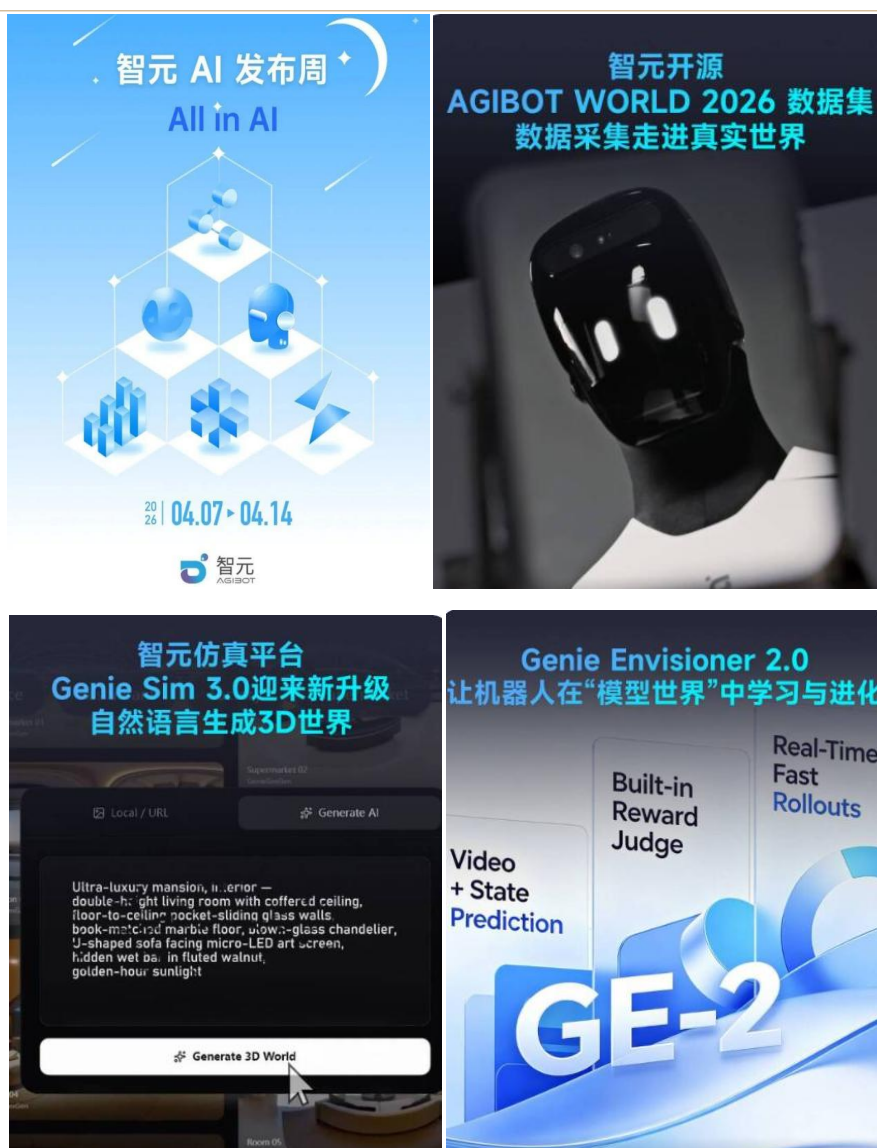
4 月 8 日，智元机器人开源一站式仿真开发平台 Genie Sim 3.0。通过环境生成、场景泛化、数据采集到模型评测的全流程仿真，显著加速模型训练验证，提升开发者与研究者的研发效率，推动具身智能的创新应用。从构建到数据，从场景到评测，为具身智能提供一套完整可复用的开源底座。

4 月 9 日，智元机器人正式发布新一代具身基座大模型 Genie Operator-2。GO-2 首次统一架构中打通从逻辑推理到精准动作执行的“最后一公里”，结合数万小时的数据训练，在多个机器人基准测试中刷新行业 SOTA，让机器人从“黑盒摸索”迈向真正的“知行合一”。GO-2 围绕这一问题构建了一套完整架构：先通过动作思维链完成高层动作推理，再通过异步双系统稳定执行。相关成果也已被 AI 顶级会议 CVPR 2026、ACL 2026 接收。依托 Genie Studio 开发平台，系统构建

了面向真实世界的闭环学习能力：通过云端与多机器人协同，不断采集交互数据并进行在线后训练，使模型在真实环境中持续优化，而非依赖离线数据或仿真。

4月10日，智元机器人发布世界模型的全新成果：Genie Envisioner World Simulator 2.0（GE-Sim 2.0），一个真正可训练、可交互、可决策的可操作世界，一个属于具身智能的物理进化引擎。

图表 3：智元 AI 发布周，发布多项具身智能领域的物理 AI 关键技术突破



来源：智元开发者、智元 AGIBOT 公众号，国金证券研究所

智元机器人构建了覆盖基座模型、世界模型等的完整技术版图。在通用基座方面，

其独创的 ViLLA 架构弥合了视觉、语言与动作之间的鸿沟，GO-1 模型被顶级期刊 TRO 接收，并获得 IROS 最佳论文提名，已在真实场景实现规模化应用；GO-2 模型首创“动作思维链”与“异步双系统”架构，解决了机器人“理解”与“执行”脱节的核心难题。在世界模型领域，智元推出了行业首个开源平台 Genie Envisioner，其 EVAC 模型实现了由机器人动作序列驱动的端到端视觉生成。整体上，智元的模型生态以其跨任务、跨场景的卓越泛化能力，结合了感知理解与稳定执行。

图表 4：星海图全场景产品体系一览

类别	名称	核心特点
通用具身基座模型	GO-1 (Genie Operator-1)	全球首个采用 Vision-Language-Latent-Action (ViLLA) 架构的通用具身智能模型。 GO-1 获得了当年 IROS 最佳论文提名，被机器人顶级期刊 TRO 接收，荣获世界人工智能大会 SAIL 之星，并且已经内置到智元的一站式具身开发平台 Genie Studio 中，真正赋能给用户部署模型，在真实场景完成了大规模应用验证。
通用具身基座模型	GO-2 (Genie Operator-2)	新一代具身基座大模型，首次在统一架构中打通逻辑推理到精准动作执行链路；引入“动作思维链”实现动作空间前置推理，配合“异步双系统”架构应对真实环境扰动。
通用具身基座模型	ACoT-VLA	入选计算机视觉顶会 CVPR 2026，打破了传统 VLA 模型“语义强、动作弱”的瓶颈，首次提出在“动作空间”进行推理的思维链范式。
世界模型	Genie Envisioner	首个真正面向真实世界双臂机器人的世界模型开源平台，融合了预测、控制、评测三大核心能力，为机器人从“看见”到“行动”提供了端到端、一体化的解决方案。
世界模型	GE-Sim 2.0 (Genie Envisioner World Simulator 2.0)	真正可训练、可交互、可决策的可操作世界，属于具身智能的物理进化引擎；内置通用激励模型实现“模型内强化学习”，支持分钟级长时序稳定推演，已具备近实时运行能力
世界模型	EnerVerse	首个机器人 4D 世界模型，深度结合具身任务需求，创新性地引入稀疏记忆机制 (Sparse Memory) 与自由锚定视角 (Free Anchor View, FAV)

世界模型	EVAC (EnerVerse-AC)	全球首个基于机器人动作序列驱动的具身世界模型，实现“物理动作 - 视觉动态”端到端生成
世界模型	Act2Goal	将目标条件世界模型与动作生成策略统一于端到端框架，实现对任务演化过程的结构化理解。
通用策略学习系统	UniVLA	跨本体、跨场景、跨任务的通用模型，具备从看视频、听指令到动手操作的通用控制能力，入选机器人顶会 RSS 2025。

来源：智元机器人官网，智元 AGIBOT 公众号，国金证券研究所

千寻智能获知名机构密集押注，30 天内累计融资额达 30 亿元

4 月 7 日，千寻智能宣布完成新一轮 10 亿元融资。继 2 月完成近 20 亿元融资后，千寻智能在短短 30 天内再次获得资本加持，累计融资额达 30 亿。公司估值已经突破 200 亿元。本轮融资由顺为资本、云锋基金联合领投，达晨财智、某头部人民币基金、银河源汇、图灵基金、新鼎资本、庚辛资本等重磅加持。

巨额融资的背后，是千寻智能坚实的技术与数据护城河。数据被视为掣肘具身智能的关键，这也是千寻智能的重心之一。在数据体系建设方面，千寻智能坚定以“多样性数据”为核心推进 Scaling 路线，现已累计获取超 20 万小时的多类型真实交互数据，覆盖互联网视频、遥操作、可穿戴采集等维度。同时，公司自研的可穿戴式数据采集设备已迭代至第 5 代，将采集成本大幅降至传统方式的 1/10，彻底为规模化采集扫清了成本障碍。截至 2026 年 4 月，千寻智能的数据团队将扩展至千人规模，持续为模型迭代注入高质量的真实物理交互数据。。

图表 5：千寻智能 30 天内累计融资额达 30 亿元



来源：千寻智能 Spirit AI 公众号，国金证券研究所

千寻智能联合创始人高阳表示：“我们坚持‘数据金字塔’训练理念，在预训练阶段没有走传统‘世界模型’预测每一帧的老路——那条路算力消耗巨大且效率不高。我们选择基于海量人类互联网视频进行预训练，在更少参数量下实现更好效果，显著降低算力成本。”AI 由数据驱动，积累更多高质量的真实数据才能提升机器人在实际场景中的应用能力和表现力。

与此同时，千寻智能的商业化落地也按下了加速键。3 月 19 日，公司与京东正式签署战略合作协议，自研的 Moz 机器人已全面接入京东 MALL 智慧零售场景。在具体执行中，依托京东 JoyAI 大模型与 JoyInside 技术的协同支持，操作员可跨地域对 Moz 机器人进行远程高精度遥操作，完成取杯、研磨、萃取等一系列复杂且非标准化的咖啡制作流程。在高精度的咖啡制作任务中，Moz 机器人不仅实现

了真机的稳定作业，更在真实的商业环境中跑通了“数据采集与模型迭代”的飞轮闭环。在具身智能从实验室迈向千行百业的关键窗口期，千寻智能以真实场景为锚点，在落地应用中打磨能力、积累数据，推动模型与数据飞轮的持续闭环。

核心零部件

事件：（1）4月7日，领益智造董事长兼总经理曾芳勤在2025年度业绩说明会上透露，机器人方面已与多家北美头部客户及国内头部具身智能企业达成合作及供应关系。

点评：本周核心零部件赛道，领益智造披露已与多家北美及国内头部具身智能企业达成合作供应关系。

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
领益智造	4月7日盘后，领益智造董事长兼总经理曾芳勤在2025年度业绩说明会上透露，机器人方面，已与多家北美头部客户及多家国内头部具身智能企业达成合作及供应关系；液冷方面，控股子公司 Readore（立敏达）已经成为北美算力行业头部客户的核心供应商（RVL/AVL）并持续批量交付。	

来源：21 世纪经济报道，国金证券研究所

地瓜机器人再获 1.5 亿美元融资，“百亿俱乐部”持续扩容

4月8日，地瓜机器人宣布完成1.5亿美元B2轮融资，B轮累计融资额达2.7亿美元。本轮融资由某零售科技与供应链巨头、Prosperity7风投基金、远景科技集团等战略投资机构，慕华科创、云锋基金、华控基金(T-Capital)、LOOK CAPITAL、凯联资本等一线财务投资机构联合加持，老股东高瓴创投、和暄资本、线性资本、

黄浦江资本、滴滴、五源资本、初心资本、梅花创投、淡马锡旗下 Vertex Growth 持续跟投。2026 年以来，具身智能赛道融资热度持续攀升。融资完成后，地瓜机器人投后估值达 15 亿美元（约 108 亿元人民币），正式跻身“百亿俱乐部”。

地瓜机器人前身为地平线 AIoT 部门，于 2024 年 1 月正式分拆，定位为机器人智能化的“底座型公司”，不涉足机器人硬件本体制造，专注于为机器人厂商提供全链路开发基础设施。2025 年，地瓜机器人业务成果“量质齐飞”，全年出货量同比大幅增长 180%，客户数量同比增长 200%，头部客户实现了从成熟消费级品类到前沿具身智能机器人的全领域覆盖，迄今总计推出超百款机器人产品，为全球用户带来智能化的创新体验。地瓜机器人开发者生态亦同步高速发展，全球开发者数量突破 10 万，同比增长 100%，遍布亚太、欧洲、北美等 20 多个国家和地区。截至目前，地瓜机器人推出的“地心引力”创新企业加速计划已服务 500+ 中小创新团队，助力 200+ 团队落地爆款产品。

具身智能赛道融资持续新高，多家头部企业估值超百亿。2026 年开春，具身智能与机器人赛道融资热度持续飙升，成为资本市场最耀眼的风口。银河通用 25 亿元融资、灵初智能 20 亿元融资、智平方 10 亿元融资等。一笔笔大额融资接连落地，勾勒出赛道发展的全新轮廓。公开数据统计，2026 年开年以来，国内具身智能领域已披露的融资总额超 200 亿元。

从硬件炫技到大脑竞速。早期机器人融资聚焦在电机扭矩、关节自由度、灵巧手精度等硬件参数，2026 年融资热潮则呈现出鲜明的“大脑导向”，具身大模型成为资本押注的核心赛道。新晋的百亿元估值独角兽阵营中，自变量机器人、千寻智能、智平方、星海图等企业均以具身大脑技术为核心竞争力，融资资金也主要投向大模型研发、数据闭环构建和算法迭代等。这一逻辑转变背后，是行业共识

形成：机器人硬件瓶颈正逐步被突破，而“大脑”能力成为决定其泛化性与实用性的关键。随着国内制造业供应链成熟，电机、减速器、丝杠等核心零部件逐渐实现模块化、标准化生产，硬件的差异化优势不断缩小。

图表 7：具身智能赛道融资热度持续攀升，多家头部企业估值突破百亿

公司名称	成立时间	融资次数	融资进度	累计融资金额	近期主要投资机构	最新估值
地瓜机器人	2024 年 1 月	3	B+轮	3.7 亿美元	Prosperity7 风投基金、慕华科创等	超 100 亿人民币
星海图	2023 年 9 月	9	B+轮	超 40 亿元	蓝思科技、矽芯投资等	200 亿人民币
银河通用	2023 年 5 月	6	B++轮	约 23 亿	国家人工智能产业投资基金、中国石化等	超 200 亿元
宇树科技	2016 年 8 月	10	IPO	超 20 亿元	中国移动、腾讯投资、阿里巴巴等	127 亿人民币
智元机器人	2023 年 2 月	11	战略融资	超 10 亿元	LG 集团、韩国未来资产等	180 亿人民币
灵心巧手	2023 年 7 月	6	B 轮	超 15 亿元	道得投资、盛世投资等	100 亿人民币
千寻智能	2024 年 1 月	7	A 轮	超 43 亿元	顺为资本、云锋基金等	超 200 亿人民币
智平方	2023 年 4 月	5	B 轮	超 10 亿元	百度、中车资本等	100 亿人民币
星动纪元	2023 年 8 月	7	战略融资	超 29 亿元	中金资本、高成资本等	100 亿人民币
帕西尼感知	2021 年 6 月	8	B 轮	超 10 亿元	黄浦江资本、凯泰资本等	超 100 亿人民币
众擎机器人	2023 年 10 月	9	B 轮	超 2 亿美元	河南投资集团、立讯精密等	超 100 亿人民币
傅利叶智能	2015 年 7 月	12	战略融资	超 16 亿元	浦东创投、润阳科技等	85.56 亿人民币
逐际动力	2022 年 1 月	6	B 轮	超 2 亿美元	京东集团、蔚来资本等	12 亿美元
乐聚机器人	2016 年 3 月	6	Pre-IPO	超 18 亿人民币	深投控、龙华资本等	90 亿人民币
松延动力	2023 年 9 月	9	B 轮	超 17 亿人民币	展道资本、九合创投等	60 亿人民币
星尘智能	2022 年 12 月	7	A+++轮	超 2 亿元	梁溪科创母基金等	35 亿人民币
魔法原子	2023 年 12 月	3	A 轮	超 6 亿元	金雨茂物、天空工	30 亿人民币

					场创投等	币
--	--	--	--	--	------	---

来源：天眼查、企查查、IT 桔子，上海证券报、有材公众号，国金证券研究所

二、资本风向

事件：（1）4 月 7 日，首形科技宣布完成数亿元人民币 A1 轮融资。（2）4 月 7 日，具身智能公司斜跃智能完成首轮融资的工商变更，由元璟资本和理想汽车共同投资。（3）4 月 7 日，千寻智能宣布完成新一轮 10 亿元融资。（4）4 月 7 日，优必选旗下智慧物流子公司优奇与本田贸易（中国）有限公司签署战略合作协议。

（5）4 月 8 日，优必选宣布，近日与德马科技签署战略合作协议。（6）4 月 8 日，开普勒机器人正式宣布完成亿元级 A++轮融资。（7）4 月 8 日，地瓜机器人宣布完成 1.5 亿美元 B2 轮融资。（8）4 月 8 日，触觉传感器初创企业灵动佳芯官宣于近期完成近亿元 A 轮融资。（9）4 月 9 日，宇树科技与阿里正酝酿重要出海战略合作。（10）4 月 9 日，众擎机器人正式完成总额 2 亿美元的 B 轮融资。

（11）4 月 9 日，深圳市兆威机电股份有限公司发布公告，宣布拟投资约 8 亿元竞买深圳市宝安区 A317-0592 宗地。（12）4 月 9 日晚间，地平线机器人发布公告，宣布于当日通过集中竞价交易回购公司股份 557.7 万股。（13）4 月 9 日，智元机器人将四足机器人业务拆分为全资子公司智元酷拓。（14）4 月 10 日，湖北大数据集团与智元机器人签署战略合作协议；同日，东莞火花机器人联合智元机器人，与广东智通职业培训学院举行具身智能人才培养战略合作签约仪式。

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。资本端，首形科技完成数亿元 A1 轮融资，千寻智能再获 10 亿元、30 天累计融资 30 亿元，开普勒机器人完成亿元级 A++轮并聚焦具身智能大脑，众擎机器人完成 2 亿美元 B 轮、估值破百亿，斜跃智能获首轮融资、由元璟资本和理想汽车共同投资。地

瓜机器人完成 1.5 亿美元 B2 轮融资，B 轮累计 2.7 亿美元，加速商业和开发者生态全球化布局。灵动佳芯完成近亿元 A 轮融资，聚焦基于 PVDF 的柔性传感器在具身智能及锂电池安全等方向的研发。兆威机电拟投资 8 亿元建设灵巧手及微型驱动系统产业园。地平线机器人上市后首次回购股份，总金额 3904 万港元，用于未来员工股权激励及人才激励计划。产业协同端，优必选旗下优奇与本田贸易、优必选与德马科技分别签署战略合作协议，宇树科技与阿里筹备出海合作项目。智元机器人与湖北大数据集团、东莞火花机器人等达成战略合作。

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
首形科技	4 月 7 日，首形科技（AheadForm）宣布完成数亿元人民币 A1 轮融资。本轮由华控基金及某互联网大厂联合领投。本轮资金将主要用于多模态具身交互系统与情绪基座模型的持续迭代升级，仿生面部核心部件与材料体系的规模化优化，以及标准化交付与全球市场拓展。	
理想汽车 斜跃智能	4 月 7 日，具身智能公司斜跃智能已经完成首轮融资的工商变更，由元璟资本和理想汽车共同投资。该公司由理想汽车前 AI 首席科学家、基座模型负责人陈伟等创办。 斜跃未来会聚焦家庭场景，做面向 C 端用户的消费级具身智能产品。	
千寻智能	4 月 7 日，千寻智能宣布完成新一轮 10 亿元融资。本轮融资由顺为资本、云锋基金联合领投，达晨财智、某头部人民币基金、银河源汇、图灵基金、新鼎资本、庚辛资本等重磅加持。继 2 月完成近 20 亿元融资后，千寻智能在短短 30 天内再次获得资本加持，累计融资额达 30 亿。	
优必选		4 月 7 日，优必选宣布，旗下智慧物流子公司优奇与本田贸易（中国）有限公司签署战略合作协议，双方将共同探索具身智能人形机器人等在工业制造等场景中的应用可能性，共同推动具身智能在工业领域的应用落地实践。

		4月8日，优必选宣布，近日，优必选与德马科技战略合作协议签约仪式在上海圆满举行。优必选与德马科技将共同推动人形机器人技术在工业智造等核心场景的规模化落地与商业化应用。
开普勒机器人	4月8日，开普勒机器人正式宣布完成亿元级 A++ 轮融资。本轮融资由赛富投资基金领投。开普勒正式官宣战略重心深度升级：全面聚焦具身智能大脑建设与力触觉数据采集核心赛道。	
地瓜机器人	4月8日，地瓜机器人宣布完成1.5亿美元 B2 轮融资，B 轮累计融资额达 2.7 亿美元。本轮融资由 Prosperity7 风投基金、远景科技集团等战略投资机构，慕华科创、云锋基金、华控基金(T-Capital)、LOOK CAPITAL、凯联资本等一线财务投资机构联合加持，老股东高瓴创投、和暄资本、线性资本、黄浦江资本、滴滴、五源资本、初心资本、梅花创投、淡马锡旗下 Vertex Growth 持续跟投。	
灵动佳芯	4月8日，触觉传感器初创企业灵动佳芯官宣于近期完成近亿元的 A 轮融资，本轮次投资机构包括中芯聚源、锦秋基金、瑞丞投资、润璋创投等多家产业方与财务投资机构，此外慕石资本担任长期战略财务顾问。 本轮融资资金，将主要用于基于 PVDF 的柔性传感器在具身智能及锂电池安全等方向的研发投入，以及海外市场拓展。	
宇树科技		4月9日，蓝鲸科技消息，阿里与宇树科技正在筹备一个出海合作项目。阿里内部人士确认，合作项目细节将于下周官宣。与资本市场动作。
众擎机器人	4月9日，众擎机器人宣布，近日正式完成总额 2 亿美元的 B 轮融资。本轮融资落地后，公司估值突破百亿元人民币。 本轮融资由河南投资集团汇融基金继 A2 轮投资后再度领投 B 轮，头部产业资本立讯精密重磅战略入局、联合领投。黄浦江资本等老股东本轮继续跟进加码。	
兆威机电		4月9日，深圳市兆威机电股份有限公司发布公告，宣布公司董事会审议通过参与竞买深圳市宝安区 A317-0592 宗地，并投资建设灵巧手及微型驱动系统

		产业园项目的议案。 项目投资总额约为 8 亿元人民币，资金来源为自有资金或自筹资金。该地块将用于建设宝安灵巧手及微型驱动系统产业园，项目主要用于灵巧手、微型驱动系统及微电机业务的研发、生产、销售等。
地平线机器人		4 月 9 日晚间，地平线发布公告，宣布于当日通过集中竞价交易回购公司股份 557.7 万股，总金额达 3904 万港元。此次回购的股份将作为库存股，用于未来实施员工股权激励及人才激励计划。这是公司上市后首次回购。
智元机器人		深圳智元酷拓科技有限公司于 4 月 9 日成立。智元机器人将四足机器人业务拆分为全资子公司智元酷拓。 4 月 10 日，湖北大数据集团与智元机器人签署战略合作协议。 4 月 10 日，东莞火花机器人联合智元机器人，与广东智通职业培训学院举行具身智能人才培养战略合作签约仪式。标志着东莞首个阶梯式具身智能技能人才培养项目正式落地。

来源：首形科技公众号，21 世纪经济报道公众号，科创板日报公众号，企查查，千寻智能 Spirit AI 公众号，优必选科技公众号，德马集团公众号，开普勒人形机器人公众号，地瓜机器人公众号，传感器专家网公众号，硬氦公众号，蓝鲸科技公众号，众擎机器人公众号，瑞信行公众号，未来汽车商评公众号，智元 AGIBOT 公众号，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，目前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	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。