

机器人马拉松荣 耀夺魁，智元举 办合作伙伴大会

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17日,我国在国际标准化组织成功立项具身智能领域全球首项国际标准《人形机器人数据集》,并推动成立了首个由我国专家担任召集人的工作组。(2) 4月17日-19日,2026中国人形机器人大会在上海汽车会展中心举行,本届大会以“人机共融智造未来”为核心主题。(3) 4月19日,2026人形机器人半程马拉松在北京亦庄举行,这是第二届人形机器人半程马拉松。

资本风向

(1) 4月13日,六维力传感器公司蓝点触控,官宣完成超亿元的C+轮融资。本轮融资将主要用于新产品研发、生产数智化建设以及国内外市场拓展。(2) 4月16日,它石智航宣布完成超4.5亿美金Pre-A轮融资,创下中国具身智能有史以来最高单轮融资纪录,仅用一年时间成功领跑具身智能行业第一梯队。(3) 4月17日,具身智能公司加速进化宣布完成近10亿元融资。

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	13
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: 人形机器人“闪电”获得冠军	6
图表 3: 具身智能本体公司边际突破	9
图表 4: 2026 年智元合作伙伴大会成功举办	11
图表 5: 具身智能核心零部件公司边际突破汇总	12
图表 6: Apex Hand 灵巧手具备 21 自由度	13
图表 7: 具身智能相关企业投融资进展	15
图表 8: 具身智能公司产量或规划	18

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。我国牵头立项具身智能全球首项国际标准，占据国际标准话语权；多地产业园区、峰会赛事密集落地，杭州钱塘机器人谷开园完善产业配套。行业开源协同与底层基建持续完善，企业间战略合作深化，逐际动力开源 VLA 工程底座，京东发布全链路具身数据基础设施，灵童机器人启动普惠生态共创计划，全产业链生态闭环加速成型。（2）商业化落地与场景拓展取得突破。国内量产制造能力全面夯实，乐聚、领益智造、优必选先后落地中试产线与超级工厂；智元、奇瑞实现整机批量交付与消费端市场开售。多场景商用落地持续兑现，智元机器人完成 3C 产线常态化作业，菜鸟仓储攀爬机器人正式落地，人形机器人广泛渗透工业、物流、民用多元场景，规模化部署进程全面提速。（3）核心技术研发与资本支撑同步强化。全赛道资本密集加注，整机、灵巧手、传感器、机器视觉领域企业密集完成大额融资，越疆科技顺利完成 IPO 辅导。底层技术持续突破，智元推出零代码应用平台大幅降低部署门槛，国产零部件斩获海外规模化订单，技术迭代与资本赋能双向驱动产业发展。

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 11 日晚至 12 日凌晨，北京经济技术开发区组织开展了 2026 人形机器人半程马拉松全流程全要素测试活动，2026 人形机器人半程马拉松将于 4 月 19 日上午在北京亦庄鸣枪开跑，本次测试通过实战化演练为正式比赛保驾护航。（2）4 月 11 日，2026 苏超联赛在常州奥体中心开幕，吴中企业魔法原子的 290 台异构机器人完成全球最大规模露天集群展演。机器人在草坪摩擦、万人通

信干扰等挑战下，以厘米级定位完成精准编队与高难度协同。（3）4月12日，海南自贸港举行具身智能机器人创业者路演大会，大会以“启迪未来·智创海南”为主题，全面展示具身智能产业在自贸港的落地潜能与发展机遇。（4）4月13日，具身智能产业创新研讨会暨2026睿抗机器人开发者大赛启动仪式在杭州钱塘区国际创博中心举行。本次活动由钱塘区支持、国信具身智能创新中心主办。

（5）4月15日，乐聚机器人吴江区人工智能产业供需对接会顺利举行，36家重点企业代表带着行业痛点与智能化需求齐聚现场，旨在搭建政企对接、供需合作、场景落地的高效平台，标志着行业规模化应用拉开序幕。（6）4月15日，据杭州市人民政府消息，钱塘（新）区机器人谷正式开园。园区聚焦具身智能产业，现场发布了产业扶持“十条举措”和“十大场景”，并集中签约了一批重量级合作项目。该区正以“一链主一产业一基金一园区”的创新策略，全力打造具身智能特色园区，推动人工智能产业营收突破千亿元。（7）4月16日，国家统计局发布数据，2026年一季度工业机器人产品产量同比增长33.2%，工业生产增长加快，装备制造业和高技术制造业快速增长。副局长毛盛勇表示，新兴领域投资增势较好。产业升级稳步发展，科技创新引领作用增强，新质生产力发展成效持续显现，以低空经济为代表的新兴产业和以具身智能、6G等为代表的未来产业加快布局，逐步成为投资增长的新引擎。（8）4月17日-19日，2026中国人形机器人生态大会在上海汽车会展中心举行。本届大会以“人机共融智造未来”为核心主题，汇集了宇树科技、星动纪元等头部品牌，以及宁波华翔、强脑科技等产业链核心企业。（9）4月17日，从国家标准委了解到，我国在国际标准化组织成功立项具身智能领域全球首项国际标准《人形机器人数据集》，并推动成立了首个由我国专家担任召集人的工作组。（10）4月17日，工信部发布报道：2026

年前三个月我国具身智能产业投资超 2025 年全年一半，具身智能人形机器人也成功与传统产线并线生产，实现常态化部署应用，还拓展至高空检修、人机互动等场景，租赁市场升温且配套保险完善。（11）4 月 17 日，2026 年智元合作伙伴大会（APC 2026）在上海举行，来自 30 多个国家和地区、2500 余名合作伙伴参会。大会以“共启具身智能生产力新时代”为主题，汇聚全球产业链上下游伙伴以及广大生态合作者，共同见证中国具身智能企业引领全球具身智能竞争格局。

点评：本周具身智能产业实现国家级政策赋能、国际标准突破、地方产业落地、市场数据验证全方位提速，行业从政策引导阶段迈入规模化商用、生态化构建、全球化定标的关键成熟期。国家级层面，国家统计局证实一季度工业机器人产量同比大增 33.2%，具身智能被明确列为增长新引擎，新质生产力发展成效持续释放；工信部披露 2026 年一季度具身智能产业投资已超 2025 年全年一半，人形机器人实现与传统产线并线量产，高空检修、人机互动等场景常态化部署，租赁市场与配套保险体系日趋完善；我国更在国际标准化组织成功立项具身智能领域全球首项国际标准，牵头组建工作组，抢先占据产业标准制定主导权。

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 上海全球投资促进大会	4 月 11 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。
魔法原子	4 月 11 日	2026 苏超联赛在常州奥体中心开幕，吴中企业魔法原子的 290 台异构机器人完成全球最大规模露天集群展演。机器人在草坪摩擦、万人通信干扰等挑战下，以厘米级定位完成精准编队与高难度协同。
海南自贸港	4 月 12 日	4 月 12 日，海南自贸港举行具身智能机器人创业者路演大会，大会以“启迪未来·智创海南”为主题，全面展示具身智能产业在自贸港的落地潜能与发展机遇。
具身智能产业创新	4 月 13 日	具身智能产业创新研讨会暨 2026 睿抗机器人开发者大赛启动

研讨会		仪式在杭州钱塘区国际创博中心举行。本次活动由钱塘区支持、国信具身智能创新中心主办。
乐聚机器人	4月15日	乐聚机器人吴江区人工智能产业供需对接会顺利举行，36家重点企业代表带着行业痛点与智能化需求齐聚现场，旨在搭建政企对接、供需合作、场景落地的高效平台，标志着行业规模化应用拉开序幕。
杭州市人民政府	4月15日	据杭州市人民政府消息，钱塘（新）区机器人谷正式开园。园区聚焦具身智能产业，现场发布了产业扶持“十条举措”和“十大场景”，并集中签约了一批重量级合作项目。该区正以“一链主一产业一基金一园区”的创新策略，全力打造具身智能特色园区，推动人工智能产业营收突破千亿元。
国家统计局	4月16日	国家统计局发布数据，2026年一季度工业机器人产品产量同比增长33.2%，工业生产增长加快，装备制造业和高技术制造业快速增长。副局长毛盛勇表示，新兴领域投资增势较好。产业升级稳步发展，科技创新引领作用增强，新质生产力发展成效持续显现，以低空经济为代表的新兴产业和以具身智能、6G等为代表的未来产业加快布局，逐步成为投资增长的新引擎。
2026 中国人形机器人生态大会	4月17日	4月17日-19日，2026中国人形机器人生态大会在上海汽车会展中心举行。本届大会以“人机共融智造未来”为核心主题，汇集了宇树科技、星动纪元等头部品牌，以及宁波华翔、强脑科技等灵巧手及产业链核心企业。
《人形机器人数据集》	4月17日	从国家标准委了解到，我国在国际标准化组织成功立项具身智能领域全球首项国际标准《人形机器人数据集》，并推动成立了首个由我国专家担任召集人的工作组。
工信部	4月17日	工信部发布报道：2026年前三个月我国具身智能产业投资超2025年全年一半，具身智能人形机器人也成功与传统产线并线生产，实现常态化部署应用，还拓展至高空检修、人机互动等场景，租赁市场升温且配套保险完善。
智元合作伙伴大会	4月17日	2026年智元合作伙伴大会（APC 2026）在上海举行，来自30多个国家和地区、2500余名合作伙伴参会。大会以“共启具身智能生产力新时代”为主题，汇聚全球产业链上下游伙伴以及广大生态合作者，共同见证中国具身智能企业引领全球具身智能竞争格局。

来源：北京日报、吴中日报、海豹网、乐聚机器人、杭州市人民政府、国家统计局、星岛记事、通信世界、工信部、国金证券研究所

第二届人形机器人半程马拉松开赛，参赛数量、参与范围、技术类型均创历史新高

4月19日，2026人形机器人半程马拉松在北京亦庄举行，这是第二届人形机器人半程马拉松。与最终，齐天大圣队的荣耀人形机器人“闪电”凭借50分26秒

（净用时）的成绩获得冠军。

健步如飞的荣耀人形机器人“闪电”，身高 169cm，外观采用潮酷机甲风设计，兼顾空气动力学与视觉冲击力。核心竞争力是速度与爆发力，此次参赛的机型包括自主导航和遥控操作两款。其中，自主导航款机器人具备自主感知导航能力，搭载自研高动态运动系统，有高速奔跑与强地形通过适应能力，在运动中表现稳定、响应迅捷，且整机动力强劲、续航持久，在运动场景下还能通过灯带与标志性交互动作等和人进行实时互动反馈。其团队的研发地点主要包括北京、上海和深圳。

本届赛事规模扩容近 5 倍，吸引全国 13 个省份超百支队伍参赛，覆盖北京人形机器人创新中心、荣耀、宇树、松延动力等头部企业，以及清华、北大、中科大等高校、科研院所等多元主体，并拓展 5 个海外队伍；技术类型涵盖自主导航与遥控两大类，其中自主导航 40% 左右，参赛数量、参与范围、技术类型均创历史新高。这不仅是一场技术竞技，打造全球顶尖技术验证场；更是推动产业升级的战略平台，“以赛促产”助推机器人技术从“功夫模式”向“打工模式”进化。

图表 2：人形机器人“闪电”获得冠军



来源：新京报，国金证券研究所

本体

事件：（1）4月12日，位于深圳龙华区的乐聚机器人中试产线正式启用，这是深圳首条人形机器人中试产线。该产线聚焦“柔性化”“标准化”“智能化”三大方向，通过模块化组装、独立测试及数字化管理系统，为未来人形机器人量产制定标准化作业流程，年规划产能覆盖500至1000台。（2）4月12日，智元远征A3完成全球首批客户交付。智元官方表示：远征A3现有订单已全部锁定，上半年产能供不应求。并透露上半年A3将聚焦文娱表演，下半年推出A3 Ultra，主攻24小时待命的部署态应用。（3）4月13日，奇瑞旗下墨甲机器人产品已在京东商城面向C端正式开售，其仿生人形机器人售价28.58万元，机器狗售价1.58万元。（4）4月13日，智元推出面向具身作业场景的“零代码”应用平台Genie Studio Agent。平台搭载开箱即用的标准解决方案，即使是非工程技术人员也能轻松配置并部署机器人应用，极大地降低具身智能的部署门槛。（5）4月14日，智元机器人在龙旗科技南昌平板制造工厂开启长达8小时的真实产线作业直播，面向全球公开验证全球首个具身智能3C精密制造产线规模化落地成果。智元精灵G2以产线“正式员工”身份，在高速流水线上完成精密上下料、人机协同全流程作业，标志具身智能正式迈入工业级常态化部署阶段，成为全球具身智能产业商用落地的里程碑事件。（6）4月14日，高德首款具身机器人产品将在2026亦庄机器人半马赛事上首次公开亮相。该产品来自高德具身业务部，是一款四足机器人，为阿里巴巴集团推出的首款具身机器人产品。（7）4月15日，菜鸟集团在美国亚特兰大举行的MODEX 2026国际物流展上发布了首款自研的“攀爬机器人”ZeeBot，并确认首个由攀爬机器人智能作业的仓储项目已在广东省交付使用。（8）4月15日，逐际动力，正式发布并全面开源了FluxVLA Engine

这个面向具身智能科研创新、应用开发与全场景落地的标准化工程底座。其并非又一个 VLA 大模型，也不是一个简单的模型集成平台。它想做的事情是：为整个 VLA 应用链路提供一套标准化工程底座。（9）4 月 16 日，在京东具身智能生态发布会上，京东正式发布旗下 JoyEgoCam 超高清采集终端，该产品主要用于 AI 具身智能训练使用，同时也是全球首个覆盖“采、存、标、训、评、仿、测”全链路的具身智能数据基础设施。（10）4 月 17 日，领益智造北京具身智能超级工厂首批人形机器人下线仪式在北京亦庄小米产业园举行。下线产品涵盖天工 Ultra、天工 3.0 等机型，这标志着京津冀首个具备高自动化、高兼容性、全链条的具身智能超级工厂正式进入规模化交付阶段。

点评：本周具身智能与机器人产业在商业化落地、战略生态构建与核心技术突破方面同步提速，行业从样机验证阶段全面迈入量产交付、场景深耕、生态普惠的规模化商用新阶段。商业化进程全面加速，量产与落地双线突破，乐聚机器人深圳首条人形机器人中试产线正式启用，领益智造北京具身智能超级工厂首批机器人下线，优必选江苏总装基地成功签约，持续夯实量产制造底座；智元远征 A3 完成全球首批客户交付且上半年产能供不应求，奇瑞墨甲机器人登陆京东 C 端开售，实现消费级市场正式破圈；智元精灵 G2 完成 8 小时 3C 精密产线常态化作业直播，菜鸟攀爬机器人落地仓储场景，高德首款具身四足机器人即将亮相赛事，工业、物流、消费、文娱多场景规模化落地持续验证商用价值。战略合作与资本、开源共创驱动生态共建。

图表 3: 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
乐聚机器人	4月12日,位于深圳龙华区的乐聚机器人中试产线正式启用,这是深圳首条人形机器人中试产线。该产线聚焦“柔性化”“标准化”“智能化”三大方向,通过模块化组装、独立测试及数字化管理系统,为未来人形机器人量产制定标准化作业流程,年规划产能覆盖500至1000台。	
智元机器人	4月12日,智元远征A3完成全球首批客户交付。智元官方表示:远征A3现有订单已全部锁定,上半年产能供不应求。并透露上半年A3将聚焦文娱表演,下半年推出A3 Ultra,主攻24小时待命的部署态应用。 4月14日,智元机器人在龙旗科技南昌平板制造工厂开启长达8小时的真实产线作业直播,面向全球公开验证全球首个具身智能3C精密制造产线规模化落地成果。智元精灵G2以产线“正式员工”身份,在高速流水线上完成精密上下料、人机协同全流程作业,标志具身智能正式迈入工业级常态化部署阶段,成就全球智能产业商用落地的里程碑事件。	4月13日,智元推出面向具身作业场景的“零代码”应用平台Genie Studio Agent。平台搭载开箱即用的标准解决方案,即使是非工程技术人员也能轻松配置并部署机器人应用,极大地降低具身智能的部署门槛。
墨甲机器人	4月13日,奇瑞旗下墨甲机器人产品已在京东商城面向C端正式开售,其仿生人形机器人售价28.58万元,机器狗售价1.58万元。	
高德		4月14日,高德首款具身机器人产品将在2026亦庄机器人半马赛事上首次公开亮相。该产品来自高德具身业务部,是一款四足机器人,为阿里巴巴集团推出的首款具身机器人产品。
菜鸟集团		4月15日,菜鸟集团在美国亚特兰大举行的MODEX 2026国际物流展上发布了首款自研的“攀爬机器人”ZeeBot,并确认首个由攀爬机器人智能作业的仓储项目已在广东省交付使用。
逐际动力		4月15日,逐际动力正式发布并全面开源了FluxVLA Engine这个面向具身智能科研创新、应用开发与全场景落地的标准化工程底

		座。其并非又一个 VLA 大模型，也不是一个简单的模型集成平台。它想做的事情是：为整个 VLA 应用链路提供一套标准化工程底座。
京东		4月16日，在京东具身智能生态发布会上，京东正式发布旗下 JoyEgoCam 超高清采集终端，该产品主要用于 AI 具身智能训练使用，同时也是全球首个覆盖“采、存、标、训、评、仿、测”全链路的具身智能数据基础设施。
领益智造	4月17日，领益智造北京具身智能超级工厂首批人形机器人下线仪式在北京亦庄小米产业园举行。下线产品涵盖天工 Ultra、天工 3.0 等机型，这标志着京津冀首个具备高自动化、高兼容性、全链条的具身智能超级工厂正式进入规模化交付阶段。	

来源：深市新闻，智元 AGIBOT，电车通，大江资讯，第一财经，菜鸟，具身智能大讲堂，IT 之家，维科网智能制造，国金证券研究所

2026 年智元合作伙伴大会启动“元莖”生态发展计划

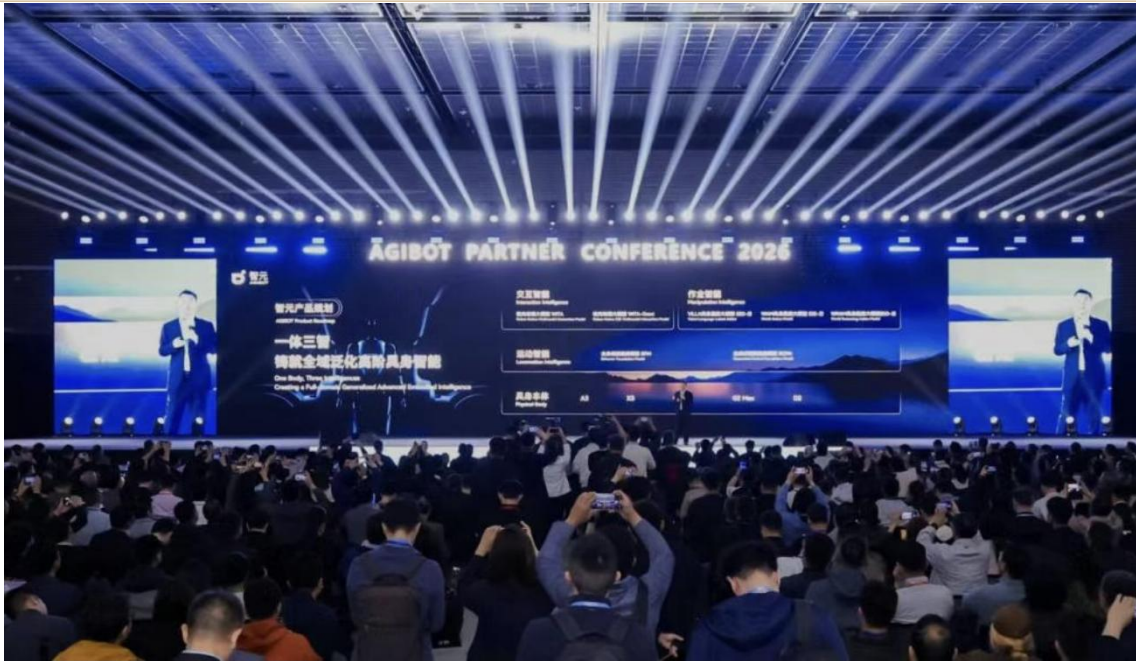
4月17日，智元合作伙伴大会在上海召开，2500多名来自30多个国家和地区的业内人士到场。智元创始人、董事长兼 CEO 邓泰华在主题演讲中，首次对外发布具身智能产业 XYZ 曲线与生产力实现框架，介绍了具身智能产业从开发阶段走向部署阶段的发展路径。会上，智元推出四款本体产品、六款 AI 模型及七大部署态解决方案，并公开了 AIMA (AI Machine Architecture) 全栈生态技术体系。

此外，智元同步启动“元莖”生态发展计划。邓泰华表示，未来五年智元将投入超 20 亿元用于科研学术创新、人才培养、生态合作及开发者社区建设。工信部人形机器人与具身智能标委会主任委员、开放原子开源基金会理事长谢少锋，上海经济和信息化委员会副主任蒲亚鹏，上海国有资本投资有限公司党委书记、董事长袁国华，参与启动仪式。

邓泰华在演讲中介绍了智元具身智能核心战略“一体三智”。“一体”为具身智

能物理载体，即稳定可靠、高上限、低成本的本体；“三智”包括基础运动智能、高阶交互智能和高阶作业智能，分别承担执行、服务生产力和劳动生产力功能。

图表 4: 2026 年智元合作伙伴大会成功举办



来源：机器人大讲堂，国金证券研究所

核心零部件

事件：（1）4 月 13 日，RoboSense 速腾聚创宣布，其机器人视觉新品类 Active Camera（AC）系列获得欧洲头部人形机器人企业规模化订单，并将于 2026 年实现量产交付，标志着公司在机器人视觉领域已从技术验证迈入规模化商业落地阶段。

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。速腾聚创 Active Camera 系列斩获欧洲头部人形机器人企业规模化订单并将于 2026 年量产交付，海外市场突破持续提速。

图表 5: 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
速腾聚创	4月13日,RoboSense 速腾聚创宣布,其机器人视觉新品类 Active Camera (AC) 系列获得欧洲头部人形机器人企业规模化订单,并将于 2026 年实现量产交付。	

来源: RoboSense, 国金证券研究所

灵巧手企业源升智能超亿元 Pre-A 轮融资, 旗舰产品 Apex Hand 具备 21 个自由度

4月15日,灵巧手企业源升智能宣布完成超亿元 Pre-A 轮融资,投资方为达晨财智、春华创投、漠策资本、南山战新投和弘晖基金。

据公开资料显示,源升智能在本轮融资前已先后完成多轮融资,累计融资总额达数亿元。其中,2025年2月完成数千万元天使轮融资,投资方包括深圳市创新资本投资、昆仲资本、深创投、中科创星等;2025年8月完成数千万元 A 轮融资,投资方为千乘资本、浔商创投、昆仲资本;2025年9月完成数千万元 A+轮融资,由弘晖基金、春华资本领投。

源升智能 2024 年 12 月在深圳成立,是一家专注于机器人灵巧手研发的初创企业,目前已推出旗舰产品 Apex Hand。Apex Hand 具备 21 个自由度,它拥有高灵敏度电子皮肤,单指指尖可承受约 2.5kg 的负载,整体最大垂直提拉能力达 30kg。执行指令时,其运动误差可控制在 0.1 毫米以内,适用于拧螺丝、裁剪、物体抓取等多种场景。其自主研发的类脑式触觉处理系统能够支持上万个触觉点的实时传输,刷新频率超过 1000Hz,通讯延迟低于 1 毫秒。

图表 6: Apex Hand 灵巧手具备 21 自由度



来源：机器人前瞻，国金证券研究所

二、资本风向

事件：（1）4月12日，灵初智能宣布已完成新一轮融资，获国投先导、京西瑞瓴投资。公司表示要加快灵巧操作解决方案在物流、工业及新零售场景的规模化应用，并不断完善真人数据采集体系。（2）4月13日，六维力传感器公司蓝点触控，官宣完成超亿元的C+轮融资。本轮融资投资方包括溥泉资本、智元机器人、银河通用、奥普特、银河源汇等产业与知名机构投资。本轮融资将主要用于新产品研发、生产数智化建设以及国内外市场拓展。（3）4月13日，优必选人形机器人江苏总装基地签约活动在盐举行。市委书记周斌、市长严汉平，深圳市优必选科技股份有限公司创始人、董事会主席兼CEO周剑出席并共同见证签约。（4）4月13日，极佳视界近日完成新一轮数十亿元大额融资，本轮投资方集结多家知名产业巨头、顶级国家队基金及一线双币财务机构。（5）4月13日，延锋国际与银河通用机器人正式签署战略合作协议。双方将以智能制造与具身智能

的深度融合为核心方向，聚焦工业场景规模化落地需求展开全方位协同。（6）4月14日，证监会网站披露，越疆科技的IPO辅导状态已变更为“辅导验收”。该公司主营业务为智能机械臂及其他智能硬件产品的研发、生产、销售。（7）4月14日，餐饮+酒店全场景机器人方案提供商享刻智能宣布完成1.5亿元A轮融资。本轮由九号公司战略领投，长沙东方私募基金、江苏国晟资本等多家机构跟投。（8）4月15日，灵巧手企业源升智能宣布完成超亿元Pre-A轮融资，投资方为达晨财智、春华创投、漠策资本、南山战新投和弘晖基金。公司为专注于机器人灵巧手研发的初创企业，目前已推出旗舰产品Apex Hand。（9）4月16日，它石智航宣布完成超4.5亿美金Pre-A轮融资，创下中国具身智能有史以来最高单轮融资纪录，仅用一年时间成功领跑具身智能行业第一梯队。（10）4月17日，具身智能公司加速进化宣布完成近10亿元融资。本轮由北京高精尖产业基金等三家联合领投，联想之星等参与投资，深创投、IDG等老股东持续加码，水木创投曾参与其A轮融资。（11）4月17日，上海灵童机器人正式面向全球专业用户启动“你好·未来造物者”灵童机器人UGC社区共创计划，免费送出1000台灵童桌面人形机器人。这是人形机器人行业史上最大规模的开放生态共创行动，旨在加速具身智能的普惠与创新。

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，六维力传感器龙头蓝点触控完成超亿元C+轮融资，获智元机器人、银河通用等产业资本战略加持，将用于产品研发、产线数智化升级与全球市场拓展，进一步夯实力控感知核心部件国产领先优势蓝点触控；灵巧手企业源升智能同步完成超亿元Pre-A轮融资，聚焦旗舰产品Apex Hand产能扩充与批量交付，持续完善高性能末端执行器技术与产业化布局。

图表 7: 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
灵初智能	4月12日, 灵初智能宣布已完成新一轮融资, 获国投先导、京西瑞瓴投资。公司表示要加快灵巧操作解决方案在物流、工业及新零售场景的规模化应用, 并不断完善真人数据采集体系。	
蓝点触控	4月13日, 六维力传感器公司蓝点触控, 官宣完成超亿元的C+轮融资。本轮融资投资方包括溥泉资本、智元机器人、银河通用、奥普特、银河源汇等产业与知名机构投资。本轮融资将主要用于新产品研发、生产数智化建设以及国内外市场拓展。	
优必选		4月13日, 优必选人形机器人江苏总装基地项目签约活动在盐举行。市委书记周斌、市长严汉平, 深圳市优必选科技股份有限公司创始人、董事会主席兼CEO周剑出席并共同见证签约。
极佳视界	4月13日, 极佳视界完成新一轮数十亿元大额融资, 本轮投资方集结多家知名产业巨头、顶级国家队基金及一线双币财务机构。	
银河通用		4月延锋国际与银河通用机器人正式签署战略合作协议。双方将以智能制造与具身智能的深度融合为核心方向, 聚焦工业场景规模化落地需求展开全方位协同。
越疆科技		4月14日, 证监会网站披露, 越疆科技的IPO辅导状态已变更为“辅导验收”。该公司主营业务为智能机械臂及其他智能硬件产品的研发、生产、销售。
享刻智能	4月14日, 餐饮+酒店全场景机器人方案提供商享刻智能宣布完成1.5亿元A轮融资。本轮由九号公司战略领投, 长沙东方私募基金、江苏国晟资本等多家机构跟投。	
源升智能		4月15日, 灵巧手企业源升智能宣布完成超亿元Pre-A轮融资, 投资方为达晨财智、春华创投、漠策资本、南山战新投和弘晖基金。公司为专注于机器人灵巧手研发的初创企业, 目前已推出旗舰产品Apex Hand。

它石智航	4月16日，它石智航宣布完成超4.5亿美元Pre-A轮融资，创下中国具身智能有史以来最高单轮融资纪录，仅用一年时间成功领跑具身智能行业第一梯队。	
加速进化	4月17日，具身智能公司加速进化宣布完成近10亿元融资。本轮由北京高精尖产业基金等三家联合领投，联想之星等参与投资，深创投、IDG等老股东持续加码，水木创投曾参与其A轮融资。	
灵童机器人		4月17日，上海灵童机器人正式面向全球专业用户启动“你好·未来造物者”灵童机器人UGC社区共创计划，免费送出1000台灵童桌面人形机器人。这是人形机器人行业史上最大规模的开放生态共创行动，旨在加速具身智能的普惠与创新。

来源：灵初智能，蓝点触控，传感器专家网，登瀛观察，AI科技评论，上海汽车报天天看，启迪之星，维科网机器人，财联社，具身智能大讲堂，灵童机器人，水木创投，机器人前瞻，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代，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

机器人出货量将突破万台级。

图表 8: 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。

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。