



# 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

## 特斯拉 S/X 工厂转作机器人生产，Figure 双机器人协作铺床

### 核心观点：

机器人：景气度加速向上，特斯拉 S/X 工厂 5 月有望开始转为机器人工厂，Figure 发布双机器人整理床单视频。

宇树 G1 人形机器人进驻东京羽田机场，承担行李集装箱推送、货物转运等地勤任务，合作试点将持续至 2028 年。G1 售价仅 8.5 万元人民币（约为日本地勤人员四个月工资），直接适配现有作业流程，无需改造场地，凭高性价比、动作稳定性与可量产优势在高端场景实现商用突破。同期，宇树开放全球首个人形机器人任务动作应用商店 UniStore，以零代码部署与开发者收益分成机制构建开放生态，推动机器人从出厂功能固定向能力可持续扩展演进，“硬件+平台”双轮驱动格局初步成形。

优选全新具身智能世界模型 Thinker-WM 在权威评测基准 Libero 中登顶榜首。同时参与榜单排名的还有英伟达、Physical Intelligence、小米等知名公司的模型。Thinker-WM 有效破解了长程任务中环境状态时序变化、执行误差累积等行业核心难题，在长程任务执行维度取得当前最优性能。公司同步宣布即将于开发者社区 Thinker-Cosmos 开源该模型，推动具身智能数据生态持续完善。

Genesis AI 发布首款机器人基础模型 GENE-26.5，全栈研发战略落地。采用「真人手掌-专业触觉采集手套-机器人灵巧手三者 1:1:1」路线精准映射，以跨越“具身鸿沟”。在一系列长时序、高接触交互任务中——包括烹饪、实验室自动化、还原魔方、制作冰沙、线束整理、多物体抓取以及弹奏钢琴——GENE-26.5 模型依托同一套基础模型、硬件平台、数据策略与控制架构，展现出丰富多样的灵巧操作能力，手部动作高度似人。

Figure AI 发布搭载 Helix-02 的双机器人完全自主协作铺床视频。两台机器人运行同一套习得的 VLA 策略，无共享规划器、无信息传递、无中央协调，每台机器人通过自带摄像头感知环境，仅靠动作推断同伴意图。为全球首次实现单一习得神经网络直接从像素输出动作完成多机协同移动操作。

### 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 26Q2 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。

### 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：G1 进驻羽田机场实现商用突破，UniStore 全面开放构建应用生态 .....   | 8  |
| 1.2.2 优必选：Thinker-WM 登顶 Libero 评测榜首，破长程任务执行行业核心难题..... | 10 |
| 1.3 核心零部件 .....  | 10 |
| 1.3.1 Genesis AI：首款基础模型 GENE-26.5 面世，全栈研发战略落地.....     | 12 |
| 二、投资建议.....  | 13 |
| 三、风险提示.....  | 13 |

## 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 .....                     | 4  |
| 图表 3： 东京羽田机场引入宇树 G1 机器人进行地勤应用实验 .....          | 9  |
| 图表 4： UniStore（宇树应用平台）官网界面 .....               | 9  |
| 图表 5： Thinker-WM 与其他模型在任务成功率、视频预测质量维度的对比 ..... | 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： Genesis AI 复原魔方动作似人.....                 | 13 |



## 一、机器人

行业景气度： 特斯拉 S/X 工厂 5 月开始转为机器人工厂，Figure 发布双机器人整理床单视频，板块热度持续攀升。

(1) **产业链协同与生态构建加速。**北京车展成为具身智能产业集中展示窗口，从造车新势力到传统国有车企全面入局，机器人正式进入车企战略级标配清单；SR SHOW 2026 聚焦供应链生态，整机厂商、零部件供应商与投资机构深度洽谈，产业链协同持续深化。

(2) **商业化落地与场景拓展取得突破。**26Q1 我国机器人出口 113.2 亿元、工业机器人同比增长 42%、远销 148 国，中国机器人产业“技术+方案+服务”综合输出能力持续强化，出海商业化路径加速验证。

(3) **核心技术研发与资本支撑同步强化。**Meta 完成对 ARI 的收购并纳入“超级智能”核心实验室，海外科技巨头加速布局物理 AI。

### 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) 4 月 24 日-5 月 3 日，北京车展期间，众多车企将机器人及核心技术置于展台核心位置，荣耀、智元等厂商的机器人产品亮相现场。

(2) 5 月 1 日，Meta 宣布完成对机器人 AI 初创公司 Assured Robot Intelligence (ARI) 的收购。

(3) 5 月 1 日，全国首部具身智能机器人领域地方性法规《杭州市促进具身智能机器人产业发展条例》正式施行。

(4) 5 月 6 日，2026 第 12 届上海国际人形机器人与供应链生态展览会 (SR SHOW 2026) 开幕。

(5) 5 月 8 日，央视财经报道，据海关统计，26Q1 我国各类机器人合计出口 113.2 亿元，远销 148 个国家和地区。

点评：本周具身智能产业从政策立法到国际拓展多维共振，商业化落地进入加速通道。政策端，杭州首部具身智能地方性法规正式施行，全链条法治保障体系率先成形；资本端，Meta 收购 ARI，机器人被纳入物理世界 AI 延伸战略版图，海外巨头加速卡位；出海端，26Q1 机器人出口 113.2 亿元，综合输出能力持续强化，正成为中国外贸新名片；商业端，北京车展机器人成车企展台亮点，机器人从技术储备展示迈入战略级标配阶段，SR SHOW 2026 在沪开幕，产业协同广度与深度持续提升。

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   |
|----------------------|------------------|--|
| 北京车展                 | 4 月 24 日-5 月 3 日 | 北京车展期间，一汽、小鹏等整车企业将机器人及核心技术置于展台核心位置；一批智能汽车核心技术供应商亦密集释放深耕具身智能信号，或发布关键解决方案，或宣布重大战略升级。荣耀机器人“闪电”与“元气仔”、智元远征 A3 等产品亮相现场。在本届车展上，从造车新势力到传统车企，从民营到国有车企，都拿出了可落地的机器人产品，或者明确的布局规划。在头部车企的密集动作下，机器人正在脱离技术储备展示范畴，进入战略级标配清单。   |
| Meta                 | 5 月 1 日          | Meta 宣布完成对机器人 AI 初创公司 Assured Robot Intelligence (ARI) 的收购。Meta 发言人表示 ARI 处于机器人智能的前沿，能够让机器人在复杂动态环境中理解、预测并适应人类行为。加入 Meta 后，ARI 团队将把其在模型设计、机器人控制、自主学习以及全身人形控制方面的深厚专业知识引入 Meta 的研发体系。ARI 现已并入 Meta 专门负责“超级智能”研究的核心实验室，这意味着在扎克伯格的战略版图中，机器人不是一条独立产品线，而是超级智能进入物理世界的延伸。 |
| 《杭州市促进具身智能机器人产业发展条例》 | 5 月 1 日          | 全国首部具身智能机器人领域地方性法规《杭州市促进具身智能机器人产业发展条例》正式施行。《发展条例》紧扣产业发展的核心需求，共 7 章 50 条，系统构建了覆盖技术创新、基础设施、产业培育、场景赋能、安全管理的全链条法治保障体系。   |
| SR SHOW 2026         | 5 月 6 日          | 2026 第 12 届上海国际人形机器人与供应链生态展览会 (SR SHOW 2026) 开幕。本届展会以“供应链生态”为核心，跳出单一整机展示逻辑，深挖产业链上游核心技术，谐波减速器、伺服电机、AI 芯片、灵巧手等关键零部件集中亮相。来自全球的整机厂   |



| 文件/活动/机构 | 时间   | 具体内容   |
|----------|------|--|
|          |      | 商、零部件供应商、科研机构及投资机构齐聚一堂，围绕核心零部件国产化、整机量产方案、供应链协同优化三大核心议题深度洽谈。  |
| 央视财经     | 5月8日 | 央视财经报道，据海关统计，26Q1我国各类机器人合计出口113.2亿元，远销148个国家和地区。其中，工业机器人出口31.6亿元，同比增长42%；清洁机器人出口77.5亿元，占出口总值68.5%。报道指出，中国具身智能产业的市场规模预计在2030年达到4000亿元，并有望在2035年突破万亿元，我国机器人产业正加速实现从单一产品输出向“技术+方案+服务”的综合输出转型，正成为中国外贸的一张“新名片”。 |

来源：机器之心、第四波、北京发布、盖世具身智能、杭州发布、政企快联、浙江图灵算力研究院、央视财经、人形机器人与供应链生态圈等，国金证券研究所

## 1.2 本体

事件：

- (1) 4月24日-5月3日，北京车展期间，中国一汽携自主研发的智能机器人系列产品重磅亮相，全尺寸人形机器人完成了全球首秀。
- (2) 5月2日，特斯拉加州弗里蒙特工厂，最后一台特斯拉 Model X 正式下线，Optimus V3 的生产计划正逐步实现。
- (3) 5月5日，优必选宣布凭借在空间泛化、长程任务和综合性能上的优势，其全新具身智能世界模型 Thinker-WM 在权威具身智能评测基准 Libero 中登顶榜首。
- (4) 5月6日，千寻智能宣布已与博世中国正式签署战略合作协议，双方将围绕“机器人数据采集与模型训练、工业场景部署、核心部件供应”三条主线展开系统性合作。
- (5) 5月6日，脱胎于西湖大学实验室的西湖机器人科技（杭州）有限公司宣布完成 Pre A+轮融资。
- (6) 5月6日，通用具身智能企业 RoboScience 机器科学完成十亿元 A 轮融资，投资方包含多家国内外产业巨头及一线财务机构。
- (7) 5月6日，宇树 G1 人形机器人正式进驻东京羽田机场，承担行李集装箱推送、基础货物转运等地勤任务，合作试点将持续至 2028 年。
- (8) 5月7日，宇树科技宣布，全球首个人形机器人任务动作应用商店——UniStore（宇树应用平台）全面开放。
- (9) 5月7日，浙江国自机器人披露已中标某研究院具身智能机器人应用服务采购项目，订单金额达到千万元级别。
- (10) 5月8日，法拉第未来宣布，与波士顿国际商学院（BIBS）签署谅解备忘录，共同成立 BIBS - FF 人工智能机器人学院。
- (11) 5月8日，专注于具身智能仿生扑翼机器人的“鹰瞰智翼”宣布完成 Pre-A 轮数千万元融资。
- (12) 5月8日，Figure AI 发布了两台搭载 Helix-02 的人形机器人在完全自主状态下协作完成铺床任务的视频。
- (13) 5月9日，通用具身智能科技公司小雨智造宣布完成数亿元 B+轮融资。
- (14) 5月9日，乐享科技官宣旗下具身智能品牌 Zeroth 元点的 M1 人形机器人成为首款接入腾讯 OpenClaw（小龙虾）的可量产人形机器人。

点评：本周机器人本体赛道商用落地、技术突破、资本加注、生态构建多线共振，产业化进程全面提速。商用端，宇树 G1 进驻东京羽田机场并开放全球首个机器人应用商店 UniStore，“硬件+平台”双轮驱动格局初现；浙江国自中标千万级具身智能应用服务订单，To B 商业化路径加速验证。技术端，优必选 Thinker-WM 登顶 Libero 权威基准榜首，破长程任务执行行业核心难题；Figure AI 发布 Helix-02 双机自主协作铺床视频，多机协同能力持续验证；特斯拉弗里蒙特产线腾挪稳步推进，Optimus V3 量产路径持续清晰。资本端，Robo Science 完成十亿元 A 轮、小雨智造完成数亿元 B+轮、西湖机器人完成 Pre A+轮、鹰瞰智翼完成 Pre-A 轮融资，多梯队企业同步获资本加注。协同端，千寻智能与博世中国围绕数据采集、工业部署、核心部件三条主线深度绑定；乐享科技 M1 接入腾讯 OpenClaw，大厂生态加速与具身智能硬件融合；一汽携全尺寸人形机器人亮相北京车展，传统整车厂加速入局机器人领域。

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 |
|------|-------|--|--------|
| 千寻智能 |       | 5月6日，千寻智能宣布已与博世中国正式签署战略合作协议，双方将围绕“机器人数据采 |        |



| 本体公司 | 商业化进展   | 融资与战略布局   | 产品边际突破 |
|------|---|---|--------|
|      |   | 集与模型训练、工业场景部署、核心部件供应”三条主线展开系统性合作。在数据与模型层面，千寻智能依托博世中国的工厂、物流中心等真实工业环境，深度开展机器人数据采集与模型训练，共同构建“真实数据—具身模型—真实场景”的完整技术闭环；在核心部件层面，博世将向千寻智能提供执行器、传感器等关键零部件，全面赋能其产品研发、工程验证与量产推进。 |        |
| 宇树科技 | 5月6日，宇树G1人形机器人正式进驻东京羽田机场，承担行李集装箱推送、基础货物转运等地勤任务，合作试点将持续至2028年。期间将逐步测试机器人在不同工况下的适配性与稳定性，未来还计划将应用场景拓展至客舱清洁、地面保障设备操作等领域。<br>5月7日，宇树科技宣布，全球首个人形机器人任务动作应用商店——UniStore（宇树应用平台）全面开放。平台已适配宇树G1、H1、B2、Go2等多款主力机型，用户通过手机APP连接机器人，即可从云端一键下载并部署动作，全程零代码操作。面向全球开发者，平台开放模型上传通道与SDK工具，支持原创动作封装上架，并设有收益分成机制，鼓励生态共创 |   |        |
| 鹰瞰智翼 |   | 5月8日，专注于具身智能仿生扑翼机器人的“鹰瞰智翼”宣布完成Pre-A轮数千万元融资。2025年11月至今，公司已连续完成种子轮、天使轮、Pre-A轮共计三轮融资，累计融资金额达数千万元。本轮资金将主要用于核心技术研发、流体仿真引擎迭代、消费级与产业级产品矩阵完善及商业化落地拓展。                         |        |



| 本体公司  | 商业化进展 | 融资与战略布局   | 产品边际突破  |
|-------|-------|---|---|
| 优必选   |       |   | 5月5日，优必选宣布凭借在空间泛化、长程任务和综合性能上的优势，其全新具身智能世界模型 Thinker-WM 在权威具身智能评测基准 Libero 中登顶榜首。同时参与榜单排名的还有英伟达、Physical Intelligence、小米等知名公司的模型。Thinker-WM 依托具身智能世界模型强大的场景推演与动态环境预判能力，有效破解了长程任务中的环境状态时序变化、执行误差累积等核心难题，取得当前长程任务执行最优性能。同时，优必选宣布近期将在具身智能开发者社区 Thinker-Cosmos 上开源 Thinker-WM。 |
| 西湖机器人 |       | 5月6日，脱胎于西湖大学实验室的西湖机器人科技(杭州)有限公司宣布完成 Pre A+轮融资。继春节前夕完成亿元级 Pre A轮融资之后，公司在两个月内再度获得资本加仓。老股东小苗朗程从天使轮至今持续领投。本轮资金将重点投入“全身统一大模型”技术的研发，强化人形机器人在复杂环境中的全身运动、操作与环境交互能力。 |   |
| 乐享科技  |       |   | 5月9日，乐享科技官宣旗下具身智能品牌 Zeroth 元点的 M1 人形机器人成为首款接入腾讯 OpenClaw (小龙虾) 的可量产人形机器人。用户通过 QQ 界面远程向“龙虾 agent”发送指令，由 AI 智能体操控 M1 完成行走、转身、跟随主人等动作任务；开发者可借此开发提醒、看护等家庭应用。目前，乐享科技已与腾讯达成万台硬件终端接入意向，M1 已成功接入龙虾并开启内测，计划于 5 月下旬正式上线，上半年启动预售。  |
| 小雨智造  |       | 5月9日，通用具身智能科技公司小雨智造宣布完成数亿元 B+轮融资。本轮由北汽产投、复星   |   |



| 本公司   | 商业化进展   | 融资与战略布局   | 产品边际突破  |
|-------|---|---|---|
|       |   | 锐正和建发新兴三家新进投资方联合投资，滴滴以及小米集团联合创始人黎万强以个人身份继续追加投资。这是小雨智造继 2026 年 3 月宣布完成 B 轮融资后，时隔两个月完成的又一轮融资。本轮融资最突出的特征是产业资本的密集加速入局，使得小雨智造的投资方阵营已横跨消费电子、汽车、船舶、建筑四大产业门类。   |   |
| 国自机器人 | 5 月 7 日，浙江国自机器人披露已中标某研究院具身智能机器人应用服务采购项目，订单金额达到千万元级别，涵盖双足人形、轮臂式人形和四足等多种形态，不仅具备高级的移动、灵巧操作和实时交互等物理能力，更能结合前沿人工智能算法实现自主或半自主任务执行。 |   |   |
| 法拉第未来 |   | 5 月 8 日，法拉第未来宣布，与波士顿国际商学院 (BIBS) 签署谅解备忘录，共同成立 BIBS - FF 人工智能机器人学院。该学院是美国首个由产业驱动的具身智能研究所，将真实世界机器人部署、教育体系与大规模数据生成深度融合，构建新一代物理 AI 基础设施。学院将建立覆盖机器人操作与部署，AI 开发与系统集成等面向全球的 Physical AI 认证体系。目标是成为具身智能领域的人才标准与职业认证体系制定者。 |   |
| 中国一汽  |   |   | 日-5 月 3 日，北京车展期间，中国一汽携自主研发的智能机器人系列产品重磅亮相。展出了涵盖全尺寸人形、商服人形、轮臂式、四足机器人、轻量级关节模组等在内的产品矩阵。四款机器人定位明确：全尺寸人形机器人聚焦全场景、高精度重型作业，致力于成为未来智能社会的“超级员工”；商服人形机器人 |



| 本体公司         | 商业化进展 | 融资与战略布局  | 产品边际突破   |
|--------------|-------|--|--|
|              |       |  | 瞄准 4S 店迎宾与客户服务；轮臂式机器人专注生产搬运、智能装配等核心工业任务；四足机器人具备极强的复杂地形通过性，可深入高危、特殊环境执行巡检探测任务。  |
| Robo Science |       | 5 月 6 日，通用具身智能企业 Robo Science 机器科学完成十亿元 A 轮融资，投资方包含多家国内外产业巨头及一线财务机构。本轮融资将用于持续深化其核心的 VLOA（视觉-语言-物体-动作）大模型技术，以及推进自研机器人本体的工程化与量产，加速通用具身智能解决方案的规模化落地。                                    |  |
| Figure AI    |       |  | 5 月 8 日，Figure AI 发布了两台搭载 Helix-02 的人形机器人在完全自主状态下协作完成铺床任务的视频。两台机器人运行同一套习得的 VLA 策略，无共享规划器、无信息传递、无中央协调器；每台机器人通过自带摄像头感知环境，仅靠动作推断同伴意图。Figure AI 表示这是全球首次实现：单一习得神经网络直接从像素输出动作，完成多台人形机器人的协同移动操作。 |
| 特斯拉          |       | 5 月 2 日，特斯拉加州弗里蒙特工厂，最后一台特斯拉 Model X 正式下线。4 月 22 日 26 Q1 电话会议上，马斯克宣布 Model X 和 Model S 最后一批车五月初下线，弗里蒙特工厂 Model S/X 产线将于 2026 年夏季改造为 Optimus 人形机器人生产线，其 V3 版本预计 7 月底到 8 月启动生产的计划正逐步实现。 |  |

来源：维科网智能制造、NE 时代智能体、人形机器人联盟、具身涌现、DT 未来产业、优必选科技、盖世具身智能、21 世纪经济报道等，国金证券研究所

### 1.2.1 宇树科技：G1 进驻羽田机场实现商用突破，UniStore 全面开放构建应用生态

5 月 6 日，宇树 G1 人形机器人正式进驻东京羽田机场，承担行李集装箱推送、基础货物转运等地勤任务，合作试点将持续至 2028 年。期间将逐步测试机器人在不同工况下的适配性与稳定性，未来还计划将应用场景拓展至客舱清洁、地面保障设备操作等领域。

羽田机场作为全球繁忙航空枢纽，地勤服务标准严苛，但受老龄化与人口负增长影响，用工缺口持续扩大，重体力岗位招工困难。若采用日本本土擅长的轮式或固定自动化设备，必须对现有场地进行大规模改造，不仅成本高昂，更要



耗时数年，日本航空没有时间等待本土企业研发适配产品，也没有多余的人力支撑传统作业。而人形机器人能直接适配现有作业流程，无需改造场地。并且 G1 售价仅 8.5 万元人民币（约为日本地勤人员四个月工资），凭性价比高、动作稳定、可量产等优势脱颖而出，实现高端场景商用突破。

此次合作从一开始就明确：不是替代人工，而是人机协同补位。机器人目前承担的，都是行李推送、货物转运等基础、重复、高强度的工作；复杂场景、特殊情况仍需人工处理。同时，也为全球应对老龄化劳动力短缺提供了新方案。当人口红利消退，人形机器人可作为“劳动力补充”，承接重体力、重复性工作，维持社会正常运转。

图表3: 东京羽田机场引入宇树 G1 机器人进行地勤应用实验



来源：人形机器人联盟，国金证券研究所

5月7日，宇树科技宣布，全球首个人形机器人任务动作应用商店——UniStore（宇树应用平台）全面开放。UniStore 的核心理念，是把机器人复杂的动作与功能，变成可一键下载、部署的标准化的“应用”。它的诞生，首次将“可编程性”和“生态化”引入机器人领域，标志着机器人从出厂功能固定的“功能机”，向可无限扩展能力的“智能机”时代迈出了关键一步。内置用户广场、动作库、数据集、开发者中心四大核心模块，UniStore 构建了从技能分享、官方预设、数据开放到开发者入驻的全链路闭环。未来，宇树还将开放“技能租赁”模式，用户可按次付费试用热门技能，进一步降低消费者的尝试成本。

UniStore 大幅降低了机器人的使用与开发门槛。对普通用户而言，操作门槛几乎为零——无需底层编程知识，只需通过宇树 G1 APP（版本≥1.9.0）连接机器人，从云端一键点击即可完成动作下载与部署，机器人的 OTA 版本也需不低于 1.4.8。对开发者而言，宇树提供了标准化的 SDK 和模拟环境。开发者只需通过 VR/动捕设备“演示”一遍动作，或编写简单脚本，即可生成一个可上架的“任务包”。宇树还设有收益分成机制以鼓励开发者参与生态共创，开发者上传技能通过审核后可获得 70% 的收入分成，类似 App Store 早期政策。从商业逻辑来看，UniStore 的价值不仅在于功能扩展本身，更在于构建“硬件放量→生态繁荣→硬件进一步放量”的正向循环。开放前一周，宇树刚发布起售价 2.69 万元的 R1 系列双臂机器人，凭借低价策略进一步扩大硬件装机量，为生态普及铺路。

图表4: UniStore（宇树应用平台）官网界面



来源：宇树科技官网，国金证券研究所



### 1.2.2 优必选：Thinker-WM 登顶 Libero 评测榜首，破长程任务执行行业核心难题

5月5日，优必选宣布凭借在空间泛化、长程任务和综合性能上的优势，其全新具身智能世界模型 Thinker-WM 在权威具身智能评测基准 Libero 中登顶榜首。Libero 仿真环境重点评估机器人终身知识迁移能力，核心考核跨场景泛化、物体泛化、长程任务执行三大关键能力。同时参与榜单排名的还有英伟达、Physical Intelligence、小米等知名公司的模型。

目前业内多数模型在空间泛化与物体泛化任务上已逼近满分，但长程任务执行始终是行业长期难以攻克的技术壁垒。而 Thinker-WM 依托具身智能世界模型强大的场景推演与动态环境预判能力，有效破解了长程任务中的环境状态时序变化、执行误差累积等核心难题，取得当前长程任务执行最优性能。同时，模型在空间泛化与物体泛化维度仍有性能提升潜力，后续将通过高质量场景数据迭代、模型底层架构持续优化，进一步补齐能力短板、实现综合性能再跃升。

为进一步验证 Thinker-WM 模型在更加真实的复杂场景下的动作生成精度与未来预测能力，针对日常家居与办公两大典型场景，优必选在另一个权威 Benchmark——Robotwin 中选取了六大类精细化基础操作任务构建评测集，对 Thinker-WM 的动作执行精度、轨迹稳定性及生成内容的视觉保真度 (PSNR, SSIM) 进行同步量化评估与多维分析，结果展现出 Thinker-WM 在更加复杂场景下的依然具有高精度的操作与视频生成能力。

此外，优必选宣布近期将在具身智能开发者社区 Thinker-Cosmos 上开源 Thinker-WM，携手全球开发者共建具身智能数据生态，持续推进模型迭代革新。

图表5: Thinker-WM 与其他模型在任务成功率、视频预测质量维度的对比

| task_name          | LingBo-VA |            | Motus |            |       |        | Thinker-WM |            |       |         |
|--------------------|-----------|------------|-------|------------|-------|--------|------------|------------|-------|---------|
|                    | clean     | randomized | clean | randomized | PSNR  | SSIM   | clean      | randomized | PSNR  | SSIM    |
| Adjust Bottle      | 90%       | 94%        | 89%   | 93%        | 22.17 | 0.8679 | 100%       | 100%       | 22.76 | 0.8823  |
| Click Alarmclock   | 99%       | 100%       | 100%  | 100%       | 21.66 | 0.8920 | 100%       | 100%       | 23.62 | 0.8951  |
| Click Bell         | 100%      | 100%       | 100%  | 100%       | 22.30 | 0.8552 | 100%       | 100%       | 24.61 | 0.9071  |
| Dump Bin Bigbin    | 89%       | 96%        | 95%   | 91%        | 22.47 | 0.8763 | 93%        | 90%        | 23.47 | 0.8773  |
| Grab Roller        | 100%      | 100%       | 100%  | 100%       | 21.68 | 0.8648 | 100%       | 99%        | 24.27 | 0.9201  |
| Handover Mic       | 94%       | 96%        | 78%   | 63%        | 20.70 | 0.8733 | 97%        | 94%        | 23.34 | 0.8925  |
| Lift Pot           | 100%      | 99%        | 96%   | 99%        | 22.30 | 0.8398 | 100%       | 100%       | 22.88 | 0.8437  |
| Place Burger Fries | 97%       | 95%        | 98%   | 98%        | 22.07 | 0.8551 | 98%        | 94%        | 23.04 | 0.87374 |
| Place Empty Cup    | 100%      | 100%       | 99%   | 98%        | 26.47 | 0.9249 | 100%       | 97%        | 24.74 | 0.9136  |
| Place Shoe         | 98%       | 98%        | 99%   | 97%        | 22.52 | 0.8734 | 99%        | 96%        | 22.98 | 0.8922  |
| Press Stapler      | 85%       | 82%        | 93%   | 98%        | 20.95 | 0.8648 | 95%        | 90%        | 24.85 | 0.9098  |

来源：优必选科技，国金证券研究所

### 1.3 核心零部件

事件：

(1) 5月1日，钩舵机器人正式对外披露已经与美国著名触觉传感器公司 SynTouch 的创始人 Gerald E. Loeb 教授达成独家科学顾问合作协议。

(2) 5月6日，安波福与柯马宣布达成合作，双方已签署谅解备忘录，为两家公司在先进机器人、自主系统、自动化仓储与物流系统等关键领域评估联合开发奠定了框架基础。

(3) 5月6日，Genesis AI 正式推出其首款机器人基 GENE-26.5。

(4) 5月7日，途见科技官宣已完成 Pre-A 轮、Pre-A+轮融资，两轮累计金额超亿元。

(5) 5月8日，华沿机器人推出自主研发的新一代 Axial motor 轴向磁通电机。

(6) 5月8日，德赛西威在深交所互动平台表示，目前与多家具身智能企业推进深度合作及落地事宜，并成功获取机器人域控项目定点订单。

点评：本周核心零部件赛道感知升维、跨界整合、部件迭代、域控落地多线并行，产业链配套能力持续向高性能、规模化方向演进。钩舵机器人与 SynTouch 创始人达成独家合作，补强灵巧触觉感知底层能力；华沿机器人推出轴向磁通电机，为关节提供高功率密度方案。安波福与柯马签署备忘录，德赛西威获机器人域控定点，汽车 Tier-1 能力加速向具身赛道迁移。Genesis AI 发布基础模型 GENE-26.5，途见科技完成超亿元 Pre-A 轮系列融资，触觉赛道资本热度持续升温。产业链技术、合作、资本、订单多点共振，核心环节商业化进程加速推进。



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   |
|------------|--|---|--|
| 安波福        |  | 5月6日,安波福与柯马宣布达成合作,双方已签署谅解备忘录,为两家公司在先进机器人、自主系统、自动化仓储与物流系统等关键领域评估联合开发奠定了框架基础。此次合作将整合安波福的产品组合——包括风河边缘平台、安波福 PULSE™ 传感器及高性能连接解决方案,同时融合柯马在机器人、工业自动化领域的技术储备,及其在全球复杂生产场景下的大规模项目落地经验。   |  |
| Genesis AI |  |   | 5月6日,全栈机器人公司 Genesis AI 正式推出其首款机器人基础模型 GENE-26.5。GENE-26.5 并非一个孤立模型,而是一整套系统,包括:接近人手的机器人硬件、低成本人类数据采集体系、从零构建的仿真评测栈、面向机器人的多模态基础模型,以及低延迟高精度控制系统。 |
| 途见科技       |  | 5月7日,途见科技官宣已完成 Pre-A 轮、Pre-A+轮融资,两轮累计金额超亿元。资金将主要用于核心技术研发,机器人全身触觉、触觉手套、触觉数据采集工具链等产品矩阵拓展和生产体系升级。公司将继续以具身智能、消费机器人、智慧医疗及汽车电子为核心赛道,持续拓展国内外市场,推动柔性电子皮肤技术在更多终端场景落地。并试图通过机器人端电子皮肤与人类端触觉手套的双向布局,构建从感知硬件、数据采集到模型训练的完整链路,使触觉成为机器人理解和操作物理世界的底层操作系统。 |  |
| 钧舵机器人      | 5月1日,钧舵机器人正式对外披露已经与美国著名触觉传感器公司 SynTouch 的创始人 Gerald E. Loeb 教授达成独家科学顾问合作协议。双方在全球领先的类人触觉传感器 BioTac 基础上已经在联合开发全新一代类人触觉传感 |   |  |



| 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   |
|---------|---|---|--|
|         | 技术，最快于 2026 年下半年在苏州量产。这意味着，中国能够生产 Shadow Hand 同款 BioTac 触觉传感器的企业正式诞生。 |   |  |
| 华沿机器人   |   |   | 5 月 8 日，华沿机器人推出自主研发的新一代 Axial motor 轴向磁通电机。轴向磁通电机被业界誉为“下一代高效动力解决方案”。该电机在多项核心指标上实现显著突破，具备高扭矩密度（峰值扭矩达到 15Nm/kg，是传统电机的 2 倍）、更高效率（峰值效率超 95%）等电量下续航更长，发热更少）、体积小、重量轻、5 倍过载能力、高效热管理、低噪音运行等优势。新一代轴向磁通电机将逐步应用于华沿全系列协作机器人、尤其是大负载机器人产品。 |
| 德赛西威    |   | 5 月 8 日，德赛西威在深交所互动易平台表示，公司发布智能基座 AI Cube，为机器人提供核心算力与算法支撑，实现汽车电子核心能力向通用机器人领域的高效延展。且目前与多家具身智能企业推进深度合作及落地事宜，并成功获取机器人域控项目定点订单，相关产品规划于今年实现量产交付，以此推动公司域控技术能力向具身智能新兴赛道快速拓展，进一步完善智能领域的业务布局。 |  |

来源：安波福中国、NE 时代智能体、机器人大讲堂、头部科技、机器之心、量子位、华沿机器人、钧舵机器人、互动易、途见科技，国金证券研究所

### 1.3.1 Genesis AI：首款基础模型 GENE-26.5 面世，全栈研发战略落地

5 月 6 日，全栈机器人公司 Genesis AI 正式推出其首款机器人基础模型 GENE-26.5。2025 年 7 月，Genesis AI 宣布完成 1.05 亿美元种子轮融资，创下了硅谷具身智能赛道最大种子轮融资纪录。在一系列长时序、高接触交互任务中——包括烹饪、实验室自动化、还原魔方、制作冰沙、线束整理、多物体抓取以及弹奏钢琴——GENE-26.5 模型依托同一套基础模型、硬件平台、数据策略与控制架构，展现出丰富多样的灵巧操作能力。

GENE-26.5 的亮相，标志着 Genesis AI 彻底摆脱过往纯软件定位，迈入全栈研发的新阶段。Genesis AI 认为，要实现单手剥蛋壳、弹奏钢琴等人类级精细操作，必须践行全栈式研发理念。而整套方案的核心，便是实现「真人手掌-专业触觉采集手套-机器人灵巧手」的三者 1:1:1 精准映射。通过形态高度模拟人手的机械末端执行器，搭配专有数据采集手套，实现人类技能向机器人的高效转移。

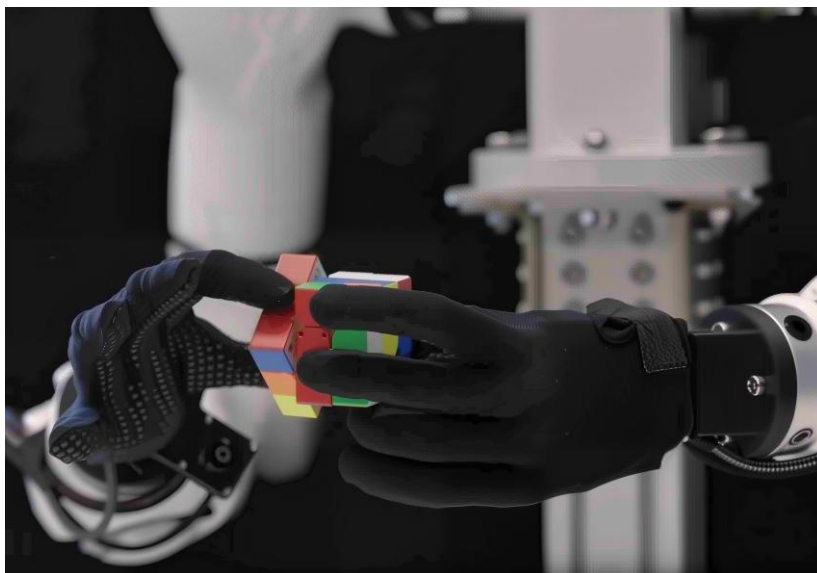
在硬件层面，Genesis AI 摒弃工业机器人常见的双指或多指夹具方案，而是打造与真实人手尺寸、结构高度一致的机械手。Genesis AI 联合创始人兼总裁、前 Mistral AI 研究科学家 Théophile Gervet 对此有着直白的概括：“若能设计尽量模仿人类手的机械手，即可立即解锁大量人类数据，而无需担心机器人研究中人们所称的「具身鸿沟」。”



在数据采集方面，机器人手和人手尺寸一致，手套记录的手指运动可以无损映射到机器人上，不需要复杂的重定向算法。Genesis 宣称配套的数据采集手套的硬件成本是传统方案的百分之一，采集效率是遥操作的五倍，可以在不明显干扰人类工作的情况下，把真实工作过程变成机器人训练数据。目前，Genesis 和合作伙伴已经收集了超过 20 万小时的多模态数据。

5 月 7 日，舞肌科技通过社交媒体正式证实，GENE-26.5 模型演示中的核心硬件支撑正是其自研的 Wuji Hand，舞肌科技依据 1:1 人体比例和反向驱动设计原则，协助其制造了 Genesis Hand 1.0。此外，Genesis CEO 周銜也透露即将推出其首款全身通用机器人，而非止步于机械手。

图表7: Genesis AI 复原魔方动作似人



来源：机器之心，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、英诺赛科等。

## 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<br>紫竹国际大厦5楼 | 地址：北京市东城区建国内大街26号<br>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<br>18楼1806 |



**【小程序】  
国金证券研究服务**



**【公众号】  
国金证券研究**