

产业研究周报 | 高端装备制造




Figure 直播分 拣包裹，宇树 发布变形机甲 机器人

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) 5月11-12日，普渡机器人相继发布具身智能大模型 Pudu Foundation Model (PuduFM 1.0) 和通用具身智能体平台 PuduAgent。(2) 5月12日，宇树科技发布全球首款量产版载人变形机甲 GD01，定价 390 万元起。(3) 5月12日，首届香港具身智能产业峰会在香港开幕。(4) 5月13日，Figure 公司宣布 F.04 机器人已完全锁定设计，并启动零部件交付流程。

资本风向

(1) 5月11日，优必选宣布已与日立签署战略合作协议。(2) 5月11日，乐动机器人 (01236.HK) 正式登陆港交所主板。(3) 5月12日，智元发布“香港具身智能产业共创计划”。(4) 5月13日，中移(杭州)信息技术有限公司与申昊科技达成战略合作。

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	9
三、本周观点	14
四、产业链数据更新	15
风险提示	16

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	5
图表 3: GD01 变形前后行走稳健	6
图表 4: F.03 机器人直播分拣包裹	7
图表 5: 乐动机器人登陆港交所	9
图表 6: 具身智能相关企业投融资进展	11
图表 7: 具身智能公司产量或规划	16

一、产业前沿

行业景气度：宇树科技发布全球首款量产版载人变形机甲 GD01，Figure 公司 F.03 机器人开启全天候包裹分拣直播，板块热度持续攀升。（1）产业链协同与生态构建加速。第二届杭州人形机器人展会聚焦重塑产业链，中日韩精准对接会与“十链百场万企”场景专场同期举行，深化国际协同；香港具身智能产业峰会获特首明确支持，智元合作伙伴大会同步举办。（2）商业化落地与场景拓展取得突破。全国首个以真实场景应用为核心的具身机器人场景应用大赛在杭州启幕，设置测试、挑战、创投三大赛道，吸引 200 余支赛展队伍，构建“技术验证—场景适配—产业落地”全链路闭环，加速量产落地进程。（3）核心技术研发与资本支撑同步强化。湖北率先启动人形机器人“数字身份证”登记，实现一机一码全程可溯，并完成首批向工信部标委会的备案申报与制码测试；腾讯开源 RoboFusion 互连技术，实现全栈 IP 化传输，赋予机器人软件定义能力。

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）5 月 11 日，据湖北日报报道，湖北人形机器人创新中心在全国率先启动人形机器人“数字身份证”登记。（2）5 月 12 日，首届香港具身智能产业峰会在香港开幕。（3）5 月 14 日，2026 全球人工智能终端展暨第七届深圳国际人工智能展览会在深圳会展中心举办。（4）5 月 14 日至 16 日，第二届杭州国际人形机器人与机器人技术展览会在杭州大会展中心举行。（5）5 月 15 日，以“智启未来、场景无界”为主题的 2026 杭州国际具身机器人场景应用大赛拉开帷幕，国内外 200 多支赛展队伍齐聚杭州。

点评：本周具身智能产业在标准引领、国际协作、技术开源与场景深耕上多维发

力，规范化与商业化进程提速。标准端，湖北率先启动人形机器人数字身份证登记，一机一码全程可溯，香港峰会为企业联通资源提供战略跳板；技术端，腾讯联合福田实验室开源 RoboFusion 互连技术，机器人实现全栈 IP 化与软件定义，降低本体协同门槛；产业链与场景端，杭州展会聚焦重塑产业链，中日韩对接与场景专场深化协同，全国首个真实场景应用大赛构建“技术验证—场景适配—产业落地”闭环。

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
湖北人形机器人创新中心	5月11日	5月11日，湖北日报报道，湖北人形机器人创新中心在全国率先启动人形机器人“数字身份证”登记，实现一机一码、全程可溯、权责可究。截至5月11日，湖北人形机器人创新中心已向工信部人形机器人与具身智能标委会完成首批企业及产品备案申报与制码测试，待标准发布后即可正式编号。
香港具身智能产业峰会	5月12日	5月12日，首届香港具身智能产业峰会在香港开幕，2026 智元合作伙伴大会（香港）作为峰会重要组成部分同期举行。香港特别行政区行政长官李家超在致辞中表示，具身智能作为 AI 与物理世界互动的重要形态，已经成为推动产业升级、培育新质生产力的关键引擎。欢迎更多具潜力及代表性的企业落户香港，善用本地人才、资金、产学研协作及国际联通优势，加速技术迭代，开拓国际机遇。
2026 全球人工智能终端展暨第七届深圳国际人工智能展览会	5月14日	5月14日，2026 全球人工智能终端展暨第七届深圳国际人工智能展览会在深圳会展中心举办。腾讯 RoboticsX&福田实验室首次发布并开源 RoboFusion 机器人本体互连技术，实现“一线到底”全栈 IP 化传输，使机器人具备更高级的软件重构、软件定义的特征。
第二届杭州国际人形机器人与机器人技术展览会	5月14日-16日	5月14日至16日，第二届杭州国际人形机器人与机器人技术展览会在杭州大会展中心举行，以“重塑具身智能人形机器人产业链”为主题，旨在紧抓 2026 年机器人量产元年的产业契机，推动产业链的重塑与协同发展。展会期间同步举办第二届杭州人形机器人大会、中日韩机器人产业链精准对接会、“十链百场万企”具身机器人场景应用专场、机器人科普互动体验等系列活动。

2026 杭州国际具身机器人场景应用大赛	5 月 15 日	5 月 15 日，以“智启未来、场景无界”为主题的 2026 杭州国际具身机器人场景应用大赛正式拉开帷幕。作为全国首个以真实场景应用为核心的机器人赛事，本届大赛设置专业测试赛、应用场景挑战赛、之江创业创投赛三大板块，配套应用场景互动展示区，构建起“技术验证—场景适配—产业落地”的全链路闭环。来自国内外的 200 多支赛展队伍齐聚杭州。
----------------------	----------	--

来源：湖北日报，中国基金报、智元 AGIBOT、深圳市人工智能行业协会、杭州经信、杭州市发展会展业服务平台、浙商杂志等公众号，国金证券研究所

本体

事件：(1) 5 月 11-12 日，普渡机器人相继发布具身智能大模型 Pudu Foundation Model (PuduFM 1.0) 和通用具身智能体平台 PuduAgent。(2) 5 月 12 日，宇树科技发布全球首款量产版载人变形机甲 GD01，定价 390 万元起。(3) 5 月 13 日，Figure 公司宣布 F.04 机器人已完全锁定设计，并启动零部件交付流程。5 月 14 日起，Figure 公司启动直播，展示 F.03 机器人小型包裹分拣能力。

点评：本周机器人本体赛道商业化提速、技术突破多线并进，产业化进程持续深入。商用端，Figure 锁定 F.04 设计并启动零部件交付，F.03 直播自主包裹分拣，验证长时运行能力。技术端，普渡机器人发布 PuduFM 1.0 大模型与 PuduAgent 平台，实现物理认知跨越，破解规模化落地难题；宇树科技推出全球首款量产载人变形机甲 GD01，开拓个人交通新形态。

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
普渡机器人		5月11-12日, 普渡机器人相继发布具身智能大模型 Pudu Foundation Model (PuduFM 1.0) 和通用具身智能体平台 PuduAgent。PuduFM 1.0 实现了从"简单执行"向"物理认知"的跨越, 而 PuduAgent 则构建了面向物理世界的通用智能体平台, 两者共同解决了具身智能规模化落地的核心难题。
宇树科技		5月12日, 宇树发布 GD01 载人变形机甲 GD01, 定价 390 万元起。据官方介绍, 该产品为全球首款量产版载人机甲, 可以变形, 民用交通工具, 体重约 500kg (载人后)。
Figure	<p>5月13日, Figure 公司宣布 F.04 机器人已完全锁定设计, 并启动零部件交付流程。</p> <p>5月14日起, Figure 公司启动直播, 展示的 F.03 机器人应用场景是小型包裹分拣: F.03 必须检测条形码、抓取包裹, 并重新调整方向, 把条码朝下放到传送带上。机器人完全依赖摄像头像素进行推理。</p> <p>Figure 最初目标直播 F.03 机器人工作八小时, 以证明其产品的自主运行能力和续航能力。当 F.03 工作超过八小时后, Figure 当即决定开启全天候直播。如果某个机器人电量过低时, 它会自主请求另一台机器人接替自己。</p>	

来源: 机器人大讲堂, 普渡机器人, 第一财经, 证券时报, 科创板日报, 国金证券研究所

宇树科技: 发布 GD01 载人变形机甲, 可人形与四足双形态切换

5月12日, 宇树科技发布 GD01 载人变形机甲, 售价 390 万元起。公开资料显示, GD01 为宇树科技迄今公开售价最高的产品。GD01 直立行走稳健, 一拳可击倒砖墙, 数秒内完成人形与四足形态切换, 载人后重量约 500kg 仍行动自如。这背后是运动控制、伺服驱动、结构材料等核心技术的高度集成。

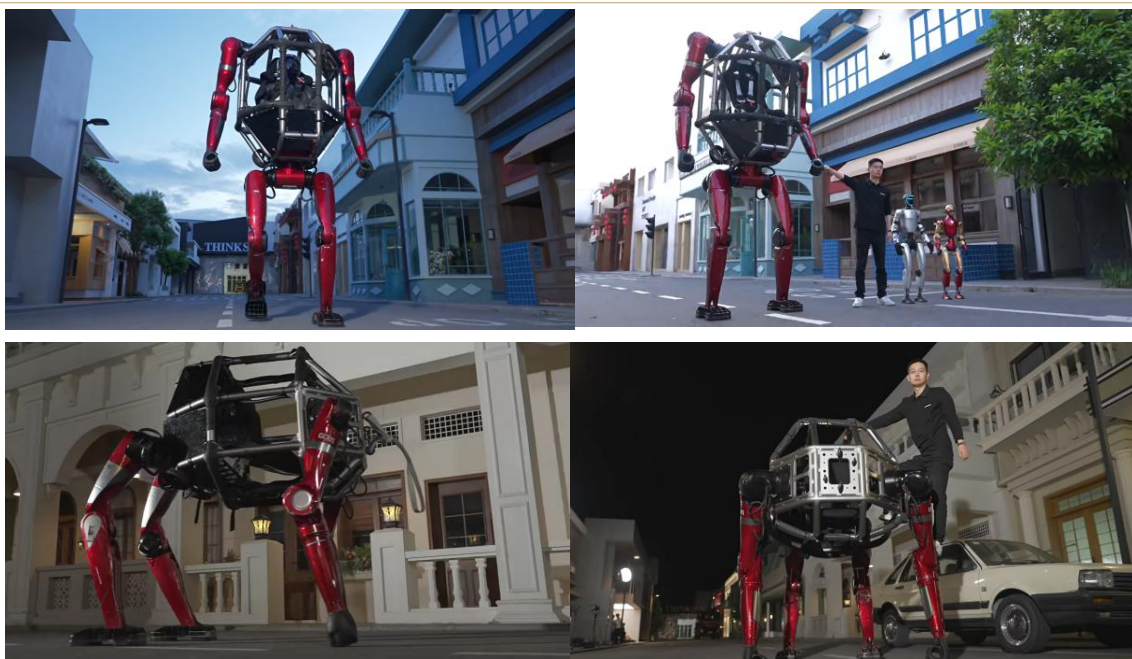
关于载人机甲未来会用在何处, 据央视新闻报道, 清华大学人工智能研究院视觉

智能研究中心主任邓志东认为主要可以用在文旅展示，特种作业比如抢险救灾等，因为载人机甲的地面通过性非常高，地面适应性也更高。至于能否上路，因为涉及安全认证、道路通行的法规建设、续航、售后保险、服务等问题，上路还面临一系列挑战。

关于载人机甲亮点，邓志东分析，从技术上，它实现了双形态的变形，可以从双足步行变形为四足爬行。另外，它的很多先进技术，比如一些传感器，构建了它先进的运动能力，还有动态平衡能力，这些方面都有进步。

作为全球首款量产载人变形机甲，GD01 的意义远超产品本身，为人形机器人开辟了载人出行、特种作业等落地场景。

图表 3: GD01 变形前后行走稳健



来源：宇树科技，国金证券研究所

Figure: 直播展示 F.03 机器人分拣包裹，多个机器人接替工作

5月14日起，Figure 公司启动直播，展示 F.03 机器人进行小型包裹分拣：F.03 必须检测条形码、抓取包裹，并重新调整方向，把条码朝下放到传送带上。机器

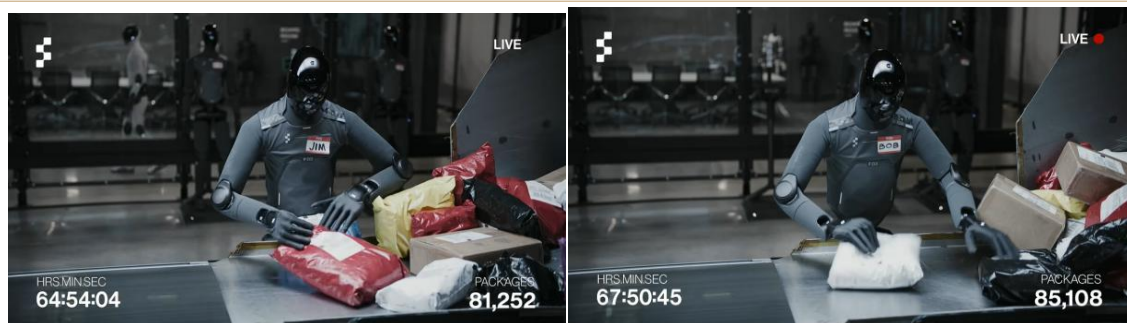
人完全依赖摄像头像素进行推理。

Figure 最初目标直播 F.03 机器人工作八小时，以证明其产品的自主运行能力和续航能力。然而当 F.03 工作超过八小时后，Figure 当即决定开启全天候直播。Figure 03 在直播中，展示了一套全自动闭环：识别包裹、精准扫描，灵活调整软包和硬箱的抓取姿态，翻面放置。而当电量耗尽时，它会自主请求队友接替并前往维护区。

据悉，Figure 03 机器人大脑采用的是 Figure 最新自研的 Helix 02，与第一代专注于上半身控制不同，Helix 02 实现了全身端到端控制，拥有一套统一的视觉运动神经网络，可以让机器人完成全身一体化控制，包括行走、操作和平衡。

同时，Helix 采用隐式立体视觉技术，能融合多个时序图像帧与传感器反馈，无需外部校准即可精准理解三维空间，显著提升了对软包装袋等非标准形态的处理可靠性。它还配备视觉记忆模块，能从系列视频帧中组合特征形成短期视觉记忆，即使在初始图像中没有完全显示标签，也能调用之前帧的信息寻找标签。截至 5 月 16 日晚，直播已超 67 个小时，从直播开始算起，整队机器人累计处理包裹超 85000 个。

图表 4: F.03 机器人直播分拣包裹



来源：Figure，国金证券研究所

核心零部件

乐动机器人：正式登陆港交所主板，开启“乐动 2.0 时代”

5月11日，乐动机器人（01236.HK）正式登陆港交所主板。此次IPO，乐动机器人发行价为26.36港元，全球发售3333.34万股H股，募资总额约8.79亿港元，募资净额约8.07亿港元。公司表示，拟将所得款项净额用于加强智能机器人视觉感知技术的研发、品牌建设与国际拓展、优化生产能力及产能扩充、探索潜在投资及收购机会、营运资金及一般公司用途。

乐动是全球领先的以感知智能为基础的全栈式智能机器人公司，在智能机器人领域构建了从底层技术研发到上层应用落地的完整能力，打造了以视觉感知为核心的智能机器人基础设施，赋能于各类智能机器人应用场景，并凭借技术积淀与商业化突破，向下游延伸到家庭具身智能机器人领域，正处于快速爆发期的割草机器人行业为公司率先切入的第一个垂直场景，随着全链条自研的全智能割草机器人快速放量，完成了从上游核心技术供应商到全栈式智能机器人的全面进化，同时构建了“感知基础设施+机器人整机品牌”的双轮驱动模式。与此同时，基于多模态感知产品、AI空间智能算法及机器人通用开发平台，公司多次研发推出行业首创的技术产品。下游客户覆盖全球前十大家用服务机器人公司中的七家，及所有全球前五大商用服务机器人公司，产品覆盖全球50多个国家和地区。

视觉感知技术和产品构成乐动机器人业务的第一增长曲线。从2018年推出第一代激光雷达及SLAM算法，到2020年推出全球首款消费级Mini DToF激光雷达，再到2023年推出业内首款三角形态的DToF激光雷达，乐动机器人深耕细作，于2024年创下DToF激光雷达出货量超72万台、排名行业第一的好成绩；到2025年，搭载其视觉感知技术的智能机器人数量，也从2024年的超600万台增长到

超过 900 万台，增长势头迅猛。

如今，乐动机器人的行业地位也愈发稳固：不仅是智能机器人视觉感知技术产品矩阵最全面的公司之一，还是全球首个实现消费级 MEMS DTOF 雷达商用、全球首批机器人激光导航解决方案提供商，更是少数能自主掌握全栈核心技术的全栈式机器人公司。目前，其视觉感知产品已搭载到扫地机器人、割草机器人、客房服务机器人、餐厅送餐机器人、巡检机器人及物流机器人等多种整机机器人上，应用场景丰富。

图表 5: 乐动机器人登陆港交所



来源：乐动机器人 Ldrobot，国金证券研究所

二、资本风向

事件：（1）5月11日，优必选宣布已与日立签署战略合作协议。（2）5月11日，鹿明机器人宣布近日完成数亿元 A1 及 A2 轮融资。（3）5月11日，维他动力宣布完成 Pre-A 轮融资，本轮融资金额近 5 亿元。（4）5月11日，乐动机器人（01236.HK）正式登陆港交所主板。（5）5月11日，港交所披露，长盈精密

向港交所提交上市申请书。公司 2019 年 9 月在深交所创业板上市。(6) 5 月 12 日, 智元发布“香港具身智能产业共创计划”。(7) 5 月 13 日, 摩尔线程与首批 16 家联合共建单位签署合作备忘录, 正式启动摩尔线程(无锡)工业具身智能创新中心, 以生态合力加速具身智能的产业应用。(8) 5 月 13 日, 傅利叶分别与新加坡国立医疗集团和日本名古屋大学签署战略合作协议。(9) 5 月 13 日, 欧拉万象近日已完成数亿元人民币融资。(10) 5 月 13 日, 中移(杭州)信息技术有限公司与申昊科技达成战略合作。(11) 5 月 13 日, 北京人形机器人创新中心有限公司与先导智能签署战略合作协议。(12) 5 月 13 日, EIR 四川具身人形机器人科技有限公司与成都航天凯特机电科技有限公司完成合作签约。(13) 5 月 14 日, Zenbot 宣布正式完成近亿元天使轮融资。(14) 5 月 15 日, 中关村资本报道, 近日深度机智完成超亿元融资, 中关村资本参与投资。(15) 5 月 15 日, 博银合创宣布完成近 3 亿元 Pre-A 轮融资。

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, 多笔大额融资落地: 鹿明机器人完成数亿元 A1/A2 轮融资, 由三菱电机连续领投; 维他动力完成近 5 亿元 Pre-A 轮融资; 欧拉万象、博银合创分别获数亿元和近 3 亿元融资, 家庭与工业具身智能赛道持续吸金。上市及递表方面, 乐动机器人正式登陆港交所, 加码视觉感知技术; 长盈精密递表港交所, 精密智造龙头加速资本平台扩容。早期融资同样活跃: Zenbot 完成近亿元天使轮融资, 长盈精密等产业资本联合领投, 深度绑定精密制造资源; 深度机智获中关村资本等超亿元注资, 助推具身基座模型商业化落地。生态端, 核心环节协同提速。摩尔线程联合 16 家共建单位启动无锡工业具身智能创新中心, 推动算力基础设施与产业应用加速耦合。从视觉感知、精密结构件到算力底座、基座模型, 产业链配套体系正加快

完善。协同端，多方合作密集落地。智元联合香港政商产研发布“共创计划”，目标建设国际研发总部及百级产业伙伴，加速具身智能生态布局；傅利叶与新加坡国立医疗集团、名古屋大学签约，深化康养机器人合作；申昊科技联手中移杭州共建具身智能，融合通信与算力优势；北京人形机器人创新中心与先导智能、EIR 四川与航天凯特达成合作，产业链协同进一步夯实。此外，优必选与日立合作，聚焦柔性生产推动人形机器人智能制造落地，本周核心零部件赛道在资本化、生态化双线提速，技术底座与产业协同持续加固。

图表 6: 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
优必选		5月11日，优必选宣布已与日立签署战略合作协议。
鹿明机器人	5月11日，鹿明机器人宣布近日完成数亿元A1及A2轮融资。其中A1轮融资由三菱电机领投，老股东普华资本、吴中金控等超额跟投，A2轮融资由三菱电机继续领投，恒生电子、海高集团、昆石投资等产业方跟投。融资将用于公司具身大模型研发和场景拓展的持续投入。	
维他动力	5月11日，维他动力宣布完成Pre-A轮融资。本轮融资金额近5亿元，由东方嘉富，华泰紫金，复星锐正联合领投，上汽集团旗下尚颀资本，明荟致远共同参与投资，凯辉基金、今日资本、高瓴创投、汉策资本、BV百度风投、柏睿资本等老股东继续投资。本轮融资将主要用于大规模量产、销售网络建设，和新一代人形机器人的研发。	
乐动机器人		5月11日，乐动机器人(01236.HK)正式登陆港交所主板。 此次IPO，乐动机器人发行价为26.36港元，全球发售3333.34万股H股，募资总额约8.79亿港元，募资净额约8.07亿港元。公司表示，拟将所得款项净额用于加强智能机器人视觉感知技术的研发、品牌建设与国际拓展、优化生产能力及产能扩充、探索潜在投资及收购

		机会、营运资金及一般公司用途。
长盈精密		5月11日，港交所披露，长盈精密向港交所提交上市申请书。长盈精密是一家精密制造企业，从事智能终端及电子产品精密零组件、新能源关键结构件及连接组件及具身智能与新型科技硬件的研发、制造及销售。公司2019年9月在深交所创业板上市。
智元		<p>5月12日，首届香港具身智能产业峰会暨智元 APC2026（香港）成功举行。香港特别行政区行政长官李家超先生，智元创新科技股份有限公司创始人、董事长兼 CEO 邓泰华先生等九位嘉宾联合登台，正式发布“香港具身智能产业共创计划”。</p> <p>该计划旨在汇聚香港“政、商、产、学、研、用”多方力量，围绕应用场景、创新创业、产学研合作、人才培养及国际合作等方向，推动香港具身智能产业在未来五年实现“个、十、百、千、万”目标：包括在香港成立智元国际研发总部，成立数个产研联合实验室、培育数十家具身智能创新企业、发展数百家产业伙伴等，并进一步带动产业链、应用场景和创新力量协同发展，加速具身智能与真实商业需求结合，推动中国具身智能产业走向全球。</p>
摩尔线程		5月13日，由摩尔线程主办的无锡具身智能产业伙伴思享沙龙成功举行。活动现场，摩尔线程与首批16家联合共建单位签署合作备忘录，正式启动摩尔线程（无锡）工业具身智能创新中心，以生态合力加速具身智能的产业应用。
傅利叶		5月13日，全球智能康复与机器人技术峰会（GReAT 2026）在上海张江机器人谷举行。会上，傅利叶分别与新加坡国立医疗集团和日本名古屋大学签署战略合作协议，进一步深化全球具身康养创新合作，加速康复与机器人技术的临床转化。
欧拉万象	5月13日，AI 科技评论消息，家庭具身智能企业欧拉万象（Ola Dimensions）近日已完成数亿元人民币融资，由招商局创投领投，赛富投资、九合创投、拙朴投资、	

	<p>BV 百度风投、聚合投资等知名机构联合投资。据悉，本轮融资将加速其家庭机器人数据闭环的搭建、Maker 版产品的原型交付、社区运营及顶尖人才招募。</p>	
申昊科技		<p>5月13日，在中国移动首届具身智能合作伙伴大会上，中移（杭州）信息技术有限公司（中国移动通信有限公司全资子公司）与杭州申昊科技股份有限公司正式达成战略合作，双方签署具身智能战略协议，围绕具身智能机器人及行业解决方案开展深度合作。</p> <p>双方将具身智能确立为重点合作方向，实现战略与趋势同频共振。依托申昊科技在工业机器人、智能巡检领域的技术积累，叠加中国移动在通信网络、算力支撑等方面的优势，形成技术+资源强强联合，聚焦技术研发、产品创新、场景落地，构建产业协同新格局。</p>
北京人形机器人创新中心		<p>5月13日，北京人形机器人创新中心有限公司与先导智能签署战略合作协议，双方达成了包括应用场景融合、关键技术共同攻关、全球销售服务在内的多项合作内容。</p>
EIR 四川具身人形机器人		<p>5月13日，2026年四川省机器人产业供需对接暨工业链式协同改造应用场景示范推广活动在绵阳举行。活动现场，EIR 四川具身人形机器人科技有限公司与成都航天凯特机电科技有限公司完成合作签约。双方将围绕机器人核心部件、整机集成与场景应用等方向开展合作，推动技术协同、资源互补和产业链联动。</p>
Zenbot	<p>5月14日，Zenbot 宣布正式完成近亿元天使轮融资，由长盈精密、科达利、肇民科技等精密制造细分领军企业家族办公室联合领投，L2F 光源创业者基金、天狼星资本共同投资，资金将主要用于通用具身智能世界模型迭代研发、第三代半导体 GaN 驱动核心关节模组量产扩产，以及全栈系统设计能力强化与整机级产品规模化落地。</p>	
深度机智	<p>5月15日，中关村资本报道，近日深度机智完成超亿元融资，中关村资本参与投资。</p>	

	本轮融资将进一步推动深度机智迭代升级具身通用基座模型，加速构建数据-模型-能力的正向循环，并推动其在教育、康养等核心场景的商业化落地。	
博银合创	5月15日，博银合创宣布完成近3亿元Pre-A轮融资，由元禾辰坤领投，博原资本、博世创投等老股东追投，元禾控股、金谷资本等多家机构跟投。 新一轮融资将用于首款自研工业具身智能机器人量产、工业数据采集和模型平台建设及市场拓展。	

来源：优必选科技、第一财经、证券时报、智元 AGIBOT、傅利叶、北京人形机器人创新中心、科创板日报、投中网、机器人大讲堂，IPO 早知道、维科网人形机器人、摩尔线程、中关村资本、机器人前瞻等公众号，科创板日报，上海证券报·中国证券网等公众号，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 7: 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。