

产业研究周报 | 高端装备制造

# 特斯拉 S/X 工厂 正式转为机器人 专线，云深处科 创板 IPO 受理

## 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17日，蔚蓝科技正式发布最新一代消费级四足机器人 BabyAlpha A3。(2) 5月18日，上海市网信办发布上海市生成式人工智能服务备案情况的最新公告，智元 WITA（硅光动语）大模型成为全国第一款完成合规备案的具身智能交互大模型。(3) 5月20日，优必选正式推出消费级人形机器人品牌“优世界 UWORLD”。

### 资本风向

(1) 5月18日，上交所正式受理了杭州云深处科技股份有限公司的科创板 IPO 申请，拟募资 25.03 亿元，按不低于 18% 的发行比例推算，IPO 前估值约 139 亿元。(2) 5月20日，智元持股 52.25% 的机器人租赁平台擎天租宣布完成 A 轮及 A+轮融资，融资金额达数亿元。(3) 5月21日，最后一批 Model S 与 Model X 在弗里蒙特工厂下线，正式退役。这条产线将在 4 个月内彻底拆除，重构成人形机器人专用产线。

### 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 .....	18
四、产业链数据更新 .....	19
风险提示 .....	20

## 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: 蔚蓝 WEILAN Hybrid X1.0 与英伟达 Jetson AGX Thor T5000 的性能 及价格对比 .....	8
图表 4: 李强总理现场近距离观看远征 A3 演示 .....	10
图表 5: 具身智能核心零部件公司边际突破汇总 .....	10
图表 6: 临界点工业级灵巧手 OmniHand 3 Ultra-T .....	13
图表 7: 具身智能相关企业投融资进展 .....	14
图表 8: 具身智能公司产量或规划 .....	19

## 一、产业前沿

行业景气度：特斯拉 S/X 工厂正式开始转为机器人工厂，中央及地方政策接连出台，板块热度持续攀升。（1）产业链协同与生态构建加速。国家发展改革委在新闻发布会上表示，将以具身智能关键基础设施建设为抓手，全面推进具身智能领域高质量发展。中央政治局常委、国务院总理李强在北京调研时强调，要积极促进智能机器人迭代升级。上海市经济信息化委主任汤文侃在“开局起步‘十五五’”上海专场新闻发布会上提出，力争到“十五五”末，推动 10 万台人形机器人进工厂，规上工业企业智能体应用普及率超过 80%。（2）商业化落地与场景拓展取得突破。现代汽车集团宣布，将在起亚/现代工厂部署超 2.5 万台波士顿动力的 Atlas 人形机器人，目标 2028 年实现年产 3 万台。（3）核心技术研发与资本支撑同步强化。李强总理调研时强调要发挥我国市场规模超大、产业链条完整、应用场景丰富等优势，用好大规模设备更新、首台套装备等支持政策，鼓励政府部门、国有企业等开放场景，促进新技术新产品中试验证，支持智能机器人在确保安全前提下加快规模应用。

### 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 18 日，中央政治局常委、国务院总理李强在北京调研时强调，要积极促进智能机器人迭代升级。（2）5 月 18 日，上海市经济信息化委主任汤文侃在“开局起步‘十五五’”上海专场新闻发布会上提出，力争到“十五五”末，推动 10 万台人形机器人进工厂，规上工业企业智能体应用普及率超过 80%。

（3）5 月 18 日，2026 清华五道口全球金融论坛开幕，2001 年诺贝尔经济学奖得主、斯坦福大学商学院菲利普·H·奈特管理学荣休教授迈克尔·斯宾塞针对全

球经济、人工智能等话题发表观点。(4) 5月19日，现代汽车集团宣布，将在起亚/现代工厂部署超2.5万台波士顿动力的Atlas人形机器人，目标2028年实现年产3万台。(5) 5月22日，国家发展改革委在新闻发布会上表示，将以具身智能关键基础设施建设为抓手，全面推进具身智能领域高质量发展。

点评：本周具身智能产业多项政策助力出台，商业化落地进入加速通道。政策端，中央政治局常委、国务院总理李强在北京调研时强调，要积极促进智能机器人迭代升级；上海专场新闻发布会上提出，力争到“十五五”末，推动10万台人形机器人进工厂，规上工业企业智能体应用普及率超过80%；国家发展改革委在新闻发布会上表示，将以具身智能关键基础设施建设为抓手，全面推进具身智能领域高质量发展。商业端，现代汽车集团宣布，将在起亚/现代工厂部署超2.5万台波士顿动力的Atlas人形机器人，目标2028年实现年产3万台。

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
国务院总理李强北京调研	5月18日	5月18日，中共中央政治局常委、国务院总理李强在北京调研时强调，要积极促进智能机器人迭代升级。李强指出，智能机器人综合集成大模型、高端制造、新材料等新技术，是人工智能和先进制造业融合发展的重要载体。李强还强调，科技的生命力在于应用。智能机器人产业发展空间广阔，要发挥我国市场规模超大、产业链条完整、应用场景丰富等优势，用好大规模设备更新、首台套装备等支持政策，鼓励政府部门、国有企业等开放场景，促进新技术新产品中试验证，支持智能机器人在确保安全前提下加快规模应用。
“开局起步‘十五五’”上海专场新闻发布会	5月18日	5月18日，上海市经济信息化委主任汤文侃在“开局起步‘十五五’”上海专场新闻发布会上提出，面向“十五五”，将推动制造业智能化转型。聚焦集成电路、高端装备、汽车等重点产业，以10家样板企业为牵引，一体化布局具身智能、工业智能体、工业语料和智算云平台，培育智能原生工厂。力争到“十五五”末，推动10万台人形机器人进工厂，规上工业企业智能体应用普及率超过80%。

2026 清华五道口全球金融论坛	5月18日	5月18日，2026清华五道口全球金融论坛开幕，2001年诺贝尔经济学奖得主、斯坦福大学商学院菲利普·H·奈特管理学荣休教授迈克尔·斯宾塞针对全球经济、人工智能等话题发表观点。迈克尔·斯宾塞表示，中国拥有世界上规模最大的制造业体系，而且机器人的发展速度惊人。他预判，未来不久，中国有望成长为全球具身智能机器人领域第一大国。
现代汽车集团	5月19日	5月19日，现代汽车集团宣布，将在起亚/现代工厂部署超2.5万台波士顿动力的Atlas人形机器人，目标2028年实现年产3万台；同时计划在美国工厂年产30万个执行器单元（机器人关节肌肉），把机器人制造的核心环节拉到美国产线上。
国家发展改革委	5月22日	5月22日，国家发展改革委在新闻发布会上表示，将以具身智能关键基础设施建设为抓手，全面推进具身智能领域高质量发展。一方面，加快具身智能训练基础设施建设，更好支撑具身数据采集和“大小脑”模型训练，提升具身智能在不同场景中的通用能力，让机器人不仅能上赛场，还能“进工厂、进商场、进家庭”，加快融入各行各业。另一方面，加快具身智能方向应用中试基地建设，健全完善具身智能软硬件生态，加强与训练基础设施的协同联动，加速面向应用落地的技术创新。

来源：财联社、EAI 100、RobotQuan 机器人圈、清华五道口高管教育、财经新一线、新闻联播等，国金证券研究所

## 本体

事件：（1）5月17日，蔚蓝科技正式发布最新一代消费级四足机器人 BabyAlpha A3。（2）5月18日，AI DAY 2026 矩阵超智科技日正式启幕，MATRIX-3 全能旗舰级人形机器人全球首次公开演示。公司由特斯拉中国设计研究中心前创始领导人张海星创立。（3）5月18日，上海市网信办发布上海市生成式人工智能服务备案情况的最新公告，智元 WITA（硅光动语）大模型成为全国第一款完成合规备案的具身智能交互大模型。（4）5月20日，优必选正式推出消费级人形机器人品牌“优世界 UWORLD”。（5）5月20日，全国首个面向家庭场景的通用机器人在武汉发布。发布会现场，湖北极佳视界机器人宣布与湖北科投达成百台订单合作。

点评：本周机器人本体赛道商用落地、技术突破、生态构建多线共振，产业化进程全面提速。商用端，蔚蓝科技正式发布最新一代消费级四足机器人 BabyAlpha A3；全国首个面向家庭场景的通用机器人在武汉发布；优必选正式推出消费级人形机器人品牌“优世界 UWORLD”。技术端，智元 WITA（硅光动语）大模型成为全国第一款完成合规备案的具身智能交互大模型。协同端，千寻智能宣布与地瓜机器人正式达成战略合作。

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
蔚蓝科技		5月17日，蔚蓝科技正式发布最新一代消费级四足机器人 BabyAlpha A3。BabyAlpha A3 的核心定位：AI 原生高阶消费级四足机器人，面向高端家庭陪伴、科技科普展演、高校具身智能入门科研，以 6 芯片混合异构计算、360° 全场景感知、仿生全地形运动为核心，实现免遥控自主交互、自然对话、全场景随行。
矩阵超智		5月18日，AI DAY 2026 矩阵超智科技日正式启幕，MATRIX-3 全能旗舰级人形机器人全球首次公开演示。公司由特斯拉中国设计研究中心前创始领导人张海星创立。MATRIX-3 售价 58 万元起，MATRIX-3 PRO（搭载 27 维自由度灵巧手 MATRIX HAND）售价 68 万元起（以上价格均包含 1 年基础服务包）。公司称，位于上海张江的 MFH 超智工厂已实现全链路自主生产，可确保产品从设计到交付的一致性。通过高度集成化设计，整机紧固件数量较初代工程验证机大幅减少，提升了零部件可靠性与装配效率。产能方面，MFH 超智工厂一期规划年产 1 万台，未来 18 个月内产能将提升一个数量级，目标在 2027 年实现年产 10 万台的产能规划。
智元机器人		5月18日，上海市网信办发布上海市生成式人工智能服务备案情况的最新公告，智元 WITA（硅光动语）大模型成为全国第一款完成合规备案的具身智能交互大模型。WITA 大模型核心应用于人形机器人交互场景，可实现自然拟人的情感交互。

<p>优必选</p>	<p>5月20日，优必选正式推出消费级人形机器人品牌“优世界 UWORLD”。通过新品牌实现“先工业制造、后商用服务、再到家庭陪伴”的三步战略，此次发布是继工业领域规模化交付后的重要突破。</p>	
<p>极佳视界</p>	<p>在发布会演示环节，“拾光 S1”展示了做饭、洗衣服、叠衣服、桌面整理等多项家务能力，整个过程流畅自然。5月31日起，这批机器人将率先进入光谷人才公寓开展场景测试，随后逐步投放至真实家庭环境中，供种子用户使用。与此同时，“机器人家庭”社区计划启动，同步开放种子用户申请通道。据湖北极佳视界机器人 CEO 朱政介绍，公司预计今年三季度完成首批用户筛选，重点覆盖有老人、小孩或宠物的典型家庭。申请结束后，将于明年上半年公布名单并进入试用阶段。他强调，首批种子用户没有特殊门槛，武汉作为首个试点城市，初期将免费向用户开放。</p>	<p>5月20日，全国首个面向家庭场景的通用机器人在武汉发布。发布会现场，湖北极佳视界机器人宣布与湖北科投达成百台订单合作。朱政表示，公司计划今年下半年自建工厂，力争明年上半年将本体价格降至10万元以内。他预测，2026年和2027年将是关键年份，家用机器人有望在2028年迎来商业模式与模型能力的重要突破。</p>

来源：蔚蓝阿尔法机器狗，机器人大讲堂，具身智能产业联盟，机器人 Daily，科技最前线，矩阵超智，第一财经广播，智元 AGIBOT，具身智机产业链，长江日报，国金证券研究所

## 蔚蓝科技：发布最新一代消费级四足机器人，自研异构计算集群成本约为英伟达的 1/10

5月17日，蔚蓝科技正式发布最新一代消费级四足机器人 BabyAlpha A3。

BabyAlpha A3 的核心定位：AI 原生高阶消费级四足机器人，面向高端家庭陪伴、科技科普展演、高校具身智能入门科研，以 6 芯片混合异构计算、360° 全场景感知、仿生全地形运动为核心，实现免遥控自主交互、自然对话、全场景随行。

BabyAlpha A2 已售出 25397 台，销售均价 9679 元，已覆盖全国 295 座城市，累计运行时长 9.5 亿分钟，完成 6548 万次真实家庭交互。而 BabyAlpha A3 实现了从感知到算力，两个核心维度的代际跃迁。

一方面，机器人的关键感知能力超越了人类。A3 搭载的 6600 万像素视觉系统，HDR 动态范围高达 140db，一举突破人眼 100-120db 的理论极限。另一方面，国产芯片方案在端侧算力上超越了英伟达。蔚蓝自研的 WEILAN Hybrid X1.0 异构计算集群，对比英伟达最强自动驾驶/具身智能芯片 Jetson AGX Thor T5000，WEILAN Hybrid X1.0 在单模型输出速度、多任务最大并发输出速度、VLA 推理频率等方面都取得了领先，且成本仅为英伟达芯片的 1/10 左右。

BabyAlpha A3 的大脑由 6 颗不同制程、不同功能的国产芯片组成，总计 22 核 CPU：2 颗 5nm 芯片专门负责感知智能，处理海量的视觉和点云数据；2 颗 8nm 芯片负责机器人系统与自主智能，运行运动控制和路径规划算法；2 颗 3D 堆叠芯片负责认知智能，专门跑大语言模型推理。通过蔚蓝自研的分布式实时计算系统，6 颗芯片实现了毫秒级的协同调度，任务切换延迟控制在微秒级。

BabyAlpha A3 不再是一个玩具，而是代表着消费级四足机器人从机械运动向感知智能进化的主流方向。蔚蓝科技披露 BabyAlpha A3 计划于 2026 年第三季度正式上市。

图表 3: 蔚蓝 WEILAN Hybrid X1.0 与英伟达 Jetson AGX Thor T5000 的性能及价格对比

	Jetson AGX Thor T5000	WEILAN Hybrid X1.0	
算力	2,070 TFLOPS GPU 14 核 CPU (最高主频 2.6 GHz)	6 芯片混合异构计算 22 核 CPU (最高主频 2.4 GHz)	
功耗	40 W - 130 W	25 W - 50 W	
价格	2,999 美金	347 美金	

  

LLM/VLM	单模型输出速度 (tokens/s) ↑		最大并发输出速度 (tokens/s) ↑	
	Thor T5000	Hybrid X1.0	Thor T5000	Hybrid X1.0
Qwen3-4B	68	88 ▲29.4%	311	363 ▲16.7%
Qwen3-8B	41	61 ▲48.8%	241	244 ▲1.2%
Qwen2.5-VL-3B	72	103 ▲43.1%	357	427 ▲19.6%
Qwen2.5-VL-7B	45	70 ▲55.6%	252	280 ▲11.1%
Qwen3-VL-2B	122	142 ▲16.4%	500	598 ▲19.6%
Qwen3-VL-4B	69	90 ▲30.4%	318	371 ▲16.7%

  

VLA	推理频率 (Hz) ↑	
	Thor T5000	Hybrid X1.0
GR00T-N1.7-3B	10.66	10.80 ▲1.3%
Pi-0.7-5B	7.04	7.94 ▲12.8%

数据声明: 本表格参数来源于各品牌官网、产品手册、互联网公开资料, 部分数据为蔚蓝实验室实测, 如有误差, 请联系更正; 数据校对截止2026年5月10日, 部分动态性能受测试环境影响, 数值存在合理误差; 各产品持续迭代, 实际以品牌最新官方规格为准。

来源: 蔚蓝阿尔法机器狗, 国金证券研究所

### 智元机器人: WITA 成全国首款合规备案的具身智能交互大模型, 国务院总理李强莅临调研

5月18日, 上海市网信办发布上海市生成式人工智能服务备案情况的最新公告, 智元 WITA (硅光动语) 大模型成为全国第一款完成合规备案的具身智能交互大模型。WITA 大模型核心应用于人形机器人交互场景, 可实现自然拟人的情感交互。智元也将在 2026 年 Q3 重磅推出行业首个机器人原生端到端全模态交互大模型 WITA Omni 1.0, 可压缩交互时延至 500ms 以内, 接近真人对话节奏, 实现正常

语速的连续交流，能够中途插话、打断、纠正，情绪和语气实时呼应，进一步提升交互自然度；具备多模态协同，让语言、语音、表情和动作不再割裂，而是像人一样协调地表达；同时，多模态交互数据飞轮，能够让模型在真实场景部署中越用越聪明，不断进化。

5月18日，中共中央政治局常委、国务院总理李强在北京调研。总理强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于发展新质生产力、建设现代化产业体系的重要论述和指示精神，推动人工智能与先进制造业深度融合，坚持创新发展，突出应用导向，积极促进智能机器人迭代升级，大力推进人工智能全方位、深层次赋能制造业，加快培育塑造经济发展新动能、新优势。

调研现场，智元机器人联合智源研究院和北京大学，展示灵犀 X2 人形机器人自主打乒乓。现场无遥控操作，纯自主、全身协同控力与动态预判能力，机器人灵活走位、精准挥拍、自主攻防，动作流畅利落，直观体现国产人形机器人高阶感控融合水平。备受瞩目的全尺寸人形机器人智元远征 A3 现场完成高精度舞蹈运控演示，直观呈现远征 A3 在运动控制、全身协同、智能交互等层面的行业顶尖技术水平。

智元合伙人、高级副总裁，通用业务部总裁王闯表示：作为智元重点打造的量产商用型全尺寸人形机器人，远征 A3 依托智元“三智一体”目标产品架构，定位为“为舞台而生的硅基明星”，服务于文娱商演场景；即将发布的 A3-ultra 主攻导览导购、商业服务等场景，完美诠释了智元“部署态”发展理念，真正实现机器人从“技术炫技”向“价值创造”的转变。智元非常有信心代表中国具身智能行业，持续引领国际具身智能行业顶尖水平。

图表 4: 李强总理现场近距离观看远征 A3 演示



来源：智元 AGIBOT，国金证券研究所

## 核心零部件

事件：（1）5 月 18 日，地平线正式发布并开源 HoloMotion-1，这是一款面向人形机器人全身控制的 4 亿参数级“小脑”大模型。

点评：本周核心零部件赛道融资事件频发，资本密集加注头部企业，独角兽涌现。

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
地平线		5 月 18 日，地平线正式发布并开源 HoloMotion-1，这是一款面向人形机器人全身控制的 4 亿参数级“小脑”大模型，将机器人运动控制模型参数规模从此前行业常见的百万级、千万级一举推高至 4 亿级，并在端侧实现约 300FPS 实时推理，让大模型能力真正进入机器人运动控制闭环。HoloMotion-1 是地平线“HoloMotion”技术路线的第一阶段成果，重点攻克“模仿任意姿态”（Imitate Any Pose）能力，即从视频、动作捕捉和遥操作数据中学习复杂的全身动作。通过

		<p>本次开源，地平线希望降低人形机器人全身控制的研发门槛，帮助开发者更高效地构建、复现和部署高动态全身运动能力，推动机器人“小脑”从实验室算法验证走向真实机器人规模化应用。</p>
--	--	---

来源：地平线 HorizonRobotics，财中 TMT，国金证券研究所

### 临界点：灵巧手领域成长速度最快的独角兽之一，批量交付已超过 8000 台

5月19日，由智元机器人拆分出的灵巧手研发商临界点（AGILINK）完成新一轮数亿元人民币融资，投后估值突破10亿美元，成为人形机器人核心部件领域成长速度最快的独角兽之一。融资资金将重点投入灵巧手大模型研发、开源数据集建设以及灵巧手硬件产品的持续迭代升级，加速灵巧手在工业自动化、服务机器人及特种作业等场景的规模化部署。

截至2026年5月中旬，临界点已累计交付灵巧手超8000台、夹爪过万台，其中千余台灵巧手已在工业、物流、服务等场景实现常态化作业，积累的实操数据超过5万小时。今年4月，在智元合作伙伴大会上，临界点发布了Omni家族3系列三款新品，从旗舰级工业绳驱灵巧手到普惠型小型灵巧手，再到高精度夹爪，覆盖科研探索到工业落地的全场景需求。旗舰款OmniHand 3 Ultra-T采用绳驱混合直驱方案，净重仅500克，支持5公斤负载，配备全手分布式三维触觉感知和掌内相机，实现了视触融合的稳定抓取能力。小型款OmniHand 3 Lite则是目前全球最小量产灵巧手，整手仅鼠标大小，专为人形机器人完成侧手翻、手砸地等激烈运动而设计。

在产品交付表现上，临界点单SKU月产超1000只，打破了行业单月灵巧手交付记录。2026年第一季度交付3500只，行业市占率达到TOP1。八个月前的2025年底，全球真正在真实场景中常态化部署的灵巧手存量可能还不到1000台，临

界点的 8000 台交付量意味着行业的“部署态”拐点正在加速到来。

临界点的独立运营并非偶然，而是智元“1+5+N”生态战略的关键落子。这套战略的基本骨架是：母公司在智元层面专注具身智能基础模型与通用人形平台，将高壁垒的核心零部件拆分为独立子公司，每个子公司自主聚焦一个技术方向，并通过独立融资分摊母公司的研发压力。

从公开信息梳理，智元旗下已拥有多家独立子公司，包括临界点（灵巧手）、智鼎机器人（特种机器人）、擎天租（租赁平台）、觅蜂科技（数据服务）、智元酷拓（四足机器人），以及控股子公司上纬新材，分别锚定灵巧手、特种机器人、数据服务、租赁平台等多个垂直赛道。更广泛的生态层面，智元已对外投资超 40 例，直接持股 32 家企业，拥有 180 多家生态伙伴。据智元创始人邓泰华在 2026 年合作伙伴大会上披露，过去一年半时间内，智元已投资 20 多家创业公司，且均为非常早期的阶段——涵盖种子轮、天使轮乃至注册轮。

相较整机厂商仍在探索不同应用场景，灵巧手、夹爪、关节模组、传感器等上游零部件更容易跨客户、跨场景复用，被视为具身智能产业链中确定性较强的环节。灵巧手的成本通常占机器人单机总成本的 15%到 20%，全球机器人多指灵巧手市场规模预计从 2024 年的 1.19 亿美元增长至 2031 年的 60 亿美元以上；若 2030 年人形机器人产量超 300 万台，仅灵巧手单一赛道即可催生百亿级增量市场。

图表 6: 临界点工业级灵巧手 OmniHand 3 Ultra-T



来源：维科网机器人，国金证券研究所

## 二、资本风向

事件：（1）5月18日，翼菲科技正式在香港联合交易所主板挂牌上市（股票代码：6871.HK），成为港股市场“轻工业全品类机器人第一股”。发行价30.5港元/股，开盘后股价一度达59.65港币/股，市值一度超过146亿港元。（2）5月18日，上交所正式受理了杭州云深处科技股份有限公司的科创板IPO申请，拟募资25.03亿元，按不低于18%的发行比例推算，IPO前估值约139亿元。（3）5月19日，由智元机器人拆分出的灵巧手研发商临界点（AGILINK）完成新一轮数亿元人民币融资，投后估值突破10亿美元，成为人形机器人核心部件领域成长速度最快的独角兽之一。（4）5月19日，杭州柯林公告拟以不超3亿元自筹现金，收购上海开普勒机器人41.57%股权，叠加原有9.43%持股，合计持股达51%。（5）5月19日，萝博派对RoboParty宣布完成数千万美元天使+轮融资，由顺为资本领投，小米战投追加投资。这是自2025年2月成立以来，短短15个月内完

成的第4轮融资，距离上一轮2000万美元的天使轮融资不足一个月。(6)5月19日，深交所正式受理乐聚智能创业板IPO申请，这是创业板第四套上市标准自4月24日启用以来的首个受理项目。(7)5月20日，千寻智能宣布与地瓜机器人正式达成战略合作。(8)5月20日，聚焦消费级通用具身智能的先锋企业贝塔无限 Beta Infinity 宣布，公司已先后完成种子轮、种子+轮数亿元融资。(9)5月20日，聚焦于通用具身智能领域的创新企业叮当动力宣布完成数千万元种子轮融资。(10)5月20日，智元持股52.25%的机器人租赁平台擎天租宣布完成A轮及A+轮融资，融资金额达数亿元。本轮融资完成后，擎天租估值达到70亿元，正式跻身独角兽企业行列。(11)5月21日，最后一批Model S与Model X在弗里蒙特工厂下线，正式退役。这条产线将在4个月内彻底拆除，重构成人形机器人专用产线。

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，萝卜派对 RoboParty 宣布完成数千万美元天使+轮融资，由顺为资本领投，小米战投追加投资；深交所正式受理乐聚智能创业板IPO申请；聚焦消费级通用具身智能的先锋企业贝塔无限 Beta Infinity 宣布，公司已先后完成种子轮、种子+轮数亿元融资；杭州柯林公告拟以不超3亿元自筹现金，收购上海开普勒机器人41.57%股权，叠加原有9.43%持股，合计持股达51%。灵巧手研发商临界点完成新一轮数亿元人民币融资，投后估值突破10亿美元。擎天租宣布完成A轮及A+轮融资，融资金额达数亿元，估值达到70亿元。聚焦于通用具身智能领域的创新企业叮当动力宣布完成数千万元种子轮融资。

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
翼菲科技		5月18日，翼菲科技正式在香港联合交

		<p>易所主板挂牌上市（股票代码：6871.HK），成为港股市场“轻工业全品类机器人第一股”。本次香港公开发售部分认购获 1.49 万倍超额认购，登顶港股史上“超购王”。发行价 30.5 港元/股，开盘后股价一度达 59.65 港币/股，市值一度超过 146 亿港币，较发行价上涨 96%。翼菲科技表示，此次 IPO 所得款项约 40%将用于机器人技术的开发；约 28%用于产线开发及产能建设或优化；约 12%将用于发展海外业务网络；约 10%将用于供应链上下游的投资；约 10%将用于补充营运资金。</p>
云深处		<p>5 月 18 日，上交所正式受理了杭州云深处科技股份有限公司的科创 IPO 申请，拟募资 25.03 亿元，按不低于 18%的发行比例推算，IPO 前估值约 139 亿元。根据招股书，募集资金在扣除发行费用后，将用于四大方向：具身算法及模型研发项目、机器人本体与解决方案研发项目、具身智能机器人产业化项目、具身智能机器人基地建设。</p>
临界点		<p>5 月 19 日，由智元机器人拆分出的灵巧手研发商临界点（AGILINK）完成新一轮数亿元人民币融资，投后估值突破 10 亿美元，成为人形机器人核心部件领域成长速度最快的独角兽之一。融资资金将重点投入灵巧手大模型研发、开源数据集建设以及灵巧手硬件产品的持续迭代升级，加速灵巧手在工业自动化、服务机器人及特种作业等场景的规模化部署。</p>
开普勒机器人		<p>5 月 19 日，杭州柯林公告拟以不超 3 亿元自筹现金，收购上海开普勒机器人 41.57%股权，叠加原有 9.43%持股，合计持股达 51%。交易完成后，开普勒成为杭州柯林控股子公司并纳入合并报表。本次采用全额现金分期支付，设置股权回购、核心团队三年留任等约束条款，出让方含创始人及多家 A 股上市公司。杭州柯林指出，此次收购不仅可拓展机器人业务板块，降低单一行业周期波动风险，还可借助开普勒的自研体系，补充其在人形机器人领域的技术短</p>

		板, 并与其现有六维力传感器、灵巧手、运动控制系统等形成高效互补。在产业应用方面, 杭州柯林计划利用自身在智能感知预警、能源装备智能运维的工程经验和客户资源, 推动开普勒技术在电力、工业运维等场景的落地。
萝博派对	5月19日, 萝博派对RoboParty宣布完成数千万美元天使+轮融资, 由顺为资本领投, 小米战投追加投资。这是自2025年2月成立以来, 短短15个月内完成的第4轮融资, 距离上一轮2000万美元的天使轮融资不足一个月。随着本轮融资的完成, 公司将进一步获得来自供应链、产业生态与全球化拓展等多方面资源支持, 推动全开源双足人形机器人走向更广泛的开发者、海内外学校与大厂顶尖labs与产业应用场景。官方透露, 下一代机器人正在打磨中, 预计今年下半年推出。	
乐聚智能	5月19日, 深交所正式受理乐聚智能创业板IPO申请, 这是创业板第四套上市标准自4月24日启用以来的首个受理项目。招股书显示, 公司最新一轮Pre-IPO融资投后估值达43.27亿元, 2025年营收2.58亿元, 近三年营收复合增长率达118.68%, 各项指标全面契合第四套标准, 计划募资26亿元投向产业化基地、研发中心及数据集建设项目。根据IDC等发布的市场数据, 乐聚智能2025年人形机器人出货量位列全球第三, 其中全尺寸双足人形机器人出货量排名全球第二, 产品覆盖科研教育、商业服务、数据采集及工业生产等下游领域。公司在招股书中预计最早可于2028年扭亏为盈。	
千寻智能		5月20日, 千寻智能宣布与地瓜机器人正式达成战略合作。依托千寻智能领先的具身模型研发和场景落地能力, 融合地瓜机器人高性能的端侧AI计算优势, 双方已完成千寻智能开源具身模型Spiritv 1.5与地瓜机器人旭日S600具身大算力平台的深度适配, 聚力打造高性能、可量产的软硬一体化解决方案。依托本次适配成果, 双方将加快推进Spiritv 1.5上机实测与工程化应用, 并聚焦工业制造、零售及商用服务等核

		心赛道输出成熟落地方案。
贝塔无限		5月20日，聚焦消费级通用具身智能的先锋企业贝塔无限 Beta Infinity 宣布，公司已先后完成种子轮、种子+轮数亿元融资。两轮资金将主要用于核心技术研发、产品试制等。核心团队汇聚了来自华为、字节跳动、智元、大疆等头部企业的技术精英与行业顶尖专家，拥有业界稀缺的自动驾驶全栈、大模型系统工程、具身基础模型、个性化 AI 产品、硬件量产交付的完整经验和领先能力。贝塔无限表示，目前正全力研发首批消费级具身智能产品，其先锋体验版计划年内亮相；同时，已与多家上下游产业头部企业达成深度战略合作，实现技术和产品落地的双重突破。
叮当动力		5月20日，聚焦于通用具身智能领域的创新企业叮当动力宣布完成数千万元种子轮融资。叮当动力专注于空间智能大模型研发，致力于通过物理 Agent 与机器人实体的深度融合，让 AI 真正理解并融入物理世界。本轮融资由地平线领投，正景基金跟投，资金将主要投向“空间智能大模型+物理 Agent”框架的验证，以及真实场景的数据闭环体系搭建。
擎天租	5月20日，智元持股 52.25%的机器人租赁平台擎天租宣布完成 A 轮及 A+轮融资，融资金额达数亿元。本轮融资完成后，擎天租估值达到 70 亿元，正式跻身独角兽企业行列。本轮融资将重点用于 RaaS (Robot as a Service, 机器人即服务) 体系建设和工业等场景拓展，推动机器人从“活动现场用起来”，进入工业制造、园区运营、仓储物流、商业服务等更接近生产与运营一线的真实场景。随着本轮融资完成，擎天租将进一步从“机器人租赁平台”升级为“机器人规模化应用服务平台”，加速机器人在更多产业场景中的落地。	
特斯拉		5月21日，最后一批 Model S 与 Model X 在弗里蒙特工厂下线，正式退役。这条曾开启全球电动化浪潮的产线，将在 4 个月内彻底拆除，重构成人形机器人

		专用产线，年产能 100 万台；得克萨斯州工厂同步在建的第二代产线，目标直指千万台。
--	--	--

来源：初心资本，星瞰 IPO，中科研究，具身涌现，AI 芯智能，机器人前瞻，维科网机器人，紫马资本 ZIMA CAPITAL，人形机器人场景应用联盟，iFinD，张通社，华芯资本，华映资本，中科研究，新质生产力智见，千寻智能 Spirit AI，贝塔无限 Beta Infinity，叮当动力，AI 芯智能，机器人前瞻，维科网机器人，张通社，华夏时报，盖世具身智能，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 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。

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。