



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

宇树科技 IPO 上会在即，比亚迪正式入局人形机器人

核心观点：

机器人：景气度加速向上，宇树科技 IPO 上会在即，比亚迪正式入局人形机器人赛道。

宇树科技“六一”科创板 IPO 上会，“具身智能体验馆”亚洲首店落地上海。5月25日，上交所公告称上市审核委员会定于6月1日审议宇树科技科创板首发事项，从受理到上会仅间隔66天，拟募资42.02亿元。5月29日，宇树科技宣布具身智能体验馆亚洲首店将于5月31日在上海南京西路久光百货正式开业，汇聚G1、R1人形机器人和Go2机器狗等C端产品。

智元机器人与广西政府达成战略合作，塞尔维亚总统武契奇参观智元机器人作业场景。5月26日，广西壮族自治区政府与智元签署战略合作协议，共同构建立足广西、辐射东盟的具身智能机器人应用枢纽。5月27日，塞尔维亚总统武契奇参观敏实集团嘉兴工厂，现场观看智元远征A3舞蹈、精灵G2数采等场景，赞扬“没想到机器人的发展这么快”。

帕西尼感知对韩企批量订单交付验收，推动全国首例具身智能数据跨境项目。5月25日，帕西尼感知科技完成对韩国上市机器人企业Neuromeka人形机器人批量订单的交付验收，提供工业级具身智能全身感知技术方案。5月28日，由帕西尼牵头的“全国首例具身智能数据跨境”在天津正式启动，帕西尼成为国内唯一具备合法合规资质的跨境数据交易企业。

智身科技行业级具身智能机器人第10000台量产下线。5月29日，智身科技宣布其行业级具身智能机器人第10000台正式量产下线，单月产值突破1亿元人民币。公司仅用10个月完成这一成绩，成为具身智能赛道第三家突破万台的机器人公司。

天机智能完成10亿元B轮及B+轮融资，投后估值近百亿。5月25日，天机智能宣布完成10亿元B轮及B+轮融资，投后估值近百亿，跻身独角兽行列。本轮由高瓴创投、美团战投联合领投，腾讯、高榕创投等跟投，资金将用于技术研发、大规模量产及全球销售网络建设。

比亚迪正式入局人形机器人。5月27日，比亚迪“股东星球”发布采访，高管李柯首次正面回应，自研“尧舜禹”人形机器人项目已迭代至第七代原型机，目前正在深圳坪山、长沙两大核心工厂进行实地测试。截至2026年5月，已有约150台自研机器人在工厂上岗。目标2026年实现2万台内部自用。

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：“六一”科创板 IPO 上会，“具身智能体验馆”亚洲首店落地上海	7
1.2.2 智元机器人：与广西政府达成战略合作，精灵 G2 等机器人工作场景获武契奇参观称赞	8
1.3 核心零部件	9
1.3.1 帕西尼感知：对韩企批量订单交付验收，推动全国首例具身智能数据跨境项目	10
二、投资建议.....	11
三、风险提示.....	11

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： 上交所关于审议宇树科技科创板首发事项的公告	7
图表 4： 宇树科技具身智能体验馆亚洲首店在上海开业	8
图表 5： 塞尔维亚总统武契奇观看精灵 G2 数采和作业场景	8
图表 6： 具身智能核心零部件公司边际突破汇总	9
图表 7： 帕西尼感知具身智能全身力学套件	10
图表 8： 全国首例具身智能数据跨境启动仪式	11



一、机器人

行业景气度：宇树科技 IPO 上会在即，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。**《深圳市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》发布，提出大力发展具身智能机器人等新兴支柱产业，打造全球具身智能科技创新和产业发展高地。安徽省长王清宪主持召开专题会议，强调加快机器人和具身智能迭代升级、规模应用，努力培育为全省新兴支柱产业。广州市“十五五”规划纲要发布，明确瞄准具身智能等新赛道，争创未来产业先导区。

(2) **商业化落地与场景拓展取得突破。**宇树科技宣布具身智能体验馆亚洲首店将于上海开业，汇聚全系列 C 端明星产品。智元机器人在敏实集团工厂部署用于数据采集、物料搬运等场景，塞尔维亚总统武契奇现场参观并给予赞扬。Figure AI 与 Catalyst Brands 达成商业合作，将在配送物流中心大规模部署人形机器人。智身科技宣布行业级具身智能机器人第 10000 台量产下线，单月产值突破亿元。

(3) **核心技术研发与资本支撑同步强化。**天机智能完成 10 亿元 B 轮及 B+轮融资，投后估值近百亿。中科第五纪完成数亿元 A 轮融资，重点投入端到端大模型和世界模型迭代。逐际动力发布全尺寸交互人形机器人 LimX Luna，支持多模态交互与自主学习。自变量机器人开源 VLA 模型并推出首个具备“事件级预测能力”的世界模型 WALL-WM。

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) 5 月 26 日，《深圳市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》发布，提出大力发展具身智能机器人等新兴支柱产业，打造全球具身智能科技创新和产业发展高地。

(2) 5 月 26 日，安徽省长王清宪主持召开专题会议，研究推动机器人和具身智能产业高质量发展工作，强调要加快机器人和具身智能迭代升级、规模应用，努力培育成长为全省的新兴支柱产业。

(3) 5 月 26 日，智能机器人和仿生产业与标准协同发展大会在苏州开幕，34 项国家标准启动研制，涉及人形机器人安全要求、试验方法、通信、模型训练平台等。

(4) 5 月 27 日，具身智能通用机器人 CR 认证证书颁发仪式举行，聆动通用成为全国首个在工业应用领域获得具身智能机器人 CR 认证的企业。

(5) 5 月 29 日，广州市“十五五”规划纲要发布，提出培育具身智能等未来产业“潜力盘”，瞄准具身智能等新赛道，争创未来产业先导区。

点评：本周具身智能产业政策规划密集落地，标准体系与商业化准入加速构建。政策规划端，深圳“十五五”规划纲要提出大力发展具身智能机器人等新兴支柱产业，打造全球科技创新和产业发展高地；安徽省政府专题会议研究推动机器人和具身智能产业高质量发展，强调加快迭代升级与规模应用，培育新兴支柱产业；广州“十五五”规划纲要提出瞄准具身智能等新赛道，争创未来产业先导区。标准与认证端，苏州智能机器人和仿生产业与标准协同发展大会开幕，34 项国家标准启动研制；全国首个工业应用领域具身智能机器人 CR 认证证书颁发，标志着产业规范化与市场准入迈出关键一步。

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
《深圳市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》	5 月 26 日	5 月 26 日，人民财讯消息，《深圳市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》发布，其中提出，大力发展具身智能机器人等一批新兴支柱产业。提升具身智能机器人发展能级，在关键核心零部件、人工智能与机器人融合、多模态感知、高精度运动控制、灵巧操作等方面取得突破，打造全球具身智能科技创新和产业发展高地。
安徽省政府专题会议	5 月 26 日	5 月 26 日，安徽省长王清宪主持召开专题会议，研究推动机器人和具身智能产业高质量发展工作。他强调，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考察安徽重要讲话精神，按照省委部署要求，以更加精准的政策供给、更加务实的推进机制，加快机器人和具身智能迭代升级、规模应用，持续提升产业竞争力，努力培育成长为全省的新兴支柱产业。
智能机器人和仿生产业与标准协	5 月 26 日	5 月 26 日，智能机器人和仿生产业与标准协同发展大会在苏州开幕，34 项国家标准启动研制，涉及人形机器人安全要求、试验方法、通信、模型训练平台等，推动产业发展更规范化。苏州市市场监督管理局、吴中区人民政府与全国机器人标准化技术委



文件/活动/机构	时间	具体内容
同发展大会		员会签署《苏州机器人产业创新发展标准战略合作框架协议》，为产业发展提供更系统、权威的标准化支撑和制度保障。
具身智能通用机器人 CR 认证证书颁发仪式	5 月 27 日	5 月 27 日，具身智能通用机器人 CR 认证证书颁发仪式在科大讯飞举行，聆动通用成为全国首个在工业应用领域获得具身智能机器人 CR 认证的企业。 CR 认证全称为中国机器人认证，是由国家层面推动的机器人高端自愿性认证，覆盖产品安全、核心性能、运行可靠性、电磁兼容等考核维度，被视为机器人产品进入市场、实现规模化商用的重要“通行证”。
广州市“十五五”规划纲要	5 月 29 日	5 月 29 日，广州市“十五五”规划纲要发布，提及要培育具身智能等未来产业“潜力盘”，表示将瞄准具身智能等新赛道，强化政策、技术和市场供给，加快育成新产品、新技术、新业态，争创未来产业先导区。

来源：安徽省人民政府网、广州市发展和改革委员会公众号，人民财讯，新华日报，合肥日报，国金证券研究所

1.2 本体

事件：

- (1) 5 月 25 日，上交所公告称，上市审核委员会定于 6 月 1 日召开审议会议，审议宇树科技股份有限公司首发事项；5 月 27 日，天津市人民政府与宇树科技股份有限公司签署战略合作框架协议；5 月 29 日，宇树科技宣布具身智能体验馆亚洲首店将于 5 月 31 日在上海南京西路久光百货正式开业。
- (2) 5 月 25 日，天机智能宣布完成 10 亿元 B 轮及 B+轮融资，投后估值近百亿，跻身独角兽行列。本轮融资由高瓴创投、美团战投联合领投，腾讯、高榕创投等联合跟投。
- (3) 5 月 25 日，逐际动力正式发布全尺寸交互人形机器人 LimX Luna，该机器人拥有 160cm 女性形态，支持多模态交互与最多 200 台群控演出。
- (4) 5 月 26 日，Figure AI 与 Catalyst Brands 宣布达成商业合作，将在内华达州里诺配送物流中心大规模部署人形机器人。
- (5) 5 月 26 日，广西壮族自治区政府与智元在南宁签署战略合作协议；5 月 27 日，塞尔维亚总统武契奇参观敏实集团嘉兴工厂，观看了智元远征 A3 机器人舞蹈、功夫演示及多场景作业展示，并赞扬机器人发展之快。
- (6) 5 月 27 日，星尘智能发布新一代机器人 T1，售价 8.99 万元起，6 月 1 日发货，率先将高精细操作机器人带入 9 万元内价格区间。
- (7) 5 月 28 日，自变量机器人开源 VLA 模型 WALL-OSS-0.5；5 月 29 日推出 WALL-WM 世界模型，具备“事件级预测能力”。
- (8) 5 月 28 日，地瓜机器人宣布与自变量机器人达成战略合作。
- (9) 5 月 29 日，智身科技宣布其行业级具身智能机器人第 10000 台正式量产下线。
- (10) 5 月 27 日，比亚迪“股东星球”发布采访，高管李柯回应比亚迪人形机器人进展。

点评：本周具身智能本体企业商业化提速、资本密集加持、产品边界持续突破。商用端，宇树科技亚洲首店即将开业，星尘智能 T1 售价下探至 8.99 万元，智身科技万台量产下线单月产值破亿。资本与战略端，宇树科技科创板 IPO 即将上会，并与天津市签署战略合作；天机智能完成 10 亿元融资，估值近百亿；智元与广西签约共建东盟应用枢纽；Figure AI 联手 Catalyst Brands 推动大规模部署；地瓜机器人与自变量合作加速家庭场景落地；比亚迪布局人形机器人。产品突破端，逐际动力发布全尺寸交互人形机器人 LimX Luna；自变量机器人开源 VLA 模型并推出事件级预测世界模型。

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
宇树科技	5 月 29 日，宇树科技宣布具身智能体验馆亚洲首店将于 5 月 31 日在上海南京西路久光百货正式开业，该店汇聚了 G1 人	5 月 25 日，上交所公告称，上交所上市审核委员会定于 2026 年 6 月 1 日召开 2026 年第 31 次上市审核委员会审议会议，	



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
	形机器人、R1 人形机器人、Go2 机器狗全系列 C 端明星产品。	审议宇树科技股份有限公司（首发）。 5月27日，天津市人民政府与宇树科技股份有限公司签署战略合作框架协议。	
天机智能		5月25日，天机智能宣布近日正式完成10亿元B轮及B+轮融资，投后估值近百亿，跻身独角兽行列。本轮融资由高瓴创投、美团战投联合领投，腾讯、高榕创投、光合创投、纪源资本等联合跟投，高鹄资本担任独家财务顾问。本轮融资将主要用于技术研发、大规模量产，及全球销售网络建设，进一步夯实天机在具身智能核心部件、系统能力与产品平台上的领先优势。	
逐际动力			5月25日，逐际动力正式发布全尺寸交互人形机器人 LimX Luna。该机器人拥有160cm全尺寸女性形态，兼具优雅美感与高动态运动能力，会跳舞、会走猫步，还支持语音、视觉等多模态交互，能够模仿用户动作，并通过表情与肢体动作与观众实时互动。用户甚至可以直接上传舞蹈视频，让机器人自主学习新的动作内容。Luna还支持零代码内容编排与最多200台机器人群控演出。
智元	5月27日上午，正在对中国进行国事访问的塞尔维亚总统武契奇来到敏实集团嘉兴工厂参观，敏实为智元战略合作伙伴，工厂内部署的智元机器人已用于数据采集、物料搬运等场景。在现场，武契奇详细听取了介绍，并观看了智元远征 A3 舞蹈方阵、A3 李小龙功夫演示。现场还展示了精灵 G2 数采和作业场景、酷拓四足机器人表演、智鼎商用清洁场景等。武契奇现场赞扬称“没想到机器人的发展这么快”。	5月26日，广西壮族自治区政府与智元创新(上海)科技股份有限公司、广西阶段者机器人有限公司在南宁签署战略合作协议。根据协议，三方将按照“优势互补、协同发展、合作共赢”原则，依托中国—东盟国家人工智能应用合作中心等平台优势，共同推动数字经济发展，努力构建立足广西、辐射东盟的具身智能机器人应用枢纽。	



本公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
Figure AI	当地时间5月26日,人形机器人公司 Figure AI 与 Catalyst Brands 今日宣布达成商业合作伙伴关系,将大规模部署人形机器人,双方将在 Catalyst Brands 内华达州里诺配送物流中心展开初步部署。	此次合作旨在提升供应链效率,双方计划将重复性、高体力消耗的分拣和包装工作交给机器人,从而让员工能够专注于更高技能要求的岗位。Figure 下一代人形机器人将首先协助该物流中心员工完成 Joey Pouch 系统(上料、分拣和包装系统)中的排序流程。	
星尘智能	5月27日,星尘智能通过视频号发布新一代机器人 T1,售价 8.99 万元起,将于6月1日开始发货。		星尘智能率先将高精细操作机器人带入9万元内价格区间,破解真实场景的规模化部署难题,向 Physcial AI 时代迈进。
自变量机器人			5月28日,自变量机器人开源 VLA 模型 WALL-OSS-0.5。 5月29日,自变量机器人推出 WALL-WM,首个具备"事件级预测能力"的世界模型,跳出"按时间均匀采样"的旧范式,模型不再机械地预测每一帧,而是判断哪些瞬间真正重要。
地瓜机器人、自变量机器人		5月28日,地瓜机器人宣布与自变量机器人达成战略合作。双方将聚焦最具挑战的家庭场景,共同推动自变量新一代具身智能基础模型,在地瓜机器人高性能端侧AI计算平台旭日 S600 上实现深度适配与部署,联合打造软硬一体化解决方案,加速服务机器人规模化进入家庭。	
智身科技	5月29日,智身科技宣布其行业级具身智能机器人第 10000 台正式量产下线,单月产值突破 1 亿元人民币。这是具身智能赛道第三家突破万台的机器人公司,智身科技只用了 10 个月就完成了这一成绩,跑出了具身智能机器人产业化的新纪录。		



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
比亚迪		5月27日，比亚迪“股东星球”发布采访，高管李柯首次正面回应，自研“尧舜禹”人形机器人项目已迭代至第七代原型机，目前正在深圳坪山、长沙两大核心工厂进行实地测试，可完成贴标、搬运、巡检等多种作业，综合效率已接近人工的80%。截至2026年5月，已有约150台自研机器人在工厂上岗。目标2026年实现2万台内部自用。	

来源：天机机器人、自变量机器人、地瓜机器人、21世纪经济报道、智元 AGIBOT、机器人大讲堂等公众号，上海证券报、天津日报等，国金证券研究所

1.2.1 宇树科技：“六一”科创板 IPO 上会，“具身智能体验馆”亚洲首店落地上海

5月25日，上交所公告显示，上市审核委员会定于6月1日召开2026年第31次审议会议，审议宇树科技股份有限公司的科创板首发事项。宇树科技此次IPO推进速度之快，从3月20日上交所正式受理其首发申请，到6月1日上会，仅间隔66天。拟募资42.02亿元，计划投向智能机器人模型研发、机器人本体研发、新型智能机器人产品开发及智能机器人制造基地建设四大项目。按照不低于10%的公开募股比例推算，公司初始发行市值至少达到420亿元。

图表3：上交所关于审议宇树科技科创板首发事项的公告

上海证券交易所上市审核委员会 2026年第31次审议会议公告

上海证券交易所上市审核委员会定于2026年6月1日召开2026年第31次上市审核委员会审议会议。现将有关事项公告如下：

- 一、参会上市委委员
马义涛 王晗 王晶莹 李宗宝 吴周
- 二、审议的发行人
宇树科技股份有限公司（首发）

上海证券交易所
上市审核委员会
2026年5月25日

来源：上海证券报，国金证券研究所

推进上市的同时，宇树科技战略布局愈加全面，商业进展也不断加速。5月27日，天津市人民政府与宇树科技股份有限公司签署战略合作框架协议。根据协议，双方将在具身智能、产教融合、人才交流培养等方面开展深度合作。天津经济技术开发区还与宇树科技签署了合作意向书。

5月29日，宇树科技宣布具身智能体验馆亚洲首店将于5月31日在上海南京西路久光百货正式开业。门店面积超100平方米，展出并销售品牌最新C端产品，包括G1人形机器人、R1人形机器人、Go2机器狗，以及大熊猫皮肤衣、T恤等周边产品。在价格方面，据现场工作人员介绍，G1人形机器人价格8.5万元起，R1人形机器人3.99万元起，Go2机器狗9000元起。



图表4: 宇树科技具身智能体验馆亚洲首店在上海开业



来源: Unitree 宇树, 国金证券研究所

1.2.2 智元机器人: 与广西政府达成战略合作, 精灵 G2 等机器人工作场景获武契奇参观称赞

5月26日, 广西壮族自治区政府与智元、广西阶段者机器人在南宁签署战略合作协议。根据协议, 三方将按照“优势互补、协同发展、合作共赢”原则, 依托中国—东盟国家人工智能应用合作中心等平台优势, 共同推动数字经济发展, 努力构建立足广西、辐射东盟的具身智能机器人应用枢纽。

智元正在持续加快全球化步伐, 海外落地布局稳步推进, 持续拓展全球具身智能“部署态”应用新图景。

5月27日上午, 正在对中国进行国事访问的塞尔维亚总统武契奇来到敏实集团嘉兴工厂参观, 敏实为智元战略合作伙伴, 工厂内部署的智元机器人已用于数据采集、物料搬运等场景。在现场, 武契奇详细听取了介绍, 并观看了智元远征 A3 舞蹈方阵、A3 李小龙功夫演示。现场还展示了精灵 G2 数采和作业场景、酷拓四足机器人表演、智鼎商用清洁场景等。武契奇现场赞扬称“没想到机器人的发展这么快”。智元灵犀 X2 为此次参观专门新学了塞尔维亚传统舞蹈科洛舞。五台智元灵犀 X2 双手搭腰, 随着传统塞尔维亚音乐欣然起舞, 让武契奇十分惊喜。

在今年2月, 武契奇宣布, 塞尔维亚计划与智元及敏实集团合作, 建设欧洲首个人形机器人大规模生产基地, 计划2026年或2027年正式启动量产。

图表5: 塞尔维亚总统武契奇观看精灵 G2 数采和作业场景





来源：智元 AGIBOT，国金证券研究所

1.3 核心零部件

事件：

- (1) 5月25日，帕西尼感知科技宣布，已完成对韩国上市机器人企业 Neuromeka 人形机器人批量订单的交付验收。5月28日，由帕西尼牵头的“全国首例具身智能数据跨境”在津正式启动。
- (2) 5月25日，具脑磐石宣布完成新一轮亿元级融资，由顶尖产业资本领投，老股东及多家顶尖基金复投和跟投。
- (3) 5月26日，简智新创与蚂蚁灵波达成深度战略合作，聚焦“人类数据驱动模型认知进化”技术路径。
- (4) 5月27日，中科第五纪宣布完成数亿元A轮融资，由孚腾资本领投，上海半导体产投、国科资本等跟投。

点评：本周核心零部件赛道融资与订单密集落地，技术协同与合规通道同步突破，产业化纵深推进。商用端，帕西尼感知科技完成韩国上市机器人企业 Neuromeka 人形机器人批量订单交付验收。资本端，具脑磐石完成亿元级融资，加速认知世界模型研发与工程化落地；中科第五纪完成数亿元A轮融资，重点投入大模型迭代与产品量产。协同突破端，简智新创与蚂蚁灵波达成战略合作，成为行业首个聚焦人类原生数据与具身大模型产业融合的项目；帕西尼牵头启动全国首例具身智能数据跨境，打通合规交易通道，为产业全球化发展奠定制度基础。

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
帕西尼感知科技	<p>5月25日，帕西尼感知科技宣布，已完成对韩国上市机器人企业 Neuromeka (纽禄美卡) 人形机器人批量订单的交付验收。本次合作中，帕西尼为 Neuromeka 提供工业级具身智能全身感知技术方案。</p> <p>5月28日，第三届京津冀智能制造装备协同发展大会暨具身智能机器人产业对接会在津举行。由帕西尼牵头的“全国首例具身智能数据跨境”在津正式启动。该例数据跨境中，帕西尼作为唯一可合规交易企业，在与天津各级政府的合力协作下共同完成。</p>		
具脑磐石		<p>5月25日，具脑磐石宣布近日完成新一轮亿元级融资，本轮融资由具备深厚类脑与具身产业背景的顶尖产业资本领投，老股东及多家顶尖基金复投和跟投，多维资本担任独家财务顾问。本轮资金将重点投入核心技术研发、团队扩充与全球市场拓展，加速认知世界模型的研发、工程化落地与真实场景验证。</p>	
简智新创、蚂蚁灵波		<p>5月26日，简智新创与蚂蚁灵波达成深度战略合作，双方将聚焦“人类数据驱动模型认知进化”的全新技术路径，突破传统本体绑定、场景泛</p>	



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
		化薄弱的行业瓶颈，在具身模型训练逻辑与通用智能进化路径上实现重要技术创新，为通用具身智能的底层技术迭代奠定全新行业基准。据悉，本次合作也是行业首个聚焦在人类原生数据与具身大模型产业融合的战略合作项目。	
中科第五纪		5月27日，中科第五纪宣布近日完成数亿元A轮融资，本轮由孚腾资本领投，上海半导体产投、国科资本、中国风险投资、鸿瑞达跟投，老股东卓源亚洲等超额加注。资金将重点用于自研端到端超少样本大模型、世界模型的迭代升级，强化学习技术的工程化落地，机器人产品量产及核心人才引进，加速公司技术产品化与全球商业化进程。	

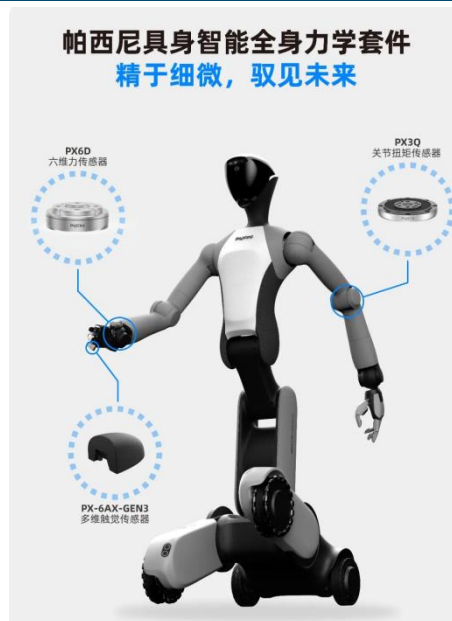
来源：帕西尼感知科技、具脑磐石、简智机器人、中科第五纪、硬氦公众号，天津日报，国金证券研究所

1.3.1 帕西尼感知：对韩企批量订单交付验收，推动全国首例具身智能数据跨境项目

5月25日，帕西尼宣布海外市场商业布局迎来关键进展：公司已完成对韩国机器人上市公司 NeuromeKa（纽禄美卡）批量订单的交付验收。

帕西尼为 NeuromeKa 提供了工业级具身智能全身感知技术方案。其人形机器人全面搭载帕西尼自研全身力学套件，涵盖高精度指尖多维触觉传感器、六维力传感器与三轴关节扭矩传感器，赋予机器人精细灵敏的感知能力与强大的物理交互能力。值得一提的是，机器人双手所配备的帕西尼业内首款“触觉+视觉”双模态灵巧手，能够轻松实现 3C 电子装配、物流分拣、商业服务等精细化操作，精准对标工业产线与商业服务中对非标作业、精密装配等柔性操作的严苛要求。此次与 NeuromeKa 的战略合作，是帕西尼全球化战略布局的关键一步。帕西尼正以扎实坚定的步伐，一步步实现技术出海、产品出海、以及生态出海的宏伟图景。

图表7：帕西尼感知具身智能全身力学套件



来源：帕西尼感知科技，国金证券研究所

5月28日，第三届京津冀智能制造装备协同发展大会暨具身智能机器人产业对接会在津举行。由帕西尼牵头的“全国



首例具身智能数据跨境”在津正式启动。该例数据跨境中，帕西尼作为唯一可合规交易企业，在与天津各级政府部门的合力协作下共同完成。帕西尼成为目前国内唯一具备合法合规资质的跨境数据交易企业。

此次帕西尼与天津市政府共同推动的全模态具身智能数据集 OmniSharingDB 合规出海，是全国首例在政府支持下，通过完整合规流程实现具身智能数据跨境流通的案例。项目严格遵循《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》等法律法规，取得了权威的数据出境批复，为后续行业数据出海提供了可复用的“样本路径”。

在数据跨境交付上，帕西尼协同全球头部云服务合作伙伴，构建了一条大规模数据交付的“快速路”。同时在天津各级政府的支持下，该项目也首次打通了“采集—加工—认证—出境”的合规通道，建立了具身数据从国内到国际的流通机制。这意味着，帕西尼自主生产的优质具身数据，已能够安全、高效、合法地输送到全球具身研发体系中。

图表8: 全国首例具身智能数据跨境启动仪式



来源：帕西尼感知科技，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。

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 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 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 18楼1806



**【小程序】
国金证券研究服务**



**【公众号】
国金证券研究**