



# 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

## 美光看好机器人拉动存储需求，优必选连发新品冲刺万台产能

### 核心观点：

**机器人：景气度加速向上，美光看好机器人拉动存储需求，优必选连发新品冲刺万台产能。**

**美光科技看好机器人拉动存储需求。**美光科技 CEO 桑贾伊·梅洛特拉透露，人形机器人单机存储容量是普通 L2+乘用车的 10 倍，存储行业将从 2030 年前后迎来持续数十年的需求增长周期。差距根源在于人形机器人需同步处理视觉、触觉、力觉等上百路传感器数据，并在本地部署大模型完成毫秒级实时控制，对容量、带宽和延迟提出极高要求。

**优必选签约京津冀智造基地，轮式与双足新品双线亮相。**6月22日与天津静海区签署协议，覆盖数据采集、量产制造、联合研发全产业链，冲刺万台产能；同期发布双足商用 Walker C1 与轮式工业 CruzrY1，产品矩阵覆盖多场景。

**智元机器人产量突破 1.5 万台，精灵 G2 集群作业成功率 99.985%。**6月23日起精灵 G2 进驻龙旗南昌工厂，截至 26 日累计作业超 40 小时，完成 1.1 万+台平板质检、4.1 万次操作，成功率 99.985%。CTO 彭志辉 6 月 24 日透露，智元机器人总产量已破 15000 台。

**宇树科技 R1 降价至 2.99 万元，加速出海与 C 端渗透。**6月24日，R1 官方售价由 3.99 万元下调至 2.99 万元起并开放现货销售，该产品此前荣登美国《时代周刊》2025 年度最佳发明，之前更是同步签约 GMO AIR 为日本官方经销商。

**银河通用中标 2.36 亿大单，携手宁德时代共建后市场标准。**6月22日，银河通用以 2.3592 亿元报价位列宜宾市《具身智能本体及相关设备采购项目》第一中标候选人。6月24日，银河通用与宁德时代旗下宁家服务签署全球战略合作协议，标志着全球首个具身智能后市场服务标准正式确立。

### 投资建议

**26 年是人形机器人 0-1 兑现的重要节点。**特斯拉链预计年内第一代量产产品发布，随着供应链大批量产线建设完成，有望正式开启大规模量产。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文娱商演、科研教育、数据采集、导览导购等。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。(5) 围绕长期确定性，布局“优质格局”的标的：重点关注绿的谐波、奥比中光等。

### 风险提示

行业竞争加剧；量产进展不及预期；技术路线剧烈变更；相关公司主业业绩不及预期。



## 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 优必选：签约京津冀智造基地，双足 Walker C1 与轮式 CruzrY1 新品齐发 .....	7
1.2.2 智元机器人：总产量突破 1.5 万台，精灵 G2 集群作业成功率 99.985% .....	8
1.3 核心零部件 .....	9
1.3.1 来福谐波：机器人谐波减速器龙头将登陆港股 .....	10
二、投资建议.....	10
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 .....	5
图表 3： 优必选具身智能人形机器人 Walker C1 亮相 .....	8
图表 4： 智元精灵 G2 集群进驻龙旗工厂直播作业 .....	8
图表 5： 具身智能核心零部件公司边际突破汇总 .....	9
图表 6： 来福谐波招股概况 .....	10



## 一、机器人

**行业景气度：**美光看好机器人拉动存储需求，优必选双线发布新品冲刺万台产能，智元总产量破 1.5 万台且 G2 集群作业成功率 99.985%，银河通用中标 2.36 亿大单携手宁德时代，融资端昆仑行、无界动力等持续火爆，产业、政策、资本共振。

(1) **本体产能爬坡与产品矩阵扩容：**优必选签约京津冀智造服务基地冲刺万台产能，同步发布双足商用 Walker C1 与轮式工业 CruzrY1，覆盖商用服务与工业制造两大场景；智元总产量突破 15000 台，精灵 G2 集群以 99.985% 成功率完成龙旗工厂 1.1 万+台平板质检；FF 累计出货超 220 台，6 月单月预计超 100 台。

(2) **商业落地提速与资本密集加持：**银河通用中标宜宾 2.36 亿采购项目，与宁德时代旗下宁家服务确立全球首个具身智能后市场服务标准；魔法原子与京东战略合作锚定 10 亿销售目标；卧安机器人与上海儿童医学中心签约拓展医疗场景。融资端，无界动力天使轮超 2 亿美元，昆仑行成立不足 3 月融资数十亿，临界点估值超 10 亿美元，仙工智能登陆港交所，来福谐波开启招股。

(3) **软件生态与上游需求共振：**国内首个基于开源鸿蒙的全栈机器人 OS 社区 M-Robots 启动；美光 CEO 表示人形机器人存储容量为乘用车 10 倍，需求增长周期将持续数十年；RoboScience 发布通用具身大模型 Visics；英伟达发布 Halos for Robotics 全栈安全系统，覆盖芯片到安全认证全链条。

(4) **政策加码与产业生态构建：**武汉设立 10 亿元市级人工智能科创基金，专项支持人形机器人整机及核心零部件；璧山发布具身机器人等五大核心赛道机会清单；亦庄开发者挑战赛吸引全球近 500 名选手，构建技术攻关与生态共建体系；AUTOMATE 展会聚焦 AI 与自动化融合趋势。

### 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) 6 月 21 日，京东创始人刘强东在 APEC 中国论坛表示，快递终将实现全部机器人送货，未来不再需要快递员。
- (2) 6 月 22 日，第四届链博会期间举办 2026 京津冀供应链促进推介会，AI 嘉年华推动三地机器人、数字人等同台亮相
- (3) 当地时间 6 月 22-25 日，北美最大工业自动化及机器人展 AUTOMATE 在芝加哥举行，重点展示 AI 技术如何重塑工业自动化。
- (4) 6 月 24 日，武汉市首支市级人工智能科创基金正式启动，总规模 10 亿元，专项支持人形机器人整机、高精度传感器、智能芯片等前沿领域。
- (5) 6 月 24 日，全球存储芯片龙头美光科技 CEO 在业绩交流会上透露，人形机器人单机搭载的存储容量是普通 L2+ 级别乘用车的 10 倍，存储行业将从 2030 年前后迎来持续数十年的机器人存储需求增长周期。
- (6) 6 月 25 日，2026 开放原子开源生态大会上，国内首个基于开源鸿蒙的全栈机器人操作系统开源社区 M-Robots 社区正式启动，工信部副部长熊继军出席并致辞。
- (7) 6 月 25 日，重庆璧山区发布数字经济产业机会清单，聚焦具身机器人、低空无人机、AIGC 等五大核心赛道。
- (8) 6 月 26 日，2026 亦智杯亦庄具身智能开发者挑战赛启动，吸引全球近 500 名选手报名，构建技术攻关与生态共建创新体系。

**点评：**本周产业生态多维推进。政策端，武汉 10 亿元 AI 基金精准滴灌，璧山发布产业机会清单。开源生态端，首个开源鸿蒙机器人 OS 社区启动，为全栈机器人操作系统构建统一基座。上游需求端，美光科技 CEO 看好人形机器人存储需求十年增长周期，单机存储容量为乘用车 10 倍，为上游产业链注入长期信心。AUTOMATE 展会同期英伟达发布全栈安全系统，行业标准化加速推进。

**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 年 APEC 工商领导人中国论坛	6 月 21 日	6 月 21 日，京东集团创始人刘强东在 2026 年 APEC 工商领导人中国论坛上表示，快递终将实现全部机器人送货，未来不再需要快递员。
第四届中国国际供应链促进博览会	6 月 22 日	第四届链博会在北京开幕，以“链接世界，共创未来”为主题，汇集来自 85 个国家、地区和国际组织的企业和机构参展，首发首展首秀有望超过 160 项。本届链博会首次将“数字科技链”升级为“数智科技链”，并首次设立人工智能专区。英伟达首席执行官黄仁勋以视频方式发表致辞，表示“中国是世界上重要的科技与产业中心之一”。



文件/活动/机构	时间	具体内容
2026 京津冀供应链促进推介会 AI 嘉年华	6 月 22 日	在第四届链博会期间举办，京津冀三地机器人、数字人等同台亮相。伽利略（天津）E1 系列机器狗已在云贵高铁、京津冀电力管网投入巡检作业；北京同心智伴乐维 AI 陪伴机器人内置 20 多种性格模板，充满电能连续聊天互动 9 小时；雄安华清智言 AgentOS 系统已开发政务问答和电商运营数字员工并投入应用。
美国工业自动化及机器人展 AUTOMATE	当地时间 6 月 22 日-25 日	北美规模最大的机器人和自动化活动在芝加哥举行，今年展会焦点从工业自动化转向人形机器人。诺仕机器人携行星滚柱丝杠、微型直线电缸及灵巧手驱动模块亮相，新松公司展出协作焊接机器人、BSJ 系列关节模组及工业清洁机器人等产品。
美光科技业绩交流会	6 月 24 日	美光科技 CEO 桑贾伊·梅洛特拉透露，人形机器人单机存储容量是普通 L2+乘用车的 10 倍，存储行业将从 2030 年前后迎来持续数十年的需求增长周期。差距根源在于人形机器人需同步处理视觉、触觉、力觉等上百路传感器数据，并在本地部署大模型完成毫秒级实时控制，对容量、带宽和延迟提出极高要求。
武汉市首支市级人工智能科创基金	6 月 24 日	武汉市首支市级人工智能科创基金——武汉武创未来智能创业投资基金正式启动，总规模达 10 亿元。该基金由武创投、武汉基金、湖北省人形机器人母基金共同出资，聚焦人工智能、人形机器人、具身智能等前沿领域，重点支持人形机器人整机、高精度传感器、智能芯片等核心技术研发及产业化项目。
2026 开放原子开源生态大会	6 月 25 日	大会在北京开幕，以“开源赋能产业，生态共筑未来”为主题，工信部副部长熊继军、北京市政府副秘书长舒毕磊出席并致辞。国内首个基于开源鸿蒙的全栈机器人操作系统开源社区 M-Robots 社区正式启动，为工业机械臂、人形、轮式、复合、四足仿生等多类型机器人提供统一操作系统底座，标志着国产机器人产业拥有自主创新、产业共治的开源根社区。
重庆璧山区“梦界空间”数字经济产业园	6 月 25 日	璧山区发布数字经济产业重大合作机会清单，聚焦 AIGC、具身机器人、低空无人机、动漫电竞、人工智能安全五大核心赛道。具身机器人赛道整合傅利叶智能、银河通用等头部企业，构建“中试平台+五域协同”创新生态，围绕“数、模、端、算、场”五大领域释放合作机遇。
2026 亦智杯·亦庄具身智能开发者挑战赛	6 月 26 日	大赛启动仪式在北京经开区举办，吸引全球近 500 名选手报名，43 支团队 140 余名选手晋级线下真实场景赛。12 道赛题均源自北京经开区真实产业场景，紧扣城市运行、农林水务、商业服务、辅助医疗与智慧康养、教育科研、工业制造六大领域，构建“场景出题、技术解题、实景验题”竞技链路。决赛采用黑客松模式，统一使用灵心巧手轮式机器人开展真机开发与实景调试。亦庄机器人公司以赛事为纽带，构建技术攻关、实景试炼、成果转化和生态共建的创新培育体系。

来源：诺仕机器人、机器人技术与应用和创投日报、亦庄机器人等公众号，人民财讯，天津日报，国金证券研究所

## 1.2 本体

事件：

(1) 6 月 22 日，优必选与天津静海区签署《京津冀具身智能机器人智造服务基地项目战略合作协议》，覆盖数据采集、量产制造、联合研发及人才供给全产业链，冲刺万台产能目标；同日发布全新商用服务人形机器人 Walker C1；

6 月 25 日，优必选 CruzrY1 轮式工业人形机器人首次公开亮相 OPPO 供应链技术展，搭载 360° 全向轮，满载续航 4 小时以上，可实现 24 小时轮班作业。

(2) 6 月 23 日起，多台智元精灵 G2 进驻龙旗科技南昌量产工厂，全透明直播质检作业，截至 6 月 26 日晚间累计作业超 40 小时，完成 1.1 万台平板质检、4.1 万次操作，成功率 99.985%。6 月 24 日，智元 CTO 彭志辉在 MWC 上海透



露，智元机器人总产量突破 15000 台。

(3) 6 月 22 日，银河通用以 2.36 亿元位列宜宾市具身智能本体采购项目第一中标候选人。6 月 24 日，银河通用与宁德时代旗下宁家服务签署全球战略合作协议，确立全球首个具身智能后市场服务标准。

(4) 6 月 24 日，宇树科技宣布 R1 售价由 3.99 万元下调至 2.99 万元起并现货销售。6 月 19 日，GMO AIR 宣布成为宇树科技日本官方经销商。

(5) 6 月 24 日，魔法原子与京东签署战略合作协议，目标实现品牌产品在京东平台销售额达 10 亿元。

(6) 6 月 23 日，卧安机器人与上海儿童医学中心签署战略合作协议，探索健康管理机器人儿童医疗应用。

(7) 6 月 22 日，FF 表示 6 月机器人出货预计超 100 台，累计出货超预期完成 220 台目标。

(8) 6 月 24 日，珞石机器人通过港交所聆讯，拟在主板上市。

(9) 6 月 23 日，昆仑行机器人宣布完成 3 轮系列融资，累计融资规模达数十亿元，刷新 2026 年国内具身智能 0-1 初创企业最快融资纪录。投资方包括高榕创投、高瓴创投等，首轮入局投资人在后续两轮中均持续加码。

(10) 6 月 24 日，RoboScience 机器科学发布通用具身大模型 Visics，首次披露 VLOA 底层技术架构。

点评：本周本体厂商在产能、订单、产品矩阵、价格下探及软件能力上集中突破。优必选同步发布双足商用 Walker C1 与轮式工业 Cruzr Y1，覆盖服务与制造场景，叠加京津冀智造基地签约，量产基建与产品节奏形成合力。智元总产量突破 15000 台，精灵 G2 集群连续超 40 小时、以 99.985%成功率完成 1.1 万+台平板质检，首次以长周期产线直播验证具身智能工业级稳定性。宇树 R1 降价至 2.99 万元并签约日本经销商，银河通用先中标宜宾 2.36 亿采购项目，再与宁德时代旗下宁家服务确立全球首个后市场服务标准。此外，魔法原子与京东锚定销售目标，RoboScience 发布通用具身大模型 Visics，珞石机器人通过港交所聆讯，细分赛道多点开花，行业从技术验证加速迈向商业兑现。

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
优必选	与天津静海区签署智造服务基地协议，冲刺万台产能；Walker C1 担任链博会“全球首批人形机器人志愿者”及官方首个“硅基代言人”；Cruzr Y1 亮相 OPPO 供应链技术展，展示料箱拆垛、码垛全流程。	6 月 22 日与天津静海区正式签署《京津冀具身智能机器人智造服务基地项目战略合作协议》。按照协议约定，项目覆盖“数据采集+量产制造+联合研发+人才供给”的完整产业链，为优必选 2026 年全力冲刺万台工业人形机器人产能目标按下加速键。	6 月 22 日，第四届链博会上，优必选在正式发布全新一代面向商用服务场景的具身智能人形机器人 Walker C1。Walker C1 的核心定位，是全球首款以“城市共生”为核心理念的商用服务场景具身智能人形机器人。 6 月 25 日轮式工业人形机器人 Cruzr Y1 于 OPPO 供应链技术展首次亮相，是本次 OPPO 供应链技术展核心重磅展品，是优必选针对工业场景打造的轮式工业人形机器人。
智元机器人	6 月 23 日起，多台智元精灵 G2 机器人集群进驻龙旗科技江西南昌量产工厂，开启长达 6 天的全透明产线直播作业。截至 26 日晚间，总作业时长超过了 40 小时，共完成 1.1+万台平板电脑的质检工作，机器人作业总量超 4.1 万次，作业成功率 99.985%。6 月 24 日 CTO 彭志辉在 2026 上海 MWC 发表主旨演讲并透露总产量突破 15000 台。		



本公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
银河通用	6月22日, 据宜宾市高铁南片区合创能源管理有限公司公示《具身智能本体及相关设备采购项目》候选人结果, 银河通用以2.3592亿元报价位列第一中标候选人。	6月24日, 银河通用宣布与宁德时代旗下宁家服务正式签署全球战略合作协议。双方将围绕品牌联合推广、全生命周期服务保障、具身智能应用后市场建设等领域展开深度协同。此次合作标志着全球首个具身智能后市场服务标准正式确立。	
宇树科技	6月24日, Unitree R1 售价由3.99万元下调至2.99万元起并即日开放现货销售。		
魔法原子		6月24日, 魔法原子宣布近日与京东正式签署战略合作协议。双方将围绕消费级具身产品, 以及教育、巡检、导览等重点场景展开深度合作, 共同推动具身智能机器人规模化商业落地。双方同意在合作期间, 共同投入产品、供应链和资源, 力争实现魔法原子品牌产品在京东平台的销售额规模达到10亿元人民币。	
卧安机器人		近日, 与上海交通大学医学院附属上海儿童医学中心正式签署战略合作框架协议, 围绕儿童健康科普、就医体验优化、智能陪伴与健康管理等方向, 共同探索健康管理机器人在儿童医疗场景中的应用路径与创新模式。	
FF	6月22日, FF表示根据目前的业务数据, 6月机器人本体出货预计将超过100台, 从3月份开始以来的累计出货量, 预计也将会超预期完成原计划的220台目标。		
珞石机器人		6月24日通过港交所聆讯, 拟以18C章在香港主板上市。	
昆仑行机器人		6月23日, 昆仑行机器人宣布近日完成3轮系列融资。公司自注册成立不到3个月, 累计融资规模达数十亿元。昆仑行3轮系列融资由国内顶级创投机构高榕创投、高瓴创投、中科创星、钟鼎资本、华业资本、创新工场、心资本, 及巨型产业集团建发集团旗下建发资本联合投资。	



本公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
RoboScience	已与多家零售、物流、康养服务企业及机器人本体、灵巧手公司开展试点合作；计划2026年8月WRC期间发布自研标准化机器人本体，面向工业与商业场景量产。	已获得京东集团、商汤科技、达晨财智、招商局创投、零一创投、普华资本等多家CVC和财务机构投资；在北京、深圳、苏州、杭州设有研发和生产中心。	6月24日，通用具身智能企业RoboScience机器科学正式发布自研通用具身大模型Visics，并首次完整披露其底层技术架构VLOA模型。Visics由世界模型和通用操作模型组成，前者负责理解世界、预演未来，后者负责将物体轨迹转化为机器人可执行的接触点、接触力和关节控制指令。

来源：优必选科技、智元AGIBOT、卧安机器人、昆仑行机器人、银河通用机器人、IPO早知道、42号电波公众号，上海证券报、中国证券网、新京报等，国金证券研究所

### 1.2.1 优必选：签约京津冀智造基地，双足Walker C1与轮式Cruzr Y1新品齐发

6月22日，静海区人民政府与优必选正式签署《京津冀具身智能机器人智造服务基地项目战略合作协议》。项目覆盖“数据采集+量产制造+联合研发+人才供给”完整产业链，达产后年产人形机器人1000台。双方设定三步走目标：到2026年底，建成具身智能机器人生产、开发及数据采集工厂，打造天津市具身智能机器人全产业链产业高地。到2027年，建成北京（京津冀）国际科技创新中心具身智能机器人科创转化的示范样板，打造规模化中试基地和数字化应用场景创新中心。到2030年，实现具身智能机器人在天津市全产业链布局，建成全国最大整机交付生产智造和出口基地，同时成为全国最大具身智能异构共享数据采集、交易和数据出海中心。

同日在第四届链博会上，优必选发布全新商用服务人形机器人Walker C1，担任链博会“全球首批人形机器人志愿者”及官方首个“硅基代言人”。Walker C1身高1.64米、体重55公斤，全身53个自由度，配置了业内顶级的2070TOPS端侧澎湃算力，并基于此搭载优必选自研的Thinker具身智能大模型，因此具备了自然语言交互、任务理解与执行、3D智能导航、持续学习能力。

6月25日，优必选Cruzr Y1轮式工业人形机器人于OPPO供应链技术展全球首次亮相，现场展示料箱拆垛、码垛全流程。Cruzr Y1重点攻克料箱拆码垛、上下料和分拣等柔性作业难点，直击传统自动化设备物料偏移即停机、换产调试周期长等行业痛点。Cruzr Y1搭载国产算力芯片地瓜S100P和S600系列及自研ROSA系统，满载续航4小时以上，支持自动充电与快速换电，可实现24小时轮班作业。优必选同步发布区域独家代理招商政策，推动工业人形机器人在全国制造与仓储场景规模化落地。



图表3: 优必选具身智能人形机器人 Walker C1 亮相



来源: 优必选科技, 国金证券研究所

### 1.2.2 智元机器人: 总产量突破 1.5 万台, 精灵 G2 集群作业成功率 99.985%

6月23日, 8台智元精灵G2机器人集群正式进驻龙旗科技江西南昌量产工厂, 开启为期6天、每日8:00至19:00同步工厂标准工时运行的全透明产线直播作业。本次直播全程无剪辑、无预演、全透明。

龙旗科技机器人业务部总经理李龙表示, 传统自动化设备刚性强、产线换型周期长, 很难适配多品类平板混线检测需求, 精灵G2凭借高柔性操作能力, 可无缝承接多道差异化检测工序, 有效补齐传统产线短板, 并能跟随产线全时段长期稳定作业, 充分验证了人形机器人的商用可靠性。本次龙旗全工段6天集群直播, 正是国内通用机器人产业成熟度的标志性验证。智元通过完整全链路AI底座推动具身智能飞轮, 实现多机协同、全工序贯通、长期稳定量产作业, 真正打通人形机器人商用落地闭环。

6月24日, 智元联合创始人、总裁兼CTO彭志辉在2026上海MWC(世界移动通信大会)发表主旨演讲时透露, 智元机器人在2023年只有几台样机, 2024年突破1000台, 2025年底超5000台, 2026年6月将突破15000台。彭志辉提出, 具身智能体的任务空间是数字加物理世界的组合, 未来最大的Token消耗者应该是机器人, “它既是执行器, 也是流量入口; 既是劳动者, 也是模型与物理世界连接的端口”。

图表4: 智元精灵G2集群进驻龙旗工厂直播作业



来源: 智元AGIBOT, 国金证券研究所



### 1.3 核心零部件

事件：

(1) 6月22日，国内谐波减速器企业来福谐波开启招股，最多募资约11.49亿港元，为国内仅有的两家人形机器人谐波减速器量产厂商之一。

(2) 6月22日，英伟达在芝加哥 Automate 2026 大会发布 Halos for Robotics，覆盖芯片、传感器、操作系统到安全认证的全栈机器人安全系统。

(3) 6月26日，无界动力宣布完成超2亿美元天使轮融资，Pre-A 轮近2亿美元融资接近完成，2026年上半年累计融资数亿美元。

(4) 6月24日，仙工智能正式登陆港交所主板，成为港股市场“机器人脑”第一股，每股定价101.6港元，IPO 市值112.27亿港元。

(5) 6月24日，临界点 AGILINK 宣布完成新一轮融资，投后估值超10亿美元，成立5个月跻身独角兽。

点评：本周核心零部件与软件生态同步取得关键进展。硬件端，来福谐波作为国内稀缺的人形机器人谐波减速器量产厂商开启招股，为产业链上游注入资本活水。安全基座端，英伟达发布全栈安全系统，为机器人规模化部署提供安全认证体系。融资端，无界动力完成超2亿美元天使轮，仙工智能登陆港交所成为“机器人脑”第一股，临界点 AGILINK 估值超10亿美元并发布全直驱旗舰灵巧手，资本与产品双线突破。

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	融资与战略布局	产品边际突破
来福谐波	是国内仅有的两家已实现人形机器人用谐波减速器交付并进入量产阶段的制造商之一	6月22日开启港股招股，发售价77.00-85.50港元，最多募资约11.49亿港元	
英伟达	6月22日，在芝加哥 Automate 2026 大会上正式发布 Halos for Robotics，人形机器人公司 Agility Robotics 成为首个合作伙伴，将 Halos 整合至 Digit 机器人安全系统中		6月22日，发布业内首个全栈物理 AI 安全系统，覆盖软件层、嵌入式系统、传感器与芯片、认证机构
无界动力		6月26日，宣布完成超2亿美元天使轮融资，由京东关联基金、C 资本、弘毅投资、盛宇投资、丰源投资等联合投资，老股东线性资本、红杉中国、华业天成、雅瑞资本等跟投；Pre-A 轮近2亿美元融资接近完成；2026年上半年累计融资数亿美元	
仙工智能		6月24日，正式登陆港交所主板，成为港股市场“机器人脑”第一股。每股定价101.6港元，IPO 市值112.27亿港元，公开发售获5934.56倍认购，引入8家基石投资人，高瓴领衔认购1.18亿港元	
临界点 AGILINK		6月24日，宣布完成新一轮融资，投后估值超10亿美元，成立5个月完成4轮融资跻身独角兽。本轮投	6月在 ICRA 维也纳发布全直驱旗舰灵巧手 OmniHand 3 Ultra-M，



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
		资方包括未来资产、京铭资本、东风资产、国信中数、高瓴创投、蓝驰创投、C资本等	集成 20 个主动自由度，指尖配备微型视触觉传感器

来源：瑞恩 IPO 上市、华创资本、临界点 AGILINK、具身智能产业联盟、无界动力公众号，国金证券研究所

### 1.3.1 来福谐波：机器人谐波减速器龙头将登陆港股

6月22日，国内谐波减速器龙头来福谐波（03952.HK）开启招股，拟于6月30日在港交所挂牌上市，基石投资者，包括贝莱德、霸菱、泰康人寿、上海景林、大成基金、工银理财、Nova Kerry、未来资产证券等，合共认购约6.15亿港元。按发售价中位数计，募资净额约10.03亿港元，其中约55.0%将于未来三年内用于生产设施扩建，约20.0%用于加强研发能力，约5.0%用于扩大海外销售网络，约10.0%用于战略投资或收购，约10.0%用于营运资金。

来福谐波成立于2013年，作为中国机器人精密传动核心部件提供商，产品涵盖谐波减速器、关节模块、机械臂乃至自动化工作站，主要应用于人形机器人和工业机器人领域。截至2025年12月31日，来福谐波是国内仅有的两家已实现人形机器人用谐波减速器交付并进入量产阶段的制造商之一。根据灼识咨询报告，2025年按出货量计，来福谐波在中国机器人谐波减速器提供商中排名第二，市场份额达21.4%，按收入计同样排名第二。

图表6：来福谐波即将登录港股



来源：瑞恩 IPO 上市，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：建议关注绿的谐波、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 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