



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 Optimus 首条产线落地，宇树 IPO 注册获批

核心观点：

机器人：景气度加速向上，特斯拉 Optimus 首条量产产线落地，宇树科技科创板 IPO 注册获批。

特斯拉 Optimus 首条量产产线落地弗里蒙特工厂，模块化设计开启规模化制造新阶段。7月1日，马斯克发文称，在弗里蒙特工厂参观 Optimus 机器人生产线。特斯拉工程副总裁拉尔斯·莫拉维证实，弗里蒙特工厂原 Model S/X 装配线已完成清场改造，Optimus 人形机器人首条量产产线已落地，相关设备处于工厂验收测试（FAT）最后阶段。

宇树科技科创板 IPO 注册获批。7月2日，证监会正式同意宇树科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的注册申请，此次注册获批标志着其距离正式登陆 A 股仅剩最后一程。此前在3月20日，上海证券交易所受理了宇树科技的首次公开发行股票申请，公司拟在科创板发行上市。在审核过程中，公司先后经历了两轮问询，于6月1日接受上市委员会审议，73天顺利闯关过会。

优必选发布优世界 U1 系列超仿生人形机器人，全渠道订单突破 13361 台。6月30日，优必选在深圳发布全尺寸超仿生人形机器人优世界 U1 系列。该系列拥有 88 个自由度及独创双支点仿生颈椎，覆盖人类 90% 基础动作；搭载针对长期陪伴的情感大模型，可识别 20 余种细粒度情绪，准确率超 90%。发布会现场宣布全渠道订单累计突破 13361 台，并已与传媒、医康养、消费等领域伙伴签约，加速多元场景落地。

绿的谐波联手斯凯孚布局机器人关节传动件。7月2日，双方签署协议，宣布在中国成立合资公司。合资公司将致力于机器人关节高精传动部件的研发与供应，满足人形机器人在工业场景下连续运行对可靠性的要求。绿的谐波在自动化及人形机器人领域具备应用专知，斯凯孚则在轴承技术、规模化制造及全球供应链方面拥有显著优势。除了服务中国这一全球最大且增长最快的人形机器人市场外，合资公司还将依托斯凯孚的全球销售网络，拓展包括欧洲、日本和美国等在内的国际市场。合资公司预计将于 2026 年底投入运营。

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 特斯拉：弗里蒙特工厂完成清场改造，Optimus 人形机器人首条量产产线落地	9
1.2.2 宇树科技：宇树科技科创板 IPO 注册获批，上市历程再进一步	10
1.2.3 优必选：发布全尺寸超仿生人形机器人优世界 U1 系列，与多领域达成仿生机器人应用合作	10
1.3 核心零部件	11
1.3.1 跨维智能：完成 10 亿元 B 轮融资，投后估值超百亿	13
二、投资建议.....	14
三、风险提示.....	14

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： 弗里蒙特工厂 Optimus 机器人产线落地	9
图表 4： 中国证监会关于同意宇树科技首次公开发行股票注册的批复	10
图表 5： 优世界全栈式技术	11
图表 6： 具身智能核心零部件公司边际突破汇总	11
图表 7： DexVerse™具身智能引擎	14



一、机器人

行业景气度：特斯拉 Optimus 首条量产产线落地，宇树 IPO 注册获批，板块热度持续攀升。

(1) **产业链协同与生态构建加速。**杭州机器人学校正式开学，上海国际具身智能产业博览会与南京创新成果发布会同期召开，具身智能机器人综合保险“安先行”在合肥发布并完成首单落地，国家税务总局明确税收支持导向。

(2) **商业化落地与场景拓展取得突破。**智元第 15000 台具身智能机器人精灵 G2 下线并交付龙旗科技，优必选发布全尺寸超仿生人形机器人优世界 U1 系列，优艾智合发布工业具身智能大模型 FabriX 及工业原生人形机器人隙锋，小雨智造发布业内首款工业具身智能焊接机器人，特斯拉弗里蒙特工厂 Optimus 首条量产产线落地。

(3) **核心技术研发与资本支撑同步强化。**证监会同意宇树科技科创板 IPO 注册，自变量机器人连续完成四轮融资、估值破 200 亿元，跨维智能完成 10 亿元 B 轮融资、估值超百亿，求之科技、乐享科技、影智 XBOT 等相继完成融资，资本向头部集中；无界动力发布全球首个“长时序双向物理因果链”隐空间世界模型 MWA™并登顶权威榜单；地瓜机器人发布基于视频扩散模型的交互式世界模型 Uranus，并与帕西尼达成端侧全模态方案合作；斯凯孚与绿的谐波签署协议成立合资公司，加速精密传动供应链全球化协同。

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29日，“杭州机器人学校”在杭州余杭区正式开学。
- (2) 6月30日，北京市委副书记、市长殷勇在海淀区调研人工智能与具身智能产业发展。
- (3) 6月30日，国家税务总局表示将精准落实产业税收支持政策，助力培育壮大具身智能产业。
- (4) 7月1日，具身智能机器人综合保险“安先行”在合肥发布并完成首单落地。
- (5) 7月2日，以“具身启元 智创未来”为主题的 2026 上海国际具身智能产业博览会在国家会展中心开幕。
- (6) 7月2日，具身智能前沿技术创新大会暨 2026 中科南京人工智能创新研究院成果发布会在南京举办。

点评：本周具身智能行业在产业平台启动、财税金融支持及会展联动等多重催化下，板块热度持续攀升。产业层面，国内首个机器人产业赋能平台“杭州机器人学校”开学，首创“大脑赋能+智能体集成”的熟化培训模式，加速产品规模化落地；上海国际具身智能产业博览会与南京创新成果发布会同期召开，搭建技术产业应用对接平台。政策层面，税务总局明确税收支持导向，1-5月产业销售收入增速及本体与整机制造等细分高增长，验证行业强景气；北京市长殷勇深入具身智能企业调研，明确要求培育壮大产业集群，打造世界一流创新高地。金融创新方面，具身智能机器人综合保险“安先行”首单落地合肥，填补专业保障空白，为场景应用护航。整体看，本周产业从平台赋能、政策加码到金融护航形成共振，生态体系日益完善，成长逻辑进一步夯实。

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
杭州机器人学校	6月29日	6月29日，“杭州机器人学校”在杭州余杭区正式开学。这是国内首个以大脑赋能、智能体集成，推动机器人产品熟化与落地应用为核心的行业综合性、高能级产业赋能平台。首批30名“新生”是来自工业、服务等不同领域的机器人，将在此接受系统化的“职业技能”培训，考取证书，实现持证上岗。
北京市长对海淀区人工智能与具身智能产业发展的调研活动	6月30日	6月30日，北京日报报道，日前，北京市委副书记、市长殷勇在海淀区调研人工智能与具身智能产业发展，先后走访智谱华章和银河通用机器人这两家企业，强调要大力培育壮大人工智能、机器人等新产业集群，着力打造世界一流的人工智能、具身智能产业创新高地。
国家税务总局	6月30日	6月30日，国家税务总局公众号报道，国家税务总局有关司局负责人表示，税务部门将持续精准落实产业税收支持政策，创新服务机制，激励创新投入，助力培育壮大具身智能产业，为高质量发展提供新动能。2026年1-5月，国内具身智能产业全部企业销售收入同比上涨22.4%。本体与整机制造、AI算法与软件集成、系统集成与行业应用、核心零部件制造企业销售收入同比增长30.1%、24.5%、27.9%、6.8%。



文件/活动/机构	时间	具体内容
具身智能机器人综合保险“安先行”	7月1日	7月1日，人民网报道，近日，具身智能机器人综合保险“安先行”在合肥正式发布，同时该保险产品首单落地。该保险产品补齐了省内具身智能机器人领域专业化综合保险的市场短板，助力合肥搭建完善的具身智能产业生态，加速具身智能机器人规模化落地实际场景。“安先行”寓意筑牢产业安全底座、开拓行业先行之路，全方位为具身机器人落地应用、产业规模化长远发展保驾护航。产品在国先中心（合肥）的积极协调下，由人保财险安徽省分公司与安徽曜森人工智能科技有限公司联合推出。
上海国际具身智能产业博览会	7月2日	7月2日，以“具身启元 智创未来”为主题的2026上海国际具身智能产业博览会（GIEI 2026）在国家会展中心（上海）正式拉开帷幕。博览会分论坛“具身智能场景应用论坛”在上海举行。聚焦具身智能从技术突破走向规模化应用的核心议题，旨在搭建“技术+产业+应用”深度对接的高阶交流平台。
智启科创·筑梦南京——具身智能前沿技术创新大会暨2026中科南京人工智能创新研究院成果发布会	7月2日	7月2日，“智启科创·筑梦南京——具身智能前沿技术创新大会暨2026中科南京人工智能创新研究院成果发布会”在南京成功举办。政产学研多方代表齐聚一堂，围绕具身智能技术趋势与商业化路径展开深度研讨，集中展示研究院阶段性成果转化成效。

来源：杭州经信、北京日报、国家税务总局、人民网、上海国际具身智能产业博览会、机器人技术与应用、创业邦等，国金证券研究所

1.2 本体

事件：

- (1) 6月28日，智元第15000台具身智能机器人精灵G2下线，当日交付龙旗科技；
6月28日，为期6天的智元精灵G2平板质检工段全覆盖作业真实产线直播圆满收官。
- (2) 6月29日，英伟达宣布机器人团队围绕具身智能、仿真、部署及解决方案四大方向开放招聘。
- (3) 6月29日，优艾智合发布工业具身智能大模型FabriX及工业原生人形机器人隙锋。
6月30日，优艾智合机器人与零次方机器人正式签订战略合作协议。
- (4) 6月29日，智平方完成一系列新融资，估值突破200亿元。
- (5) 6月30日，自变量机器人完成新融资，估值突破200亿元。
6月30日，自变量机器人发布跨模态具身动作分词器X-Tokenizer。
7月2日，自变量机器人推出QUANXTA Zero系列无本体具身数据生产平台。
- (6) 6月30日，优必选发布U1系列超仿生人形机器人。
- (7) 7月1日，马斯克发文，参观弗里蒙特工厂Optimus产线。
7月1日，特斯拉工程副总裁拉尔斯·莫拉维接受访谈的视频发布，披露首条量产产线已落地。
- (8) 7月1日，求之科技完成超一亿美元新一轮融资。
- (9) 7月2日，证监会同意宇树科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的注册申请。
- (10) 7月2日，地瓜机器人发布基于视频扩散模型的交互式世界模型Uranus；
7月3日，地瓜机器人与帕西尼达成合作。
- (11) 7月2日，乐享科技完成近5亿元Pre-A轮融资。
- (12) 7月2日，小雨智造发布业内首款面向工业的具身智能焊接机器人“小雨未来机器人”。
- (13) 7月3日，宁波华翔表示四足机器人已开始量产并交付。



(14) 7月3日，影智 XBOT 连续完成数亿元 A 轮及 B 轮融资。

点评：本周具身智能行业从量产交付、资本化突破到全球产能布局形成密集催化，产业化迈入实质性提速阶段。产业落地层面，智元第 15000 台机器人下线并以 99.99% 的作业成功率完成平板质检工段全覆盖，标志着具身智能在 3C 制造场景实现高精度规模化验证；优必选 U1 系列订单突破 13361 台并联合麦迪科技切入医疗场景，小雨智造发布首款工业焊接机器人并在十余家工厂落地，场景纵深拓展。资本与上市层面，宇树科技首次公开发行股票并在科创板上市的注册申请获得证监会同意，智平方完成近 50 亿元融资、估值突破 200 亿元，自变量机器人连续完成四轮融资、估值突破 200 亿元，求之科技、乐享科技、影智 XBOT 等相继完成大额融资，资本持续向头部集中。技术与生态层面，自变量发布跨模态具身动作分词器 X-Tokenizer 及无本体数据生产平台，地瓜机器人发布世界模型 Uranus 并与帕西尼合作打造端侧全模态方案，英伟达开放机器人团队招聘，底层技术栈与人才储备持续强化。产能与全球化方面，特斯拉弗里蒙特工厂正式搭建 Optimus 量产产线，优艾智合与“天演”生态伙伴签署 4000 台机器人认购协议，全球具身智能产能布局进入实质建设期。整体看，本周行业在量产交付、资本化、技术开源与全球产能多维度形成共振，产业化节奏显著提速，后续关注各厂商规模化交付进展及供应链机遇。

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
智元	<p>6月28日，智元第15000台具身智能机器人下线，距离万台量产节点仅用时不足3个月。本次下线的第15000台产品型号为智元精灵G2，当天就交付给龙旗科技的工厂，奔赴智能制造作业一线。</p> <p>6月28日，龙旗科技江西南昌工厂内，为期6天的智元精灵G2平板质检工段全覆盖作业真实产线直播圆满收官。</p> <p>8台精灵G2机器人在整条平板量产质检工段上，累计直播64小时。产线累计产量超1.7万件，作业成功率99.99%。</p>		
英伟达		<p>6月29日，英伟达发文称，英伟达机器人团队围绕具身智能、仿真、部署及解决方案架构四大核心方向公开招聘，北京、上海、深圳三地均设有岗位。英伟达表示，团队意在推动机器人从实验室走向产业落地，加速智能自动化在各行业的应用，致力于实现具身智能机器人落地真实世界。</p> <p>其中，具身智能团队致力于打造下一代通用机器人系统，聚焦于灵巧操作（Dexterous Manipulation）、配戴传感器的人体（Sensorized Human）、全身移动操作（Loco-manipulation）与全身控制（Whole-Body Control）等方向的研究与应用。团队依托</p>	



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		NVIDIA Isaac 机器人平台与 Omniverse 仿真技术，融合物理 AI、机械与电气等多学科能力，提供从感知、决策到执行的全栈框架，加速具身智能技术从实验室走向工业与生活场景的规模化落地。	
优艾智合机器人	发布会当日，优艾智合与 8 家“天演”生态伙伴举行 4000 台“隙锋”机器人认购签约仪式，将进一步推动具身智能机器人在工业场景规模化落地，赋能行业发展。	6 月 30 日，优艾智合机器人与零次方机器人正式签订战略合作协议。战略签约明确，合作将依托优艾智合工业具身智能大模型 FabriX 的具身智能技术底座及行业深耕经验，融合零次方自研泛化抓取智能方案，加快打造可复制、可部署、可规模化推广的产业样板。	6 月 29 日，优艾智合机器人发布具身智能系列新品，包括全球首个可规模化应用的工业具身智能大模型“智合”（FabriX），以及工业原生人形机器人“隙锋”。该公司还启动了 FabriX 生态伙伴计划，提出三年赋能 1 万个工业现场的目标。 隙锋标准型定价 29.9 万元，进取型定价 49.9 万元，两款均搭载全向高通过底盘，标准型可覆盖绝大多数工业场景，进取型则在雷达、导航、腰部机构及换电系统上实现全面升级。
智平方		6 月 29 日，智平方近期完成一系列新融资，融资总额近 50 亿元，估值突破 200 亿元，成为粤港澳大湾区首个估值突破 200 亿元的具身智能企业。 智平方将加速推进“机器人大脑”的迭代升级与规模化量产进程。此次融资投资方有 23 家，既有中信建投资本、中金资本、金沙江联合资本等投资机构，也有广东省人工智能基金、深创投、南山战新投、粤港澳大湾区系列基金等具有政府背景的平台资金，还有茅台集团、五洲新春、万丰控股、中贝通信等产业公司。	
自变量机器人		6 月 30 日，自变量机器人宣布近日连续完成 B 轮、B+ 轮、B++ 轮和 C 轮合计四轮融资，并已全部完成交割，估值突破 200 亿元。 本轮融资将用于具身基础模型的研发、大规模数据采集，以及	6 月 30 日，自变量机器人发布跨模态具身动作分词器 X-Tokenizer，将 VLA 中的动作离散化从单一的“压缩-重建”问题，重新定义为“多模态推理与动作之间的语义接口学习”问题。



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		<p>机器人本体的持续升级等。</p> <p>本次四轮融资有 30 多家投资方参与，涵盖财务投资机构、科技大厂、产业资本和国家与地方基金等。</p>	<p>7 月 2 日，自变量机器人正式推出 QUANXTA Zero 系列无本体具身数据生产平台。</p> <p>QUANXTA Zero 系列针对不同的采集场景和数采需求，提供三款产品：</p> <p>QUANXTA Zero-G1 (UMI-VIO 版本)：作为本系列的“拳头产品”，单头环+双夹爪的形态，在数据质量、用户体验和穿戴续航等方面实现全面平衡。</p> <p>QUANXTA Zero-G0 (UMI-VR 版本)：采用 VR 头显 (PICO 4)、双夹爪、及背包的组合形式，支持全身移动采集，定位精准稳定。</p> <p>QUANXTA Zero-E0 (Ego 版本)：单头环形态，配备 6 路摄像头 (4 个单目、1 个双目)，是专为第一视角场景数据采集打造的轻量化方案。</p>
优必选	<p>发布会现场，优必选宣布优世界 U1 订单线上线下全渠道已累计突破 13361 台，力争今年交付。</p>		<p>6 月 30 日，优必选在深圳举办 2026 年度全球发布会，发布全尺寸超仿生人形机器人优世界 U1 系列，包括半身版 U1 Lite、高配全身版 U1 Pro 及高动态全身版 U1 Ultra 三款产品。其中，U1 Lite 售价 11.98 万元；U1 Pro 16.98 万元；U1 Ultra 男版 99 万元，女版 88 万元。</p>
特斯拉		<p>7 月 1 日，马斯克发文称，在弗里蒙特工厂参观 Optimus 机器人生产线。</p> <p>特斯拉弗里蒙特工厂曾经用于生产特斯拉旗舰车型 Model S 轿车和 Model X SUV，如今已成为该公司人形机器人生产线的所在地。</p> <p>7 月 1 日，特斯拉工程副总裁拉尔斯·莫拉维 (Lars Moravy) 接受专访的视频发布，访谈中披露了人形机器人 Optimus (擎天柱) 项目的最新进展：特斯拉首条正式量产 Optimus 的生产线已落地弗里蒙特工厂</p>	



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		并开始安装，相关设备处于工厂验收测试（FAT）最后阶段。产线采用模块化设计，可随本体与制造工艺迭代灵活调整布局；后续将扩建至约 40 条子生产线，覆盖执行器、躯干、电池、四肢等组件。	
求之科技		7月1日，求之科技近日宣布完成新一轮融资，金额超一亿美元，君联资本、信产投资、联想创投、沅柏资本、普华资本、临港科创投、琥珀资本、庚辛资本等多家机构联合参投。	
宇树科技		7月2日，证监会官网显示，证监会同意宇树科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的注册申请。	
地瓜机器人		7月3日，地瓜机器人宣布与帕西尼达成合作，依托地瓜机器人旗舰算力芯片旭日 S600，深度适配帕西尼自研 OmniVTLA 2.0 全模态大模型，联合打造高性能、高泛化、可量产的端侧全模态具身智能整体解决方案，加速推动具身智能技术从实验室验证走向千行百业规模化实景应用。	7月2日，地瓜机器人算法团队发布世界模型 Uranus，该模型是一个基于视频扩散模型、工作在帧级闭环模式下的交互式世界模型。
乐享科技		7月2日，乐享科技宣布近日正式完成近5亿元 Pre-A 轮融资，并发布家庭具身智能品牌“元点 Zeroth”。本轮融资由蚂蚁集团领投，产业方吉利资本、三七互娱，元禾璞华跟投，老股东 Monolith 持续超额跟投。新一轮融资将主要用于 6 项核心技术自研、人才引入和全球市场开拓，支持乐享科技继续推动家庭具身智能机器人走向真实场景。	
小雨智造			7月2日，小雨智造正式发布业内首款面向工业的具身智能焊接机器人“小雨未来机器人”，标准版起售价 16.98 万元。截至发布日，小雨未来机器人已在十余家一线工厂真实



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
			落地。
宁波华翔	7月3日，宁波华翔在互动平台表示，目前公司的四足机器人已经开始量产并交付，全栈自研的 PEEK 化的关节模组在以上产品上已经开始应用。		
影智 XBOT		7月3日，硬氦报道，通用餐饮具身机器人公司影智 XBOT 连续完成数亿元两轮融资。 其中，A 轮的 2 亿元融资由香港简坤资本 GPTX 出资，B 轮融资为 3-5 亿元人民币，由多支政府基金、美元基金和产业投资方共同参与出资。	

来源：智元 AGIBOT、NVIDIA 英伟达、优艾智合机器人、上海证券报·中国证券网、自变量机器人、优必选科技、财联社、IT之家等，国金证券研究所

1.2.1 特斯拉：弗里蒙特工厂完成清场改造，Optimus 人形机器人首条量产产线落地

7月1日，马斯克发布一张合照，并配文称，在弗里蒙特工厂参观 Optimus 机器人生产线。特斯拉弗里蒙特工厂曾经用于生产特斯拉旗舰车型 Model S 轿车和 Model X SUV，如今已成为该公司人形机器人生产线的所在地。

图表3：弗里蒙特工厂 Optimus 机器人产线落地



来源：财联社，国金证券研究所

7月1日，特斯拉车辆工程副总裁拉尔斯·莫拉维 (Lars Moravy) 做客博主赫伯特·翁 (Herbert Ong) 的《Brighter with Herbert》访谈节目发布，披露了 Optimus 人形机器人的量产进展。

针对 Optimus 人形机器人，莫拉维确认，弗里蒙特工厂原 Model S/X 的装配线已完成清场改造，首条量产产线已落地并开始安装，相关设备目前处于工厂验收测试 (FAT) 的最后阶段。

按莫拉维描述，设备会先在自动化团队处完成 FAT 测试，再拆解运抵弗里蒙特，运到后 2-3 天即可完成通电组装，一周内就能实现稳定运行。这条产线采用高度模块化设计，是因为机器人本体与制造工艺仍会快速迭代，灵活的产线布局可以适配后续版本更新。后续还将搭建约 40 条子生产线，分别覆盖执行器、躯干、电池、四肢等不同组件的生产。



莫拉维指出，Optimus 的制造对结构精度、可靠性、一致性的要求高，这正是特斯拉的优势所在。汽车业务积累的大规模制造、供应链管理、自动化产线设计能力，都可以复用在机器人业务上。

1.2.2 宇树科技：宇树科技科创板 IPO 注册获批，上市历程再进一步

7月2日，证监会发布“关于同意宇树科技股份有限公司首次公开发行股票注册的批复”。宇树科技股份有限公司的首次公开发行股票注册申请终获通过。按规则其发行将严格遵循招股说明书与承销方案，拟募资 42.02 亿元，发行不低于 10% 股份，发行估值预计约 420 亿元。主要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制造基地建设。

图表4：中国证监会关于同意宇树科技首次公开发行股票注册的批复



来源：中国证监会，国金证券研究所

宇树科技是“杭州六小龙”之一，主要专注于高性能通用机器人、四足机器人、机器人组件及具身智能模型的研发、生产和销售业务。2026年，恰逢宇树科技成立十周年，公司也由此正式踏上资本市场之路。此前，3月20日，上海证券交易所受理了宇树科技的首次公开发行股票申请，公司拟在科创板发行上市。在审核过程中，公司先后经历了两轮问询，于6月1日接受上市委员会审议，并顺利闯关过会。

1.2.3 优必选：发布全尺寸超仿生人形机器人优世界 U1 系列，与多领域达成仿生机器人应用合作

6月30日，优必选在深圳举办2026年度全球发布会，发布全尺寸超仿生人形机器人优世界U1系列。

该系列包括半身版U1 Lite、高配全身版U1 Pro及高动态全身版U1 Ultra三款产品。其中，U1 Lite售价11.98万元；U1 Pro 16.98万元；U1 Ultra男版99万元，女版88万元。

优世界U1系列拥有88个自由度及独创双支点仿生颈椎，覆盖人类90%基础动作。该产品搭载全球首个针对长期陪伴的情感大模型，可识别20余种细粒度情绪，准确率超90%。其仿生快慢脑架构借鉴认知神经科学，实现500ms直觉反应与千亿级参数深度推理的协同。

优世界U1系列的应用场景覆盖日常陪伴、情绪支持、生活美学、社交辅助等消费类场景，以及迎宾接待、养老陪伴、心理疗愈、文旅展览、科研教学、高端家政服务商用类场景。发布会现场，优必选宣布优世界U1订单线上线下线全渠道已累计突破13361台，力争今年交付。



图表5: 优世界全栈式技术



来源: 优必选科技, 国金证券研究所

优必选创始人、董事会主席兼 CEO 周剑发布了“人机共生战略”。他认为, 人机共生将分三步演进: 先替代高危重复劳动解放人力, 再渗透生活提供陪伴服务, 最终人机深度融合不分边界。

优必选首席品牌官、机器人消费创新事业部总裁、优世界总经理谭旻表示: “人机陪伴是针对心理健康领域提出的一个全新的解决方案, 是一种全新的关怀举措。人机陪伴经济是人类历史上第一个情绪价值无上限、陪伴无边界、全生命周期覆盖的刚需场景, 预计 2026 至 2036 年中国超仿生机器人市场将从百亿级爆发至万亿级。”优世界拥有从仿生皮肤、具身智能硬件、操作系统到情感大模型与整机量产制造的全链条自主技术, 打破行业量产落地瓶颈。

此外, 优世界还与来自传媒、医康养、消费等多个领域的合作伙伴达成仿生机器人应用合作, 并完成集中签约, 加速推进优世界 U1 在多元场景中的规模化落地。随着优世界 U1 正式发布, 优必选人形机器人“先工业、后商用、再消费”的三步走战略全面落地。

1.3 核心零部件

事件:

- (1) 6月28日, 科大讯飞中标佛山市人工智能赋能传统制造业数智服务平台(具身智能)一期项目。
- (2) 6月29日, 源策未来宣布完成数亿元种子轮融资。
- (3) 6月29日, 无界动力发布全球首个“长时序双向物理因果链”隐空间世界模型 MWA™具身通用大脑。
- (4) 6月30日, 跨维智能完成 10 亿元 B 轮融资, 投后估值超百亿。
- (5) 6月30日, 联想新视界与渊澈太初达成战略合作。
- (6) 6月30日, 厘清智能宣布完成数亿元种子轮融资。
- (7) 6月30日, 千觉机器人上市穿戴式数采夹爪 XTac UMI G1。
- (8) 7月2日, 斯凯孚与绿的谐波签署协议成立合资公司。
- (9) 7月4日, 光象科技宣布近日完成累计数亿元天使轮融资。

点评: 本周具身智能底层技术与核心零部件赛道延续高景气, 世界模型突破、融资、数据工具发布及精密传动全球化布局密集推进, 产业基础能力加速夯实。技术突破方面, 无界动力发布全球首个长时序双向物理因果链世界模型 MWA™并登顶权威榜单, 推动具身智能向深度物理推理演进; 千觉机器人推出集成触觉感知的数采夹爪 XTac UMI G1, 数据采集工具链进一步完善。资本层面, 跨维智能完成 10 亿元 B 轮融资且估值破百亿, 光象科技宣布近日完成累计数亿元天使轮融资, 源策未来与厘清智能分别完成数亿元种子轮融资, 产业资本与财务机构共同加码具身大脑、世界模型等底层技术, 资本向前沿环节集中趋势明确。生态协同方面, 科大讯飞以 1.668 亿元中标佛山制造业具身智能平台项目, 联想新视界与渊澈太初围绕数据、模型、产线部署达成战略合作, 产研落地路径更加清晰。核心部件端, 斯凯孚与绿的谐波成立合资公司, 精密传动供应链全球化协同迈出关键一步。整体看, 具身智能产业化的技术底座和生态体系日趋成熟。

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
科大讯飞	6月28日, 广东瀚天投资开发有限公司发布的《佛山市人		



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
	工智能赋能传统制造业数智服务平台(具身智能)一期结果公告》内容显示,科大讯飞股份有限公司中标,中标金额:166800000.00。		
源策未来 Archon Robotics		6月29日,源策未来 Archon Robotics 宣布近日完成数亿元种子轮融资,为通用全身具身大脑公司。资金将主要用于全身人形基础模型研发、多模态全身动作数据采集、人才团队扩充,以及多地研发中心与产业合作生态搭建,加速在今年内实现开源人形基座模型落地。	
无界动力			6月29日,无界动力正式发布全球首个“长时序双向物理因果链”隐空间世界模型——MWA™ 具身通用大脑,同时由由斯坦福大学等顶尖机构联合发起的具身智能权威榜单 RoboCasa GR1 TableTop 中刷新行业纪录、荣登全球第一。
跨维智能		6月30日,跨维智能官宣近日已完成10亿元B轮融资,投后估值超百亿。本轮融资将重点用于底层世界模型算法迭代、物理引擎升级、数据基础设施建设等。	
渊澈太初		6月30日,联想新视界与渊澈太初达成战略合作并签署协议。聚焦机器人数据采集、AI模型训练、复杂工业产线规模化部署等核心业务环节开展系统性联合研发与落地实践。	
厘清智能		6月30日,厘清智能宣布完成数亿元的种子轮融资,投资方包括顺为资本、红杉中国等基金,以及智元机器人、灵心巧手等多方产业资本。本轮融资将用于加大基础研究投入、扩充算力资源与工程平台、加快核心技术与场景团队招募。	
千觉机器人			6月30日,千觉机器人正式上市面向具身操作数据集构建的穿戴式数采夹爪 XTac



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
			UMI G1，集成三色光视触觉传感器、腕部鱼眼相机与高精度位姿传感器。XTac UMI G1构建从采集到复现的完整闭环，让采集数据更快进入训练流程。
绿的谐波		7月2日，斯凯孚（SKF）与全球机器人精密部件制造商绿的谐波签署协议，宣布在中国成立合资公司。新公司将聚焦机器人关节高精度传动部件业务。	
光象科技		7月4日，光象科技宣布近日完成累计数亿元天使轮融资，最新一轮融资由珠海科技产业集团、兴证资本、松禾资本、顺禧基金、慕华科创、See Fund、亿宸资本、上市公司行云科技等头部财投与头部产投深度参与，老股东零一创投、L2F光源创业者基金等持续加注。本轮资金将重点投入物理原生基座模型的研发迭代，并推进具身智能机器人产品的商业化交付。	

来源：证券之星、源策未来 Archon Robotics、无界动力、跨维智能、联想新视界、创业邦、千觉机器人、斯凯孚中国 SKF、光象科技等，国金证券研究所

1.3.1 跨维智能：完成 10 亿元 B 轮融资，投后估值超百亿

6月30日，物理 AI 与具身智能企业跨维智能官宣完成 B 轮融资，融资金额 10 亿元人民币，投后估值超百亿。

本次融资投资方包括国家级母基金、头部国资创投、实体龙头产业资本、地方科创平台。其中，深创投、贵阳数字经济基金实现连续两轮坚定重仓投资；前海母基金、蓝思科技、工银资本、恒健资产、诸瑞资本全新入局；南山战新投、成都科创投、四川院士基金等原有股东持续追加跟投。

本轮融资将重点用于底层世界模型算法迭代、物理引擎升级、数据基础设施建设、人形机器人能力完善与真实场景落地，持续加速技术、产品与商业闭环进化。

跨维智能成立于 2021 年，成立之初便选择了“世界模型+物理仿真+真机落地”的技术路径，产品主要落地应用于智能制造、商业服务等领域。跨维智能创始人贾奎教授表示：“我们追求的核心目标，是实现 the highest ROI per physical token——让物理世界里的每一组数据、每一次动作、每一轮推理，都能高效转化为真实的商业价值。跨维始终扎根底层数据与模型，打造可泛化、可部署、可商业化的物理 AI 能力，在工业、商业以及逐渐成熟的康养家庭场景中持续验证并跑通价值闭环。”



图表7: DexVerse™具身智能引擎



来源：跨维智能官网，国金证券研究所

跨维智能依托 DexVerse™ 物理引擎、DexAgent 通用具身智能体、DexSense 空间感知终端、DexBrain 智能算法大脑四大自研底层基座，搭建起完整的软硬件一体化能力底座，支撑全场景稳健落地。

目前，跨维智能已落地 50+ 多元化应用场景，迭代沉淀 1500 余个成熟具身模型，覆盖汽车零部件、新能源、3C 电子、航空航天、物流、家电、化工、医疗、教育等细分领域，可成熟赋能智能制造领域柔性分拣、柔性插拔装配、商业零售、文旅服务等多元场景。

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；人形机器人量产进展不及预期：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