



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 申购创纪录，自变量物流分拣成功率超 98%

核心观点：

机器人：景气度加速向上，宇树科技 IPO 申购创纪录，原力无限融资近 10 亿。

宇树科技科创板 IPO 申购热度创纪录，关注度持续攀升。8 月 10 日，宇树科技（688836.SH）开启科创板新股申购，发行价 150.80 元/股，缴款截止日为 8 月 12 日，一签为 500 股，需缴款 7.54 万元。8 月 11 日公告显示，本次网上发行有效申购户数约 978.46 万户，创下科创板历史新高。8 月 12 日，宇树进一步披露其人形机器人累计生产下线约 18000 台，头部整机企业在规模化量产能力上取得阶段性成果。

自变量完成夹爪物流分拣直播，以直播方式验证灵巧操作接近量产级的落地表现。8 月 12 日，自变量机器人进行夹爪物流分拣直播，双机械臂分拣成绩为 1816 件/小时，成功率超过 98%。

诺因完成单笔 5 亿元天使++轮融资，加码具身大模型研发与量产提速。8 月 10 日，诺因完成天使++轮融资，单笔融资 5 亿元，由经纬创投领投。本轮融资将重点投入更强泛化的具身大模型研发、GLOW 生成式世界模型持续迭代，以及产品验证与量产提速，体现本体端创业公司在具身智能“大脑”能力与工程化落地上的双重投入。

戴盟发布全球首个触觉锚定世界模型 Daimon-TWM，并完成蚂蚁集团领投的数亿元战略轮融资。8 月 10 日，戴盟机器人正式发布全球首个触觉锚定世界模型 Daimon-TWM，首次将物理认知、推演决策与瞬时操控纳入统一模型框架，打造驱动机器人灵巧操作的“物理交互脑”。8 月 11 日，戴盟宣布完成数亿元战略轮融资，蚂蚁集团领投，老股东超额跟投加注。触觉能力、大模型与资本的多点投入，共同支撑其向灵巧操作这一高频高价值场景纵深推进。

原力无限完成 A 轮及 A+轮融资近 10 亿元，加码具身大脑与全栈 AI 基础设施。8 月 14 日，具身大脑公司原力无限宣布近期已完成 A 轮及 A+轮融资，融资金额近 10 亿元。融资资金将主要用于具身大脑 AtomBrain 因果世界模型的研发、全栈 AI Infra DataGrid 的持续升级，以及多形态机器人本体在真实场景中的规模化交付与验证。

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：.....	3
1.2 本体：.....	4
1.2.1 宇树科技：科创板 IPO 申购创纪录，人形机器人累计生产下线约 18000 台.....	7
1.2.2 自变量机器人：WALL-B 世界统一模型驱动，夹爪物流分拣直播 1816 件/小时、成功率超 98%.....	7
1.3 核心零部件.....	8
1.3.1 原力无限：近 10 亿元 A 轮及 A+轮融资落地，加码具身大脑与全栈 AI 基础设施.....	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	5
图表 3： 宇树人形机器人累计生产下线约 18000 台	7
图表 4： 自变量全自主物流分拣直播	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： 原力无限技术路线	11



一、机器人

行业景气度：加速向上，政策支持量化目标，本体企业资本化加速，具身智能迈向规范化与规模化量产。

(1) 政策支持由方向引导向量化目标、场景补贴和算力保障延伸。浦东新区发布具身智能核心零部件技术成果转化专项申报通知，对无框力矩电机、减速器、控制器、传感器、关节模组、灵巧手等核心零部件产业化企业给予支持；广东顺德具身智能精密制造产业园揭牌，顺德东部组团“大脑+眼睛+身体”具身智能全链条布局全部落地，从园区与产业集群维度配套落地场景；人形机器人试验方法系列国家标准在湖北正式启动，汇聚全国标准化权威专家与产业链龙头企业，以标准立规、以生态兴业，为多装多产提供统一标尺与算力侧测试支撑。第四届英佛 EAI 具身智能机器人产业大会在上海开幕，预计汇聚 400 余个参展品牌，5 万余名观众及 20 余个专业采购团；宇树、云深处、优必选、越疆、智元、自变量等头部整机企业参展，产业交流平台进一步加深扩大。整体来看，政策支持正从方向引导向可量化的目标、场景补贴与算力保障纵深延伸，具身智能产业化落地的制度与载体基础加快夯实。

(2) 本体企业资本化、模型协同与产品定义同步加速。资本化层面，宇树科技科创板 IPO 申购热度空前，关注度持续提升；诺因完成单笔 5 亿元天使++轮融资、戴盟完成蚂蚁集团领投的数亿元战略轮融资、慧仑完成亿元融资，一级市场融资与二级市场申购同步升温。模型与产品定义层面，戴盟发布全球首个触觉锚定世界模型 Daimon-TWM，将物理认知、推演决策与瞬时操控纳入统一世界模型框架；VLA1 发布起售价仅 1.98 万元的双臂人形机器人 K1、将整机价格门槛下探至万元级并重新定义科研级产品价格带；自变量完成夹爪物流分拣直播、双机械臂分拣达 1816 件/小时且成功率超 98%，以真实场景数据验证产品定义。商业化与量产层面，宇树人形机器人累计生产下线约 18000 台，擎羽三款仿生绳驱柔性机器人 A01/A02/A03 开启规模化量产交付并搭载地瓜机器人 RDX X5 开发者套件，本体交付不再是样机展示，而是转为持续量产。

(3) 触觉、灵巧操作、端侧控制与数据闭环成为本周技术主线。DynaRobotics 发布新一代机器人基础模型 Dyna-2，这是一个在 100 万小时人类视频上预训练的世界-动作模型；戴盟机器人发布了名为 Daimon-TWM 的全球首个触觉锚定世界模型。该模型首次把物理认知、推演决策和瞬时操控纳入统一的框架体系，成为驱动机器人灵巧操作的“物理交互脑”，并将触觉能力的应用范围从辅助感知扩大到了模型训练与决策环节灵巧操作与端侧控制层面，自变量完成夹爪物流分拣直播、双机械臂分拣达 1816 件/小时且成功率超 98%，VLA1 发布移动灵巧操作双臂人形机器人 K1，擎羽三款仿生绳驱柔性机器人搭载地瓜机器人 RDX X5 开发者套件、依托端侧 AI 算力为本体控制与环境感知提供计算支撑。数据闭环层面，原力无限加码全栈 AI Infra DataGrid，潜界科技由清华大学交叉信息研究院具身智能研究团队创立、研究方向覆盖具身模型预训练与世界模型并拓展端侧部署，数据基础设施与端侧算力同步支撑训练-部署闭环。整体来看，触觉、灵巧操作、端侧控制与数据闭环共同构成本周技术演进主线。

1.1 行业动态：

事件：

- (1) 8 月 9 日，天宫 TV 发布，神二十三乘组与在轨机器人“小航”开展交互触碰测试。
- (2) 8 月 11 日，第二届世界人形机器人运动足球赛预选赛开赛。
- (3) 8 月 12 日，第四届英佛 EAI 具身智能机器人产业大会在上海开幕。
- (4) 8 月 12 日，浦东新区发布具身智能核心零部件技术成果转化专项申报通知。
- (5) 8 月 12 日，广东顺德具身智能精密制造产业园揭牌。
- (6) 8 月 13-14 日，人形机器人试验方法系列国家标准启动会在湖北举行。

点评：本周行业动态的增量信息主要来自制度端，集中于政策支持、标准建设与产业载体三个方向。政策层面，浦东新区专项申报将支持对象明确至无框力矩电机、减速器、控制器、传感器、关节模组、灵巧手六类核心零部件，与板块内零部件公司的业务方向直接对应，后续申报及资金兑现进展可保持跟踪。标准层面，人形机器人试验方法系列国家标准启动制定，旨在统一试验方法口径，标准出台后可为规模化交付中的产品验收与横向比较提供依据。产业载体层面，顺德具身智能精密制造产业园揭牌、第四届英佛 EAI 大会召开，分别从产能集聚与产业对接两方面形成配套；大会参展品牌超 400 个、头部整机企业参展较为集中，行业景气度可从中得到侧面印证。同期，第二届世界人形机器人运动会足球预选赛开赛，赛事结果可作为检验整机运动控制与综合性能的参考。此外，神二十三乘组与在轨机器人“小航”的交互触碰测试将机器人应用拓展至在轨环境，这次尝试将机器人由地面工业与家庭场景进一步向上拓展至太空在轨环境。

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
中国载人航天工程办公室	8 月 9 日	中国载人航天工程办公室发布新一期“天宫 TV”。神二十三乘组先后多次和机器人“小航”进行互动，开展触碰交互测试，采集的相关数据将用于优化后续在轨机器人运动行为规划方法。



文件/活动/机构	时间	具体内容
第二届世界人形机器人运动足球赛	8月11日	第二届世界人形机器人运动足球赛预选赛正式开赛。运动会依托竞技赛、场景赛两大板块检验机器人综合性能，打造世界级人形机器人交流平台。
2026 第四届英佛 EAI 具身智能机器人产业大会暨展览会	8月12日	2026 第四届英佛 EAI 具身智能机器人产业大会暨展览会在上海新国际博览中心开幕，展期至8月14日，预计汇聚400余个参展品牌、5万余名观众及20余个专业采购团，宇树、云深处、优必选、越疆、魔法原子、智元、自变量等参展。
上海市浦东新区科技和经济委员会	8月12日	上海市浦东新区科技和经济委员会发布《关于开展2026年度浦东新区促进人工智能产业高质量发展专项（具身智能核心零部件技术成果转化）申报工作的通知》，对无框力矩电机、减速器、控制器、传感器、关节模组、灵巧手等核心零部件产业化企业给予支持。
广东佛山顺德具身智能精密制造产业园	8月12日	广东佛山顺德具身智能精密制造产业园在伦教揭牌，标志着顺德东部组团“大脑+眼睛+身体”具身智能全链条布局全部落地。
人形机器人试验方法系列国家标准启动仪式暨首次整体讨论会	8月13日至14日	人形机器人试验方法系列国家标准启动仪式暨首次整体讨论会在湖北人形机器人创新中心举办。本次大会汇聚全国标准化权威专家、省市各级主管部门、产业链龙头企业、高校科研团队，以标准立规、以生态兴业，推动我国人形机器人、具身智能产业迈入规范化、规模化高质量发展新阶段。

来源：中国载人航天工程办公室，新京报，中国日报网，上海市浦东新区科技和经济委员会，科技日报，经济日报新闻，央视新闻等，国金证券研究所

1.2 本体：

事件：

- (1) 8月10日，宇树科技开启科创板新股申购，发行价150.80元/股。
- (2) 8月11日，宇树申购户数978.46万创科创板新高，中签率创历史新低。
- (3) 8月12日，宇树披露人形机器人累计生产下线约18000台。
- (4) 8月10日，诺因完成单笔5亿元天使++轮融资，经纬创投领投。
- (5) 8月10日，戴盟发布全球首个触觉锚定世界模型Daimon-TWM。
- (6) 8月11日，戴盟完成数亿元战略轮融资，蚂蚁集团领投。
- (7) 8月11日，慧仑科技宣布近日完成亿元融资。
- (8) 8月12日，自变量机器人夹爪物流分拣直播达1816件/小时、成功率超98%。
- (9) 8月12日，擎羽科技自主研发的三款仿生绳驱柔性机器人A01、A02、A03正式开启规模化量产交付。
- (10) 8月12日，沪光股份与辉羲智能等四方签署具身智能战略合作协议。
- (11) 8月13日，VLA1发布双臂人形机器人K1，起售价仅1.98万元。
- (12) 8月13日，地瓜机器人与智身科技签署战略合作，围绕四足机器人及具身智能领域协同。
- (13) 8月13日，卧安机器人与58同城签署战略合作，围绕机器人数据与训练场景合作。
- (14) 8月12日，智元AGIBOT与魔法星云围绕灵犀X2展开语义驱动具身表达合作。

点评：本周本体端围绕资本化、融资、规模交付、新品突破与产业组织多线推进。资本化与融资层面，宇树科技科创板IPO申购热度延续；诺因完成单笔5亿元天使++轮融资、戴盟完成蚂蚁集团领投的数亿元战略轮、慧仑完成亿元融资，资金持续流入本体创业企业。规模与量产层面，宇树人形机器人累计生产下线约18000台，擎羽三款仿生绳驱柔性机器人A01/A02/A03开启规模化量产交付并搭载地瓜机器人RDX X5开发者套件，本体交付正由样机展示迈向持续



量产。新品与产品突破层面，VLA1 发布起售价仅 1.98 万元的双臂人形机器人 K1、将整机价格门槛下探至万元级，自变量完成夹爪物流分拣直播、双机械臂分拣达 1816 件/小时且成功率超 98%，戴盟推出全球首个触觉锚定世界模型 Daimon-TWM。产业组织层面，沪光股份联合辉羲智能等多方签署具身智能战略合作协议，地瓜机器人与智身科技、卧安机器人与 58 同城分别签署战略合作，智元 AGIBOT 与魔法星云围绕灵犀 X2 开展语义驱动具身表达合作，生态协同正加速向真实量产产品与市场需求落地。

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	8 月 12 日，宇树科技（688836.SH）宣布，宇树人形机器人累计生产下线约 18000 台。	8 月 10 日，宇树科技（证券代码：688836.SH）开启新股申购（网上申购代码：787836），缴款截止日为 8 月 12 日，本次发行价格为 150.80 元/股，若中签，一签为 500 股，需缴款 7.54 万元。 8 月 11 日，宇树科技科创板 IPO 申购热度延续。公告显示，本次网上发行有效申购户数约 978.46 万户，创科创板历史新高；回拨机制启动后，网上最终中签率为 0.01809759%。	
诺因		8 月 10 日，诺因完成天使++轮融资，单笔融资 5 亿元，经纬创投领投。本轮融资将重点投入更强泛化的具身大模型研发、GLOW 生成式世界模型持续迭代，以及产品验证与量产提速。	
戴盟机器人		8 月 11 日，戴盟机器人宣布完成数亿元战略轮融资，蚂蚁集团领投，老股东超额跟投加注。	8 月 10 日，戴盟机器人正式发布全球首个触觉锚定世界模型 Daimon-TWM（Tactile-grounded World Model），首次将物理认知、推演决策与瞬时操控纳入统一模型框架，打造驱动机器人操作的“物理交互脑”。
慧仑科技		8 月 11 日，慧仑科技宣布近日完成亿元融资。本次融资资金将主要用于垂类模型优化、汽车产线及综合服务场景拓展、核心产品迭代和人才团队建设，进一步推动人形机器人整机与核心零部件的规模化应用。	



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
自变量机器人			8月12日,自变量机器人进行夹爪物流分拣直播,双机械臂分拣成绩为1816件/小时,成功率超过98%。
擎羽科技			8月12日,擎羽科技自主研发的三款仿生绳驱柔性机器人A01、A02、A03正式开启规模化量产交付。三款产品均搭载地瓜机器人RDK X5机器人开发者套件,依托端侧AI算力、丰富接口及软件工具链,为机器人本体控制、环境感知与智能模型部署提供计算支撑。
全能具身智能		8月12日,沪光股份、北京辉羲智能信息技术有限公司、全能具身智能科技(苏州)有限公司、灵巧科技(昆山)有限公司四方正式签署战略合作协议,标志着各方在具身智能领域的深度协同全面启航。	
未来动力	8月13日,VLAI Robotics未来动力正式发布全新一代移动灵巧操作双臂人形机器人K1,起售价仅为1.98万元。		
地瓜机器人		8月13日,地瓜机器人与智身科技正式签署战略合作框架协议。双方将围绕四足机器人及具身智能领域,在产品、生态、营销三大维度展开深度协同,以真实的量产产品与真实的市场需求为起点,共同推动具身智能技术的产业化与规模化落地。	
卧安机器人		8月13日,卧安机器人宣布近日与58同城正式签署战略合作框架协议。双方将围绕高质量真实世界数据、机器人训练与应用示范场景、产业技能人才及后市场服务等方向展开合作,进一步连接具身智能技术、机器人产品与真实生活和工作场景。	



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
智元 AGIBOT		8月12日，智元 AGIBOT 近日与魔珐科技旗下魔珐星云围绕灵犀 X2 展开合作。此次合作围绕灵犀 X2 的语义驱动具身表达展开，双方通过系统协同，将对话内容进一步转化为相应的语音与身体动作表达，共同推动更加自然、连贯的人机交互体验在机器人终端落地。	

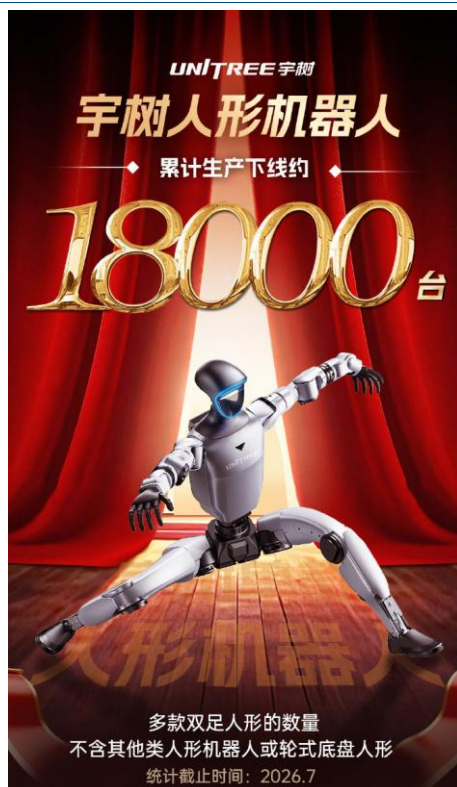
来源：财联社，证券时报，宇树科技，环球网，KNOWIN 诺因，投资界，自变量机器人，广东慧仑科技，DaimonRobotics 戴盟，地瓜机器人等，国金证券研究所

1.2.1 宇树科技：科创板 IPO 申购创纪录，人形机器人累计生产下线约 18000 台

8月10日，宇树科技（688836.SH）开启新股申购，缴款截止日为8月12日，本次发行价格为150.80元/股。本次发行数量为4044.6434万股，占发行后总股本10%。以发行后总股本计算，发行价对应总市值为609.93亿元。若本次发行成功，预计募集资金总额约60.99亿元，净额约59.17亿元。

8月11日，宇树科技披露首次公开发行股票并在科创板上市网上摇号中签结果。本次网上发行中签号码共有19,414个。回拨机制启动后，网上发行最终中签率约为0.018%，创下科创板历史新低。

图表3：宇树人形机器人累计生产下线约 18000 台



来源：宇树科技官微，国金证券研究所

四足机器人方面，B系列行业级产品和Go系列消费级产品已广泛应用于科学研究、工业巡检、应急救援、智能服务等领域；人形机器人方面，2025年其人形机器人产销率上升至较高水平，全年出货量和销量分别为5511台和5215台。

8月12日，宇树科技宣布，宇树人形机器人累计生产下线约18000台。根据宇树今年1月22日公布的数据，宇树2025年人形机器人实际出货量超5500台，据此计算，截至8月12日，宇树科技2026年人形机器人累计生产下线数量约为12500台。

1.2.2 自变量机器人：WALL-B 世界统一模型驱动，夹爪物流分拣直播 1816 件/小时、成功率超 98%

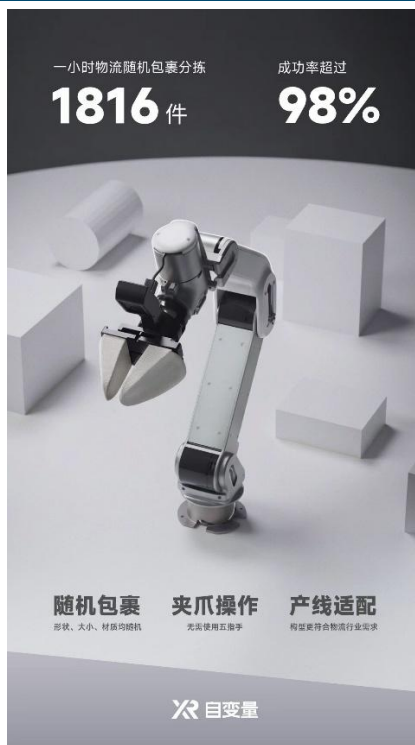
8月12日，自变量机器人以双机械臂搭配夹爪进行约1小时的全自主物流分拣直播，分拣成绩1816件/小时、成功率超过98%，全程无人工干预。与以人形机器人绑定高自由度灵巧手的路线不同，自变量用标准夹爪把物流分拣这类高



价值、复购强的场景率先做到接近量产级。

从技术看，分拣能力背后是自研的 WALL-B 世界统一模型，将视觉、语言、动作与物理预测融合于同一网络。面对大小、形状、材质随机的真实包裹，机器人自主匹配夹取、侧推、双臂协作甚至柔性软包的摊料整理等策略，单个包裹“感知—决策—执行”闭环可压缩至几十毫秒。

自变量全自主物流分拣直播



来源：自变量机器人，国金证券研究所

对比海外，该成绩较美国具身智能企业此前公开的 1248 件/小时提升约 45%，硬件成本较海外同类方案下降约 70%、系统总成本约为海外方案的 30%。标准夹爪配合世界统一模型，同样能够在特定垂直领域实现接近量产级的效能，为行业提供了一种差异化思路。自变量 WALL-B 模型已完成家庭服务、养老、汽车零部件生产、物流分拣等多场景落地验证，设备已在真实场景运行数月。

1.3 核心零部件

事件：

- (1) 8 月 11 日，DynaRobotics 发布世界-动作模型 Dyna-2。
- (2) 8 月 11 日，潜界科技完成数亿元种子轮融资，高瓴创投等参投。
- (3) 8 月 11 日，数据基础设施企业艾欧智能完成数亿元融资，顺为、松禾、深创投联合投资。
- (4) 8 月 12 日，桥介数物完成 Pre-A+++轮融资，中国移动链长基金领投。
- (5) 8 月 13 日，诺仕机器人完成近亿元 A+轮融资，顺为资本领投。
- (6) 8 月 13 日，奇点智控完成近亿元天使轮融资，隐峰资本领投。
- (7) 8 月 14 日，亮源新创完成数亿元 Pre-A 轮融资，国科投资领投。
- (8) 8 月 14 日，原力无限完成 A 轮及 A+轮融资近 10 亿元，敦鸿资产领投。

点评：本周核心零部件及底层技术领域在融资、基础模型与核心执行部件方向密集推进。融资层面，原力无限完成近 10 亿元 A 轮及 A+轮融资、加码具身大脑 AtomBrain 与全栈 AI Infra，潜界科技完成数亿元种子轮、艾欧智能完成数亿元融资、桥介数物完成亿元级 Pre-A+++轮、亮源新创完成数亿元 Pre-A 轮，诺仕机器人完成近亿元 A+轮、奇点智控完成近亿元天使轮，资金持续流向具身基座模型、机器人数据基础设施、行星滚柱丝杠等关键环节。基础模型层面，DynaRobotics 发布新一代基础模型 Dyna-2，这是一个在 100 万小时人类视频上预训练的世界-动作模型，首次证实人类到机器人的迁移缩放定律：预训练使用更多人类数据，即可提升模型对从未见过的机器人数据的离线预测能力，为具身基础模型的泛化提供了新的理论支撑。核心执行部件层面，诺仕机器人加码微型行星滚柱丝杠产能扩张、产品迭代与海外市场布局，持续加强本体运动执行的关键硬件环节。整体来看，本周核心零部件及底层技术进展集中在具身



大模型、数据基础设施与核心执行部件等方向，相关企业融资与技术升级双线推进。

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
DynaRobotics			8月11日，DynaRobotics发布新一代机器人基础模型Dyna-2, 这是一个在100万小时人类视频上预训练的世界-动作模型。首次证实存在人类到机器人的迁移缩放定律:预训练使用更多人类数据,能够提升模型对从未见过的机器人数据的离线预测能力。
潜界科技		8月11日，具身基座模型公司LatentVerse科技宣布完成数亿元种子轮融资，投资方包括高瓴创投、清流资本、英诺基金、智元及星动纪元。公司成立于2026年5月，由清华大学交叉信息研究院具身智能研究团队创立，研究方向覆盖具身模型预训练、世界模型、灵巧操作、数据基础设施与端侧部署。	
艾欧智能		8月11日，机器人与具身智能数据基础设施企业艾欧智能宣布完成数亿元融资。本轮融资由顺为资本、松禾资本、深创投联合投资，并获得头部机器人本体企业战略投资。本轮融资将重点用于核心产品研发、多元化团队搭建及全球市场拓展等，进一步完善机器人遥操作数据采集、人类数据采集、数据管理与训练闭环能力。	
桥介数物		8月12日，桥介数物宣布近日完成Pre-A+++轮融资。本轮融资由中国移动链长基金领投，老股东复星创富、深创投追加投资，融资规模达亿元级。	



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
诺仕机器人		8月13日，深圳精密传动部件供应商诺仕机器人宣布完成近亿元 A+轮融资，由顺为资本领投，望千铭诚跟投，资金将主要用于微型行星滚柱丝杠产能扩张、产品迭代及海外市场布局。	
奇点智控		8月13日，奇点智控宣布近日已完成近亿元人民币天使轮融资，本轮融资由隐峰资本领投，张江科投、浦东创投、傅利叶及两家上市公司共同跟投。	
亮源新创		8月14日，亮源新创宣布近日完成数亿元 Pre-A 轮融资。本轮融资由国科投资领投，招商局创投、襄禾资本等机构参与投资，资金将主要用于超大规模具身智能模型训练、多模态数据基础设施建设、软硬件全栈平台研发以及高人才密度的团队扩张。	
原力无限		8月14日，原力无限宣布近期已完成 A 轮及 A+轮融资，融资金额近 10 亿元。本阶段融资由敦鸿资产及头部国资平台领投，浙大科创集团、盐都国控、丽水市国资公司等产业资本、头部社会资本跟投，创世伙伴创投 CCV 等老股东持续加注。融资资金将主要用于具身大脑 AtomBrain 因果世界模型、全栈 AI Infra DataGrid 的研发，以及多形态机器人本体在真实场景中的规模化交付与验证等三个方面。	

来源：头部科技，新京报，艾欧智能，桥介数物，硬氪，奇点智控，亮源新创，原力无限，DynaRobotics，潜界科技等，国金证券研究所

1.3.1 原力无限：近 10 亿元 A 轮及 A+轮融资落地，加码具身大脑与全栈 AI 基础设施

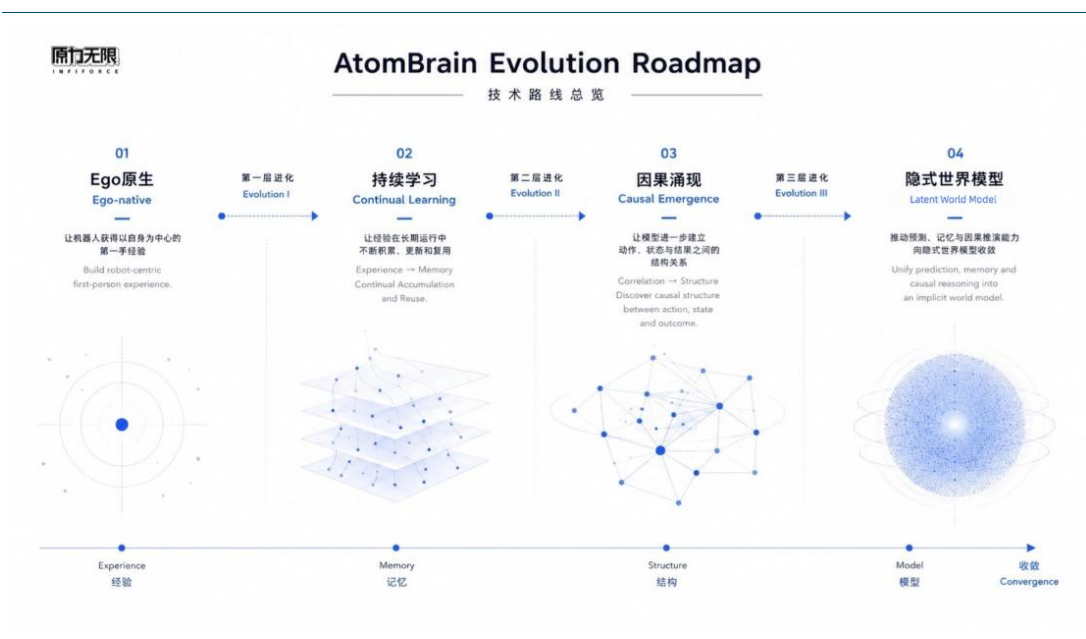
8月14日，具身大脑公司原力无限宣布近期已完成 A 轮及 A+轮融资，融资金额近 10 亿元。本轮融资由敦鸿资产及头部国资平台领投，浙大科创集团、盐都国控、丽水市国资公司等产业资本与头部社会资本跟投，创世伙伴创投 CCV 等老股东持续加注。

原力无限聚焦具身大脑（AtomBrain）研发，围绕第 ~~Ego~~ 人称原生数据、全栈 AI Infra DataGrid 与因果世界模型，为物理 AI 时代构建新一代智能底座。AtomBrain 是原力无限面向物理 AI 时代打造的新一代具身大脑，也是公司的智能核心。围绕 AtomBrain，原力无限构建了从真实世界经验获取、能力学习到世界理解的完整技术体系：通过第一人称（Ego）原生数据获取机器人在真实环境中的交互经验，依托 DataGrid 全栈 AI Infra 实现数据采集、处理与训练闭环，并结合持续学习与隐式世界模型，使机器人逐步形成对物理世界规律的理解与自主决策能力。

本轮融资资金将主要用于具身大脑 AtomBrain 因果世界模型、全栈 AI Infra DataGrid 的研发，以及多形态机器人本体在真实场景中的规模化交付与验证。



图表6：原力无限技术路线



来源：原力无限，国金证券研究所

原力无限的技术路线围绕“具身大脑 AtomBrain + DataGrid 全栈 AI Infra + 多形态机器人矩阵”展开。通过 DataGrid 获取真实世界高质量具身数据，结合持续学习与隐式世界模型构建能够理解世界、自主进化的具身大脑，并将模型能力部署至 AstroDroid、UltraDroid、小原子及 FORCE 系列等不同形态机器人本体；机器人部署后产生的真实场景数据会再次回流至 DataGrid，用于模型的下一轮迭，形成逻辑闭环。

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。

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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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