

产业研究周报 | 高端装备制造

特斯拉三代机器人发布在即，智元举办全球首个机器人晚会

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) 2月2日,浙江大学人形机器人创新研究院联合镜识科技,正式发布全尺寸人形机器人“Bolt”。(2) 2月2日,特斯拉披露第三代人形机器人即将亮相。(3) 2月2日,埃隆·马斯克旗下 SpaceX 在公司备忘录中确认与 xAI 合并。(4) 2月3日,中央一号文件《中共中央 国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》发布。

资本风向

(1) 2月3日,北京人形机器人创新中心完成首轮超7亿元市场化融资。(2) 2月3日,上海觅蜂具身智能科技有限公司成立,该公司由智元创新(上海)科技股份有限公司参与持股。(3) (11) 2月4日,上海卓益得机器人有限公司正式宣布完成近亿元人民币 Pre-A+轮融资。(4) 2月5日,融海微机器人获得 A 轮融资,金凯同运创投投资。

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 26Q1 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”: (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, 重点关注宁波华翔等。(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, 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、宁波华翔等。

内容目录

一、产业前沿	2
二、资本风向	15
三、本周观点	19
四、产业链数据更新	20
风险提示	21

图表目录

图表 1： 本周行业重大事件梳理.....	4
图表 2： 具身智能本体公司边际突破.....	7
图表 3： 特斯拉第三代人形机器人.....	10
图表 4： 镜识科技全尺寸人形机器人——Bolt.....	11
图表 5： 北京人形机器人创新中心理念—更开放、更好用	13
图表 6： 具身智能核心零部件公司边际突破汇总.....	14
图表 7： 具身智能相关企业投融资进展	17
图表 8： 具身智能公司产量或规划.....	21

一、产业前沿

行业景气度：本周机器人板块热度持续攀升，产业呈现多维突破态势。（1）产业链协同与生态构建加速。2026 年中央一号文件《中共中央 国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》发布，要求提升农业科技创新效能，促进人工智能与农业发展相结合，拓展无人机、物联网、机器人等应用场景。浙江大学杭州国际科创中心人形机器人创新研究院联合镜识科技、凯尔达集团，正式向全球发布首款峰值速度达到 10 米/秒的全尺寸人形机器人“Bolt”。（2）商业化落地与场景拓展取得突破。特斯拉披露，第三代人形机器人即将亮相，通过观察人类行为即可学习新技能，预计年产百万台。小鹏机器人发布 IRON 设计细节。越疆第三批全尺寸工业人形机器人 ATOM 开启量产交付。原力无限正式发布旗下首款消费级具身智能新品——「小原子」，全球首款心智原生小尺寸双足机器人。法拉第未来在美国拉斯维加斯举行的全美汽车经销商协会大会 (NADA) 上，通过全球直播正式发布了其首批具身智能机器人产品，标志着公司正式跨界进军机器人领域。（3）核心技术研发与资本支撑同步强化。逐际动力披露已完成 2 亿美元 B 轮融资。北京人形机器人创新中心完成首轮超 7 亿元市场化融资，打造“全自主、更好用”的具身智能机器人。本轮融资汇聚了北京市人工智能产业投资基金、亦庄国投、北京高精尖基金、华控基金等多家知名投资机构，并获得百度、东土科技等产业方的战略投资。上海开普勒机器人有限公司成功引入 A 股上市公司杭州柯林电气股份有限公司作为战略投资者。

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）2 月 2 日，以“具链融合 生态共荣”为主题的杭州市具身智能机器

人产业链对接会在西子智慧产业园举行，这是浙江首个人形机器人赛训基地落户园区后的首场重磅产业盛会。（2）2月2日，浙江大学杭州国际科创中心人形机器人创新研究院联合镜识科技、凯尔达集团，正式向全球发布首款峰值速度达到10米/秒的全尺寸人形机器人“Bolt”。该成果标志着我国在人形机器人高速运动与控制领域取得突破。（3）2月3日，中国信息协会具身智能机器人+桌面机器人实训中心建设专题视频会议顺利召开。此次会议旨在响应国家人工智能与先进制造发展战略，依托科技部具身智能机器人前沿资源，整合政产学研多方力量，聚焦实训中心建设推进工作。（4）2月3日，2026年中央一号文件《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》发布，要求提升农业科技创新效能，促进人工智能与农业发展相结合，拓展无人机、物联网、机器人等应用场景。（5）2月3日，《浙江省“十五五”高质量发展建设共同富裕示范区规划（征求意见稿）》发布，提出科学布局人形机器人、生物制造、清洁氢、商业航空等未来产业。（6）2月4日，中国商务部援外班一行赴深圳市机器人协会开展“深外机器人产业协同交流”主题参访活动。本次交流旨在搭建国际合作桥梁，分享深圳机器人产业发展经验，深化中外产业协同共识。（7）2月6日，农业农村部发布关于落实《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化扎实推进乡村全面振兴的意见》的实施意见，其中提出大力推进智慧农业行动计划，加强人工智能在农业农村领域应用，拓展无人机、物联网、机器人等应用场景。

点评：本周人形机器人领域呈现政策与技术双轮驱动的活跃态势，产业生态加速成型。技术突破方面，浙江大学联合企业发布的全尺寸人形机器人“Bolt”峰值速度达10米/秒，标志着我国在高速运动控制领域取得重要突破，产学研深度融合模式成效初显。政策层面信号强烈，中央一号文件持续关注农业机器人应用，农

业农村部迅速出台配套实施意见，浙江省“十五五”规划将人形机器人列为未来产业重点，杭州市更率先建立具身智能机器人赛训基地，形成从顶层设计到区域实践的完整闭环。行业趋势呈现双向拓展特征：应用场景从工业制造向农业、服务业横向延伸，国际合作从“引进来”转向“走出去”纵向深化，商务部援外班赴深圳交流及中国信息协会推动实训中心建设，分别着眼全球布局与人才根基。当前行业“多点开花、系统推进”的格局已然形成，未来数月关键技术迭代与首批规模化场景落地质量将决定热度能否转化为持续动能。

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
杭州市具身智能机器人产业链对接会	2月2日	以“具链融合 生态共荣”为主题的杭州市具身智能机器人产业链对接会在西子智慧产业园举行，这是浙江首个人形机器人赛训基地落户园区后的首场重磅产业盛会。
浙江大学杭州国际科创中心人形机器人创新研究院	2月2日	浙江大学杭州国际科创中心人形机器人创新研究院联合镜识科技、凯尔达集团，正式向全球发布首款峰值速度达到10米/秒的全尺寸人形机器人“Bolt”。该成果标志着我国在人形机器人高速运动与控制领域取得突破。
中国信息协会具身智能机器人+桌面机器人实训中心建设专题视频会议	2月3日	中国信息协会具身智能机器人+桌面机器人实训中心建设专题视频会议顺利召开。此次会议旨在响应国家人工智能与先进制造发展战略，依托科技部具身智能机器人前沿资源，整合政产学研多方力量，聚焦实训中心建设推进工作。
《中共中央 国务院	2月3日	2026年中央一号文件《中共中央 国务院关于锚定农业农村现代化

院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》		扎实推进乡村全面振兴的意见》发布，要求提升农业科技创新效能，促进人工智能与农业发展相结合，拓展无人机、物联网、机器人等应用场景。
《浙江省“十五五”高质量发展建设共同富裕示范区规划（征求意见稿）》	2月3日	《浙江省“十五五”高质量发展建设共同富裕示范区规划（征求意见稿）》发布，提出科学布局人形机器人、生物制造、清洁氢、商业航空等未来产业。
“深外机器人产业协同交流”主题参访	2月4日	中国商务部援外班一行赴深圳市机器人协会开展“深外机器人产业协同交流”主题参访活动。本次交流旨在搭建国际合作桥梁，分享深圳机器人产业发展经验，深化中外产业协同共识。
农业农村部	2月6日	农业农村部发布关于落实《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化扎实推进乡村全面振兴的意见》的实施意见，其中提出大力推进智慧农业行动计划，加强人工智能在农业农村领域应用，拓展无人机、物联网、机器人等应用场景。

来源：西子智慧产业园，科技日报，长三角 G60 科创走廊，EAI100，深圳市机器人协会，国金证券研究所

本体

事件：（1）2月1日，河南具身智能产业发展有限公司与宇树科技举行战略合作签约仪式。具身智能公司由河南投资集团牵头组建，建设了中部首个异构人形机器人训练场与机器人 4S 店。（2）2月1日，优必选宣布开源具身智能大模型 Thinker，旨在驱动单机自主与群体智能的协同进化，为工业人形机器人提供下

一代“大脑”。(3) 2月2日，特斯拉披露，第三代人形机器人即将亮相，通过观察人类行为即可学习新技能，预计年产百万台。(4) 2月2日，上海证券报获悉智元将不参加 2026 年马年春晚。原因是预算有限的前提下，智元优先保障具身智能技术及产品研发的费用。(5) 2月2日、3日，小鹏机器人发布 IRON 设计细节。(6) 2月2日，镜识科技正式发布全球首个峰值速度达到 10m/s 的全尺寸人形机器人 Bolt。(7) 2月2日，埃隆·马斯克旗下 SpaceX 在公司备忘录中确认与 xAI 合并。马斯克在备忘录中写道，此次交易将打造地球上（以及地球之外）最具雄心的垂直整合创新引擎。(8) 2月3日智元公布，将于2月8日 20:00 全球直播《机器人奇妙夜》。(9) 2月3日，越疆披露，第三批全尺寸工业人形机器人 ATOM 开启量产交付。(10) 2月4日，原力无限正式发布旗下首款消费级具身智能新品——「小原子」，全球首款心智原生小尺寸双足机器人。(11) 2月4日，北京人形机器人创新中心宣布即将发布新一代人形机器人具身天工 3.0。

(12) 2月4日，“敢梦敢为·追觅之夜”演唱会上，魔法原子人形机器人 Magicbot Z1 与四足机器人 MagicDog 组成的“硅基伴舞天团”作为表演嘉宾，与萧敬腾共同演绎经典曲目《海芋恋》。(13) 2月4日，富士康新能源汽车研发中心正式投用。双方计划在未来5年，于富士康汽车生产制造体系内批量部署具身智能机器人，累计落地应用总数不低于 2,000 台。(14) 2月5日，理想汽车董事长李想在社交媒体上表示，2026 年将发布全新理想 L9，“不仅是一台车，更是具身智能机器人的开山之作。”(15) 2月5日，特斯拉官方账号 @TeslaAI 发文称，特斯拉人形机器人将能够在任何宜居星球上独立建立文明。(16) 2月5日，英国机器人公司 Humanoid 于 X 平台正式发布自研 AI 框架 KinetIQ，不仅为其 HMND 01 人形机器人注入“超级大脑”，更以颠覆性的动捕解算与仿真训

练能力，重新定义了人形机器人的技术实现路径。（17）2月5日，湖北机器人新秀“光谷东智”发布旗下新款机器人光子——Lumen S1。（18）2月5日，湖北开特汽车电子电器系统股份有限公司与刘胜院士“天问”人形机器人团队、武汉手智创新科技有限公司及湖北人形机器人创新中心签署战略合作协议。（19）2月5日，法拉第未来在美国拉斯维加斯举行的全美汽车经销商协会大会(NADA)上，通过全球直播正式发布了其首批具身智能机器人产品，标志着公司正式跨界进军机器人领域。

点评：本周具身智能与机器人行业呈现出技术竞速与场景落地并行的爆发态势，产业格局正在经历从单点突破向生态重构的关键跃迁。技术层面，头部企业密集释放重磅信号，特斯拉第三代机器人即将亮相并宣称具备观察学习能力，年产百万台的激进目标再度刷新行业想象力边界；优必选开源具身智能大模型 Thinker，试图以“大脑”开源策略抢占行业标准话语权；镜识科技 Bolt 以 10 米/秒峰值速度刷新运动性能上限，技术迭代呈现“硬件性能+智能算法”双轨并进的特征。场景落地方面，越疆 ATOM 开启量产交付、富士康与天奇股份五年部署 2000 台计划、仁新焊机千万级融资深耕焊接细分，表明工业场景正成为人形机器人商业化破壁的首选阵地，而卓益得瞄准康养陪护、原力无限推出消费级“小原子”，显示出向 C 端渗透的行业趋势。

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
河南具身智能产业发展有限公司	河南具身智能产业发展有限公司与宇树科技举行战略合作签约仪式。具身智能公司由河南投资集团牵头组建，建设了中部首个异构人形机器人训练场与机器人 4S 店。	

优必选		优必选宣布开源具身智能大模型 Thinker，旨在驱动单机自主与群体智能的协同进化，为工业人形机器人提供下一代“大脑”。
特斯拉	特斯拉官方账号 @TeslaAI 发文称，特斯拉人形机器人将能够在任何宜居星球上独立建立文明。	特斯拉披露，第三代人形机器人即将亮相，通过观察人类行为即可学习新技能，预计年产百万台。
智元	智元将不参加 2026 年马年春晚。原因是预算有限的前提下，智元优先保障具身智能技术及产品研发的费用。智元将于 2 月 8 日 20:00 全球直播《机器人奇妙夜》。作为全球首个大型机器人晚会“机器人奇妙夜”，该晚会由数百台各类机器人主导，集合唱歌、跳舞、小品、走秀等多元节目，旨在集中展示其在交互、运动、作业及多机协同等领域的技术实力。	
小鹏机器人		小鹏机器人发布 IRON 设计细节。
镜识科技		镜识科技正式发布全球首个峰值速度达到 10m/s 的全尺寸人形机器人 Bolt。
越疆	越疆披露，第三批全尺寸工业人形机器人 ATOM 开启量产交付。	
北京人形机器人创新中心		北京人形机器人创新中心宣布即将发布新一代人形机器人具身天工 3.0。
原力无限		原力无限正式发布旗下首款消费级具身智能新品——「小原子」，全球首款心智原生小尺寸双足机器人。
魔法原子	“敢梦敢为·追觅之夜”演唱会上，魔法原子人形机器人 Magicbot Z1 与四足机器人 MagicDog 组成的“硅基伴舞天团”作为表演嘉宾，与萧敬腾共同演绎经典曲目《海芋恋》。	
天奇股份	富士康新能源汽车研发中心正式投用。仪式上，从汽车总装到具身智能机器人应用，天奇股份与富士康展示了双方丰富的合作生态。双方计划在未来 5 年，于富士康汽车生产制造体系内批量部署具身智能机器人，累计落地应用总数不低于 2,000 台。	

理想汽车		理想汽车董事长李想在社交媒体上表示，2026 年将发布全新理想 L9，“不仅是一台车，更是具身智能机器人的开山之作。”据悉，理想汽车为此建立了 AI 公司组织结构，包括算力和数据、基座模型、软件及硬件本体等团队，以形成“造硅基人”的体系能力。
法拉第未来	贾跃亭更新微博称北京时间 2 月 5 日早 7:30，FF 将在拉斯维加斯美国国家汽车经销商大会（NADA）活动上，举行 FF 首批具身智能机器人产品终极发布暨 FF Par 招商大会。	
Humanoid		英国机器人公司 Humanoid 于 X 平台正式发布自研 AI 框架 KinetIQ，不仅为其 HMND 01 人形机器人注入“超级大脑”，更以颠覆性的动捕解算与仿真训练能力，重新定义了人形机器人的技术实现路径。
光谷东智		湖北机器人新秀“光谷东智”发布旗下新款机器人光子——Lumen S1。

来源：3TCenter，艾邦机器人，扬子晚报，人形机器人联盟，上海证券报，人形机器人洞察研究，GEIA 全球具身智能观察，IPO 早知道，北京新闻，魔法原子，天奇股份，科创板日报，21 世纪经济报道，机器人开发 Robot，维科网人形机器人，国金证券研究所

特斯拉：第三代人形机器人 Optimus V3 即将亮相，预计年产百万台

2 月 2 日，特斯拉官微宣布，第三代特斯拉人形机器人 Optimus V3（擎天柱第三代）即将亮相，它将是一款通用人形机器人，通过观察人类行为即可学习新技能，可通过演示、口头描述、展示视频让机器人执行任务，预计年产百万台。特斯拉表示，这款机器人没有沿用现有的任何供应链体系，团队从第一性原理出发，进行了重新设计。特斯拉 AI 称，它是特斯拉第一款走向量产的机器人。特斯拉在财报会议上对 Optimus 人形机器人相关情况进行更新。原型机方面，业绩会文件表示将于一季度推出 Optimus V3；量产节奏方面，特斯拉将把弗里蒙特工厂 Model S/X 生产空间用于生产 Optimus、远期产能规划 100 万台，且首次写入产能进度表，特斯拉表示将进一步投资自主机器人基础设施。

目前，特斯拉已对外公布了三代 Optimus 人形机器人。第一代是名为“Bumble C”的行走原型机，在 2022 年的第二届 AI Day 上被展示，它能够行走、挥手和完成简单的搬运任务，标志着项目从概念进入工程阶段，同时特斯拉也展示了更接近量产的第一代 Optimus (Gen 1) 的设计；第二代机器人侧重于功能演示，相比第一代，它的步行速度提升了约 30%，重量减轻了 10 公斤，并配备了全新的 22 自由度灵巧手，可以完成像“二指拿鸡蛋”这样的精细操作，2023-2024 年间特斯拉展示了该机器人行走、抓取物体和在工厂执行简单任务的能力，并在 2024 年“入职”特斯拉工厂，进行电池分拣等任务的测试；尚未发布的第三代，才是面向用户销售的量产版本，需要解决手部灵巧操作和大规模生产难题。

图表3：特斯拉第三代人形机器人



来源：中国证券报，国金证券研究所

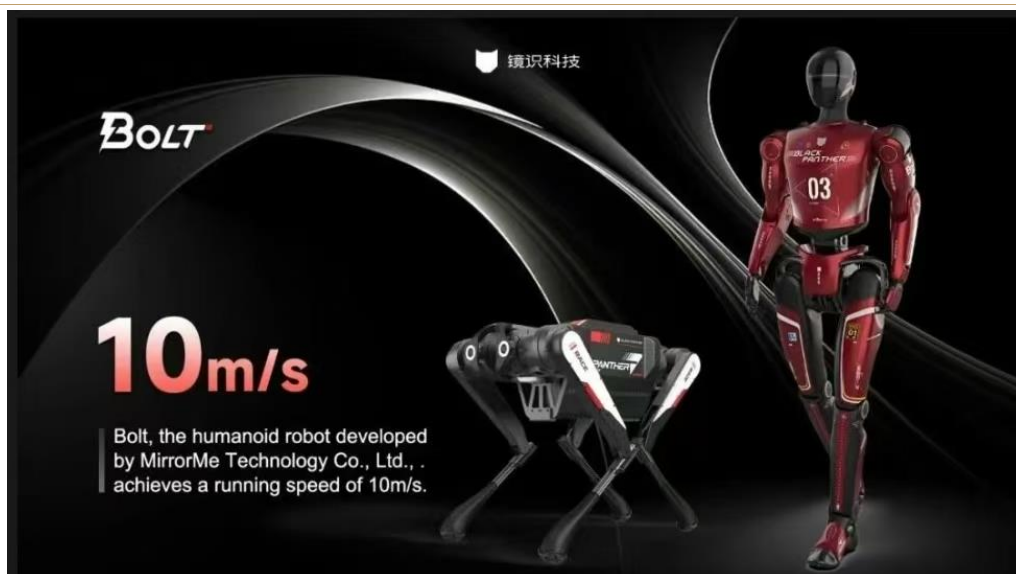
镜识科技：发布全尺寸人形机器人 Bolt—全球跑得最快的人形机器人

2 月 2 日，浙江大学杭州国际科创中心 Q 人形机器人创新研究院正式发布全尺寸人形机器人 Bolt。该机器人以 10 米/秒的奔跑时速，成为目前全球跑得最快的人

形机器人。该机器人由科创中心联合镜识科技、凯尔达共同研发完成，在测试中，Bolt 展现了出色的动态平衡和运动控制能力，其速度已逼近人类短跑运动员的极限（如博尔特百米世界纪录换算速度约 10.438 米/秒）。这一成果标志着人形机器人在运动性能领域的重要突破，为未来在应急响应、工业作业等场景的应用提供了新的可能性。

镜识科技自成立以来，已推出多款具有代表性的机器人产品，覆盖消费级、工业级和教育科研市场：2025 年 8 月，镜识科技推出全球首款可在类人形态与四足形态间自由切换的机器人，突破传统机器人形态限制。四足形态下可实现行走跟随，适合客厅、卧室等空间的移动陪伴；类人形态则适合静态互动、儿童陪读等近距离交流场景。支持手势交互、全屋智能联动、情感交流等功能，内置高品质音箱可化身“移动 KTV”，还能通过大模型实现自然语言交互，提供心理咨询、生活提醒等服务。2025 年 8 月，推出工业级四足机器人 Apollo，采用模块化设计，集成电池、电控、电机等核心部件，搭载激光雷达和广角相机，具备强大的环境感知能力。续航空载可达 5 小时，20kg 负载下仍能持续工作 4 小时，站立承重超 140kg，行走负载超 40kg，能在极端低温环境中稳定运行。2025 年 1 月，推出高机动四足机器人黑豹 II，全球最快的四足机器人之一，实测峰值速度达 10.9 米/秒，打破波士顿动力° Wildcat 尘封十余年的纪录。采用轻量化材料和仿生设计，结合高精度传感器和先进控制算法，实现高速运动与稳定性的平衡。主要用于科研实验、特种作业、应急救援等领域，为机器人运动控制、动力学研究等提供实验平台，也可用于教育场景中的机器人教学与实践。

图表4：镜识科技全尺寸人形机器人——Bolt



来源：镜识科技，国金证券研究所

北京人形机器人创新中心：已完成首轮超7亿元市场化融资

2月3日，北京人形机器人创新中心宣布完成首轮超7亿元市场化融资。本轮融资汇聚了北京市人工智能产业投资基金、亦庄国投、北京高精尖基金、华控基金9等多家知名投资机构，并获得百度、东土科技等产业方的战略投资。此次融资标志着北京人形在持续深化技术研发的同时，正式步入市场化运营与赋能产业化落地并行的新阶段。本轮融资资金将重点投入于“具身天工”与“慧思开物”两大核心平台技术迭代与规模化推广，进一步推动具身智能机器人向“全自主、更好用”演进。北京人形将以此次融资为新的起点，持续聚焦关键技术攻关与场景化应用，并以开放协同的姿态，联合产业链上下游伙伴，共同建立可持续的具身智能机器人创新生态，为我国科技自立自强与高质量发展注入创新动能。

北京人形机器人创新中心成立于2023年，由京城机电、优必选、亦庄机器人、首程控股9等共同发起，致力于打造国际一流的具身智能机器人创新平台。2024年10月，北京人形获授“国家地方共建具身智能机器人创新中心”，进一步确立了

其在国家科技创新体系中的重要地位。在技术突破方面，北京人形屡创里程碑。2025 年 4 月，北京人形机器人创新中心“具身天工 Ultra”以 2 小时 40 分 42 秒自主完成 21.0975 公里的半程马拉松，夺得全球首个人形机器人半程马拉松冠军。同年 8 月，在世界人形机器人运动会上，北京人形自主研发的具身天工 Ultra 与天轶 2.0 机器人取得了 2 金 6 银 2 铜的优异成绩。在 100 米跑步决赛中，具身天工 Ultra 以 21.50 秒的全自主奔跑成绩夺冠，成为人形机器人史上首个百米“飞人”。这些成就不仅体现了北京人形在运动控制、环境感知与自主决策等具身智能技术方面的领先实力，也为其在复杂场景中的应用奠定了坚实的技术基础。北京人形围绕特种作业、工业制造、商业服务等核心领域，已构建了成熟可复制的解决方案。目前，北京人形已与中国电力科学研究院、福田康明斯、拜耳医药、李宁集团等多家领军企业达成深度战略合作，加速具身智能应用落地，切实服务于生产生活。

图表5：北京人形机器人创新中心理念—更开放、更好用



来源：北京人形机器人创新中心，国金证券研究所

核心零部件

事件：（1）2月2日，国恩股份披露，子公司国恩未来正式发布两款自主研发的机器人核心部件：Future Hand 灵巧手与 Future S 系列传感器。（3）2月4日，优必选旗下智慧物流子公司 UQI 优奇无人物流车 Chitu 赤兔 α 在位于郑州的富士康新能源汽车研发中心完成首批 PVT（Production Validation Test）车辆的正式下线。（5）2月5日，深圳市大寰机器人科技有限公司凭借在机器人灵巧手领域的持续技术积累与产业化能力，成功获得“广东省机器人灵巧手工程技术研究中心”认定，成为该细分领域唯一获此认定的企业。（6）2月5日，小米机器人团队展示了在具身智能领域的阶段性研究成果一个只依靠触觉、无需视觉、无需物体三维模型，就能实现毫米级位姿微调的通用框架 TacRefineNet。

点评：本周行业动态呈现两大特征：（1）产业链战略协作持续深化。灵心巧手（北京）科技有限公司与浙江福莱新材料股份有限公司正式签署全面战略合作协议，灵心巧手向福莱新材采购 10 万套触觉传感器。双方将在柔性传感与机器人灵巧手领域展开深度合作，建立长期全面的战略伙伴关系，共同推动具身智能技术的商业化落地。（2）技术研发与产品迭代持续更新。深圳市大寰机器人科技有限公司凭借在机器人灵巧手领域的持续技术积累与产业化能力，成功获得“广东省机器人灵巧手工程技术研究中心”认定，成为该细分领域唯一获此认定的企业。国恩未来正式发布两款自主研发的机器人核心部件：Future Hand 灵巧手与 Future S 系列传感器。

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	产品边际突破
国恩未来		国恩股份披露，子公司国恩未来正式发布两款自主研发的机器人核心部件：Future Hand 灵巧手与 Future S 系列传感器。
UQI	优必选旗下智慧物流子公司 UQI 优奇无人物流车 Chitu 赤兔α 在位于郑州的富士康新能源汽车研发中心完成首批 PVT 车辆的正式下线。本次生产覆盖整车装配、检测与下线交付的完整闭环，为下一阶段 Chitu 赤兔α 量产爬坡与批量交付奠定了坚实基础。	
深圳市大寰机器人科技有限公司		深圳市大寰机器人科技有限公司凭借在机器人灵巧手领域的持续技术积累与产业化能力，成功获得“广东省机器人灵巧手工程技术研究中心”认定，成为该细分领域唯一获此认定的企业。
小米		小米机器人团队展示了在具身智能领域的阶段性研究成果一个只依靠触觉、无需视觉、无需物体三维模型，就能实现毫米级位姿微调的通用框架 TacRefineNet。

来源：国恩股份，EAI 100，高工人形机器人，人形机器人场景应用联盟，国金证券研究所

灵心巧手：与福莱新材签署全面战略合作协议，采购 10 万套触觉传感器

2 月 5 日，灵心巧手（北京）科技有限公司与浙江福莱新材料股份有限公司正式签署全面战略合作协议，灵心巧手向福莱新材采购 10 万套触觉传感器。双方将在柔性传感与机器人灵巧手领域展开深度合作，建立长期全面的战略伙伴关系，共同推动具身智能技术的商业化落地。双方合作范围涵盖产品开发、产业链协同和技术合作三大领域。通过产业协同和联合开发等多元化机制，将围绕集成触觉传感的机器人灵巧手技术平台开发、系列化智能灵巧手解决方案设计等方向展开合作，推动柔性传感器、智能 AI 产品、具身智能等领域的产业升级和行业标准

完善，致力于打造触觉驱动的智能决策能力，为各种应用场景提供多模态解决方案。

灵心巧手作为以“创造万物”为使命的全球灵巧手领军企业，专注于灵巧操作的具身智能解决方案，占全球高自由度灵巧手 80%以上市场份额，拥有面向各场景的 Linker Hand 系列灵巧手、遥操作系统等多种具身智能产品，Linker Hand 系列灵巧手可模拟人手完成各种的灵巧操作，为机器人赋予了“灵巧双手”。未来，双方将持续深耕机器人、智能制造等前沿领域，共同推动具身智能从概念演示迈向规模化商业应用，为人工智能与实体经济的深度融合贡献创新力量。

二、资本风向

事件：（1）2月2日，逐际动力披露已完成2亿美元B轮融资。（2）2月2日，苏州灵猴机器人有限公司宣布完成超亿元Pre-B轮融资。（3）2月3日，上海觅蜂具身智能科技有限公司成立，该公司由智元创新（上海）科技股份有限公司参与持股。（4）2月3日，光大同创披露，近日，其与北京中科慧灵、迪洛斯智能签署了《人形机器人及具身智能领域合作框架协议》。（5）2月3日，工业具身智能焊接领域企业——仁新焊机机器人（成都）股份有限公司，宣布已于2025年12月底完成千万级A+轮融资。（6）2月3日，RobCo GmbH完成1亿美元C轮融资，本轮融资用于推进其物理人工智能路线图、扩大企业部署规模并深化其在美国市场的业务。（7）2月3日，北京人形机器人创新中心披露，其完成首轮超7亿元市场化融资，打造“全自主、更好用”的具身智能机器人。（8）2月3日，小鹏汽车内部进行了新一轮架构调整，自动驾驶中心、智能座舱中心两大智能化一级部门将合二为一，成为通用智能中心。（9）2月4日，北京因时机器人科技

有限公司近日发生工商变更，新增中国移动旗下北京中移数字新经济产业基金合伙企业、北京市人工智能产业投资基金等为股东Q) 2月4日，北京星源智机器人科技有限公司发生工商变更，新增乐聚机器人关联公司乐聚智能（深圳）股份有限公司等为股东。（11）2月4日，上海卓益得机器人有限公司正式宣布完成近亿元人民币 Pre-A+轮融资。（12）2月5日，融海微机器人获得 A 轮融资，金凯同运创投投资。（13）2月5日，沃途智能宣布完成 A 轮融资，已经完成首批数千万元人民币的交割，此轮融资由青岛科创母基金、金桥基金等机构联合投资。（14）2月6日，上海开普勒机器人有限公司宣布，成功引入 A 股上市公司杭州柯林电气股份有限公司作为战略投资者。（15）2月6日，人形机器人企业松延动力已完成股份制改革，公司名称由“松延动力（北京）科技有限公司”变更为“北京松延动力科技集团股份有限公司”。（16）2月6日，灵巧手龙头企业“灵心巧手”官宣与福莱新材达成战略合作，将向其采购 10 万套触觉传感器，并围绕触觉传感、灵巧手技术平台开展深度合作。

点评：资本市场通道进一步畅通，助力企业结构优化。融资方面，逐际动力 2 亿美元 B 轮融资、卓益得近亿元 Pre-A+轮、开普勒亿元级战略投资等案例密集落地，国资基金、产业资本与财务投资人形成多元共振，京东、蔚来、富士康等产业方战略入局尤其值得关注，标志着人形机器人正从纯财务投资标的转向产业链战略卡位要地。北京人形机器人创新中心官宣天工 3.0 与超 7 亿元融资同步推进。RobCo GmbH 完成 1 亿美元 C 轮融资，本轮融资用于推进其物理人工智能路线图、扩大企业部署规模并深化其在美国市场的业务。

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
智元		上海觅蜂具身智能科技有限公司成

		立，该公司由智元创新（上海）科技股份有限公司参与持股。
逐际动力	逐际动力披露已完成 2 亿美元 B 轮融资。本轮融资由多家国内外知名机构投资人参与，包括阿联酋磊石资本、东方富海等；战略产业投资人包括京东、中鼎股份等；老股东尚颀资本、彼岸时代等持续加码。	
苏州灵猴机器人有限公司	苏州灵猴机器人有限公司宣布完成超亿元 Pre-B 轮融资。本轮融资由蔚来资本领投，同时新引入前沿投资、洽道投资等多家实力机构，老股东博原资本等追加投资，形成“新资赋能+老股深耕”的双重资本背书。	
光大同创		光大同创披露，其与北京中科慧灵、迪洛斯智能签署了《人形机器人及具身智能领域合作框架协议》。
北京人形机器人创新中心	北京人形机器人创新中心披露，其完成首轮超 7 亿元市场化融资，打造“全自主、更好用”的具身智能机器人。本轮融资汇聚了北京市人工智能产业投资基金、亦庄国投、北京高精尖基金、华控基金等多家知名投资机构，并获得百度、东土科技等产业方的战略投资。	
小鹏汽车		小鹏汽车内部进行了新一轮架构调整，自动驾驶中心、智能座舱中心两大智能化一级部门将合二为一，成为通用智能中心。
北京因时机器人科技有限公司		北京因时机器人科技有限公司近日发生工商变更，新增中国移动旗下北京中移数字新经济产业基金合伙企业、北京市人工智能产业投资基金等为股东。
北京星源智机器人科技有限公司		北京星源智机器人科技有限公司发生工商变更，新增乐聚机器人关联公司乐聚智能（深圳）股份有限公司等为股东。
上海卓益得机器人有限公司	上海卓益得机器人有限公司正式宣布完成近亿元人民币 Pre-A+轮融资。未来，卓益得机器人将重点攻坚老年人康养陪护市场，同步覆盖生活陪伴、心理健康辅助等场景。	
法拉第未来		法拉第未来在美国拉斯维加斯举行

		的全美汽车经销商协会大会 (NADA) 上，通过全球直播正式发布了其首批具身智能机器人产品，标志着公司正式跨界进军机器人领域。
融海微机器人	融海微机器人获得 A 轮融资，金凯同运创投投资。	
湖北开特汽车电子电器系统股份有限公司		湖北开特汽车电子电器系统股份有限公司与刘胜院士“天问”人形机器人团队、武汉手智创新科技有限公司及湖北人形机器人创新中心签署战略合作协议。
上海开普勒机器人有限公司	上海开普勒机器人有限公司宣布，成功引入 A 股上市公司杭州柯林电气股份有限公司 (股票代码: 688611) 作为战略投资者。本轮融资金额达亿元级别，杭州柯林将持有开普勒约 10% 的股权。	
松延动力		人形机器人企业松延动力已完成股份制改革，公司名称由“松延动力 (北京) 科技有限公司”变更为“北京松延动力科技集团股份有限公司”。
RobCo GmbH	RobCo GmbH 完成 1 亿美元 C 轮融资，本轮融资用于推进其物理人工智能路线图、扩大企业部署规模并深化其在美国市场的业务。	
沃途智能	沃途智能宣布完成 A 轮融资，已经完成首批数千万元人民币的交割，此轮融资由青岛科创母基金、金桥基金等机构联合投资。	
灵心巧手		灵巧手龙头企业“灵心巧手”官宣与福莱新材达成战略合作，将向其采购 10 万套触觉传感器，并围绕触觉传感、灵巧手技术平台开发展开深度合作。

来源：人民财讯，逐际动力，北京商报，光大同创，北京人形机器人创新中心，维科网人形机器人，EAI 100，NE 时代智能体，GEIA 全球具身智能观察，湖北人形机器人创新中心，中国机器人网，上海证券报，维科网人形机器人，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、科森科技等。

(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：宁波华翔、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、优必选等。

(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、宁波华翔。

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，其第三代 Optimus 人形机器人将在 2026 年第一季度发布，特斯拉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；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 年出货量超过 5500 台
	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，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。

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。