

智元发布 GO-2 基座模型

——具身智能产业链跟踪 (38)

2026 年 4 月 13 日

- **行情回顾：**2026 年 4 月 7 日-4 月 10 日，具身智能指数 3.38%，与 SW 31 个一级行业指数涨跌幅排名比较中第 20，跑赢沪深 300 约 1.03pcts。25 年初至今涨幅为 22.87%，跑赢沪深 300 约 1.51pcts。估值上，2026 年 4 月 10 日具身智能指数静态 PE 约 33.93 倍，处于历史低值。量上，4 月 7 日-4 月 10 日具身智能指数成分股合计成交量达 93.03 亿股，环比上周-9.8%。4 月 7 日-4 月 10 日换手率 5.40%，成交活跃度排市场第 27。个股方面，本周涨幅前五为鑫宏业、富临精工、三联锻造、申昊科技、凌云股份。跌幅前五为宏昌科技、华达科技、恒立液压、小鹏汽车-W、昊志机电。
- **行业重要事件梳理：**1) 首形科技宣布完成数亿元人民币 A1 轮融资。2) 千寻智能宣布完成新一轮 10 亿元融资。3) 地瓜机器人宣布完成 1.5 亿美元 B2 轮融资。4) 智平方完成股改。5) 智元发布 GO-2 基座模型，定义具身智能“知行合一”新高度。6) 众擎机器人完成 2 亿美元 B 轮融资，估值突破百亿元。7) 极佳视界携手一汽模具、阿里云完成具身智能机器人在真实工业制造场景全流程解决方案落地。8) 星动纪元斩获具身灵巧操作奥林匹克三项全球第一。9) 璇玑动力完成数亿元 Pre-A 轮融资。
- **最新观点：**1) 主机：本周海外 T 链项目负责人更换引发市场对软硬件方案调整的担忧，板块不确定性有所加大，但国内产品迭代活跃度依旧很高。中短期我们看好具备细分场景快速落地能力的主机厂，长期看好：①综合技术积累深厚、产品生态格局好的龙头企业；②制造能力突出，专业化全维度协助初创企业落地的代工企业。2) 应用场景：关注细分场景的应用突破。率先落地的场景集中在工业物流、toB 机构养老、特种环境（转炉炼钢，电力巡检）、农业，以及 toC 陪伴&玩具机器人。3) “大小脑”：目前产业硬件壁垒在降低，大小脑是重要短板，灵巧操作模型重要度提升，数据训练场真机数采+视频数据模仿学习+仿真方案仍将齐头并进。4) 灵巧手：基于应用场景需求差异，当前本体厂商自研和第三方供应，基本自由度性价比版本和高自由度灵巧版本均有机会，关注具备技术优势、产品快速迭代能力强的厂商，同时关注各细分材料、传感器（尤其是电子皮肤）等具备结构性机会的边际变化板块。5) 零部件：一是关注头部企业量产及配套供应链相关机会，核心关注 T 链方案后续走向，及确定性强或边际变化处的相关标的；二是关注 1-100 量产阶段具备优势的产业链龙头企业，例如大规模量产与质控能力强，有成熟供应链体系和良好主机厂客群关系的汽车产业链头部企业及消费电子领域“代工”企业；三是继续关注轻量化、高能量密度、散热续航等应用落地过程中重要性提升的板块。
- **建议关注：**绿的谐波、丰立智能、中大力德、五洲新春、恒立液压、鸣志电器、兆威机电、鼎智科技、捷昌驱动、汉威科技、优必选、越疆、中坚科技、聚创、拓普集团、伯特利、精锻科技、旭升集团、均胜电子、地平线机器人-W、双林股份、中鼎股份、凌云股份、贝斯特、爱柯迪、安培龙、卧龙电驱、星源材质、富临精工、汇川科技、震裕科技、三花智控、奥比中光、福莱新材等。
- **风险提示：**关键技术突破不及预期的风险，下游场景开发进度、需求空间不及预期的风险等。

分析师

曾韬

☎：010-8092-7689

✉：zengtao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525030001

鲁佩

☎：010-8092-7627

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

段尚昌

✉：duanshangchang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524090003

研究助理

彭星嘉

✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

具身智能指数表现

2026-04-10



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

目录

Catalog

一、 行业行情回顾	3
二、 行业事件梳理	5
三、 行业最新观点	10
四、 风险提示	11

一、行业行情回顾

我们筛选了 A+H 股市场中共 150 支代表性公司标的，基本涵盖了机器人主机、核心关键零部件（电机、减速器等）、下游应用场景开发等具身智能全产业链环节。我们统计了 150 家公司总市值，并以基期为 2024 年 1 月 3 日、基点 1000 点，构建了“银河证券具身智能指数”，以此跟踪具身智能市场行情变化。

具身智能指数持续上涨。2026 年 4 月 7 日-4 月 10 日，具身智能指数 3.38%，与 SW 31 个一级行业指数涨跌幅排名比较中第 20，跑赢沪深 300 约 1.03pcts。周内最高日涨幅为 4 月 8 日的 4.38%。具身智能指数走势自 24 年 10 月下旬持续上行，经历 3 月后的回撤后再次攀升，6-7 月震荡，自 8 月以来受益于 AI 科技行情外溢等因素呈现上涨态势，经历 25Q4 市场预期下滑后重回上升区间。指数 25 年初至今涨幅为 22.87%，跑赢沪深 300 约 1.51pcts。

估值上，2026 年 4 月 10 日具身智能指数静态 PE 约 33.93 倍，处于历史低值。

量上，4 月 7 日-4 月 10 日具身智能指数成分股合计成交量达 93.03 亿股，环比上周-9.8%。4 月 7 日-4 月 10 日换手率 5.40%，成交活跃度排市场第 27。

图1：银河证券具身智能指数与沪深 300 市场表现（单位：亿股）



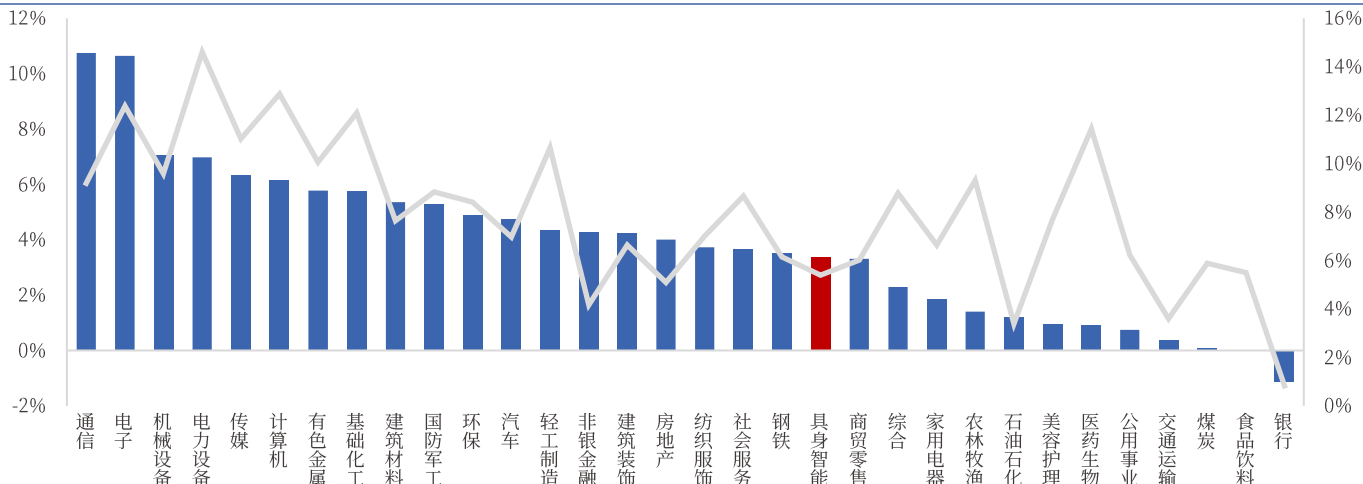
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图2：银河证券具身智能指数与沪深 300 估值（PE LYR）变化



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图3：银河证券具身智能指数与 SW 一级行业指数周行情总结（柱状图&左轴为涨跌幅，折线图&右轴为换手率）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

个股方面：本周共 144 个股实现上涨，占比 96.00%。近期市场受中东局势影响持续显著下调，机器人板块依赖流动性，近期表现低迷。本周涨幅前五为鑫宏业、富临精工、三联锻造、申昊科技、凌云股份。跌幅前五为宏昌科技、华达科技、恒立液压、小鹏汽车-W、昊志机电。

表1：2026 年 4 月 7 日-4 月 10 日具身智能行业涨幅前 10 公司（市值单位亿元，估值 PE TTM，业绩预测使用 iFind 行业预测平均值）

		周涨幅	月涨幅	年初至今	市值	PE	营收增长率			归母净利润率		
							25Q1-3	2025E	2026E	25Q1-3	2025E	2026E
301310.SZ	鑫宏业	18.7%	17.4%	82.3%	64.7	56.4	52.0%	0.0%	0.0%	-1.7%	0.0%	0.0%
300432.SZ	富临精工	16.5%	11.6%	142.2%	440.8	107.2	54.4%	63.3%	113.2%	4.6%	47.9%	139.2%
001282.SZ	三联锻造	15.1%	11.8%	44.4%	48.8	44.4	7.4%	0.0%	0.0%	-11.2%	0.0%	0.0%
300853.SZ	申昊科技	14.9%	8.7%	-16.9%	29.8	-12.0	89.4%	0.0%	0.0%	-8.8%	0.0%	0.0%
600480.SH	凌云股份	14.2%	9.4%	31.1%	131.9	17.8	5.4%	5.9%	7.6%	17.5%	23.6%	14.1%
603121.SH	华培动力	14.1%	28.8%	92.1%	71.6	327.1	-9.3%	0.0%	0.0%	-61.4%	0.0%	0.0%
301160.SZ	翔楼新材	13.5%	7.0%	46.9%	65.9	30.0	2.8%	13.3%	25.3%	9.1%	25.6%	26.1%
300568.SZ	星源材质	12.6%	6.1%	55.3%	211.5	581.7	13.5%	16.2%	30.3%	-67.3%	-47.7%	1508.3%
600114.SH	东睦股份	12.3%	10.7%	85.6%	194.0	36.2	22.3%	19.6%	18.7%	50.1%	50.5%	28.6%
688499.SH	利元亨	11.9%	5.5%	115.1%	83.8	-17.6	4.4%	22.0%	26.7%	109.1%	106.8%	122.8%

资料来源：iFind，中国银河证券研究院

表2：2026 年 4 月 7 日-4 月 10 日具身智能行业跌幅前 10 公司（市值单位亿元，估值 PE TTM，业绩预测使用 iFind 行业预测平均值）

		周涨幅	月涨幅	年初至今	市值	PE	营收增长率			归母净利润率		
							25Q1-3	2025E	2026E	25Q1-3	2025E	2026E
301008.SZ	宏昌科技	-17.2%	-17.5%	80.3%	45.7	139.2	17.1%	17.6%	17.5%	-42.4%	-19.9%	40.1%
603358.SH	华达科技	-2.9%	-0.3%	5.7%	161.5	38.6	2.1%	34.4%	21.1%	96.5%	110.3%	30.2%
601100.SH	恒立液压	-1.6%	5.6%	93.5%	1,359.3	48.5	12.3%	13.5%	15.6%	16.5%	11.4%	18.3%
9868.HK	小鹏汽车-W	-1.1%	2.4%	44.1%	1,124.2	-101.1	120.0%	90.8%	39.2%	65.9%	77.9%	175.8%
300503.SZ	昊志机电	-1.1%	0.9%	154.5%	161.8	130.9	18.1%	14.6%	16.8%	50.4%	78.5%	16.2%
600869.SH	远东股份	-0.1%	15.7%	205.3%	346.2	-677.8	10.9%	13.3%	14.4%	268.9%	203.8%	99.1%
1810.HK	小米集团-W	0.1%	-2.7%	-10.3%	7,023.4	17.3	32.5%	25.9%	17.8%	139.9%	73.4%	-0.4%
000333.SZ	美的集团	0.1%	0.1%	7.1%	5,803.1	13.2	13.8%	11.7%	7.0%	19.5%	15.7%	8.1%
605133.SH	嵘泰股份	0.5%	8.4%	54.1%	80.9	43.7	19.4%	29.6%	24.6%	17.3%	50.0%	29.8%
301226.SZ	祥明智能	0.7%	0.9%	81.9%	47.1	165.0	0.5%	0.0%	0.0%	-3.7%	0.0%	0.0%

资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、行业事件梳理

1、首形科技宣布完成数亿元人民币 A1 轮融资

4月7日，超高仿生情感交互机器人企业—首形科技宣布完成数亿元 A1 轮融资，本轮融资由华控基金及某互联网大厂联合领投，亦庄国投、上海半导体产投、南山战新投、招商局创投、雷军旗下顺为资本等跟投。自 2025 年下半年以来，该公司已完成 6 轮融资，其投资方还包括蚂蚁集团、智元机器人以及中国互联网投资基金、深创投等国资。

首形科技的产品融合了仿生结构设计、自研柔性面部绪基座模型与多模态大模型算法，其核心业务是通过表情丰富的面部特征、移动眼睛和同步语音，让机器人可以传达情感，理解人类的非语言暗示。公司自研了面向未来交互的情绪基座系统 CharacterMind，通过多模态预训练与角色微调后训练，CharacterMind 能够理解语音、面部表情、肢体语言与语境背后的情绪，并将其转化为有情绪的声音语调、面部表情、眼神交流和肢体动作。

首形科技填补了机器人情感交互短板，在仿生情感机器人领域形成了独树一帜的技术路径与产业定位。自 2025 年下半年以来，公司连续完成 6 轮融资，获得头部互联网大厂、产业资本与一线财务机构的大力支持，体现了资本市场对其仿生情感交互、情绪基座模型与多模态具身智能技术方向的看好，同时也印证人工智能走向实体化将是整个 AI 行业的下一次变革性跃迁—将无形的软件系统，转变为具备情绪表达与真实互动能力的存在。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XsDcZy68BVVhKuYbqAz0Ug>

2、千寻智能宣布完成新一轮 10 亿元融资

4月7日，千寻智能宣布完成 10 亿元新融资，本轮融资由顺为资本、云锋基金联合领投，达晨财智、某头部人民币基金、银河源汇、图灵基金、新鼎资本、庚辛资本等重磅加持。继 2 月完成近 20 亿元融资后，这家具身智能公司在短短 30 天内再次获得资本加持，累计融资额达 30 亿。

千寻智能坚定以“多样性数据”为核心推进 Scaling 路线，现已累计获取超 20 万小时的多类型真实交互数据（覆盖互联网视频、遥操作、可穿戴采集等维度），预计 2026 年数据总量将突破 100 万小时。同时，公司自研的可穿戴式数据采集设备已迭代至第 5 代，将采集成本大幅降至传统方式的 1/10，为规模化采集扫清了成本障碍。截至 2026 年 4 月，千寻智能的数据团队将扩展至千人规模，持续为模型迭代注入高质量的真实物理交互数据。与此同时，千寻智能的商业化落地也按下了加速键。3 月 19 日，公司与京东正式签署战略合作协议，自研的 Moz 机器人已全面接入京东 MALL 智慧零售场景。在高精度的咖啡制作任务中，Moz 机器人不仅实现了真机的稳定作业，更在真实的商业环境中跑通了“数据采集与模型迭代”的飞轮闭环。

巨额融资的背后，是千寻智能坚实的技术与数据护城河。此次融资不仅是资本对其技术路线与落地能力的强力认可，更充分印证资本高度看好低成本规模化数据采集、真实商业场景落地两大核心方向，标志具身智能行业进入量产落地 + 数据驱动的产业深水区，加速行业头部集中与商业化落地进程。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XOORwc4gJATcVA1ls4ABoA>

3、地瓜机器人宣布完成 1.5 亿美元 B2 轮融资

4月8日，地瓜机器人宣布完成 1.5 亿美元 B2 轮融资，B 轮累计融资额达 2.7 亿美元。本轮融资由某零售科技与供应链巨头、Prosperity7 风投基金、远景科技集团等战略投资机构，慕华科创、

云锋基金、华控基金(T-Capital)、LOOK CAPITAL、凯联资本等一线财务投资机构联合加持，老股东高瓴创投、和暄资本、线性资本、黄浦江资本、滴滴、五源资本、初心资本、梅花创投、淡马锡旗下 Vertex Growth 持续跟投。

2025 年，地瓜机器人业务成果“量质齐飞”，全年出货量同比大幅增长 180%，客户数量同比增长 200%，头部客户实现了从成熟消费级品类到前沿具身智能机器人的全领域覆盖，迄今总计推出超百款机器人产品，成为越来越多爆款产品背后的“最大公约数”。地瓜机器人开发者生态亦同步高速发展，全球开发者数量突破 10 万，同比增长 100%，遍布亚太、欧洲、北美等 20 多个国家和地区。截至目前，地瓜机器人推出的“地心引力”创新企业加速计划已服务 500+中小创新团队，助力 200+团队落地爆款产品，成为智能机器人创新企业的第一选择。此外，地瓜机器人携手超过 60 家软硬件和解决方案等产业上下游生态伙伴，共同打造可靠完整的软硬一体解决方案，赋能客户和开发者加速智能机器人规模化落地。

软硬协同是机器人持续创新的核心驱动力。此次融资，将全面加速地瓜机器人商业和开发者生态的全球化布局，以软硬协同、端云一体的具身智能原生技术底座为支撑，助力客户和开发者在有限投入下实现更优性能和体验，全面释放机器人的多场景应用潜力与多元创新活力，为全球机器人产业创新打开全新增长极。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7qFNHVpfXYBonRMUkKF9iA>

4、智平方完成股改

4 月 8 日，智平方(深圳)科技有限公司已正式完成股份制改造，公司名称变更为智平方(深圳)科技股份有限公司。此次股份制改造，或是该公司加速 IPO 的关键节点。智平方成立于最新一轮融资发生在今年 2 月，融资规模超 10 亿元人民币，融资完后，该公司估值已超过百亿，也成为深圳首个百亿具身智能独角兽。

智平方核心产品围绕自研具身大模型、轮式人形机器人、模块化服务空间三位一体进行布局。公司设计研发了全球首个全域全身 VLA 大模型（GOVLA），这也是全球首个输出快慢系统融合的端到端大模型；其还与香港中文大学、北京大学和北京智源研究院联合推出 GOVLA 大模型的开源版本 Fast-in-Slow（FiS-VLA），即一个统一的双系统 VLA 模型，为全球首个“异构输入+异步频率”VLA 模型。硬件方面，智平方已经推出了三代机器人产品，均为轮式可升降人形机器人。商业化落地上，去年 12 月，智平方在北京、深圳同步发布并落地运营全球首个模块化具身智能服务空间“智魔方”。该公司称，未来三年，其计划在全国落地 1000 个智魔方，覆盖景区、商业街区、公园、文博场馆等典型文商旅场景。

今年以来，国内已有多家具身智能公司完成股改：1 月，星海图、众擎机器人相继完成股改；4 月，灵巧手完成股改，企业注册资本由 1183 万增长至约 9.17 亿元。国内具身智能赛道迎来密集股改潮，这不仅是企业对接资本市场、冲刺 IPO 的关键一步，也意味着具身智能加快从技术攻坚迈入规模化落地阶段。

<https://mp.weixin.qq.com/s/B0GVf8qipTrkfHHF6y2erA>

5、智元发布 GO-2 基座模型，定义具身智能“知行合一”新高度

4 月 9 日，智元机器人正式发布新一代具身基座大模型 Genie Operator-2（简称 GO-2），以统一架构打通从逻辑推理到精准动作的执行闭环，依托数万小时训练数据与架构创新，GO-2 在多个主流具身智能基准测试中，均取得了全面 SOTA（现有最佳技术）成绩，在任务成功率、环境鲁棒性以及跨场景泛化能力上，都明显领先于当前主流模型。

要让机器人稳定执行任务，需解决两大关键：生成可落地的动作规划、在真实环境中稳定执行规划。GO-2 采用 Action Chain-of-Thought（动作思维链），先确定高层动作序列，搭建宏观行为路径，再逐层拆解为可执行步骤，贴近人类动作规划逻辑。为解决执行稳定性问题，GO-2 采用异步双系统架构，该系统由低频语义规划模块与高频动作跟随模块协同构成，以解耦节奏实现规划与执行的精准匹配：语义规划模块以低频率运行，负责生成结构化高层动作序列，从宏观意图逐层拆解为分级子动作指令，提供稳定执行导向；动作跟随模块以高频率运行，实时接收规划指令并结合现场观测信息生成控制信号，在扰动中动态修正姿态、力度与轨迹，始终贴合规划路径。最终，这套“低频规划 + 高频跟随”设计，让机器人兼顾任务稳定性与精细控制能力，彻底打通规划到执行的关键链路。

智元 GO-2 模型聚焦解决规划到执行的衔接问题，让机器人不仅能“看懂、听懂”，更能稳定、可靠地完成物理操作，实现知行合一，推动了具身智能迈向推理与执行协同的新阶段。当机器人具备感知、理解、物理交互与持续进化能力，具身智能规模化落地的进程将进一步加快。

<https://mp.weixin.qq.com/s/BcXwfEWelCd3T25RXi23fw>

6、众擎机器人完成 2 亿美元 B 轮融资，估值突破百亿元

4 月 9 日，众擎机器人宣布完成 2 亿美元（约合人民币 13.67 亿元）的 B 轮融资，本轮融资落地后，公司估值突破百亿元。本轮融资由河南投资集团汇融基金、头部产业资本立讯精密联合领投。同时，中创智领战投、基石资本、龙岗金控、金谷资本、财通资本、多伦科技战投、能量守恒资本、硬核坚果资本、北京昌发展基金、全昇创投、STAR SINO 等多家品牌投资机构、地方国资平台及家族办公室参与本轮投资；黄浦江资本、银柏投资、星航资本、星源资本、财鑫资本、汇勤资本、普超资本等老股东跟投。

众擎机器人已形成覆盖双足、全人形等多形态的产品体系，去年 12 月，其发布全尺寸人形机器人 T800，定价 18 万元起，运动姿态高度拟人化，在格斗、奔跑等高动态场景中展现出较强的动态爆发力与负载潜力。此外，该公司还推出专为科研与教育市场设计的 SA01、全尺寸通用机器人 SE01、轻量级通用机器人 PM01、四足机器狗 JS01，产品矩阵丰富。商业化方面，众擎机器人去年与多伦科技达成不低于 2000 台机器人的框架性采购合作意向，预计三年内可在交通管理、安防巡检、移动零售等场景中实现部署。同时，众擎机器人还在今年 2 月推出了全球首个商业化、全尺寸人形机器人自由格斗联赛 URKL，以 T800 为统一标准平台，采用标准化硬件、差异化算法模式，推动技术验证、人才汇聚与产业转化。

此次融资汇聚了头部产业资本、多家品牌投资机构及地方国资平台，展现对众擎机器人核心技术壁垒、商业化落地能力与长期发展价值的高度认可与坚定信心，也将为众擎机器人在产业链协同、多元化应用场景拓展、区域产业基地建设等关键发展环节提供赋能。全球精密制造龙头立讯精密的战略入局，也为众擎机器人带来了全球顶尖的智能制造产业势能，打通从技术研发到规模化量产的关键链路，助力企业实现产品性能与交付能力的双重跃升，全面拓宽全球化商业化应用边界。

<https://mp.weixin.qq.com/s/6qhxM64bX52k3zpHcOfjGw>

7、极佳视界携手一汽模具、阿里云完成具身智能机器人在真实工业制造场景全流程解决方案落地

4 月 9 日，极佳视界、一汽模具与阿里云联合宣布，三方合作推出汽车工业制造场景闭环解决方案，使用极佳视界自研的世界模型平台 GigaWorld、具身大脑 GigaBrain、具身智能机器人 Maker H01 在真实汽车生产场景中实现落地，成功验证了人形机器人在自主拆垛、搬运、移动、精准操作

等关键作业环节的稳定性能。

本次合作以一汽模具真实汽车工业制造场景为核心，围绕箱体拆垛、跨区域搬运、动态避障、精准操作等高频作业任务，构建了包含数据采集及标注、模型训练、应用部署、升级迭代的全流程方案，并实现环境自适应能力、任务泛化能力、工程化落地效率三大核心技术突破，有效破解了工业制造环节“自动化易、智能化难”的行业痛点，为工业制造从“机械执行”向“自主决策”的跨越式发展提供了全套解决方案。本次合作还构建了“场景-技术-算力”三位一体的协同架构，通过深度联合研发推进平台化建设：一汽模具依托汽车制造领域数十年工艺积淀，提供真实生产场景、工况数据与业务需求，将生产逻辑转化为结构化训练数据，深度参与模型优化过程；极佳视界提供世界模型 GigaWorld、具身大脑基础模型 GigaBrain、具身智能机器人 Maker H01，实现从数据获取到最终应用落地的全流程与工业场景深度整合；阿里云则提供高效稳定的国产算力基础设施，贯穿模型训练、系统运行全流程，为技术迭代与规模化应用提供底层支撑，赋能极佳视界，实现了基础算力的国产化替代。

极佳视界、一汽模具与阿里云的三方合作，通过技术创新与产业协同，构建了“需求牵引-技术研发-场景验证-能力复用”的闭环体系，完成了国内具身智能机器人在真实工业制造场景的首次规模化落地验证。这一成果不仅突破了传统工业自动化的技术局限，更构建了可复制、可扩展的工业智能升级路径，为行业树立了协同创新标杆，也标志着我国工业具身智能技术正式从实验室验证阶段迈入产业实用化阶段。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OEYENFHuiaMVZ-BfmwNqyQ>

8、星动纪元斩获具身灵巧操作奥林匹克三项全球第一

4月，在全球具身灵巧操作难度顶尖的真机赛事——Benjie's Humanoid Olympic Games（简称 Benjie's Olympics）中，星动纪元凭借自研 VLA 具身模型，一举斩获该赛事剥橘子、开锁、翻袜子三项任务全球第一。不仅打破 Physical Intelligence（简称 PI）此前保持的赛事纪录，更以大幅优势刷新世界纪录，成为该赛事唯一上榜的中国具身企业。

Benjie's Olympics 由前 Google 资深机器人专家 Benjie Holson 发起，初心是提出真正能衡量机器人核心价值的评判体系——即“炫技表演”走向“实用落地”。该比赛被科学美国人杂志（Scientific American）认为是机器人终极挑战，直击具身智能的核心命题——莫拉维克悖论：人类习以为常的日常感知与动作（如叠衣服、用钥匙开锁等），对机器人而言是极高难度的挑战。此外，赛事汇聚了 PI、Sunday Robotics 等全球顶尖具身智能公司，这也是 PI 唯一主动参与的赛事，其参赛所用的闭源模型（ $\pi^*0.6$ ），代表了 PI 大脑能力的最高水准，赛事结果也反映了当前具身智能领域的最高水平。

星动纪元此次能在三项高难任务中同时拿到第一，核心并不在于某一个单点技术的突破，而在于其自研 VLA 模型已经形成了从感知、规划到执行的系统能力闭环优势，让机器人学得快、看得准、手还稳，体现了其长期在具身大脑路线积累的集中兑现。

https://mp.weixin.qq.com/s/7xAXxaMg_6YocAlvPIwIYQ

9、璇玑动力完成数亿元 Pre-A 轮融资

4月10日，专注于智能机器人本体平台及核心零部件自主研发的科技企业璇玑动力宣布完成数亿元 Pre-A 轮融资。本轮融资获上汽金控、东方精工、某龙头消费电子产业基金、建银国际（上市公司金力永磁等产业方）、正景资本（上市公司景业智能等产业方）投资，投资方均为深耕先进制造领域的产业资本，覆盖汽车制造、高端装备、精益制造等关键环节。

璇玑动力直接聚焦最苦、最重、最危险的场景，用可量产、可落地的产品打开市场。例如，在电力运维领域，变电站、地下管廊等场景地形复杂、环境高危，璇玑动力的四足机器人凭借强大的地形适应能力，已在这类场景实现自主作业，可 24 小时不间断运行，完成红外测温、局放检测等全流程运检任务，有效帮助客户实现高危区域“无人值守”。目前，璇玑动力重载型机器狗 Hypertron T01 已进入量产阶段，预计 2026 年交付数量达数千台。同时，公司已与南方电网、国家电网等行业头部客户达成深度合作，产品成功在电力巡检、消防救援、警务安防等核心场景实现落地应用。

本轮融资的完成，是产业资本对璇玑动力技术实力、量产能力与场景落地能力的高度认可，也印证了行业对“量产能力+场景落地”硬科技企业的坚定信心，同时也为四足机器人赛道提供了清晰的商业化路径。

<https://mp.weixin.qq.com/s/pumjZslBqdQP5DLuKPVSMQ>

三、行业最新观点

全球具身智能产业链在头部明星企业带动下迎来加速发展，板块热度不断，一方面各环节投融资活动高度活跃，另一方面上下游积极开展战略合作，整机厂纷纷发布量产规划乃至出货目标，政策推手及地方引导下终端快速推进场景应用，景气度居高不下。近期来看：

1) 主机：国内多个主机厂量产落地成果亮眼，该环节仍是目前市场关注焦点，围绕重点玩家已形成 T 链、F 链、宇树链、智元链等明确主线，同时还有诸多潜力巨大的玩家待挖掘，如小米链等。机器人本体形态尚未收敛，国内主机厂对线性关节重视度提升。当前落地部署过程中，不同应用场景适用的本体最优形态与结构存在差异，即便都是人形，亦在关节模组和灵巧手设计、零部件配置上并不相似。一方面，异构机器人对算法适用性提出更高要求，另一方面，其也提供了多样化异构数据，伴随数采标准逐渐完善，有助于模型泛化能力提升。此外，发散式本体设计使得小规模生产阶段零部件呈现较明显的定制化特征。即便百花齐放，我们还是可以看见线性关节方案探索在国内本体厂商中成为一种趋势。例如，众擎近日已申请了直线关节相关专利，加速进化亦内部测试了线性执行器版本本体。线性关节相比旋转关节具备更高负载能力、更优能效、更强工业属性，我们认为随着工业场景落地加速，配有线性关节本体产品推出的比例将提升。布局方向有 ① 综合技术积累深厚、产品生态格局好的龙头企业；② 制造能力突出，专业化全维度协助初创企业落地的代工企业。

2) 应用场景：我们认为该环节是具身智能产业化的最大突破点之一，应用场景的差异化也会影响到各上游的技术路线走向，落地能力极强的企业有望获取产业链主导而享受更高的弹性。人形机器人率先落地汽车工厂应用场景，汽车主机厂自研自产自用有望形成商业闭环。人形机器人在工业场景的率先落地为产业化打下良好根基，我们认为出于在感知、决策、控制的技术高度相似性，智能汽车产业具备人形机器人产业成长的天然良好环境，既具备人形机器人的研发与生产能力，也拥有人形机器人测试应用场景，在人形机器人领域具备自研自产能力的汽车主机厂有望通过人形机器人在自身工厂的应用形成商业闭环，一方面，自研自产人形机器人产品在工厂的应用实现人力成本降低、生产效率提升，生产安全系数提升等；另一方面，人形机器人在实际工厂环境中训练积累数据，完善技术路线，推动主机厂技术成熟度与规模化量产能力的提升，为汽车产业链打开成长新增长极。目前场景主要集中于数据采集、汽车工业等领域，短期内我们看好特种、危险领域等领域带来的加速放量机遇，长期看好大模型等打通商业、生活服务等领域，同时关注部分规模体量大、且有较强资质壁垒市场带来的溢价空间。

3) 灵巧手：该环节占主机成本高，同时直接影响机器人实际工作能力，是具身智能产业化关键一环，投融资关注度高。但同时由于软硬件技术瓶颈较高、收益-成本比低等因素，分歧也相对较大，路线趋势均未收敛，兼具较高的成长性及不确定性。我们认为当前灵巧手布局需以下游应用为核心出发点，各细分材料、传感器等均具备结构性机会，技术优势是公司成长潜力的最大催化剂，关注电子皮肤等边际变化较大的领域。

4) 零部件：核心零部件如丝杠、减速器、电机等已在 24 年至 25 年初收获不错涨幅，零部件整体平均 PE TTM 已提升至历史较高水平，同时大量新入局者增加了赛道拥挤度，竞争态势存在快速激化风险。我们认为当前布局方向主要在于龙头企业，尤其是汽车产业链头部企业具备出色的大规模产品量产与质控能力，成熟的供应链体系有利于快速降本落地，同时已拥有良好的主机厂客群关系，将持续受益于产业发展机遇，成为具身智能产业核心参与者。硬件代工模式渐起，研产销分工初探。1-100 量产阶段，对零部件一致性和成本控制的要求提升，硬件代工、主机厂组装模式采纳度有望提升。

5) “大小脑”：目前产业硬件壁垒在降低，大小脑是重要短板。当前大模型技术路线依旧发散，

VLA 目前关注度高，以 Figure AI helix、英伟达 GR00T N1 为例的双系统架构蓬勃发展。运控层面，多方案融合，逐步趋于收敛。此外，数据是实现通用具身智能的核心瓶颈之一，现阶段机器人经验数据可直接用于策略学习但是较为稀缺，人类数据丰富但是需要重定位或非物理运动数据，数据质量可能不高。我们认为数据训练场和仿真方案或成为重点发展方向，一方面，各地政府牵头“产学研”合作打造采集和训练中心，另一方面，仿真与合成数据亦不断被尝试。

投资建议：我们重申相较于其他新质生产力产业，当前具身智能推进速度、远期空间等均具备优势，行业具备强阿尔法属性；同时由于路线尚未收敛，各环节均存在差异化或边际变化较大的重点推荐方向。建议关注：绿的谐波、丰立智能、中大力德、五洲新春、恒立液压、鸣志电器、兆威机电、鼎智科技、捷昌驱动、汉威科技、优必选、越疆、中坚科技（以上机械方向）、速腾聚创、拓普集团、伯特利、精锻科技、旭升集团、均胜电子、地平线机器人-W、双林股份、中鼎股份、凌云股份、贝斯特、爱柯迪、安培龙（以上汽车方向）、卧龙电驱、星源材质、富临精工、汇川科技、震裕科技、三花智控、奥比中光、福莱新材（以上电新方向）等。

四、风险提示

- 1、关键技术突破不及预期，导致产品性能要求低于市场水平，无法正常适应下游应用场景，行业发展受阻的风险。
- 2、下游场景开发缓慢，需求空间打开不及预期，行业缺乏市场验证的正反馈以及改进的过程，产业化进程停滞的风险。
- 3、全球贸易壁垒提升，供应链受到打击，尤其芯片等高端零部件紧缺导致行业发展失速的风险。
- 4、政策调整过快或支持性减弱，具身智能新兴行业未能形成内生成长性导致行业发展减慢的风险。

图表目录

图 1： 银河证券具身智能指数与沪深 300 市场表现（单位：亿股）3

图 2： 银河证券具身智能指数与沪深 300 估值（PE LYR）变化3

图 3： 银河证券具身智能指数与 SW 一级行业指数周行情总结（柱状图&左轴为涨跌幅，折线图&右轴为换手率）3

表 1： 2026 年 4 月 7 日-4 月 10 日具身智能行业涨幅前 10 公司（市值单位亿元，估值 PE TTM，业绩预测使用 iFind 行业预测平均值）4

表 2： 2026 年 4 月 7 日-4 月 10 日具身智能行业跌幅前 10 公司（市值单位亿元，估值 PE TTM，业绩预测使用 iFind 行业预测平均值）4



分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

曾韬，电新首席分析师，曾任职于中金公司。多次在《亚洲货币》新财富分析师等评选中名列前茅。2025年3月加入银河证券。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济性硕士，证券从业10年，2021年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师等。

段尚昌，北京大学本硕。2022年8月加入银河证券。曾任职于网易有道、字节跳动。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅10%以上
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
	回避：	相对基准指数跌幅5%以上
行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅20%以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在5%~20%之间
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
公司评级	回避：	相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn