

Google 发布 Gemini Robotics 2，宇树科技上市在即

机器人

评级:

增持

■ 机器人行业周报

姓名	电话	邮箱	登记编号
肖群稀(分析师)	0755-23976830	xiaqunxi@gtht.com	S0880522120001
刘麒硕(分析师)	0755-23976666	liuqishuo@gtht.com	S0880525080005

本报告导读:

具身智能模型密集迭代，Google 发布 Gemini Robotics 2 系列，国内多款世界模型、VLA 与全模态模型取得进展；机器人企业融资及上市进程持续推进。

投资要点:

- 投资建议:** 重点关注机器人整机厂及机器人核心零部件供应商，包括：1) 整机：推荐优必选、杭叉集团，相关标的为卧安机器人、极智嘉；2) 执行器和电机：推荐兆威机电，相关标的为伟创电气、鸣志电器、步科股份。3) 减速器：相关标的为绿的谐波、科达利、蓝黛科技、瑞迪智驱、豪能股份、中大力德；4) 丝杠类：推荐恒立液压，相关标的为浙江荣泰、贝斯特、北特科技、双林股份、震裕科技；5) 传感器：推荐为安培龙、汉威科技、东华测试。6) 编码器：相关标的为峰昭科技、亚普股份；7) 关节铰链：推荐长盈精密；8) 结构件：相关标的为宁波华翔；9) 设备类：推荐津上机床中国、博众精工、科瑞技术。
- 海外方面，** Google DeepMind 发布 Gemini Robotics 2、ER 2 和 On-Device 2，Gemini Robotics 2 将视觉和语言输入转化为全身动作，可控制人形机器人及双臂平台；ER 2 负责长时序任务规划、进度跟踪和多机器人协作；On-Device 2 面向本地运行，可在数小时、少于 200 条示例数据下适配新本体。美国 FCC 限制尚未获授权的新型外国产先进机器人进入市场；三星评估并购海外机器人初创企业，加快人形机器人与 Physical AI 布局。
- 国内方面，** 智元 WITA-Omni Preview 登顶 DailyOmni，模型采用 Thinker—Talker—Actor 架构，将文本、图像、音频、音视频统一推理，并把语音、动作和表情作为并列输出；训练使用千万小时级多模态数据，并在千小时级高质量交互数据上进行 SFT、同策略蒸馏和强化学习，以提升机器人在开放环境中判断是否回应、何时回应及回应对象的能力；上海创智学院与智元发布 $\tau 0$ -VLA， $\tau 0$ -VLA 采用“慢思考—快执行”分层架构，将高层任务规划、世界模型推演和测试时计算与低层高频闭环控制解耦；预训练使用 40115 小时真实世界交互数据，其中超过 2 万小时为真机数据。超脑未来、免展智能、智在无界和莫刻机器人分别推进群体世界模型、空间世界模型、触觉世界模型与因果推演模型；小米机器人新增汽车产线任务，比亚迪计划于 8 月首次公开展示自研人形机器人。
- 具身智能赛道资本化进程提速。** 智元启动赴港上市流程，斯坦德机器人第三次递表港交所，宇树披露科创板发行安排；领湖智能完成数千万元融资，智谷天厨完成近亿元战略融资，德塔智能完成近 5 亿元天使++轮融资。
- 风险提示:** 技术进步速度低于预期、商业化落地速度低于预期

相关报告

机器人《Optimus 发展版图闭环，特斯拉资本开支提速》2026.07.27
 机器人《WAIC 2026：人形机器人的场景、模型和计算》2026.07.22
 机器人《WAIC 2026 开幕，具身智能成为关键词》2026.07.19
 机器人《IX 发布新一代高自由度灵巧手，蚂蚁灵波开源 LingBot-VLA 2.0》2026.07.13
 机器人《马斯克巡视弗里蒙特工厂的第一条 Optimus 产线》2026.07.05

目录

- 1. 行业新闻及公司动态 3
- 2. 投融资动态 5
- 3. 投资建议..... 6
- 4. 风险提示..... 8

1. 行业新闻及公司动态

大脑（AI 能力）:

Google DeepMind 发布 Gemini Robotics 2 系列模型。7 月 30 日，Google DeepMind 推出 Gemini Robotics 2、Gemini Robotics ER 2 和 Gemini Robotics On-Device 2: Gemini Robotics 2 将视觉和语言输入转化为全身动作，可控制人形机器人及双臂平台；ER 2 负责长时序任务规划、进度跟踪和多机器人协作；On-Device 2 面向本地运行，可在数小时、少于 200 条示例数据下适配新本体。官方测试中，Apollo 2 地面拾取成功率为 45.7%，Franka Duo 精确插入成功率为 89.6%，多指灵巧操作成功率仍在 32%—92%之间。（资料来源：机器人前瞻公众号）

智元 WITA-Omni Preview 登顶 DailyOmni 榜单。智元自研具身原生全模态大模型 WITA-Omni Preview 以 85.21 分位列 DailyOmni 综合榜首，并在八项细分指标中的六项排名第一。模型采用 Thinker—Talker—Actor 架构，将文本、图像、音频、音视频统一推理，并把语音、动作和表情作为并列输出；训练使用千万小时级多模态数据，并在千小时级高质量交互数据上进行 SFT、同策略蒸馏和强化学习，以提升机器人在开放环境中判断是否回应、何时回应及回应对象的能力。（资料来源：智元 AGIBOT 公众号）

上海创智学院与智元联合发布 $\tau 0$ -VLA 长程任务模型。 $\tau 0$ -VLA 采用“慢思考—快执行”分层架构，将高层任务规划、世界模型推演和测试时计算与底层高频闭环控制解耦；预训练使用 40115 小时真实世界交互数据，其中超过 2 万小时为真机数据。实验中，引入分层规划后，模型在 AGIBOT G1 长程任务上的平均成功率由 27.5%提升至 45.0%，平均任务进度由 80.10%提升至 87.85%，用于改善多步骤任务中的误差累积、步骤遗漏和目标漂移。（资料来源：机器之心公众号）

超脑未来发布群体世界动作基础模型 WorldDreamer V4。模型从训练阶段即以多智能体为基本单位，通过多智能体端到端预训练、Masked Agent Modeling 和共享隐式世界状态，学习从局部观测恢复全局状态、预测其他智能体动作并生成多机器人联合动作。公司披露，WorldDreamer V4 在 RoboCasa 机器人操作基准及 WorldScore 世界模型榜单中均取得第一，探索由多机器人共享同一世界模型、跨本体迁移知识的群体智能路径。（资料来源：机器之心公众号）

兔展智能联合北京大学、鹏城实验室发布 UniWorld-View。该模型以遮挡感知点云渲染和“几何流+外观流”双分支架构，从单张图片或单目视频生成指定相机轨迹下的新视角内容，并将静态多视角生成与动态视频生成用于 4D 场景重建。UniWorld-View 登顶 WorldScore 榜单，已完成国产昇腾算力适配并开放代码和权重，为世界模型的空间一致性与大视角生成提供新技术路径。（资料来源：机器之心公众号）

智在无界发布隐式触觉世界动作模型 Being-H0.8。Being-H0.8 将视觉、触觉、动作和未来状态变化统一映射至同一隐空间，并通过慢快动作专家利用高频触觉反馈修正动作片段；公司还推出触觉伪标签系统 TactoHand 和统一动作空间 TopoHand，以扩大触觉数据并支持人手、灵巧手和平行夹爪间的跨本体迁移。模型训练使用超过 50 万小时第一人称人类视频，已在双机械臂平台完成挤牙膏、寻找隐藏物品、书写和摘葡萄等接触密集型任务演示。（资料来源：机器人前瞻公众号）

莫刻机器人 LJM 具身世界模型位列 WorldArena 全球第二。LJM 将语言、视觉和动作映射至统一交互隐空间，以隐空间推理专家预测物理状态变化、世界建模专家生成未来视频，并通过价值驱动时序条件保留关键状态帧。模

型在 WorldArena 取得 73.06 分,较榜首低 0.58 分,并在 LIBERO 的 PSNR、SSIM、FVD 和 LPIPS 四项指标中取得领先;其全流程训练使用 32 张阿里云真武 810E,验证国产算力支持具身世界模型训练的可行性。(资料来源:机器人大讲堂公众号)

海外:

美国 FCC 将外国产先进机器人和联网电力逆变器纳入限制范围。7 月 28 日,美国联邦通信委员会宣布限制尚未获得美国设备授权的新型外国产人形机器人、四足机器人及联网电力逆变器进入市场,已获授权型号暂不直接受影响。FCC 称相关设备可能带来网络安全和供应链中断风险;该措施可能影响宇树等中国机器人企业进入美国市场,并推动美国本土机器人与能源设备供应链建设。(资料来源:观察者网公众号)

三星评估并购海外机器人初创企业。7 月 30 日,三星电子表示正在评估收购海外机器人初创公司的可能性,以加快人形机器人与 Physical AI 布局;公司此前成立直接向 CEO 汇报的 RX 机器人事业部,并计划在美国、中国、日本等市场设置研发中心。三星已将 Rainbow Robotics 持股比例提升至 35%,并投资 Skild AI,后续拟先在自有工厂落地人形机器人,再向家庭和零售场景延伸。(资料来源:人形大讲堂公众号)

国内:

小米人形机器人新增工业车间任务。7 月 29 日,雷军展示小米机器人在产线折叠便携收纳盒的视频;公开信息显示,小米机器人在自攻螺母双侧装配工位的作业成功率达到 98%,新增中控台侧盖板分拣和料箱折叠回收任务后,两项作业成功率均保持在 90%以上。公司通过视觉感知和控制模型迭代,推进人形机器人覆盖更多汽车制造工序。(资料来源:人形机器人联盟公众号)

比亚迪计划于 8 月首次公开展示自研人形机器人。7 月 28 日,比亚迪确认其人形机器人将于 2026 年 8 月在“迪空间”亮相,目前正式名称、结构和技术参数尚未公布;公司此前表示,希望未来在门店部署机器人,承担迎宾、讲解、导航和车辆功能演示等任务。比亚迪具身智能团队成立于 2022 年,并已在内部开发工艺、协作、移动及类人形机器人,后续有望利用汽车供应链、工厂和门店形成产品验证与数据闭环。(资料来源:人形机器人场景应用联盟公众号)

2. 投融资动态

智元创新启动赴港上市流程。7月24日，智元确认已启动赴港上市流程，保荐人、递表时间及募资规模尚未披露。（资料来源：人形大讲堂公众号）

斯坦德机器人第三次递表港交所。工业智能移动机器人企业斯坦德机器人再次向港交所主板提交上市申请，由中信证券和国泰海通担任联席保荐人。公司营业收入由2023年的1.62亿元增至2025年的3.01亿元，2026年前4个月收入1.07亿元；同期尚未盈利，但毛利率由2023年的31.6%提升至2025年的40.5%。按2025年销量计，公司在中国工业智能移动机器人解决方案市场排名第四、份额为4.0%。（资料来源：人形大讲堂公众号）

宇树科技披露科创板发行安排。7月30日，宇树科技发布首次公开发行股票并在科创板上市的发行安排，公司拟发行4044.6434万股新股，占发行后总股本的10%，不安排老股转让；初步询价日为8月5日，网上、网下申购日为8月10日，中签缴款日为8月12日。公司采用战略配售、网下询价与网上定价相结合的发行方式，中信证券担任保荐人及主承销商。（资料来源：人形大讲堂公众号）

领湖智能完成数千万元融资。具身智能核心零部件企业领湖智能宣布获得海愿资本独家投资，资金将用于关节模组和多型号电机研发、产能扩张及市场渠道建设。公司产品覆盖关节模组、空心杯电机、无框力矩电机等，其超小直径空心杯电机已具备量产能力，并与优必选等企业开展合作。（资料来源：机器人前瞻公众号）

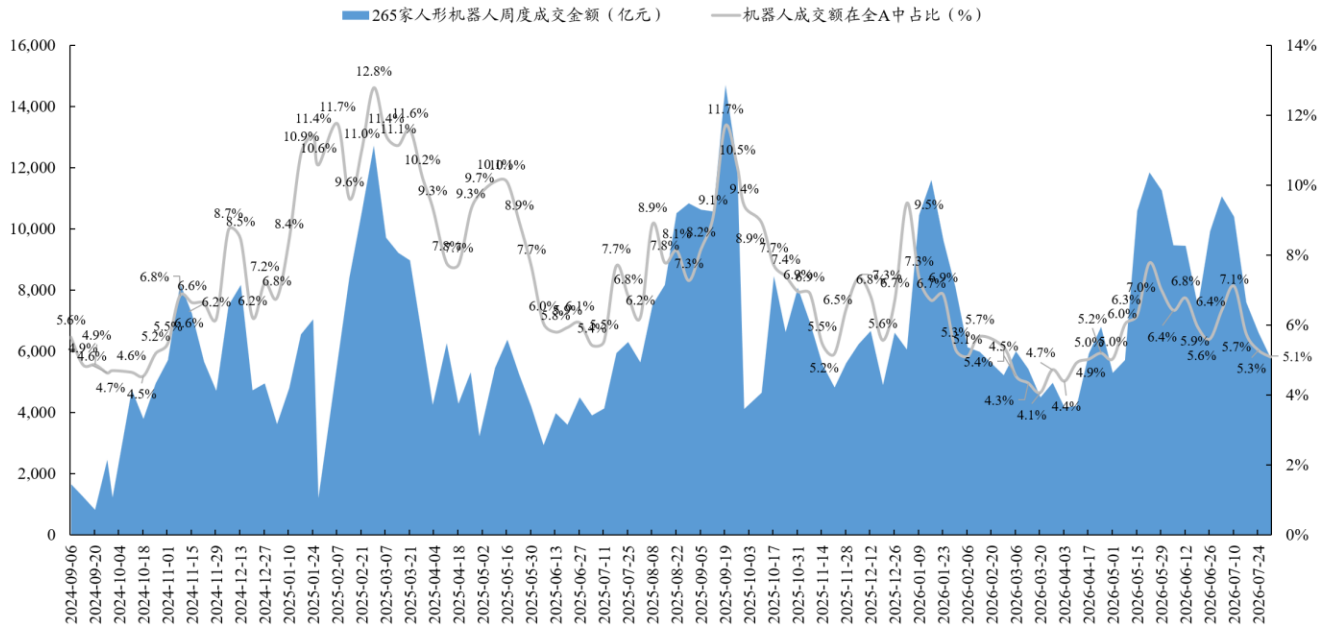
智谷天厨完成近亿元战略融资。7月27日，智能烹饪机器人企业智谷天厨宣布完成新一轮近亿元融资，由招商局创投领投，跃迁资本跟投，云启资本、启赋资本等老股东追投；资金将用于Physical AI研发及中式、泛亚洲餐饮的全球化落地。公司称目前营收已突破1亿元并实现盈利，产品已进入欧洲、北美、澳洲、东南亚及日韩市场，并计划更名为“仟弈智能”。（资料来源：机器人前瞻公众号）

德塔智能完成近5亿元天使++轮融资。7月28日，人形机器人基础模型企业德塔智能宣布获得多家上市公司产业方和财务机构投资，资金将用于基础模型迭代、自研数采设备量产、数据闭环建设及工业场景验证；公司在半年内已完成六轮融资。德塔智能由北京通用人工智能研究院孵化，构建“大脑+小脑+力位混合”三层协同架构，模型已在宇树、智元、乐聚等多种本体上完成适配与任务验证。（资料来源：机器人前瞻公众号）

3. 投资建议

从资金层面来看，周度（2026/7/27-2026/7/31）机器人板块相关公司成交金额为 5769 亿元，在全部 A 股周度成交金额中占比约 5.1%，环比下降。

图1：265 家人形机器人相关公司周度成交金额占比有所上升



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

注：265 家人形机器人相关公司为我们梳理的可生产人形机器人相关零部件企业/与人形机器人有业务相关的企业。

周度（2026/7/27-2026/7/31）机器人板块重点公司普遍上涨，其中跌幅最大的为津上机床中国，跌幅为-8.37%；涨幅最大的为贝斯特，涨幅为 16.57%。

随着海外头部人形机器人厂家加速产品迭代，国内相关厂家陆续推出产品叠加国内加速应用场景落地。从供应链角度看，我们认为，除机器人整机厂商外，包括电机、减速器、传感器、丝杠等在内的机器人关键零部件应重点关注，相应的国内供应商有望长期受益。

重点关注机器人整机厂商及机器人核心零部件供应商，包括：1）整机：推荐优必选、杭叉集团，相关标的为卧安机器人、极智嘉；2）执行器和电机：推荐兆威机电，相关标的为伟创电气、鸣志电器、步科股份。3）减速器：相关标的为绿的谐波、科达利、蓝黛科技、瑞迪智驱、豪能股份、中大力德；4）丝杠类：推荐恒立液压，相关标的为浙江荣泰、贝斯特、北特科技、双林股份、震裕科技；5）传感器：推荐为安培龙、汉威科技、东华测试。6）编码器：相关标的为峰昭科技、亚普股份；7）关节铰链：推荐长盈精密；8）结构件：相关标的为宁波华翔；9）设备类：推荐津上机床中国、博众精工、科瑞技术。

表1: 相关公司盈利预测表

核心部件	公司代码	公司名称	收盘价 (元)	周度涨跌幅	EPS (元)			PE			评级
			2026/7/31		2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
执行器和电机	688160.SH	步科股份	109.40	15.16%	0.83	1.09	1.50	132	100	73	-
	003021.SZ	兆威机电	77.54	5.32%	1.06	1.47	1.83	73	53	42	增持
	603728.SH	鸣志电器	49.44	6.41%	0.15	0.27	0.36	339	180	137	-
传感器	300354.SZ	东华测试	28.69	5.01%	0.99	1.63	2.13	29	18	13	增持
	301413.SZ	安培龙	56.55	4.32%	0.92	1.53	1.95	61	37	29	增持
	300007.SZ	汉威科技	32.90	11.15%	0.49	0.46	0.55	67	72	60	谨慎增持
驱控类产品	603013.SH	亚普股份	17.24	11.08%	1.03	1.19	1.35	17	14	13	-
	688279.SH	峰岷科技	155.61	-4.75%	2.16	3.19	4.67	72	49	33	-
减速器	002896.SZ	中大力德	65.24	9.85%	0.32	0.47	0.55	204	138	118	-
	688017.SH	绿的谐波	303.65	2.83%	0.69	1.06	1.54	439	286	198	-
	002850.SZ	科达利	182.31	2.42%	6.45	8.39	10.80	28	22	17	-
	301596.SZ	瑞迪智驱	41.52	6.49%	1.59	-	-	26	-	-	-
	002765.SZ	蓝黛科技	6.73	9.25%	0.28	0.35	0.40	24	20	17	-
	603809.SH	豪能股份	9.47	13.28%	0.32	0.46	0.56	29	21	17	-
丝杠类	603119.SH	浙江荣泰	45.76	-2.39%	0.77	0.82	1.18	59	56	39	-
	300100.SZ	双林股份	22.31	4.25%	0.89	1.07	1.27	25	21	18	-
	603009.SH	北特科技	39.09	0.26%	0.35	0.50	0.73	112	78	53	-
	601100.SH	恒立液压	108.45	11.55%	2.04	2.36	2.86	53	46	38	增持
	300580.SZ	贝斯特	20.96	16.57%	0.56	0.65	0.75	37	32	28	-
	300953.SZ	震裕科技	90.06	-0.60%	3.04	4.49	6.43	30	20	14	-
设备类	688097.SH	博众精工	39.89	-4.27%	1.33	1.75	2.09	30	23	19	增持
	002957.SZ	科瑞技术	33.83	-6.80%	0.65	0.87	1.22	52	39	28	增持
	1651.HK	津上机床中国	52.00	-8.37%	2.08	-	3.71	25	-	14	增持
结构件	002048.SZ	宁波华翔	18.76	7.20%	0.51	1.81	2.10	37	10	9	-
关节铰链	300115.SZ	长盈精密	27.58	12.89%	0.44	0.83	1.22	63	33	23	增持
整机	9880.HK	优必选	81.55	3.69%	-1.55	0.01	1.00	-	8204	82	增持
	603298.SH	杭叉集团	28.09	6.52%	1.67	1.97	2.26	17	14	12	增持
	2590.HK	极智嘉-W	9.62	3.89%	0.03	0.10	0.31	321	93	31	-

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

注: 评级公司 EPS 来自国泰海通证券研究, 其余公司 EPS 来自 Wind 一致预期。

4. 风险提示

1、技术进步速度低于预期

当前具身大模型、人形本体硬件仍存在多项底层技术瓶颈，或导致技术迭代进度不及行业当前乐观预期。①通用 VLA+世界模型在长时序逻辑推理、非结构化开放环境零样本泛化、动态障碍物实时决策方面仍存在明显短板，复杂家庭、非标工业场景的动作稳定性、容错率距离通用人形要求尚有差距，算法优化、数据闭环训练周期可能长于预判。②核心零部件存在性能与成本双重约束，谐波减速器、伺服电机、力传感器等精密部件在高扭矩、长寿命、轻量化上的突破节奏具备不确定性。③全身协同控制、动态平衡算法在高速行走、双臂精细操作工况下容错性不足，仿真环境与真实物理世界存在现实鸿沟，仿真训练成果向真机迁移效率偏低，若底层架构、硬件材料研发进程放缓，将直接延缓整机性能升级节奏。

2、商业化落地速度低于预期

人形机器人规模化商用仍面临成本、可靠性、投入回报、适配改造等多重现实阻碍，落地节奏存在慢于预期的风险。①整机制造成本居高不下，当前高端人形机器人单价极高，即便产能爬坡，核心零部件规模化降本周期较长，短期产品投入产出比难以满足绝大多数企业采购需求，客户付费意愿偏弱。②工业场景落地需匹配产线工艺改造、人员培训、运维体系搭建，现有产线适配改造周期漫长，且工业客户对设备连续运行稳定性、故障率、维保体系要求严苛，小规模试点放量至批量采购的转化速度偏慢；家庭消费场景受制于安全性、售价、功能实用性，民用大规模普及尚需漫长培育期。③下游行业资本开支具备周期性，汽车、3C、能源等下游厂商资本预算偏谨慎，人形机器人新增设备采购预算落地存在延后可能。同时行业商业模式尚未完全跑通，租赁、外包等新业态成熟度不足，若下游订单放量不及产能扩张速度，企业量产规划、产能建设将被迫放缓，整体商业化落地进度将显著低于市场预期。

本公司是本报告所述绿的谐波(688017),博众精工(688097),峰岬科技(688279)的做市券商。本报告系本公司分析师根据绿的谐波(688017),博众精工(688097),峰岬科技(688279)公开信息所做的独立判断。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
股票投资评级 行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666