下载日志已记录，仅供内部参考

Agility Robotics 拟以 25 亿美元 SPAC 合并上市，智元 GE-Act 2.0 验证具身 Scaling Law

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	xiaoqunxi@gtht.com	S0880522120001
刘麒硕(分析师)	0755-23976666	liuqishuo@gtht.com	S0880525080005

本报告导读：

宇树连发 UnifoLM-X2-1.0 与 UnifoLM-WLA-1.0 两款具身模型，实现世界模型实时驱动的机器人全自主格斗；智元 GE-Act 2.0 首次系统性验证具身智能 Scaling Law。

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）核心零部件：推荐恒立液压、长盈精密、绿的谐波、兆威机电，建议关注双环传动、步科股份、科达利、浙江荣泰、峰岹科技、奥比中光、宁波东力、安培龙；2）本体：推荐优必选、埃斯顿、华沿机器人，建议关注宇树科技、卧安机器人、珞石机器人、上纬新材、极智嘉。
- **海外：世界模型与资本化进程同步加速。**Agility Robotics 拟以 25 亿美元 SPAC 合并上市，有望成为美国首家人形机器人上市公司，其 2025 年营收 178.20 万美元，海外人形机器人高估值与商业化兑现之间的落差仍需时间验证。
- **国内：具身大模型迭代与数据基础设施升级共振。**宇树单周连发 UnifoLM-X2-1.0 与 UnifoLM-WLA-1.0，前者实现世界模型实时驱动的人形机器人全自主格斗，后者以 60 亿参数、约 2500 小时真机数据驱动 64 项全身与桌面操作任务；智元 GE-Act 2.0 从头预训练并首次系统性验证具身 Scaling Law，训练数据由 300 小时扩至 3 万小时后任务数与成功率显著跃升并出现跨本体迁移；大晓机器人 Puffin-World、蚂蚁灵波 LingBot-World 2.0 与松延动力 Scalabot HERON-World Model 密集开源/发布，世界模型进入"密集开源期"。数据侧，北京市石景山具身智能训练中心完成 4D 光场与光学动捕升级，推动训练数据由 2D/3D 向 4D 动态世界演进；产品与商业侧，元点机器人以 8888 元发布小型人形机器人"小桥"，优必选一周斩获海内外超 2 亿元订单，法奥机器人启动 IPO 辅导备案。
- **投融资：具身智能融资延续高强度。**超维动力完成超 5 亿元天使+轮系列融资；费莫一（PHYMI）完成近亿美元种子轮；无问智科完成数亿元 A 轮，物理 AI 数据基座业务订单同比增长超 3000%；西湖机器人完成 A1 轮、A 轮系列总额达数亿元；天机智能完成 B++ 轮战略融资；泉智博完成数亿元 B 轮；小雨智造完成数亿元 B3 轮；千诀科技完成数亿元 A+ 轮；纵苇科技完成 2 亿元 Pre-C++ 轮并启动 C 轮；寰宇心生注册成立仅 4 天即完成数千万元种子轮。
- **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《Figure 斥 35 亿美元加码 Helix 算力，李飞飞创企 World Labs 发布全模态世界模型 Atlas》2026.09.06

机器人《英伟达发布 Jetson Orin Nano 2 助力端侧算力，机器人运动会公开 2500 小时实操数据》2026.09.01

机器人《WRC 2026 大会举行，聚焦长程任务与产业交付》2026.08.23

机器人《腾讯推出可交互世界模型 GeniWorld，睿尔曼启动创业板上市辅导》2026.08.17

机器人《宇树 IPO 定价 150.80 元/股，机器人板块估值锚上移》2026.08.09

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 行业新闻及公司动态 3
2. 投融资动态 7
3. 投资建议 10
4. 风险提示 12

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行业新闻及公司动态

大脑（AI 能力）:

宇树发布 UnifoLM-X2-1.0 世界—动作大模型，全球首次实现世界模型实时驱动的人形机器人全自主格斗。9 月 7 日，宇树科技公布视频，展示其世界—动作大模型 UnifoLM-X2-1.0 驱动的 G1 机器人在 38 秒"全程实拍无加速"画面中自主完成对人类的拳击与踢击，并能以双拳护胸防御、在后退中稳住姿态卸力。公司称，该模型突破了世界—动作大模型瞬时规划、决策与动态交互执行的瓶颈，实现高动态、强交互条件下的未来预测与规划，验证了世界模型驱动人形机器人规模化落地部署的基础可行性。世界模型从"离线仿真"走向"实时闭环控制"，意味着具身智能"大脑"开始直接承担高动态任务的实时决策。（资料来源：机器人前瞻公众号）

宇树公开通用人形基础模型 UnifoLM-WLA-1.0，60 亿参数、约 2500 小时真机数据驱动 64 项操作任务。9 月 10 日，宇树发布 UnifoLM-WLA-1.0，模型参数量 60 亿，使用约 2500 小时高质量真机数据训练，一套模型即可驱动完成 10 项全身操作与 54 项桌面操作任务，并同时适配平行夹爪与两类灵巧手。其构建统一动作空间，将末端执行器位姿、末端关节与下半身关节分别经 RVQ 残差向量量化离散为动作 Token 并共享时间步对齐；同时引入 Dynamic Region 动态区域预测，先用光流提取交互后变化区域、再以 VQ-VAE 压缩为 Token，形成"理解世界—预测变化—生成动作"的闭环。此外，其具身推理模型 UnifoLM-ER-1-4B 在 RefSpatial-Bench、Where2Place 等 7 项基准取得参评开源模型第一，其中 Where2Place 得分 82.0，较 GPT-6 Astra 高 13 分。宇树同时预告将开放模型、代码与数据集。（资料来源：机器人前瞻公众号）

智元发布世界—动作模型 GE-Act 2.0，首次系统性验证具身智能 Scaling Law。9 月 9 日，智元发布原生世界—动作模型 GE-Act 2.0，全部参数从随机初始化开始、在具身操作数据上从头训练，训练后不做任何微调与示范，直接接受真机零样本检验，覆盖 100 项原子任务、20 类技能与两种本体。结果显示，训练数据由 300 小时扩至 30000 小时，取得非零成功率的任务在 G1-OP 上由 39 项增至 76 项、在 G2-90D 上由 24 项增至 72 项，并"顿悟"出折叠毛巾、嵌套纸杯、拔插笔盖、插花等精细动作；总体成功率 G1-OP 由 17.1% 升至 44.1%、G2-90D 由 13.4% 升至 31.1%，且贡献数据不足 2% 的 G2-90D 仍随共享数据扩大提升 17.7 个百分点，出现跨本体能力迁移。架构上，其自研视觉编码器 CoAE 将单帧压缩为 24 个视觉 Token（为 DINOv3 的十六分之一），一步式视觉规划使单个连续动作 chunk 生成仅需 104 毫秒。从头预训练并呈现清晰标度律，为"世界—动作模型能否像大语言模型一样持续 scaling"提供了首个系统性答案。（资料来源：机器人前瞻公众号）

大晓机器人联合南洋理工大学开源统一多模态世界模型 Puffin-World，四项公开基准取得 SOTA。近日，大晓机器人联合南洋理工大学 S-Lab 等机构发布并开源 Puffin-World，将物理、几何、外观视作三类原生三维世界状态，打通重力场感知、自由视点空间仿真、三维世界生成与重建及闭环探索；其提出的全向相机（Omni-Camera）表征将绝对与相对相机表征合一，兼顾物理锚定与连续视角推演。团队同步构建 Puffin-16M 数据集，含 1500 万组视觉—语言—相机三元组与 100 万条旋转轨迹样本。该模型在 Stanford2D3D、MegaDepth、TartanAir、LaMAR 四项公开基准均取得 SOTA，其中 Stanford2D3D 上横滚角、俯仰角、垂直视场角中位误差低至 0.29°、0.53°、1.62°。世界模型正由"生成好看的画面"转向"提供可交互、可校准的三维物理底座"。（资料来源：机器人前瞻公众号）

蚂蚁灵波开源 LingBot-World 2.0 系列三款世界模型，最小 1.3B 可在消

下载日志已记录，仅供内部参考

费级单卡实时生成。9 月 10 日，蚂蚁灵波宣布开源三款新模型：面向消费级单卡 GPU 的 LingBot-World 2.0 Small（1.3B）、面向实时世界模型训练的双向 Teacher 模型 LingBot-World 2.0 Bidirectional，以及面向后训练、评测与场景适配的因果预训练基座 LingBot-World 2.0 Causal Pretrain。公司称 1.3B 版本可在单卡实现实时生成，个人开发者、高校实验室与小型团队可以本地体验和复现；通过蒸馏可将 Teacher 的多步去噪轨迹压缩至少步 Student，在降低生成成本的同时尽可能保留动作条件动态能力。由此，LingBot-World 2.0 覆盖了从预训练到轻量化部署的完整链路。世界模型开源化与轻量化并行，有望降低具身智能"仿真即数据引擎"的进入门槛。（资料来源：机器人前瞻公众号）

松延动力推出通用具身智能子品牌 Scalabot，同步发布动作条件世界模型 HERON-World Model。9 月 8 日，松延动力正式推出通用具身智能技术子品牌 Scalabot，并同步发布 HERON 技术架构体系下的首个世界模型 HERON-World Model，在 WorldArena 1.0 Track 1 开源测试方案下综合得分（EWMScore_P）达 75.80 分。其训练数据未采用通用互联网视频，而构建"真实机器人遥操作数据+真实场景重建仿真数据+第一视角人类操作视频"三层数据金字塔：真实机器人数据提供最可靠的执行锚点，仿真数据扩展"执行—后果"组合空间，人类 Ego 视频以数量级扩大长尾交互丰富度。团队认为，数据策略的核心竞争力不是"能获取多少数据"，而是"能判断什么数据值得获取"。本体厂商向"本体+具身大脑"全栈布局，正成为行业普遍选择。（资料来源：机器人大讲堂公众号）

光象科技联合清华大学发布物理原生世界模型 Phi-WM 1.0 ActEffect，将"动作因果"引入训练过程。8 月 25 日，光象科技联合清华大学李升波教授课题组发布物理原生世界模型 Phi-WM 1.0 ActEffect，围绕"动作—后果—世界变化"因果链，通过状态解耦表征、时序因果驱动与物理定律约束三项设计，要求模型判断在不同动作下未来状态是否按正确物理关系演化；训练中模型生成三个精细度不同的动作提案，由受控世界模型分别预测后果并反馈优化策略。部署阶段，世界模型主要承担训练角色，训练完成后对"动作后果"的理解被蒸馏进策略模型，机器人实际运行无需循环生成未来状态，推理算力成本不随训练成本线性增长。在"预测未来"之外补齐"理解动作后果"，是具身世界模型从演示走向高成功率执行的关键一步。（资料来源：机器人前瞻公众号）

芝诺机器人发布 Zeno-1，为全球首个面向去中心化多机器人协作的具身智能基础模型。9 月 7 日，芝诺机器人发布 3B 参数基础模型 Zeno-1，可在本地以 30Hz 频率进行闭环视觉—运动推理，专为去中心化多机器人协作设计。其核心创新为四阶段递进训练：大规模视频预训练学习物理先验、单体具身训练落地具体本体、闭环伙伴交互（CPI）让两台独立运行的机器人互为训练伙伴、并针对协作失败的关键时刻补充纠正性演示。Demo 中两台机器人完成挂裤子、给枕头装真空袋等长程复杂任务，且每台机器人运行的均为同一策略模型副本，谁抓取、谁配合、何时等待与接手，均从同一模型分布中自发涌现，而非依赖中央控制器统一分工。多机器人协作从"中央调度"走向"分布涌现"，为规模化群体作业提供了新范式。（资料来源：机器之心公众号）

原力数字科技推出 DeepMove 无标记点动作捕捉系统，5 秒 T-pose 校准即可开始采集。近日，原力数字科技推出自主研发的 DeepMove 无标记点动作捕捉系统，采集人员无需穿戴动捕服或粘贴反光标记点，完成约 5 秒 T-pose 校准后即可开始动作采集；通过多机位同步拍摄还原含手指动作的全身三维动作，支持多人同时捕捉与刚体道具视觉追踪，端到端处理耗时约 16ms，并同时支持在线实时与离线批量两种模式。系统基于自研双神经网络聚合推理、跨相机身份匹配与生物力学约束求解技术，从普通视频中持续

下载日志已记录，仅供内部参考

生成准确、稳定、自然且具时间连续性的三维动作数据。传统动捕的穿戴、粘贴与调试成本是具身数据规模化生产的一大瓶颈，轻量化、无标记方案有望显著降低人类示教数据的采集门槛。（资料来源：机器人前瞻公众号）

海外：

Agility Robotics 启动 SPAC 合并上市，有望成为美国首家人形机器人上市公司。近日，Agility 宣布计划通过（据媒体报道）与 Churchill Capital Corp XI 进行 25 亿美元（约合人民币 167.79 亿元）SPAC 合并实现上市，交易预计融资 6.2 亿美元。其 S-4 文件披露，2025 年总营收 178.20 万美元（约合人民币 1195.97 万元），其中关联方交易约占全年总收入的 63.52%；销售成本达 447.32 万美元，毛利率约 -151.03%；研发费用升至 9164.37 万美元，营业亏损 1.40 亿美元、净亏损 1.38 亿美元（约合人民币 9.26 亿元），管理层直接提示现有现金及现金等价物或不足以支撑未来一年运营。产品侧，Digit v4 已在九家客户场所投入使用或即将投入使用，累计运行时间超 65000 小时，客户包括舍弗勒、GXO、丰田汽车加拿大公司、亚马逊等，Digit v5 预计 2026 年底上市。以 25 亿美元交易对价计算，其市销率将超 1400 倍，海外人形机器人一级市场高估值与商业化兑现之间的落差值得关注。（资料来源：机器人前瞻公众号）

国内：

元点机器人发布"小桥"，以 8888 元将高性能小型人形机器人拉至万元以下。9 月 2 日，元点机器人发布"小桥"并同步推出 OpenBridge 生态与全球开发者计划，极客版售价 8888 元。产品高 88 厘米、重 12—13 公斤，单人可搬运，依托全栈自研关节模组实现后空翻与成套舞蹈动作，支持手柄、动捕与 VR 毫秒级遥操作，标配两指夹爪。公司同时规划家庭版，将增加避障导航、日常对话与 Agent 应用。行业普遍将"万元人形机器人"与"安卓时刻"相提并论，但硬件本体的性能、成本与量产交付尚未完全落地，开发者生态的商业化造血仍取决于整机保有量规模。（资料来源：人形大讲堂公众号）

优必选一周斩获海内外超 2 亿元人形机器人订单，商用与情感陪伴场景加快落地。9 月 10 日，优必选宣布与欧洲、日韩海外客户签约，斩获总金额超 5000 万元海外订单，涉及商用服务人形机器人 Walker C1 与超仿真人形机器人优世界 U1，前者面向商业接待、展馆导览等商用场景，后者主打情感陪伴并具备仿生面部交互能力。国内方面，公司此前以 1.5 亿元中标乐山商用服务人形机器人产业项目。叠加其他新增订单，公司一周内累计订单金额超 2 亿元。人形机器人订单正由"样机采购"转向"场景化批量交付"，商用服务与情感陪伴有望成为先于工业场景跑通的落地路径。（资料来源：人形机器人场景应用联盟公众号）

北京市石景山具身智能训练中心完成技术升级，以 4D 光场与光学动捕重构数据采集范式。9 月，位于首钢园、占地 1500 平方米的北京市石景山具身智能训练中心完成从底层逻辑到技术架构的升级，并将在服贸会期间正式亮相，技术总操盘手为凌云光·元客视界。中心部署 100 多台机器人，搭建家庭康养、汽车装配、3C 电子工厂等十大实景场景；升级后采集体系引入 4D 光场 80 视点矩阵、Ego 第一视角与高精度光学运动捕捉，用于采集人与物体环境交互（HOI）数据。行业测算显示，真机直接采集一小时交互数据成本约 200 元，完成 100 万小时采集总成本高达 2 亿元，而训练通用具身模型所需数据缺口仍超 99%。数据维度由 2D 视频、3D 静态空间升级至 4D 动态世界，是训练场从"让机器人模仿动作"转向"让机器人理解世界"的关键。（资料来源：机器人大讲堂公众号）

法奥机器人在江苏证监局完成辅导备案，正式启动 IPO。9 月 4 日，法奥

下载日志已记录，仅供内部参考

（苏州）机器人技术股份有限公司完成辅导备案登记，辅导机构为国泰海通。公司成立于 2019 年，专注智能感知型协作机器人全产业链研发及生产，是第一家实现谐波减速器、电机、控制器等核心零部件全自研的协作机器人公司，核心技术成果包括高功率一体化关节与 AIRLab 具身智能平台，并已构建"协作机器人+人形机器人"两大产品矩阵，覆盖工业制造、康养医疗、科研教育、商业服务等场景。2025 年公司协作机器人订单量突破 1.3 万台、出货量突破 1.1 万台，海外出货超 3200 台，年复合增长率超 80%；2026 年上半年订单同比增长 120%。此前公司已完成六轮融资，投资方包括顺为资本、高瓴创投、阿里巴巴、美团龙珠、源码资本等。协作机器人厂商集体冲刺资本市场，反映行业已进入产能、订单与良率的综合验证阶段。（资料来源：机器人前瞻公众号）

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 投融资动态

超维动力完成超 5 亿元天使+轮系列融资，加速"数据—模型—本体"全栈迭代。9 月 11 日，全栈具身智能企业超维动力（Kinetix AI）宣布完成超 5 亿元人民币天使+轮系列融资，由新加坡淡马锡控股旗下 VC 机构祥峰资本、方广资本、万石资本等加注，华兴资本担任独家财务顾问，资金将用于加速"数据—模型—本体"协同迭代并推动具身智能产品化落地。公司成立于 2025 年 9 月，创始团队由华为自动驾驶资深高管、香港大学技术专家及人形机器人连续创业者组成，联合创始人罗平现任香港大学计算与数据科学学院教授，联合创始人兼 CEO 喻杰曾任华为 22 级产业专家、主导智驾从零到百万辆全过程，整机负责人郑存远曾任小鹏人形机器人 IRON 整机本体负责人。成立不到一年，公司已推出第一人称数据采集头环 KAI Halo Lite、具身智能 AI Infra 平台、KAI World Model、通用人形机器人 KAIBot（173cm、70kg、全身 117 个自由度）及灵巧手 KAI Hand，其中 KAI Hand 与 KAI Halo Lite 已面向全球销售并向产业客户交付。全栈自研"数据—模型—本体"闭环，正成为具身智能大额融资的主流叙事。（资料来源：机器人大讲堂公众号、机器人前瞻公众号）

费莫一（PHYMI）完成近亿美元种子轮融资，IDG 资本领投。9 月 9 日，具身智能公司费莫一科技完成近亿美元种子轮融资，由 IDG 资本领投，云启资本、滴滴出行、复星锐正、耀途资本、禾赛科技跟投。创始人刘念邱曾任英特尔高级工程师、元戎启行技术合伙人兼董事，参与无图智驾方案落地及技术体系向端到端模型、VLA 大模型演进。公司同步布局 PHYMI BRAIN（具身智能模型系统）、PHYMI BODY（物理载体）、PHYMI DATA（真实交互数据）与 PHYMI LINK（连接人、智能体与环境），目标打造零门槛部署、开箱即用、可在开放动态生活空间作业的 Physical Agent。资金将用于核心技术研发、真实动态数据体系建设、产品工程化与场景落地及团队扩充。首款产品尚未公开即获近亿美元融资，反映资本对"智驾系"团队切入具身智能的高度认可。（资料来源：机器人前瞻公众号）

无问智科完成数亿元 A 轮融资，洪泰基金领投。9 月 9 日，北京物理 AI 数据基座公司无问智科完成数亿元 A 轮融资，由洪泰基金领投，洪山资本、中电数融、狮城资本跟投，架桥资本、力合金融、力合中科、澄凯灵澄未来基金等老股东超额追投。公司自研物理 AI 数据基座平台"无垠"与世界模拟器"无穹"，以"世界模型 × 数据工厂 × 世界模拟器"体系连接真实数据采集、自动化数据生产、世界重建与生成、物理仿真模拟、规模化评测与真机反馈，称可使 Raw Data 到 Model-Ready Data 效率提升 500%—1000%，SimReady 资产构建速度从 3 天/个提升至 5 分钟/个（约 300 倍）。目前已积累数十万小时级高质量真实物理交互数据、月度数据生产能力超 2 万小时，具身智能业务订单已达数亿元、同比增长超 3000%，头部客户覆盖度超 80%。具身智能投资热点正由整机向数据基础设施上游延伸。（资料来源：机器人前瞻公众号）

西湖机器人完成 A1 轮融资，A 轮系列总额达数亿元。9 月 11 日，杭州机器人通用大小脑公司西湖机器人宣布完成数亿元 A1 轮融资，投资方包括海愿资本、翠微基金、银杏谷资本、西湖科创投、中山创投等；叠加今年 8 月完成的 A 轮，其 A 轮系列融资总规模达数亿元，资金将重点投向全身运动操作一体化通用具身基础大模型 WR1、具身智能多场景商业化拓展与人才高地建设。公司成立于 2021 年 6 月，是西湖大学人工智能与机器人领域首个自主成果产业化转化项目，坚持"通用大脑+人形全身小脑+自研人形本体"全栈自研，已落地 GAE 身外化身系统与通用大小脑双 pretrain 架构，并自研全球首个全身统一通用基础大模型 WR1，将视觉—语言—行动架构（VLA）与世界模型深度结合。创始人王东林为西湖大学终身教授、人工智能系副主任、2026 年度 AAAI 最佳论文获得者。依托高校成果转化

下载日志已记录，仅供内部参考

与"大小脑"全栈路线，公司在过去半年内已连续完成 4 轮融资、累计募资 5 亿元。（资料来源：机器人前瞻公众号）

天机智能完成 B++ 轮战略融资，蚂蚁集团与 SOFINA 联合领投。9 月 8 日，广东天机智能系统有限公司完成 B++ 轮战略融资，由蚂蚁集团、SOFINA 联合领投，高榕创投、腾讯等老股东继续跟投，高鹄资本担任独家财务顾问，新一轮资金将主要投入技术研发、规模化量产及全球市场布局。此次融资距其今年 5 月完成 10 亿元 B 轮及 B+ 轮仅过去三个月。公司围绕核心力控技术，已形成覆盖 MEMS 关节扭矩传感器、轻量化一体化关节模组、力控算法、控制系统、人形力控臂及人形整机平台的产品体系：人形力控臂 Marvin M6S Lite 单臂负载 5 公斤、自重 8 公斤、负重比达 62.5%，Marvin M20S 为全球首款单臂负载达 20 公斤的人形力控臂；人形整机品牌 Gento 旗下 Luna、Skye 两款轮式人形机器人已开始规模化交付，客户覆盖全球大多数头部具身智能企业。核心部件与整机协同推进、连续获得产业资本加码，是具身智能供应链价值上移的直接体现。（资料来源：机器人前瞻公众号）

泉智博完成数亿元 B 轮融资，智元、乐聚、灵心巧手等客户同时为公司股东。9 月 5 日，无锡泉智博科技宣布完成数亿元 B 轮融资，由毅达资本、国泰海通开元领投，西证股权参与投资，资金将用于百万级产能爬坡、高扭矩密度关节研发及全球化客户服务体系搭建。这是公司成立不到三年来的第 8 轮融资，距上一轮 A+++ 轮仅两个月。公司已形成行星、谐波、摆线三大技术路线全栈自研，扭矩覆盖 2Nm 至 400Nm，产品可适配人形机器人、四足机器人、外骨骼与工业协作臂；2025 年全年出货 10 万台，2026 年上半年累计发货超 14 万台，仅 6 月单月即突破 6 万台，无锡基地自动化率超 85%、单套关节产出节拍 90 秒、一次性合格率 96% 以上、整体良率 98% 以上。值得注意的是，智元、乐聚、灵心巧手等整机厂与零部件龙头既是其客户又是其股东。关节模组占整机成本 30%—60%，当行业从样机走向批量交付，能稳定供货的关节厂商比技术参数更稀缺。（资料来源：人形大讲堂公众号）

小雨智造完成数亿元 B3 轮融资，年内第三轮亿元级融资。9 月 8 日，小雨智造宣布完成数亿元 B3 轮融资，投资方包括 Blooming Star、新加坡 Kamet Capital 与国科盈峰基金；此前公司于 3 月完成数亿元 B 轮（华业天成、招银国际、茅台基金、贵州省科创天使基金、滴滴及小米联合创始人黎万强等）、5 月完成数亿元 B+ 轮（北汽产投、复星锐正、建发新兴、黎万强等），黎万强已四轮追加投资。公司成立于 2023 年 2 月，聚焦"一脑多形"技术路线，以一个通用大脑适配焊接、打磨、精密装配、巡检等多种形态机器人，优先落地智能焊接场景；7 月发布业内首款工业具身智能焊接机器人"小雨未来机器人"，标准版智能焊接工作站起售价 16.98 万元，搭载自研润物世界模型、息壤硬件平台与定位笔，已在十余家一线工厂落地应用，覆盖船舶、建筑钢构、桥梁等领域。通用大脑绑定垂直场景先行跑通商业闭环，是具身智能落地的重要路径。（资料来源：机器人前瞻公众号）

千诀科技完成数亿元 A+ 轮融资，推进预测式世界模型与多项式表征架构研发。9 月 8 日，北京千诀科技宣布完成数亿元 A+ 轮融资，由未来边际创投、元禾厚望、英诺天使基金、筱光资本、芯能创投、京铭资本等市场化机构及产业方投资人联合投资，资金将用于推进预测式世界模型和多项式表征架构的研发，加强工程化与产品化建设。公司成立于 2023 年，对标 Yann LeCun 团队 JEPA 技术路线，探索神经网络内部表征、模型复杂程度与世界模型学习之间的关系，已推出自研原生类脑化机器人大模型，实现全自主决策与"感知—决策—行动"全闭环，可灵活适配不同形态的机器人本体。公司称拥有全球最大的真实场景数据集，已积累真实场景感知 3D 资产 20 亿条，覆盖数万级场景、数千级任务的长尾分布数据，并已完成近 50 款机

下载日志已记录，仅供内部参考

器人机型的智能适配、落地规模超 10 万台。团队来自清华大学类脑中心双臂机器人课题组，CEO 高海川为清华大学自动化系博士。（资料来源：机器人前瞻公众号）

纵苇科技完成 2 亿元 Pre-C++ 轮融资，经纬创投领投并同步启动 C 轮。9 月 9 日，苏州磁驱公司纵苇科技宣布完成 2 亿元 Pre-C++ 轮融资，由经纬创投领投，顺为资本、蓝驰创投、昇葆资本等老股东跟投，资金将重点用于智能磁驱运控平台、平面磁浮及特种电机等核心产品研发与规模化落地，并进一步投入产能扩张、全球化交付与服务体系升级；公司同时透露已正式启动 C 轮融资。公司成立于 2020 年，已累计落地 2000 余个项目，磁驱输送系统累计交付长度超 90000 米，业务覆盖新能源、消费电子、AI 基础设施、汽车工业、半导体等领域，2025 年订单规模同比增长超 400%。今年公司将智能磁驱运控平台与具身智能融合，产品版图延展至关节电机及特种电机，关节模组额定力矩覆盖 1.5Nm 至 120Nm、峰值最高可达 450Nm，D96*H50 系列在紧凑体积下实现 81Nm/kg 的高力矩密度。智能制造企业跨界切入机器人关节，是机器人供应链外溢的典型样本。（资料来源：机器人前瞻公众号）

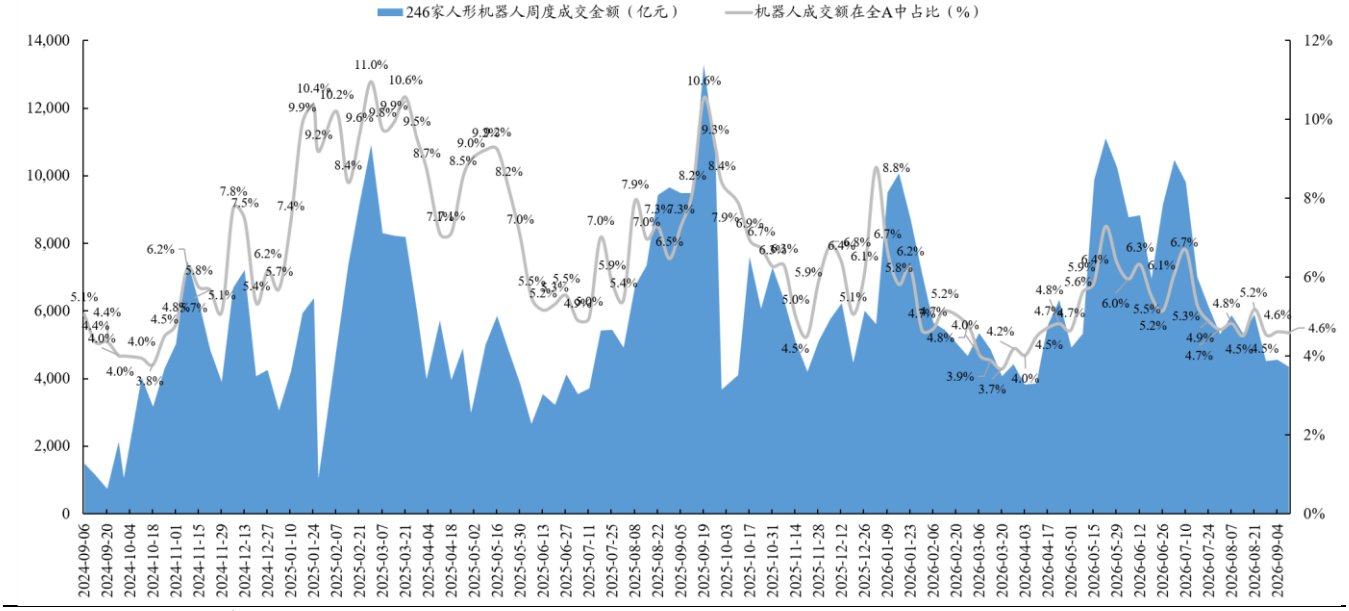
寰宇心生完成数千万元种子轮融资，主打神经认知世界模型。9 月 7 日，上海神经认知世界模型公司寰宇心生（WorldMind）宣布完成数千万元种子轮融资，投资方为元生资本，本轮资金主要用于核心技术研发、世界模型训练基础设施建设、多模态数据采集体系搭建以及团队扩张。公司于 2026 年 9 月 3 日注册成立，聚焦具身智能、世界模型与脑科学的交叉融合，其神经认知世界模型借鉴人脑机制，包含神经记忆系统、世界知识系统、神经推演系统与神经校准机制四大模块，构成"记忆—知识—推演—校准"的认知闭环。在 World Arena 2.0（IROS 2026）评测中，其凭借仿生人脑的快慢规划架构与长短时记忆网络，在 Track 1 位列前三、Track 2 稳居第二。CEO 任云帆生于 1999 年，博士毕业于香港大学 MaRS Lab，26 岁即入选国家级青年人才，现任同济大学计算机科学与技术学院长聘副教授。注册成立仅 4 天即完成融资，反映世界模型赛道热度仍在快速上升。（资料来源：机器人前瞻公众号）

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 投资建议

从资金层面来看，周度（2026/9/7-2026/9/11）机器人板块相关公司成交金额为 4347 亿元，在全部 A 股周度成交金额中占比约 4.6%，环比持平。

图1：246 家人形机器人相关公司周度成交金额占比环比持平



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

注：246 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（2026/9/7-2026/9/11）机器人板块重点公司普遍下跌，其中跌幅最大的为宇树科技，跌幅为-10.03%；涨幅最大的为华沿机器人，涨幅为 25.52%。

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）核心零部件：推荐恒立液压、长盈精密、绿的谐波、兆威机电，建议关注双环传动、步科股份、科达利、浙江荣泰、峰岹科技、奥比中光、宁波东力、安培龙；2）本体：推荐优必选、埃斯顿、华沿机器人，建议关注宇树科技、卧安机器人、珞石机器人、上纬新材、极智嘉。

下载日志已记录，仅供内部参考

表1：盈利预测表

板块	公司代码	公司名称	总市值（亿元）	收盘价（元）	周度涨跌幅	EPS（元）			PE			评级
			2026/9/11			2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	
人形机器人	688836.SH	宇树科技-W	1930	477.12	-10.03%	1.63	2.52	3.46	292	190	138	-
	9880.HK	优必选	392	77.95	-8.99%	0.01	1.00	1.59	7795	78	49	增持
	002931.SZ	锋龙股份	89	40.83	-6.52%	-	-	-	-	-	-	-
	688585.SH	上纬新材	566	140.28	0.65%	0.14	-0.25	1.13	996	-	124	-
	688248.SH	南网科技	284	50.30	17.83%	0.96	1.19	1.44	52	42	35	-
	603298.SH	杭叉集团	323	24.65	-3.86%	1.88	2.08	2.30	13	12	11	增持
	603486.SH	科沃斯	298	51.46	-1.46%	3.68	4.29	5.04	14	12	10	-
	601608.SH	中信重工	222	4.85	1.04%	0.10	0.13	0.16	47	38	31	-
工业机器人	002747.SZ	埃斯顿	264	28.89	-3.31%	0.22	0.27	0.36	131	107	80	增持
	300024.SZ	机器人	206	13.15	-7.91%	-	-	-	-	-	-	-
	300455.SZ	航天智装	122	17.03	-2.85%	-	-	-	-	-	-	-
	300222.SZ	科大智能	77	9.78	-3.07%	0.24	0.45	0.68	41	22	14	-
	300161.SZ	华中数控	50	25.26	-4.61%	0.22	0.40	0.63	115	63	40	-
	300466.SZ	赛摩智能	38	7.16	-3.37%	-	-	-	-	-	-	-
	688165.SH	埃夫特-U	76	14.59	-5.07%	-	-	-	-	-	-	-
协作机器人	3752.HK	珞石机器人	134	50.55	-6.56%	-0.25	0.64	1.29	-	79	39	-
	1021.HK	华沿机器人	66	11.89	29.52%	-	0.05	0.13	-	238	91	增持
AMR	2590.HK	极智嘉-W	117	8.75	-5.05%	0.05	0.26	0.47	161	34	19	-
	2729.HK	凯乐士科技	182	42.42	25.88%	-0.25	-0.14	0.03	-	-	1414	增持
模型、算力及数据端	002230.SZ	科大讯飞	940	39.15	-0.89%	0.49	0.63	0.79	80	63	49	-
	9660.HK	地平线机器人-W	675	4.23	-2.87%	-0.11	-0.12	0.02	-	-	192	-
	6600.HK	卧安机器人	98	43.36	-8.14%	-0.03	0.19	0.56	-	230	77	-
身体关节模组	002050.SZ	三花智控	1402	34.87	-1.66%	1.10	1.29	1.52	32	27	23	-
	601100.SH	恒立液压	1341	100.00	0.98%	2.69	3.29	3.85	37	30	26	增持
	601689.SH	拓普集团	749	43.10	-5.94%	1.79	2.21	2.66	24	20	16	-
灵巧手	603728.SH	鸣志电器	199	47.41	-5.43%	0.29	0.36	0.44	163	132	108	增持
	003021.SZ	兆威机电	172	67.68	-6.62%	1.32	1.65	2.04	51	41	33	增持
	002979.SZ	雷赛智能	161	50.84	-4.11%	1.13	1.48	1.83	45	34	28	-
	688698.SH	伟创电气	86	40.06	-2.34%	1.43	1.76	2.04	28	23	20	-
丝杠	300953.SZ	震裕科技	209	85.98	-3.01%	4.41	6.54	8.56	19	13	10	-
	603119.SH	浙江荣泰	239	50.58	7.73%	0.79	1.15	1.60	64	44	32	-
	300580.SZ	贝斯特	90	17.92	-5.44%	0.64	0.75	0.86	28	24	21	-
减速器	688017.SH	绿的谐波	515	280.66	0.31%	1.09	1.64	2.33	257	171	120	增持
	002850.SZ	科达利	491	171.40	-0.52%	8.03	10.64	13.31	21	16	13	-
	002164.SZ	宁波东力	55	10.35	-3.54%	-	-	-	-	-	-	-
	300432.SZ	富临精工	229	13.38	-3.46%	0.87	1.78	2.48	15	8	5	-
	002472.SZ	双环传动	294	34.64	-8.96%	1.68	1.96	2.28	21	18	15	-
	688400.SH	凌云光	210	44.08	-0.63%	0.94	0.80	1.04	47	55	42	-
	300503.SZ	昊志机电	196	62.99	-1.87%	1.31	1.98	2.60	48	32	24	-
	002896.SZ	中大力德	123	62.64	0.02%	0.43	0.52	0.61	145	121	102	-
驱控电机	688279.SH	峰岹科技	195	185.00	0.53%	3.33	4.84	6.43	55	38	29	-
	301510.SZ	固高科技	102	25.28	-6.75%	0.29	0.37	-	87	68	-	-
	002139.SZ	拓邦股份	120	9.60	2.89%	0.40	0.52	0.60	24	18	16	-
	688160.SH	步科股份	87	95.53	-2.01%	1.11	1.53	1.95	86	62	49	-
	603416.SH	信捷电气	72	45.59	-3.27%	2.01	2.45	2.92	23	19	16	-
视觉传感器	688322.SH	奥比中光-UW	367	88.90	-3.55%	0.74	1.25	1.85	120	71	48	-
	688686.SH	奥普特	168	137.05	-3.85%	2.04	2.98	3.86	67	46	36	增持
	002338.SZ	奥普光电	95	39.50	-2.59%	-	-	-	-	-	-	-
触觉传感器	300007.SZ	汉威科技	94	28.64	-6.22%	-	-	-	-	-	-	-
力觉传感器	603662.SH	柯力传感	131	46.76	-6.95%	1.21	1.43	1.64	39	33	28	-
	301413.SZ	安培龙	74	54.07	-5.60%	0.77	1.12	1.49	70	48	36	-
结构件	300115.SZ	长盈精密	313	23.00	-2.42%	0.83	1.22	1.09	28	19	21	增持

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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的周期较长，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司是本报告所述绿的谐波(688017),南网科技(688248),峰岹科技(688279),凌云光(688400)的做市券商。本报告系本公司分析师根据绿的谐波(688017),南网科技(688248),峰岹科技(688279),凌云光(688400)公开信息所做的独立判断。



下载日志已记录，仅供内部参考

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

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。

	评级	说明
股票投资评级	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
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