仅供内部参考，请勿外传

Figure Helix 2.5 首次公开零样本家务实测数据，Agility Robotics 发布第五代 Digit

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：

Figure 在 30 个陌生家庭公开零样本家务实测数据、成功率 56%，首次在人形机器人上验证人机转换 Scaling Law；Agility Robotics 发布第五代 Digit，以“AI 发现+独立功能安全硬件”三层架构推进可认证安全。

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。**Figure 发布 Helix 2.5 并公开 30 个陌生家庭零样本家务实测数据，仅通过 Index 预训练即将零样本成功率从 9%提升至 56%，首次在人形机器人上验证人机转换 Scaling Law，公司为训练 Helix 已承诺投入 35 亿美元算力资源；Agility Robotics 发布第五代 Digit，以“AI 发现+独立功能安全硬件”三层架构推进可认证安全。
- **国内：具身大模型迭代与产能落地共振。**宇树单周连发 UnifoLM-X2-1.0 与 UnifoLM-WLA-1.0，后者以 60 亿参数、约 2500 小时真机数据驱动 64 项操作任务；原力灵机 DM0.5 连登 RoboColiseum、RoboDojo 等六大评测榜首；紫东太初开源 9B 空间具身大模型 ZDTaichu5.0-9B，具脑磐石发布首代类脑认知世界模型 Cog-WM 1.0，中科无线半导体联合广西大学夺 ACM MM 2026 EgoLink 挑战赛冠军。本体与产能侧，零跑汽车官宣完全自研人形机器人，优必选全球首个万台级工业人形机器人制造基地投产（每 10 分钟下线 1 台）；端侧基础设施侧，无问芯穹联合清华、上交开源具身端侧推理引擎 APXInf，PI 0.5 端到端延迟降至 26ms 以内。
- **投融资：具身智能融资延续高强度，基础设施与核心零部件成为焦点。**地瓜机器人完成 4 亿美元 C 轮融资，公开披露融资总额超 7.7 亿美元；鑫精诚传感器完成数亿元 B 轮融资；因克斯完成超 3 亿元 B 轮融资；寅成智能完成近亿元 A 轮融资并获顺丰亿元级订单；本末科技通过港交所聆讯，有望成为港股“直驱第一股”；思博慧医完成近亿元 Pre-A+ 轮融资；斜跃智能完成数亿元天使+轮融资；LiberAI 完成数亿元 Pre-A++ 轮融资，图睿智能完成首轮数千万元融资。
- **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《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》2026.09.14

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

仅供内部参考，请勿外传

目录

1. 行业新闻及公司动态 3
2. 投融资动态 6
3. 投资建议 9
4. 风险提示 11

仅供内部参考，请勿外传

1. 行业新闻及公司动态

大脑（AI 能力）:

宇树科技单周连发 UnifoLM-X2-1.0 与 UnifoLM-WLA-1.0 两款具身模型，并推出升级款 G1+。9 月 7 日，宇树公布 38 秒演示视频，称其为全球首次由世界模型实时驱动的全自主人形机器人格斗，背后模型为 UnifoLM-X2-1.0，画面无遥控器、无 VR 头显，标注全程实拍、无加速。9 月 10 日，宇树发布新一代通用人形机器人基础模型 UnifoLM-WLA-1.0（World-Language-Action），模型规模 6B，9 月 11 日首批权重上线；配套 UnifoLM-ER-1 使用超过 500 万条具身推理样本，WLA-1.0 使用约 2500 小时真机数据，一个模型覆盖 64 项任务，包括 10 项全身操作和 54 项桌面操作，并适配平行夹爪与两类灵巧手。数据侧，宇树与 BitRobot、HuggingFace 联合发布 BitRobot-HIW-500，包含 500 多小时真实家庭场景全身遥操作数据，使用 UnitreeG1 采集、覆盖 29 个机器人自由度，以 CCBY4.0 协议开放。硬件侧，9 月 14 日宇树发布 G1+，六项升级均集中在硬件，含税售价 9.5 万元。宇树以“世界—语言—动作”统一模型、动态区域世界建模和真机数据开放，推动具身智能从多任务感知走向全身协同操作与生态验证。（资料来源：机器人大讲堂公众号）

原力灵机 DM0.5 连登 RoboColiseum、RoboDojo 等六大评测榜首，通用具身模型进入“全科能力”竞争。原力灵机 DM0.5 在智元机器人发起的 RoboColiseum 评测中四张榜均列第一，空间推理评测分数 0.6146，成为该榜单体系中唯一全部评测均排名第一的模型；同时以 24.90 综合得分登顶 RoboDojo，并在 LIBERO、RoboTwin2.0、RoboChallengeTable30v2、VLA-Arena 等评测中取得 SOTA。模型采用 4B 规模架构，训练数据规模扩大至 15 万小时，包含 5 万小时真机数据和 10 万小时 Egocentric 数据，并构建 100 万平方米场景重建数据；核心推理延迟从 534.04ms 压缩到 57.49ms，实现 9.29 倍加速，LIBERO 测试成功率基本保持不变。真机侧，DM0.5 可在 0.1 到 1 毫米范围内完成亚毫米级积木装配，连环分拣平均 3 秒一单、准确率超过 99%，并已进入某大型国际零售商仓储与某大型 3C 制造商工厂开展应用验证，模型权重、训练框架及多个下游任务工作流已全面开源。具身模型竞争正从单项能力转向多维度全科能力，全科能力成为进入真实产线的基础门槛。（资料来源：机器人前瞻、机器之心公众号）

紫东太初开源 9B 空间具身大模型 ZDTaichu5.0-9B，同步开放完整数据生产管线。紫东太初开源通用多模态大模型 ZDTaichu5.0-9B，参数仅 9B，同步公开项目页、Huggingface、Modelscope 与 Github。该模型在 9 项国际权威空间理解基准中拿下 8 项同参数通用组别第一，MindCube-tiny 榜单得分 78.27（Qwen 为 57.6、STEP3 为 62.8），在 ERQA 和 RoboSpatial 等具身交互理解核心基准的放置任务中输出坐标落在合理区域。技术上采用自适应循环推理路线，通过熵门控机制评估当前预测不确定性，确定则直接输出、高不确定性则在内部循环执行层块计算，并配有三重稳定设计。模型 10B 档位可跑在消费级 GPU 上，已在科研自动化、智能制造等真实场景完成落地测试，覆盖自主调用工具求解、湿实验试管追踪、双臂协同搬运等任务。9B 档空间具身模型开源并开放数据生产管线，有望降低具身智能研发门槛，推动模型从数字理解走向物理世界落地。（资料来源：机器之心公众号）

具脑磐石发布首代类脑认知世界模型 Cog-WM1.0，以时空记忆与隐空间预测切入具身导航与操作。9 月 14 日，在全球首个类脑具身专题论坛“类脑智能·认知启新”上，具脑磐石发布首代类脑认知世界模型 Cog-WM1.0 及全球首份《类脑认知世界模型技术白皮书》。导航模型中，Cog-WMNav1.0 整体参数约 1B，训练数据来自 HM3D 仿真环境、约 1.2 万条共计 15.4 小时，约为主流视觉语言导航路线常用数据规模的十分之一量级，在 HM3D-ObjectNav 同一评测协议下将成功率从 78.50%提升至 86.89%。操作模型中，

仅供内部参考，请勿外传

Cog-WMManip1.0 参数约 1.3B，在 LIBERO、LIBERO-Plus、RoboTwin2.0Hard 三个基准上均优于复现 SOTA 方法 π0.5，其中 RoboTwin2.0Hard 提升 6.0 个百分点。真机侧已在 AstribotS1 轮式双臂人形机器人上部署，展示无预建图导航、时空记忆检索与空间目标问答能力。类脑认知世界模型以时空记忆与隐空间预测切入，显示具身智能竞争或从数据规模转向内部世界表征。（资料来源：机器人大讲堂公众号）

中科无线半导体联合广西大学夺 ACMMM2026EgoLink 挑战赛冠军，类脑端侧算力获顶会验证。2026 年第 34 届 ACM 国际多媒体会议（ACMMM2026）EgoLink 挑战赛结果揭晓，中科（深圳）无线半导体有限公司联合广西大学团队凭类脑跨模态融合认知技术夺得冠军，继 CVPR2024 后时隔两年再度登顶国际人工智能顶会。参赛方案为“芯片+平台+传感+工具链”端侧一体化技术路线，核心硬件为 CT-2001AIDPU 分布式低时延类脑神经网络加速架构，感知层采用 CT-HS014D 光谱传感器，同步采集事件、视觉、深度、音频多源信息。团队将原 100TFLOPS 支撑的云端模型降至 38.8TFLOPS 在端侧部署，算力需求降低 61%以上。目前 CT-2001A/B 系列机器人小脑 ASIC 驱控一体化芯片已与国内 40 余家机器人企业达成合作。类脑+端侧分布式算力路线获顶会验证，有望缓解具身智能端侧算力瓶颈，推动物理认知大模型在机器人端侧落地。（资料来源：机器人大讲堂公众号）

RewardAI 推出机器人基础模型 OM-1，以“人类数据+通用手”实现跨本体零样本泛化。由两位斯坦福学生 ZipengFu 和 ChenWang 创办的 RewardAI 推出首款机器人基础模型 OM-1，称可实现任何机器人的零样本泛化，包括桌面机械臂、工业机械臂和人形机器人。核心思路是不用遥操作和机器人数据，而通过自研 OmnibodyHand 直接采集人的操作数据，以“手”为通用接口，经统一数据管线训练跨本体通用模型，控制层在仿真中强化学习训练。演示中，机器人可完成调酒、叠衣物、拔网线等任务，双机械臂包装手机时出错可自我纠正，受干扰能停下或重试，人形机器人可完成开冰箱取饮料的全身操作；叠衣物整个过程仅花费 17 秒钟。若该路线走通，数据采集成本将几何倍数下降，但“零样本泛化”“任何机器人”仍需开放测试和第三方验证，真实产线稳定性待验证。（资料来源：机器人前瞻公众号）

海外：

Figure 发布 Helix2.5 大模型，30 个陌生家庭零样本家务实测成功率为 56%。9 月 17 日，Figure 发布 Helix2.5，并在旧金山湾区租用的 30 套陌生家庭住宅中执行叠毛巾、铺床、收拾玩具三项家务；这些房子未进入训练数据，评测用玩具、毛巾、床品也未在任务微调数据中出现。三项任务各用一个固定模型权重跨 30 家通用，未针对任何一户调参，安全人工介入判失败：铺床 140 次成功 94 次，叠毛巾成功 87 次，收拾玩具成功 56 次，合计 420 次成功 237 次，成功率 56%。对比实验中，仅通过 Index 预训练即可将零样本成功率从 9%提高到 56%，首次在人形机器人上观察到人机转换的 ScalingLaw。Figure 为训练 Helix 模型已承诺投入 35 亿美元算力资源，并与 Nscale 签署多年协议锁定最多 10 万块英伟达下一代 GPU。Figure 公开零样本家务测试的题目、规则与失败数据，推动人形机器人评估从演示视频转向可复核指标。（资料来源：机器人前瞻、人形大讲堂公众号）

Agility Robotics 发布第五代 Digit，以“AI 发现+独立功能安全硬件”构建可认证安全架构。9 月 15 日，AgilityRobotics 发布第五代 Digit，身高 1.81 米、体重 129 公斤，胸前显示屏取代上一代表情脸；官方产品页标注“部分安全功能仍在开发中”。Digit5 安全架构分三层：AI+多传感器检测人负责发现；独立安全控制器在有人越过安全距离时绕开主自主系统直接触发动作；物理行为为避开、停下、坐下。算力采用 NVIDIA IGX Thor 平台，其功能安全岛有独立 I/O、电源、时钟，设计目标为 IEC61508SIL3 和 ISO26262ASILD。公司正通过 SPAC 上市，估值 25 亿美元，注册文件显示

仅供内部参考，请勿外传

2025 年净销售额约 178 万美元、净亏损 1.381 亿美元。Agility 将 AI 限定于发现、由独立功能安全硬件兜底，推动人形机器人安全从概率模型转向可认证的确定性架构，但标准与最终认证仍缺失。（资料来源：人形大讲堂公众号）

国内：

零跑汽车官宣完全自研人形机器人，坚持“不炒概念、择机落地”。9 月 16 日，在浙江湖州举办的“2026 零跑技术日”上，零跑汽车董事长朱江明公开具身智能最新进展：公司已对具身智能进行小规模投入、处于跟随状态，并造出完全自研的人形机器人，电机、控制器、电池、感知算法等底层能力均自主掌握，但发布会现场并未展示机器人本体，只打出“不炒概念择机落地”八个大字。此前，零跑于今年 7 月成立孙公司凌昇精密制造，注册资本 2.1 亿元，业务覆盖工业机器人制造、智能机器人研发；8 月与中国一汽签署战略合作协议，中国一汽计划以 37.44 亿元战略入股，双方在轻量化部件、具身智能机器人等领域扩大合作。目前已有 30 家主流车企进军具身智能，车企正凭全域自研切入具身智能，但需从概念叙事转向可落地的真实场景才能形成价值。（资料来源：高工机器人公众号）

优必选全球首个万台级工业人形机器人制造基地投产，每 10 分钟下线 1 台。9 月 12 日，优必选全球首个万台级工业人形机器人制造基地正式投产，每 10 分钟下线 1 台，年规划产能超万台，厂房面积 1.4 万平方米，主要生产 WalkerS 系列、Cruzr 系列机器人。（资料来源：优必选科技公众号）

无问芯穹联合清华、上交开源具身端侧推理引擎 APXInf，PI0.5 端到端延迟降至 26ms 以内。9 月 15 日，无问芯穹联合清华、上交正式开源具身端侧推理引擎 APXInf，支持 RTX4090、JetsonOrin、JetsonThor 等主流计算平台，覆盖从模型开发、效果验证到机器人本体部署的完整链路。在 JetsonThor 上，APXInf 让 PI0.5FP8 实现端到端推理延迟从 278ms 降低至 26ms 以内，FP8 下达到 46Hz 推理频率，相较原方案实现 10.7 倍推理延迟下降。APXInf 通过 Pipeline、Graph、Kernel 及量化等多层优化降低端到端延迟，使用 Rust 系统语言构建极简运行时，并通过 Python 接口封装保留开发者熟悉的调用方式；首发支持 PI0.5、WALL-OSS，并给出从 VLA、VLM、世界模型到国产芯片、国产机器人操作系统的 Roadmap。开源具身端侧推理引擎可降低端到端延迟并提升稳定性，补上具身智能规模化落地的关键一环。（资料来源：机器人前瞻公众号）

仅供内部参考，请勿外传

2. 投融资动态

地瓜机器人完成 4 亿美元 C 轮融资，公开披露融资总额超 7.7 亿美元。9 月 17 日，机器人软硬件通用底座提供商地瓜机器人宣布完成 4 亿美元（约合人民币 26.8 亿元）C 轮融资，由未来资产领投，美团战投、合肥国投、南山战新投、璟泉资本等政府投资平台与凯辉基金、华美国际、广发信德、超越摩尔等机构联合跟投，高瓴创投、五源资本、线性资本、淡马锡旗下 VertexGrowth 等老股东持续加码。这是地瓜机器人今年完成的第三轮融资，加上 2025 年 5 月的 1 亿美元 A 轮融资，公开披露融资总额已超过 7.7 亿美元，持续刷新国内机器人基础设施领域融资纪录。2026 年上半年，公司营收较去年同期实现数倍增长，旭日系列芯片累计出货量突破 800 万片，具身智能业务正式迈入量产级出货阶段。本轮融资将强化旭日芯片全算力段产品布局，并建设贯通数据采集、模型训练、仿真验证、推理部署的全链路软件平台。（资料来源：机器人大讲堂、机器人前瞻公众号）

鑫精诚传感器完成数亿元 B 轮融资，力控传感器从可选配置转向核心刚需。近日，深圳市鑫精诚传感技术股份有限公司宣布完成数亿元 B 轮融资，由上海电科基金领投，深创投、聚合资本追投，新增龙岗金控、苏高新金控、青稞资本、丰源投资等多家投资机构。公司成立于 2009 年，是国家专精特新“小巨人”，主营六维力传感器、MEMS 传感器、关节扭矩传感器、微型测力传感器及力控仪表与软件；在 2026 年 WRC 上，公司展示其称为全球最小的电阻应变式六维力传感器，直径 5.5mm、高度 12.6mm，微型关节扭矩传感器做到直径 10mm（中空 6mm）到 14mm 全系列覆盖。2026 年第一季度，公司在具身智能机器人领域机器人力传感器合计出货量突破 10 万只，截至目前已进入超 200 家客户供应链体系。据高工机器人产业研究所（GGII）数据，2025 年国内人形机器人出货量约 1.8 万台、同比增长超 650%，预计 2026 年将达 6.25 万台。产业资本和国有资本加注力控传感器大规模供应能力，人形机器人规模化将推动力控传感器从可选配置转向核心刚需。（资料来源：高工机器人公众号）

因克斯完成超 3 亿元 B 轮融资，液冷关节支撑机器人跑步峰值速度 10m/s。9 月 14 日，南京具身智能关节模组企业因克斯智能科技有限公司宣布完成超 3 亿元人民币 B 轮融资，投资方包括中信金石、纳爱斯、苏创投、华睿投资、南京交控、华瑞创投，老股东复星创富、深创投、华控基金、锦秋基金、普华资本持续追投，明论资本担任长期独家财务顾问。公司以机器人减速电机为核心，聚焦关节模组、电机驱动技术与减速器技术，产品覆盖关节模组（40 款，峰值扭矩 12Nm 到 600Nm）、智能电池、灵巧手与通信模块。今年 8 月，因克斯推出 EC-A10825-P2-24H-LC 液冷关节，峰值扭矩 450Nm、额定扭矩 260Nm、重量 3.15kg；在第二届世界人形机器人运动会中，使用其液冷关节的机器人跑步峰值速度为 10m/s。硬件合作伙伴包括加速进化、松延动力、星海图、中科慧灵等人形主机厂，以及 Amazon、PhysicalIntelligence 等海外具身企业。具身智能关节模组企业获超 3 亿元 B 轮融资，显示上游核心零部件与整机硬件方案持续受资本及产业链关注。（资料来源：机器人前瞻公众号）

寅成智能完成近亿元 A 轮融资并获顺丰亿元级订单，物流供包场景率先规模化落地。9 月 15 日，寅成智能宣布完成近亿元 A 轮融资，由华民投与上海半导体产投联合领投，老股东德同资本持续加码，多维资本担任本轮独家财务顾问；这是公司今年完成的第二轮融资，今年 5 月曾完成千万美元级天使轮融资。同时，寅成智能已获得顺丰速运亿元级订单，机器人将率先进入快递转运中心的供包环节，并计划未来两年部署数千台机器人。公司成立于 2023 年，专注物流场景具身智能机器人，其 L2 级分拣机器人“Starborn”搭载自研 NECESSI 端到端大模型，分拣速度最高 1800 件/小时、抓取准确率 99.99%，单台设备可替代 2 至 3 名人工，投资回收周期约 1 至 1.5 年。

仅供内部参考，请勿外传

物流垂直场景的融资与订单落地显示，真实数据飞轮和规模化部署正成为具身智能商业化的重要路径。（资料来源：机器人大讲堂、机器人前瞻公众号）

本末科技通过港交所聆讯，有望成为港股“直驱第一股”。2026 年 6 月，本末科技通过港交所聆讯，拟按 18C 章特专科技公司规则登陆主板。公司创始人张笛为李泽湘教授门下，团队专长横跨电机电磁设计、热管理、驱控一体和整机系统工程；据招股书披露，截至最后实际可行日期，公司在中国已获 345 项专利。2025 年公司直驱动力模组出货量超过 850 万台，赋能全球超过 500 万台机器人，稳居第一；2026 年上半年消费级直驱动力模组出货量突破 570 万套，并进入全球前十大消费机器人厂商中 4 家的供应体系。2023 年至 2025 年，公司营收由 1753.8 万元增至 2.82 亿元，三年涨逾 15 倍，复合年增长率 300.8%。据弗若斯特沙利文数据，消费级直驱模组当前在中国机器人动力模组市场的渗透率仅为 3.9%，超过 96%的存量市场仍在使用传统减速器方案。直驱动力模组进入规模化替代期，物理 AI 底层动力硬件的量产交付与商业闭环正成为估值标尺。（资料来源：机器人大讲堂公众号）

思博慧医完成近亿元 Pre-A+轮融资，AI 磁控介入手术机器人加速注册临床。9 月 17 日，上海手术机器人企业思博慧医宣布完成近亿元 Pre-A+轮融资，由诺庚资本领投，浦东创投、片仔癀盈科基金、同杨基金、太湖空天动力启明星跟投，BitolaCapital 担任长期独家财务顾问。本轮资金将主要用于全自动磁控介入手术机器人平台的注册取证、临床试验及商业化落地。公司专注于全自动磁控介入手术机器人研发，面向脑卒中等心脑血管疾病的介入治疗场景，打造 AI 智能体全程参与的磁控介入手术平台，算法层面搭载 VLA 大模型，并配套研发 4D-DSA 数字孪生系统。公司透露，4D-DSA 模块（Foton）和全套系统（Maxwell）的 NMPA、FDA 与欧盟 CE 三类注册工作均已启动，并计划在 2026 至 2028 年间陆续开展动物试验、临床试验及提交注册资料。融资将助力公司推进平台注册、临床及商业化，加速 AI 与磁控技术在介入手术领域的落地。（资料来源：机器人前瞻公众号）

斜跃智能完成数亿元天使+轮融资，家庭场景具身基础模型加速推进。9 月 12 日，北京具身基础模型公司斜跃智能宣布完成数亿元天使+轮融资，投资方包括线性资本、钧山资本、弘颐资本、隐山资本等机构。融资资金将用于持续推进具身基础模型训练、算力与数据基础设施建设、核心团队扩充，以及家庭机器人本体研发和场景验证。公司成立于 2026 年 2 月，以家庭为第一落地场景，提出 DuplexReasoning 范式驱动的具身基础模型，对话信息可随时被打断和修正，行动目标可在执行过程中动态调整，并持续接收人类干预、环境反馈和安全信号；已初步完成自研 Ego 数据采集设备及数据平台建设，计划在 2026 年内跑通从采集、清洗、标注到训练的完整能力。斜跃智能由理想前 AI 首席科学家、基座模型部门负责人陈伟，以及理想前产品线总裁张骁联合创立。家庭场景具身基础模型、数据基础设施与半结构化场景商业化验证成为融资后的推进重点。（资料来源：机器人前瞻公众号）

LiberAI 完成数亿元 Pre-A++轮融资，Liber-0Preview 登顶 RoboDojo。9 月 17 日，LiberAI 宣布完成新一轮数亿元 Pre-A++轮融资，投资方包括中关村科学城、达晨财智、高信资本、华映资本等；今年 7 月公司曾完成数亿元 Pre-A+轮融资，自成立以来已获红杉中国、真格基金、美团龙珠、顺为资本等连续押注，累计融资超十亿。同日，LiberAI 公布 Liber-0Preview 模型，在 RoboDojo 最新官方评测中位列第一，平均分 30.74、平均成功率 25.52%，长时序任务 45.98、精细操作 38.28；RoboDojo 由伯克利、清华、北大等多所高校联合推出，包含 42 个模拟任务和 18 个真实世界任务。公司成立于 2025 年 12 月，专注研发世界模型、聚焦原生多模态预训练，数据采集端自研数采手套能以毫米级精度捕捉人类手部动作，目前已启动 in-the-wild 规

仅供内部参考，请勿外传

模化采集。创始人刘松铭生于 2000 年，为清华大学计算机系博士。资本持续加注世界模型与具身智能赛道，数据采集能力成为模型竞争的重要底座。（资料来源：机器人前瞻公众号）

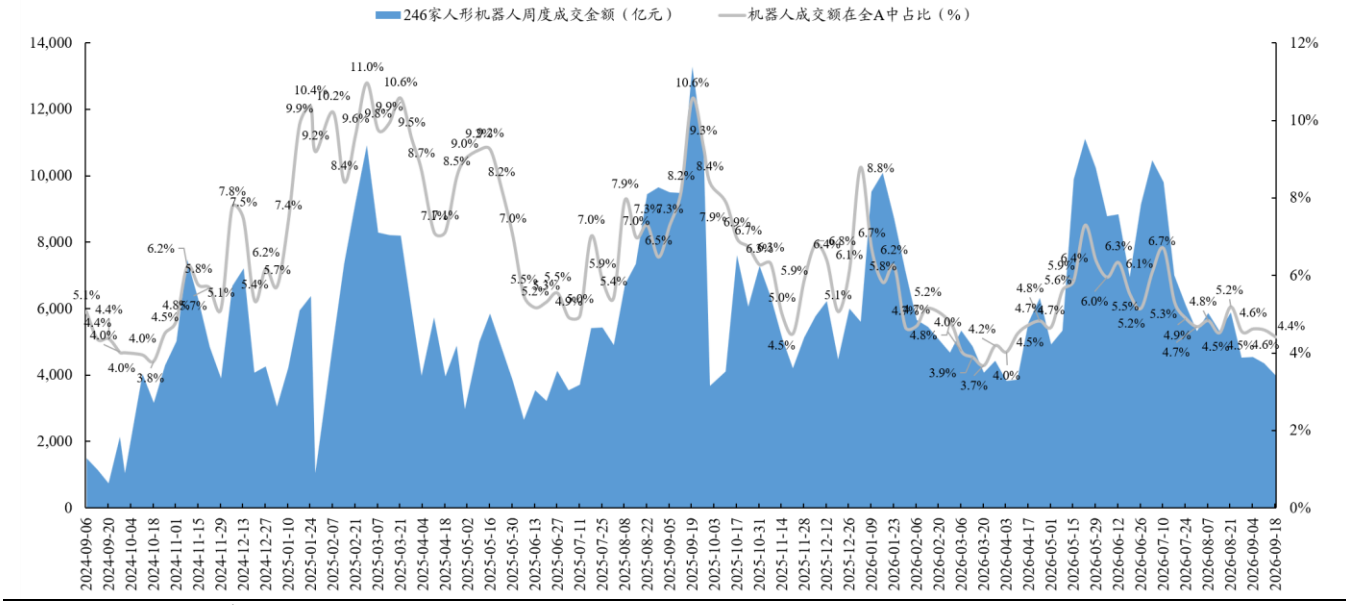
图睿智能完成首轮数千万元融资。近日，杭州图睿智能装备有限公司宣布完成首轮数千万元人民币融资，由动力未来科技、通力科技等产业资本及产业投资人联合投资，资金将重点投向具身智能应用中试基地建设、规模化产线落地以及高端人才梯队扩充；公司定位具身机器人 ODM 服务商与真机场景数据供给商，搭建覆盖高精度集成关节、通用运动控制器、多形态本体及数采训练系统的完整闭环。（资料来源：机器人大讲堂、机器人前瞻公众号）

仅供内部参考，请勿外传

3. 投资建议

从资金层面来看，周度（2026/9/14-2026/9/18）机器人板块相关公司成交金额为 3993 亿元，在全部 A 股周度成交金额中占比约 4.4%，环比下降。

图1：246 家人形机器人相关公司周度成交金额占比



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（2026/9/14-2026/9/18）机器人板块重点公司普遍上涨，其中跌幅最大的为凯乐士科技，跌幅为-27.53%；涨幅最大的为震裕科技，涨幅为 14.45%。

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。

仅供内部参考，请勿外传

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
			2026/9/18			2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	
人形机器人	688836.SH	宇树科技-W	2083	514.98	7.94%	1.61	2.45	3.35	320	210	154	-
	9880.HK	优必选	407	80.85	3.72%	0.01	1.00	1.59	8085	81	51	增持
	002931.SZ	锋龙股份	90	41.31	1.18%	-	-	-	-	-	-	-
	688585.SH	上纬新材	622	154.20	9.92%	0.14	-0.25	1.13	1094	-	137	-
	688248.SH	南网科技	312	55.24	9.82%	0.96	1.19	1.44	57	46	38	-
	603298.SH	杭叉集团	308	23.52	-4.58%	1.88	2.08	2.30	13	11	10	增持
	603486.SH	科沃斯	289	49.93	-2.97%	3.68	4.29	5.04	14	12	10	-
	601608.SH	中信重工	217	4.73	-2.47%	0.10	0.13	0.16	46	37	30	-
工业机器人	002747.SZ	埃斯顿	272	29.79	3.12%	0.22	0.27	0.36	135	110	83	增持
	300024.SZ	机器人	207	13.22	0.53%	-	-	-	-	-	-	-
	300455.SZ	航天智装	124	17.24	1.23%	-	-	-	-	-	-	-
	300222.SZ	科大智能	80	10.18	4.09%	0.24	0.45	0.68	43	23	15	-
	300161.SZ	华中数控	55	27.50	8.87%	0.22	0.40	0.63	125	69	43	-
	300466.SZ	赛摩智能	38	7.07	-1.26%	-	-	-	-	-	-	-
	688165.SH	埃夫特-U	78	14.92	2.26%	-	-	-	-	-	-	-
协作机器人	3752.HK	珞石机器人	129	48.64	-3.78%	-0.25	0.64	1.29	-	76	38	-
	1021.HK	华沿机器人	63	11.32	-4.79%	-	0.05	0.13	-	226	87	增持
AMR	2590.HK	极智嘉-W	111	8.31	-5.03%	0.02	0.21	0.47	394	39	18	-
	2729.HK	凯乐士科技	132	30.74	-27.53%	-0.25	-0.14	0.03	-	-	1025	增持
模型、算力及数据端	002230.SZ	科大讯飞	924	38.48	-1.71%	0.48	0.62	0.79	80	62	49	-
	9660.HK	地平线机器人-W	669	4.20	-0.83%	-0.05	-0.12	0.02	-	-	217	-
	6600.HK	卧安机器人	98	43.60	0.55%	-0.03	0.19	0.56	-	232	78	-
身体关节模组	002050.SZ	三花智控	1420	35.31	1.26%	1.10	1.29	1.52	32	27	23	-
	601100.SH	恒立液压	1236	92.20	-7.80%	2.69	3.29	3.85	34	28	24	增持
	601689.SH	拓普集团	782	45.00	4.41%	1.79	2.21	2.66	25	20	17	-
灵巧手	603728.SH	鸣志电器	210	50.05	5.57%	0.29	0.36	0.44	173	139	114	增持
	003021.SZ	兆威机电	175	68.98	1.92%	1.32	1.65	2.04	52	42	34	增持
	002979.SZ	雷赛智能	174	55.18	8.54%	1.16	1.52	1.89	48	36	29	-
	688698.SH	伟创电气	93	43.30	8.09%	1.42	1.74	2.04	31	25	21	-
丝杠	300953.SZ	震裕科技	241	98.40	14.45%	4.38	6.50	8.50	22	15	12	-
	603119.SH	浙江荣泰	260	55.06	8.86%	0.79	1.15	1.60	69	48	34	-
	300580.SZ	贝斯特	93	18.44	2.90%	0.63	0.74	0.84	29	25	22	-
减速器	688017.SH	绿的谐波	539	294.22	4.83%	1.09	1.64	2.33	270	179	126	增持
	002850.SZ	科达利	495	173.00	0.93%	8.03	10.64	13.31	22	16	13	-
	002164.SZ	宁波东力	56	10.49	1.35%	-	-	-	-	-	-	-
	300432.SZ	富临精工	236	13.82	3.29%	0.83	1.72	2.40	17	8	6	-
	002472.SZ	双环传动	308	36.23	4.59%	1.68	1.97	2.28	22	18	16	-
	688400.SH	凌云光	225	47.29	7.28%	1.09	0.81	1.06	43	59	45	-
	300503.SZ	昊志机电	208	66.90	6.21%	1.31	1.98	2.60	51	34	26	-
	002896.SZ	中大力德	121	61.46	-1.88%	0.43	0.52	0.61	142	118	100	-
驱控电机	688279.SH	峰岹科技	221	209.43	13.21%	3.33	4.84	6.43	63	43	33	-
	301510.SZ	固高科技	111	27.34	8.15%	0.29	0.37	-	94	73	-	-
	002139.SZ	拓邦股份	120	9.62	0.21%	0.40	0.52	0.60	24	18	16	-
	688160.SH	步科股份	89	97.65	2.22%	1.12	1.54	1.96	88	63	50	-
	603416.SH	信捷电气	74	46.85	2.76%	2.01	2.45	2.92	23	19	16	-
视觉传感器	688322.SH	奥比中光-UW	381	92.38	3.91%	0.74	1.28	1.92	124	72	48	-
	688686.SH	奥普特	176	143.80	4.93%	2.04	2.98	3.86	70	48	37	增持
	002338.SZ	奥普光电	103	42.74	8.20%	-	-	-	-	-	-	-
触觉传感器	300007.SZ	汉威科技	99	30.33	5.90%	0.56	0.67	0.78	54	45	39	-
力觉传感器	603662.SH	柯力传感	138	49.05	4.90%	1.21	1.43	1.64	41	34	30	-
	301413.SZ	安培龙	79	57.63	6.58%	0.77	1.12	1.49	75	52	39	-
结构件	300115.SZ	长盈精密	333	24.48	6.43%	0.83	1.22	-	29	20	-	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。

仅供内部参考，请勿外传

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。



仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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