

# 资本集体押注具身智能 产融共振催化万亿级赛道

当资本从“看Demo”转向“看量产”“看落地”，人形机器人正迎来产业化的历史性拐点。2025年世界机器人大会的聚光灯下，一场由技术与资本共舞的产业变革正在上演。高工机器人产业研究所数据显示，国内具身智能产业链上下游总计发生144次融资事件，融资金额达到195亿元，平均单笔融资规模达到1.35亿元。这是资本对具身智能商业化进程加速的集体押注。这场由技术与资本共振掀起的浪潮，正推动人形机器人从实验室走向舞台、走向零售、走向工厂和千家万户——万亿级赛道的终局之战，已然开启。

● 本报记者 杨洁 郑芊颖

## 关注量产 资本热度攀升

松延动力CFO韩深任深切感受到这两年资本对具身智能关注的变化，在接受中国证券报记者采访时，韩深任回忆，2023年大家主要是看Demo、看原型机，只要原型机能动起来，就能比较好地拿到融资；到2024年，投资人会从看Demo转向实用的逻辑；而到了2025年，更多开始关注量产，“我们在量产跑通以后，融资也变得越来越顺利”。

记者注意到，松延动力今年上半年连续完成三轮融资，累计融资次数高达六轮，获得国家级产业基金、顶级战略投资方以及一线财务投资机构等密集加持。据了解，松延动力今年上半年已斩获超2000家的商业化订单，合同总额预计突破一亿元。

韩深任介绍，公司主要聚焦教育、科研、文旅、商演4个场景的应用落地，从6月份跑通量产以后，交付能力持续提升。

事实上，今年以来，具身智能机器人企业融资节奏明显加快，多家企业宣布完成新一轮融资，宇树科技等企业的上市计划也提上日程。第三方机构数据显示，今年上半年，国内具身智能领域融资频次与融资规模均已超越2024年全年水平，同时单个项目的融资金额水涨船高，亿元级融资成为常态。上半年，有超44起融资超过1亿元，其中9起融资金额超5亿元。这意味着资本开始押注“有望进入产业化”的核心玩家，筛选门槛明显抬高。

具身智能赛道的融资热度延续至2025世界机器人大会现场。8月10日下午，智友·雅瑞科创平台创业导师、投资合伙人安冉主持的投资人圆桌已经开始，刚结束另外一场创业项目交流的英诺天使基金合伙人王晟姗姗来迟，安冉笑称，今年机器人大会，投资人可能更忙，忙着见络绎不绝的创业者。

这两年具身智能的技术在发生变化，投资人对具身智能的投资逻辑也在发生变化。君联资本董事总经理纪海泉认为，虽然技术路线的分歧依然还在，但关键是看谁能先量产、谁能先落地。

首程资本管理合伙人朱方文介绍，去年整个具身智能的赛道还没有现在这么火热，因此首程资本去年主要布局机器人本体以及具身智能领域的链主企业，而今年主要会往上游看关键零部件、往下游看场景应用。他的判断是，2025年全球人形机器人出货量会在1万台以上，超过千台的企业估计会有5-6家。

锦秋基金合伙人臧天宇也有类似判断。“我们测算下来，今年全球人形机器人出货量大概在1万台，更多应用在科研场景，2027年有望到10万台，核心主要是看具身智能的能力进展到什么程度，什么时候能打开边界，如果进展迅速，很快就可以到十万台、百万台的量级”。

## 卡位布局 大厂全力押注

讨论具身智能领域的投资，互联网大厂的手笔不容忽视。

短短三个月投资了帕西尼、智元机器人、千寻智能、逐际动力等6家具身智能公司的京东，今年直接拿下2025世界机器人大会“独家全球战略合作伙伴”席位，在机器人赛道的存在感陡然上升。京东展位陈列了形态各异的智能机器人，加深“买机器人上京东”的品牌感知。同时，京东发布“智能机器人产业加速计划”，宣布将在智能机器人领域投入超百亿元资源，三年内助力100个智能机器人品牌成交额破10亿元、带领智能机器人走进超百万个终端场景。

不止京东，腾讯、美团、字节、蚂蚁等互联网大厂，正加速在具身智能领域卡位布局。

今年以来，腾讯已投资智元机器人和宇树科技至少两家具身智能机器人公司，



乐聚机器人“夸父”展示取料操作。



肇宁智能带来的机器人产品具有可折叠的下肢。

早前也投资了乐聚和优必选。2025年世界人工智能大会期间，腾讯推出具身智能开放平台Tairros（钦螺丝），包含三层核心模型及云端服务层，为机器人厂商提供包括基础模型、场景数据采集、训练仿真、真机部署等模块化能力。腾讯首席科学家张正友在接受中国证券报记者采访时说：“具身智能本身需要非常大的投入，我们想把自己的一部分能力，例如具身智能软件的能力变成平台化的东西开放出来，希望能够让整个行业发展得更快、更健康。”

美团自2020年切入机器人领域投资，已投资超过10家机器人和具身智能企业，包括久识、高仙机器人、普渡机器人、未来机器人、非夕科技、银河通用、它石智航、宇树科技、自变量机器人、星海图等。

美团副总裁、美团机器人研究院理事长毛一年表示，未来，美团将进一步加大投资力度，保持对全球顶尖团队的即时关注与初筛，不错过任何一家优秀的具身智能赛道创业公司。

毛一年认为，过去几十年，每一次关键技术的突破，都带来一个新的领域、新的赛道。2020年至今的AI浪潮，推动具身智能大模型快速发展。

“机器人商业化，需要同时找到成本、效率、泛化能力的平衡点，生产与市场匹配的产品。”毛一年介绍，投资具身智能公司，契合美团的本地生活平台特点。美团连接“用户-商家-运力”三大主体，机器人和具身智能将帮助美团重构三者关系，并创造价值增量。用户端，预计未来具身智能将进入千家万户，带来新的服务供给方式，并成为新的流量入口；商家端，在分拣、扫描等环节引入具身智能机器人，实现人机协作，改善人工工作环境并提高工作效率；运力端，从无人车到无人机，再到末端配送机器人，覆盖取货、分拣、配送全流程，优化配送效率。

大厂在内，各方投资热情高涨，无疑助推具身智能创业企业估值水涨船高。朱方文坦言：“从去年世界机器人大会开始，整个赛道非常火爆，非常多的资本涌入，很多项目估值被抬得很高。但从长期的维度来看，如果这是个万亿级的赛道，有可能会出

现千亿甚至万亿市值的公司，就看大家是不是有信心。我们判断，具身智能机器人是一个螺旋上升的周期，终究价值和价格会逐渐实现统一”。

## 产融协作 技术与应用共振

大厂也好，机构也好，“出钱”之外，很多时候也提供技术迭代的场景，帮助技术快速验证与落地。

银河通用就是典型。作为银河通用最大的外部股东，美团推动银河通用的轮式机器人进入无人药店。毛一年说，他和银河通用创始人王鹤在一次见面时，敲定了24小时无人药店的场景。随后，毛一年把需求对接给美团的相关业务线。

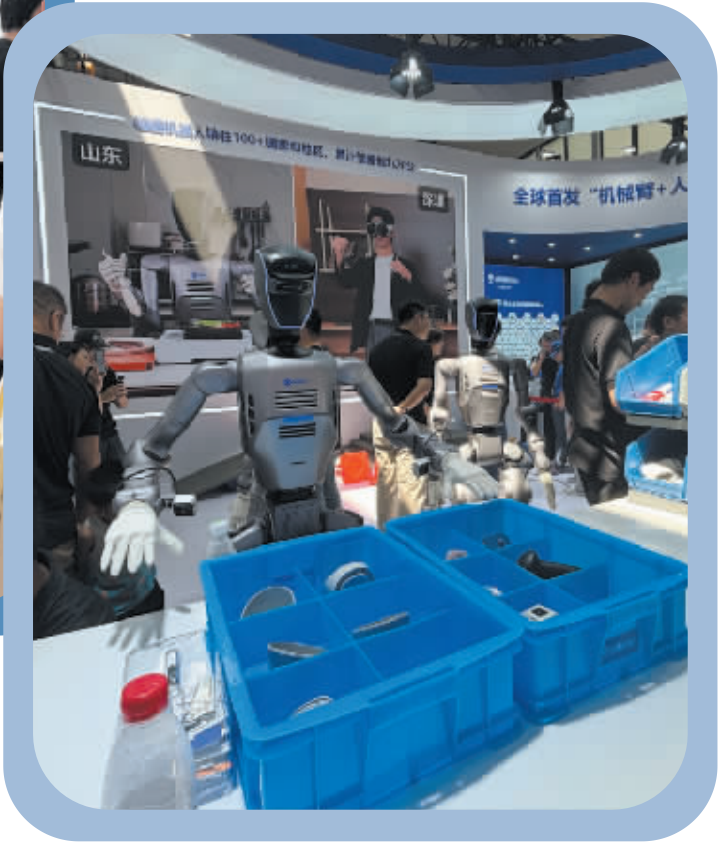
毛一年表示，机器人到无人药店“上岗”具有明确现实需求：如果用户在夜间突发疾病，需要买药怎么办？总得有人从货架上取药、打包，然后再将药品封装好送出。在药房内部，取货、打包这类工作可以由机器人完成。

王鹤介绍，银河通用的轮式人形机器人已在北京超10家无人药店“上岗”，今年内将推广至北京、上海、深圳的100家药店，可识别抓取5000款药品SKU，机器人根据用户下单要求取下药品并投入专门的打包机，配送骑手输入密码即可从货柜取货。得益于市场化推进与产品迭代路线并行的战略，银河通用备受资本青睐。王鹤表示，成立短短2年多，银河通用已经累计获得超24亿元融资，成为估值超10亿美元的独角兽企业。

不只是投资，首程资本合伙人李青阳介绍，首程资本先后成立了机器人产业公司和融资租赁公司，通过代理销售、融资、租赁等服务，帮助企业找场景、帮助产品找



帕西尼展示的机器人产品，具有可折叠的下肢。



越疆机器人展台上，机器人展示物料分拣操作。

本版图片均由本报记者 郑芊颖 摄

落地。

据介绍，首程资本是首程控股旗下产业投资平台，管理资金规模超过300亿元，同时也是北京市机器人产业发展基金的主要管理方之一，2024年至今投资了包括宇树科技、银河通用等在内接近20家具身智能机器人企业。

虽然具身智能赛道很热，但并非所有初创团队都能顺利融到钱。王晟告诉记者，目前资金主要涌向头部明星公司，腰部以下的团队融资并不容易。他建议创业者，在当前整个具身智能下游市场还没有完全成熟的时候，首先要有非常强的融资能力，融资能力仍然是未来几年最大的一个考验；其次，在技术没有完全收敛的时候，要能把钱适度地留住，避免在错误的方向越跑越远；第三，团队本身要有灵活性，要能把握住不断变化的产业需求和机会。

无限基金SEE Fund管理合伙人马麟认为，具身智能企业在关注落地场景时不应以“替代人类”为逻辑，更应聚焦“超人场景”，即人类不能做或不愿意做的事，以及满足人类情感需求的领域，如危险场景作业、教育陪伴等。此外，他提醒初创企业，要避免跟跑式创新，应寻找全新领域横向拓展，而非在已有赛道与巨头竞争。

像很多人一样，马麟为赶上这样一波浪潮而感到兴奋：“我们看到一批人，投资人、创业者、科研人员，大家怀揣着把AI能力从虚拟空间带到物理世界的梦想，希望能一起合力让技术真正造福社会、造福人类。”他认为，中国市场为具身智能产业提供了良好的“培养皿”，具备供应链与人才优势，同时广阔的制造业和服务业也为具身智能应用提供了落地场景。“我们相信最终在中国会产生非常多伟大的机器人公司。”马麟说。

## 强调性价比实用性 工业机器人向高端化进军

● 本报记者 王婧涵

“客户只在乎解决办法，不在乎这是不是人形机器人，是否能移动，能否和人类协作，甚至都不在乎这是不是个机器人，他们需要的只是一个好用、高效、精准且低成本的工具。”美国自动化促进协会主席杰夫·伯恩斯坦在2025世界机器人大会论坛上表示。

2025年上半年，我国工业机器人产量达37万套，同比增长35.6%，应用范围覆盖国民经济71个大类、241个中类。在人形机器人先进技术的光环背后，工业机器人以务实的特质在市场上抢得了自己的生态位。

## 重视实际应用

“虽然人形机器人能完成一些搬运、抓取的任务，但并不具备更泛化的能力，电池的续航能力也有限，因此企业现在更青睐技术成熟、不需要人工智能的工业机器人或自动化设备，”百川智能共享工厂总经理赵辉向记者表示，“这些设备只需要根据程序完成固定动作，同样能提升生产效率，目前在各行业生产中应用更加广泛。”

当前，在如何让具身智能更智慧的议题上，从业者对VLA（视觉-语言-动作模型）、端到端大模型、仿真数据训练等多条技术路线各执一词。但在工业机器人领域，对实用性和高性价比的一致追求体现了一个技术更成熟的行业在面对市场竞争时的态度。

ABB机器人销售与商务运营全球负责人玛琳娜·比尔（Marina Bill）在谈到当前全球机器人行业趋势时也提到，与其关注人形机器人外形像不像人，更应该考虑它具体能做什么：“我们现在看到的情况是，当我和客户提到机器人产品，他们最感兴趣的是它到底能做什么。”

目前在工业机器人应用领域，制造商和客户对于产品定位更加细化，高端工业机器人产品和主打性价比的单功能产品在不同应用场景中获得青睐。

埃夫特机器人副总工程师、启智机器人CTO李浩来认为，为使高端机器人产品拥有更好的智能化水平，埃夫特于2010年左右便结合强化学习探索机器人智能化，为工业机器人导入机器视觉以获得一定柔性制造能力，使产品可以生产不同的加工作，具备一定程度的泛化能力。“VLA大模型等技术出现后，进一步增强了工业机器人的泛化水平，可以让工业机器人在一些要求不那么高的场景，利用泛化能力完成工业生产。”

ABB集团高级副总裁、机器人中国区总裁韩晨说，随着行业竞争加剧，企业对成本越来越看重，ABB机器人近年在产品设计上进行了调整。“原先我们用高精度、高刚度产品‘一款打天下’，在负重、臂展等方面都做到极致，但也造成产品成本比较高。但现在，在一些应用于搬运等更简单场景的产品上，我们也推出了Lite+系列的中端产品，通过深度定制化的方式，更全面地满足客户的要求。”

## 中国工业机器人逆势增长

在全球工业机器人发展趋缓的背景下，中国机器人发展呈现出良好增长态势。数据显示，2025年上半年，我国工业机器人产量37万套，同比增长35.6%，中国连续12年成为全球最大工业机器人应用市场，工业机器人应用范围覆盖国民经济71个大类、241个中类。

高工机器人产业研究所预计，2025年中国工业机器人市场中，国产机器人的市场占有率将超过60%。高工咨询董事长张小飞表示，自中国市场机器人国产化率超过50%以来，机器人行业迎来了许多新变化，产品品类丰富度、细分领域渗透率都在快速增长。

但在高端工业机器人领域，国产厂商的制造水平仍有可提升的空间。上海交通大学教授高峰表示：“传统机械臂类型的工业机器人产品竞争已经非常激烈，但对于需要完成接触式操作的机器人，目前制造上仍有一定难点。这类工业机器人对精度、刚度、频响的要求都很高，串联式机器人无法完成。下一步只有实现对这类机器人的突破，中国工业机器人才能真正实现超越，走到世界前沿。”

赵辉提出，虽然当前行业大多将目光投向了机器人智能化领域，但想要生产精度、刚性更高的机器人仍然需要高端工业母机的支持。

## 迎来新一轮上市热潮

乘着人形机器人和人工智能的东风，工业机器人行业也迎来新一轮上市热潮。

7月9日，极智嘉在港交所上市，成为“全球AMR仓储机器人第一股”；6月30日，冀非智能向港交所递交上市申请；6月23日，斯坦德机器人向港交所递交招股说明书，计划通过“18C章程”在港交所主板挂牌上市。

记者梳理发现，目前，三家公司均未实现盈利，但与人形机器人企业相比，几家公司产品在仓储、消费电子、汽车等多个行业都有了规模化应用，商业模式已基本跑通。

同时，不少专注于细分应用的工业机器人企业也于近期获得融资。

专注AI螺丝拧紧工艺的顶配机器人收获数千万元的种子轮融资；围绕“具身智能+工业场景”的佳安智能成立以来已完成8轮融资，累计金额超过1.5亿元；外骨骼机器人企业傲鲨智能宣布完成两轮融资，金额达数千万元，目前产品已覆盖汽车制造、航空地服、矿山、物流等工业场景，后续还将发力消费级外骨骼机器人产品量产。

祥峰投资管理合伙人夏志进认为，近两年机器人行业迎来风口，行业仍有诸多蓝海。“未来随着机器人应用场景拓展，相信还会有新的早期投资机会。机器人行业百花齐放，产业生态日益成熟，相信会有更多有意思的公司出现。”