

具身智能资本局：

百亿估值企业涌现 投融资热潮助推IPO奇点加速到来

3月20日，上交所受理宇树科技科创板IPO申请，预计募资规模42.02亿元，有望成为A股“人形机器人第一股”。实际上，具身智能企业正步伐一致地加快融资，推进上市。相关数据显示，仅3月以来，国内具身智能行业便发生投融资事件40起，较去年同期翻倍，百亿估值企业持续涌现。而投融资热潮助推了IPO奇点的来临，云深处科技等多家具身智能企业也正加快上市进程。

在此背后，则是具身智能企业正在量产和研发方面双线发力：一方面，商业场景的拓展为人形机器人的量产创造了条件，而量产的落地需要资金的持续支撑；另一方面，企业正在机器人、数据、算法等重点领域持续进行技术突破，这同样需要充足的研发投入。

● 本报记者 王婧涵 郑萃颖



▲ 视觉中国图片

▶ 北京人形机器人创新中心天铁机器人模拟物流打包场景。 本报记者 王婧涵 摄



投融资热潮持续

3月以来，具身智能行业投融资消息不断。银河通用宣布完成25亿元新一轮融资，投资方包括国家人工智能产业基金（国家大基金三期）、中国石化、中信集团投资控股、中国银行等；松延动力宣布完成B轮近10亿元融资，由“宁德时代”产业投资平台晨道资本领投，国科投资、京国盛基金、九合创投等机构跟投。此外，星动纪元和帕西尼均公布完成10亿元级融资，两家公司都宣布本轮投后估值突破百亿元。

根据市场咨询机构IT桔子统计，截至目前，国内估值百亿元的具身智能企业共13家，包括刚刚IPO获受理的宇树科技，及银河通用、智元机器人、云深处科技、千寻智能、星动纪元、灵心巧手、星海图、卡曼曼德、擎朗智能、智平方、帕西尼、众擎机器人。

IT桔子数据显示，今年3月以来，国内具身智能行业已发生投融资事件40起，较去年同期翻倍；融资金额达140亿元，是

去年同期的2.8倍。2026年以来，中国具身智能领域合计融资金额已超200亿元。

在宇树科技科创板IPO申请获上交所受理之外，智元机器人也已进行股改，并通过持股平台智元恒岳实控上纬新材；乐聚智能已办理辅导备案登记，2025年10月完成Pre-IPO轮融资；云深处科技于2025年12月启动上市辅导；银河通用、傅利叶智能、星海图、松延动力等也均完成股改。

实际上，多家具身智能企业已登陆港股，并表现优异。

比如，机器人服务智能体云迹科技股价于3月20日创上市以来新高，市值超138亿港元，公司以酒店场景为主要销售场景，2025年营业收入达3亿元，同比增长23.1%；2023年底登陆港交所的优必选市值近500亿港元，近期公司接连斩获大额订单，并已提出2026年冲刺万台工业人形机器人产能的目标。

量产落地成企业关键指标

在资本涌入的同时，具身智能市场也在快速分化，量产落地和技术突破是两大生死考量。

“具身智能行业马太效应非常明显，资金越来越不愿意平均下注，而是涌向头部企业。” 创晨创投创始合伙人、帕西尼早期投资人黎明向记者表示，市场更看重企业能否把场景、客户、数据、交付、售后、迭代等路径跑通，让具身智能成为可以真正交付、落地的产品。

从宇树科技此次IPO募集资金的主要投向来看：20.22亿元用于智能机器人模型研发项目，11.10亿元用于机器人本体研发项目，6.24亿元用于智能机器人制造基地建设，4.45亿元用于新型智能机器人产品开发项目。

宇树科技表示，大额研发投入将助力公司攻克机器人智能核心技术，实现软硬协同升级，同时将制造基地建设纳入IPO募投重点项目，项目建成后预计可实现年

产7.5万台人形机器人与11.5万台四足机器人的产能规模。此次产能规划既能大幅提升交付效率、降低生产成本，也能进一步放大规模效应。

规模扩产是国内机器人企业重点目标之一。银河通用表示，公司新一轮融资将用于推进更多标杆项目落地，加速具身智能走向规模化生产。

银河通用相关负责人表示，在工业制造领域，银河通用与宁德时代、德国博世、

丰田汽车、北汽集团、上汽集团等全球龙头客户深度合作，累计订单数千台。在文旅新消费领域，“银河太空舱”便利店上半年已落地超100家，公司将持续验证具身智能在消费场景的商业可持续性。

宇树科技创始人、CEO王兴兴此前表示，今年宇树科技的目标出货量在1万—2万台。浙江人形机器人创新中心创始人、首席科学家熊蓉则预测，2026年我国人形机器人产量规模将达到10万至20万台级。

攻坚“大脑” 数据瓶颈仍待突破

除了规模化量产，具身智能企业聚焦的另一大重点是核心技术的突破。

业内人士表示，当前全球范围内具身大模型仍处于早期发展阶段，泛化能力不足。目前人形机器人通过展演、跑步等形式展示给大众的多为“小脑”能力，在“大脑”能力上，行业仍在尝试在模型能力、高质量数据采集等方面持续突破。

原力无限联合创始人刘扬向记者表示，“未来机器人本体制造或将逐步成为行业准入门槛，而真正决定具身智能产品

能力的将是“大脑”。他还表示，与自动驾驶天然能产生海量行车数据不同，机器人行业高质量交互数据的获取难度极大，因此已成为当前行业最难突破的难点之一。

北京人形机器人创新中心产品负责人、具身智能机器人数据与训练基地负责人蒋未来告诉记者，具身智能数据采集主要面临三大难点：一是场景碎片化，真实环境千差万别，每个变量都在考验算法的泛化能力；二是机器人“方言”不通，不同构型的机器人本体存在显著的“方言”差异，

传感器布局、关节自由度、控制接口各不相同，导致不同构型的数据难以迁移；三是数据质量参差不齐，数据采集涉及动作捕捉、多模态同步、人工标注等环节，任何环节出现偏差都可能产出低质数据，低质数据会浪费资源甚至误导模型。

经纬创投投资董事董童表示：“进入物理AI时代，高质量、可规模化的物理数据已成为新的稀缺矿产。做好物理世界的‘数字底座’，搭建‘数据与仿真基础设施’，是行业发展的重要基础。”

近日，光轮智能完成10亿元A++及A+++轮融资，经纬创投正是最大的投资方之一。光轮智能表示，所获资金将重点投入物理仿真引擎持续研发、规模化模型评测体系升级与全球交付及本地部署能力建设。

业内人士表示，总体而言，具身智能行业仍面临技术成熟度、数据获取与商业化闭环的多重考验。在获得充足资金的同时，谁能率先跑通规模化落地、在技术上取得长足进展，才是下一阶段的分水岭。

政策支持加码 具身智能产业奋进突围

● 本报记者 罗京

近日，北京经济技术开发区“具身智能十条”政策兑现宣讲会也在亦庄举办，围绕政策背景、核心举措、支持力度与申报流程开展精准解读，推动惠企政策直达快享。记者梳理发现，当前北京、上海、杭州、武汉等多地均已出台具身智能专项扶持政策，以高强度资金补贴、全链条服务支撑加码布局这一万亿级新赛道。业内人士表示，此轮政策呈现出鲜明的“因地制宜”特征，各地正依托自身资源禀赋，在具身智能这条万亿级新赛道上寻找差异化突围路径。

全链条扶持体系加快构建

具身智能产业发展进入政策红利集中释放期，国家层面定规立标，地方层面精准施策，共同构建覆盖研发、制造、应用、生态的全周期扶持体系。

国家层面加快标准化顶层设计，为产业划清发展轨道。2025年12月，工信部人形机器人与具身智能标准化技术委员会正式成立。今年2月，我国首个覆盖人形机器人全产业链、全生命周期的标准顶层设计

《人形机器人与具身智能标准体系（2026版）》正式发布，标志着相关产品进入规范化发展新阶段。

地方层面竞相出台专项政策，以真金白银激活产业动能。北京经开区“具身智能十条”创新力度突出，数据采集实训奖励、二次开发社区支持、“打样券”、人形机器人销售补贴、供应链响应平台等8项政策全国首创，直击企业研发、测试、市场化痛点。

上海、杭州、武汉等地补贴力度大、指向性强。《杭州市具身智能机器人“强链补链”行动方案（2026—2027年）》明确提出，每年评选不超过10个具身智能机器人示范应用场景，对单个示范应用场景按不超过实际投入的50%予以奖励，最高奖励100万元。

《上海市具身智能产业发展实施方案》提出，对销售或租赁具身智能机器人的企业，根据合同额按规定给予最高5%且不超过500万元的奖励；对达到一定算力租用规模的具身智能企业给予最高4000万元/年的算力券支持。

武汉发布加快人形机器人产业发展三年行动方案和政策举措，聚焦平台聚势、场景示范、整机领航、部组件筑基、生态培育

五大专项行动，推出多项高力度补贴。其中，对创新平台建设最高支持1000万元，大模型研发和算力使用最高补贴500万元，整机企业牵头成立产业创新联合实验室最高支持6000万元。

因地制宜错位发展

在国家顶层指引下，各地依托产业基础与资源禀赋，走出差异化发展路径，形成优势互补、协同联动的产业格局。

北京经开区以场景开放破题产业化落地。北京经济技术开发区管理委员会副主任刘力表示，北京经开区以“场景叙事”推动具身智能产业化进程，加快建设“机器人大世界”，实施“万台机器人创新应用计划”，聚焦机器人4S店、餐厅、中试产线，机器人半程马拉松等标杆场景，形成“技术验证—标准输出—数据积累—生态集聚”的闭环发展模式。全区已集聚人形机器人等领域知名企业300余家，产业规模突破百亿元，提供物流、商超等9大类50多个真实场景供机器人企业采集数据。

杭州方案的亮点在于其精细化的空间布局。根据规划，杭州明确各区功能分

工：西湖区推进杭州市人形机器人中试验证暨应用推广平台建设、余杭区建设市级具身智能机器人制造业创新中心、滨江区推进具身智能行业应用中试基地建设、上城区建设具身智能虚拟训练场和空间智能线下训练场基地、萧山区打造萧山具身智能创新中心、钱塘区创建国家机器人创新中心分中心、临平区打造智能机器人谷（具身智能产业创新中心）。这种“全市一盘棋”的布局思路，避免了同质化竞争，实现了创新链与产业链的精准匹配。

上海对具身智能产业的布局已从“规划蓝图”转向“施工图”阶段。今年年初，上海发布《上海市支持先进制造业转型升级“机器人大世界”（2026—2028年）》提出，推动大型企业实现智能工厂全覆盖，将机器人密度提升至600台/万人，加速人形机器人等多个创新产品突破产业规模化发展瓶颈。

业内人士表示，随着地方政策支持加码和场景开放力度加大，人形机器人产业正加速从技术探索走向商业验证，而因地制宜的差异化发展路径，将成为各地在这场产业竞速中脱颖而出关键变量。

荣耀：具备穿越行业周期能力 向AI终端生态公司转型

● 本报记者 张兴旺

日前，机器人手机Robot Phone和人形机器人等AI终端密集亮相。荣耀CEO李健在接受中国证券报记者采访时表示，荣耀将坚定投入AI与影像技术创新，推进阿尔法战略落地。面对行业周期波动和存储芯片涨价等挑战，荣耀将以用户思维和技术创新双轮驱动，协同产业链伙伴应对挑战，加快从智能手机厂商向全球领先的AI终端生态公司转型。

持续发力折叠屏业务

荣耀近期推出Magic V6折叠屏手机，该机型折叠形态下薄至8.75毫米，轻至219克，展开状态下的厚度仅4.0毫米。李健表示，荣耀Magic V6折叠屏手机在重量、质感、轻薄度上做到均衡出色，完全可作为日常主力机使用。展开后大屏视野舒适，软件应用便捷流畅。

随着各大厂商加速布局，折叠屏手机已成为高端手机市场差异化竞争的关键赛道。IDC认为，2026年，苹果有望进入折叠屏手机领域，更多品牌预计将推出多样化形态的创新产品，市场关注度与消费吸引力有望再度提升。折叠屏手机市场或将在未来重新步入快速增长轨道。

IDC发布的数据显示，2025年，中国折叠屏手机市场出货量约1001万部，同比增长9.2%；其中，荣耀市场份额为9.1%，排名第二。

研究机构Counterpoint认为，2026年，折叠屏手机市场将进入显著的扩张阶段。其主要推动因素包括耐用性的提升、机身进一步变薄变轻、铰链和面板结构的优化，以及AI驱动软件体验提升。

据荣耀发布的数据，2025年荣耀手机出货量突破7100万部，同比增长9%；其中，海外销量同比增长47%，占比首次超过50%。

李健表示，荣耀将考虑在国内市场推出子品牌，进一步优化线上、线下渠道组合。从单品品牌维度来看，目前荣耀手机在国内市场份额已经位列前三。

对于存储芯片涨价问题，李健表示，全行业面临很大压力，需要行业伙伴一起解决，荣耀与产业链上下游伙伴携手并肩共同克服困难。任何企业都必须具备穿越周期的能力。

AI终端新形态亮相

2025年3月，荣耀发布阿尔法战略，标志着荣耀从智能手机制造商向全球领先的AI终端生态公司转型。李健表示，荣耀在向全球领先的AI终端生态公司转型中，开启了自我进化，一个敢想、敢干、敢不同的全新荣耀正破茧重生，蓄势待发。

日前，荣耀多项AI终端新成果已密集公开。由荣耀打造的机器人手机Robot Phone亮相。荣耀表示，作为阿尔法战略落地以来打造的第一个新物种，它融合了具身智能交互和旗舰影像两大AI核心能力，开创AI终端新形态。

荣耀Robot Phone搭载了微型电机，打造了4DoF（四自由度）云台系统，能转、能扭、能动。在荣耀AI大模型的赋能下，Robot Phone不再是一个冷冰冰的设备，而是兼具智能度和生命感的伙伴。

荣耀将AI能力与操作系统深度绑定，甚至对操作系统进行重构，推动终端从被动服务向主动服务转型。李健表示，2026年荣耀将坚定投入AI、影像，荣耀首款机器人手机Robot Phone计划2026年下半年先在国内外上市，也计划面向海外市场销售。

3月初，在2026年世界移动通信大会上，荣耀宣布与全球知名影像设备品牌阿莱将展开战略合作。

2025年，荣耀成立人形机器人部门。李健表示，人形机器人是荣耀阿尔法战略的一部分，荣耀人形机器人全栈自研，使用场景将聚焦在消费市场，重点关注购物协助、工作检查、陪伴三大消费级场景。李健透露，在接下来的市场活动中会看到更多荣耀机器人的表现。

坚持双轮驱动公司变革

李健认为，当下，AI正在飞速重构世界，时代在变，荣耀要变，行业也要变。他认为，荣耀的改变依靠“两个驱动”——用户思维驱动和技术驱动，同时在技术、产业、生态上发力。

在产业上，李健表示，此前荣耀主要聚焦手机业务，逐步拓展PC、平板、穿戴等全场景业务，已取得显著进展。在此基础上，荣耀布局人工智能物联网产业，发展AI终端生态，并设立一级部门专项推进。同时荣耀进军机器人赛道，坚持在聚焦主业的前提下适度拓宽产业版图，提升公司长期韧性与抗风险能力。

李健称，荣耀作为终端公司，正围绕AI技术进行系统性思考与布局，涵盖大模型、人机交互、智能体以及“龙虾”（OpenClaw）等前沿探索。这些技术都要为人服务、创造价值，AI不是为了取代人，而是为了服务人、陪伴人、成就人。

在产业上，李健表示，此前荣耀主要聚焦手机业务，逐步拓展PC、平板、穿戴等全场景业务，已取得显著进展。在此基础上，荣耀布局人工智能物联网产业，发展AI终端生态，并设立一级部门专项推进。同时荣耀进军机器人赛道，坚持在聚焦主业的前提下适度拓宽产业版图，提升公司长期韧性与抗风险能力。

在生态上，荣耀的终端核心理念是要把优质的硬件、软件和服务融为一体，为人服务。李健认为，生态建设绝非单打独斗，独木不成林；唯有汇聚更多伙伴、协同共生，才能长成繁茂森林，这也是荣耀深耕生态的初心。