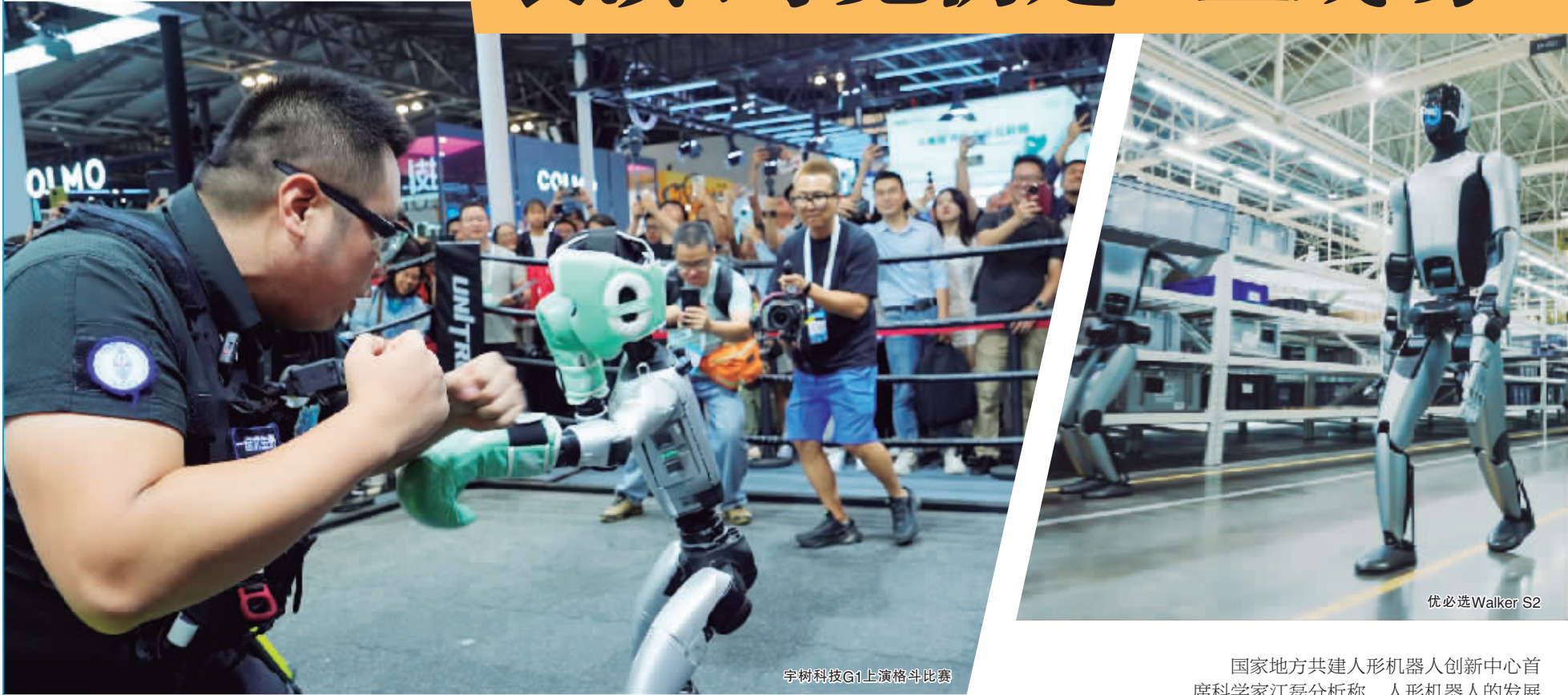


人形机器人“订单潮”涌动

表演、导览仍是“主战场”



宇树科技G1上演格斗比赛

优必选Walker S2

◎记者 孙小程

人形机器人产业迎来“订单潮”。上海证券报记者注意到，近期多位头部选手不约而同地斩获了大单，前有智元机器人、宇树科技“分食”总预算1.24亿元的人形双足机器人代工服务采购项目，后有优必选中标总预算9051.15万元的机器人设备采购项目。拉长时间线看，截至8月4日，企查查数据显示，今年以来智元机器人中标9个项目，宇树科技中标68个项目，优必选中标16个项目。中标数量接近或超过去年全年水平。

总体上看，上述订单的主要应用场景为表演讲解、展馆导览等交互服务领域。业内认为，从高关注度、低技术门槛的表演导览场景切入，是新技术推广的普遍规律和务实选择，也是后续拓展至工业制造及家庭服务场景的必要基础和起点。当前人形机器人产业所展现的“订单潮”，正是这条漫长产业征途上落下的一串脚印。

本体、零部件厂商“晒单”

如同车企月初披露交付量，人形机器人本体厂商亦开始披露订单动态。松延动力于8月1日宣布，7月实现量产交付105台人形机器人，月度交付首破百台。其中，N2人形机器人交付量为92台，E1人形机器人交付量为13台，创下公司成立以来月度最高量产及交付纪录。

松延动力创始人兼董事长姜哲源介绍，今年是松延人形机器人的量产元年，参

加机器人马拉松后1个月内意向订单突破2000台，合同额超1亿元，教育教具/商业演出领域客户占比超60%，文旅展厅需求激增。“我们希望尽快打通从研发、生产到销售、售后的商业化闭环，再通过售后反馈进一步促进技术研发突破。”他说。

“今年陆续会有一些‘硬核’交付，年订单预计在500台。”智平方创始人兼CEO郭彦东也向记者透露，智平方的机器人自去年开始便已经在工厂中实训，目前已成功覆盖汽车制造、半导体、生物科技和公共服务四大核心场景，并与各领域头部企业建立了深度合作关系。

回溯来看，近期人形机器人行业的头部选手均拿下了“大单”。据中国招标投标公共服务平台近日发布的《机器人设备采购项目中标公示》，优必选已中标觅亿（上海）汽车科技有限公司（下称“觅亿汽车”）的机器人设备采购项目，项目金额为9051.15万元，刷新了人形机器人单笔订单纪录。据记者了解，中标产品为优必选自研的工业人形机器人。

此前智元机器人和宇树科技中标了“中移（杭州）信息技术有限公司人形双足机器人代工服务采购项目”，项目总预算为1.24亿元，二者分别中标预算为7800万元（含税）、4605万元（含税）的采购包。

“市场足够大，蛋糕也很大。”在接受记者采访时，智元机器人合伙人、具身业务部总裁姚卯青分析称，判断哪家具身智能企业的能力比较强，最主要的方式是实战检验，市场会有头部公司的营收及发展成

效。下半年，具身智能行业会进入到真正的“交卷”阶段。

与此同时，本体厂商背后的零部件上市公司也在近期扎堆“晒单”。例如，瑞可达表示，公司有应用于人形机器人的产品，已小批量供货中；长盈精密表示，上半年已有人形机器人精密零组件项目量产和确认收入，公司将根据订单情况对产能进行准备和建设；裕太微介绍，已开发适配机器人运动控制的以太网产品，并在人形机器人领域实现应用，逐步开始产生营收。

导览、表演仍是“主战场”

人形机器人往往被寄予“上岗”干活的厚望，目前已经交付的订单，主要面向哪些场景？直观来看，人形机器人距离直接承担复杂的工业生产任务尚有距离，交互、表演类应用仍是当前主力市场。

以智元机器人中标的大单为例，姚卯青介绍，该项目是中国移动定制的双足人形机器人，其产品将主要应用于运营商的门店和营业厅，承担接待讲解等交互任务。

不过，市场也存在部分质疑声音，认为相较于协作机器人、移动机器人，人形机器人从事表演、导览工作显得“大材小用”，“含金量”不足。对此，多位业内人士认为，人形机器人的大规模普及应遵循渐进路径。让人形机器人承担表演、引流、导览等前端工作，正是其打开市场的重要基石。

国家地方共建人形机器人创新中心首席科学家江磊分析称，人形机器人的发展路径，应该从文体娱乐这类公众关注度高的场景切入，这符合新技术推广的普遍规律。“就像当年飞机刚发明时也是从表演开始，逐步发展到实用阶段。”人形机器人的产业化落地应该分三步走：先发展文体娱乐服务，再进入工业领域，最后进入家庭场景。这个路径既符合技术演进规律，又能有效培育市场。

美的蓝橙实验室副主任、人形机器人创新中心主任奚伟持相似观点——人形机器人的场景应用应遵循“三步走”路径：从智能制造应用，到商用服务，再到家庭服务。人形机器人是家电的终极目标，目前美的仍然是以工厂应用作为主要方向，也在积极尝试商用服务。

在姚卯青看来，服务接待与导览场景仅仅是起点，酒店、银行等服务接待场景未来都存在巨大的应用潜力。“通过智能创造无限能力，通过交互让机器人进工厂，工厂只是第一步，下一步零售服务业，最终若干年后才会进入家庭。”



智平方机器人参观吧

华安证券研究总监、研究所所长尹沿技：“人工智能+”孕育大机遇

向硅基生命”的关键。

尹沿技告诉记者，技术正在飞速进步。1947年，晶体管发明；2022年，ChatGPT推出，短短七十余年，人类就已从初窥算力基础技术迈进了AI时代。

同时，技术转移的速度也远超以往。蒸汽机从英国传到美国用了68年，互联网从国外传到国内仅用12年，而在当下，不同国家AI模型能力的迭代追赶周期正以月为单位。

历史规律表明，工业时代的每一次技术跃迁都伴随着国际地位的更迭。蒸汽机时代美国取代英国，互联网时代中国成为第一制造业大国，而人工智能时代的权力转移也正在发生，中国正逐步从全球科创体系的参与者成长为领跑者。

“尽管OpenAI是人工智能时代的先行者，但国产大模型也迎头赶上。如DeepSeek的低成本训练策略既为行业带来了效率革命，其在专业领域的能力表现又非常突出。”尹沿技表示，“在大模型技术之外，我国在5G/6G技术、特高压直流输电、量子计算机等技术领域的突破，亦显示出国家在前沿技术领域的强大攻关能力。”

“人工智能+”孕育新机遇

在这场全球科创体系的嬗变中，人工智能是未来十年的最大风口，“AI+”将是推动科技创新、高端制造，带动经济高质量发展的主要动力。具体到行业，“AI+金融”“AI+医药”“AI+工业”以及具身智能、人形机器人等领域，可能是最先爆发的场景。

垂类AI应用在行业内的成功与否，是

否具备庞大、可用且标准化的数据是关键因素。“金融、医药等行业拥有更为丰富、成熟的行业数据，在与AI技术的结合上更具优势。”尹沿技表示。

在行业数据之外，市场活力也是AI在行业落地的重要推手。“在金融、医药等行业，上下游存在海量的民营企业，其作为资源提供方或客户，为市场提供了大量创新活力。”尹沿技表示，“这些民营企业不仅提供了科研与生产人员，还提供了原创性的技术并进行了大量试错，是创新的‘活水之源’。”

尹沿技认为，人工智能技术将有助于实现经济与民生的共同繁荣。如果企业意在抓住人工智能时代的机遇，就必须充分塑造掌握人工智能等先进生产技术的“新劳动者”，广泛运用涵盖数据要素等未来重要资源的“新生产资料”，及包括虚拟现实和增强现实设备、自动化制造设备等各类“AI+”的“新生产工具”。

中国科创体系凸显三大优势

中国在当下的数字科技革命浪潮中取得了优异成绩。从PC时代的初步参与，到数字通信时代华为、中兴的崛起，再到AI和云计算时代的强势突破，中国已在5G、新能源汽车等高新技术领域实现了局部领跑。

在尹沿技看来，中国在当前的全球科创体系重构中拥有三大优势：

其一，超大规模市场与完整工业体系形成了“生态护城河”。譬如，在新能源车领域，中国凭借纯电、插电、燃料电池多路线并行策略，已经实现了对日本单一氢能路线的超越。

其二，连贯的产业政策。相较于德国工业4.0因地缘因素摇摆而受挫，中国的产业政策往往强调整体产业链的升级，且具备更优的连贯性与执行力，从而使我国在新能源汽车、5G通信、航空航天等领域取得显著进步。

其三，市场与政策相结合的创新生态。既有“政产学研”相结合的新型举国体制在量子科技、可控核聚变等领域发挥攻坚作用，又有民营经济作为“活水之源”，自下而上地进行大量创新与试错，“百模大战”的出现，杭州“六小龙”的崛起，都足以证明我国市场的活力”。

展望未来，为了在数字科技革命的浪潮中成长为真正的领跑者，我国需要统筹国家政策与市场活力，在这场创新体系重构中进一步占据主动。

“政策层面，目前，证监会推出的深化科创板改革‘1+6’政策措施为人工智能、商业航天、低空经济等多前沿科技领域打开了资本通道。”尹沿技认为，“国家还会充分发挥自身优势，结合适当的产业引导政策，推动金融、教育、文化等领域对科技创新提供强大支持。”

市场层面，尹沿技认为，伟大成就就是通过一系列偶然发现的“踏脚石”积累而成，而非直接瞄准最终目标，因此耐心必不可少。所有市场参与方都需要培养长期视野、价值投资理念，以及更多的包容度。例如，给予政府产业引导基金更多的容错空间，给予优秀的科创公司更便利的融资环境，为整个资本市场树立长期价值投资的理念。

长三角“资本招商”日趋活跃

产业整合成核心逻辑

◎陈铭 记者 邓贞

“资本招商”成为地方政府的新打法。据上海证券报记者初步统计，2025年以来，长三角地区“国资机构+产业资本”联手收购上市公司的案例增多，且呈现出从分散财务投资向深度产业整合转型的鲜明特征。

国资并购聚焦本土产业整合

据记者不完全统计，今年以来，由长三角国资直接或间接参与收购A股上市公司的案例（今年首次披露方案）共17起，其中机械设备、电子、石化和计算机行业标的占比超一半，区域资源优化与产业协同升级成为重要导向。

多位业内人士告诉记者，与以往的并购更关注财务回报不同，本轮并购的核心驱动力在于服务地方既定的产业集群发展战略，实现“强链、补链、延链”。

以无锡为例，作为长三角区域活跃的国资力量之一，无锡地方国资今年已启动三宗上市公司控制权收购。其中，标的企业洪汇新材属化工行业。目前，无锡国资对洪汇新材的相关收购工作已完成，该企业坐落于无锡市区唯一的化工园区——东港镇新材料产业园内。新材料产业是无锡市“466”现代产业体系与锡山区“四新四强”产业集群的重点发展领域。公开资料显示，此次成功整合洪汇新材，将有力补强本地产业链优势，驱动化工园区产业升级进程。

在浙江，多地国资以“415X先进制造业集群”为并购主线，启动对思创医惠、菲林格尔、金智科技等企业的收购，推动传统产业转型升级与新兴产业加速并举。上海国资拟收购的汇纳科技与已完成收购的中颖电子，皆是落子人工智能与集成电路等关键领域的企业。

业内人士称，新一轮并购浪潮既是呼应并购重组政策新导向，更是“反内卷”背景下地方政府招商模式的创新。

战略控股驱动产业协同

业内人士表示，当前长三角国资的实践，主要是通过专业化并购基金战略入股甚至控股产业链“链主”企业，来深度发展地方特色产业、释放协同效应。

上海生物医药并购基金战略入股（拟协议收购成为重要战略股东）微创医疗是典型案例。微创医疗作为上海市三大先导产业之一——生物医药领域的“链主”企业，已成功孵化多家上市企业及专精特新企业，形成独特的生态圈。此次并购基金的介入旨在为微创医疗发展提供保障，并通过其平台效应“带动上下游企业在沪集聚，吸引人才，促进技术突破”。基金将发挥资本运作和资源整合优势，协助微创医疗“明晰战略、优化资源配置、释放协同价值”，最终强化集群竞争力。

母基金研究中心研究总监王爽表示，前述并购是在深厚的产业基础上进行的深度整合，避免了“无基础招商”的形式主义内卷，为其他地方提供了“以并购基金为抓手，做强本地产业链规模”的样本。

今年5月发布的《安徽省人民政府关于推动新兴产业“双招双引”和产业培育提质增效（2.0版）的意见》提出，开展并购招商。围绕重点产业链，梳理潜在并购标的企业清单，支持优质企业围绕产业链上下游加大资源整合力度，鼓励上市公司收购有助于强链补链、提升关键技术水平的优质资产。

“目前国资加产业、国资加私募的模式较为常见。而私募股权投资机构所投项目，由于受到了某些因素的限制和影响，也千方百计地通过并购重组、借壳、控股收购等方式退出，这种模式顺应了市场变化和发展的趋势。”上海金浦投资管理有限公司创始合伙人、总裁高立新说。

跨省收购拓展资源整合空间

上证报记者统计发现，今年上半年发生的长三角国资收购案例中，跨省收购趋势显著。例如，江苏国资收购广东的海川智能与宏辉果蔬、安徽国资收购重庆的蓝黛科技、浙江国资收购广东的东峰集团等。

“这是‘资本招商+产业招商’模式的升级版。”烁石资本董事长朱大明表示，昆山国资通过参与新设合伙企业苏州中晶智芯，收购广东企业海川智能的案例极具代表性。中晶智芯股权穿透显示，昆山国资方面间接控制36%的股份，系第一大股东。

“昆山国资的做法可以说是‘一石二鸟’。”朱大明表示，通过跨省收购外地企业并推动其落地本地，可为区域引入优质产业资源，增强本地产业链协同与经济活力，为日后资本运作留下空间，实现了“留住产业”和“资本招商”的双重目标。

数据显示，今年上半年，长三角国资入主的上市公司市值普遍在百亿元以下（以首次公告前一交易日市值计算），其中市值低于50亿元的有10家，50亿元至100亿元的有7家。

“通过并购重组，国资和有成长性的新质生产力的企业，可以将优质的科创类的资产注入这些公司，不仅实现企业战略升级转型，也助力地方国资优化产业布局，同时也使得私募基金投资的一些企业能够通过并购重组的方式实现退出。这对各方都是有益的选择。”高立新说。

今年以来长三角国资直接或间接参与收购A股公司部分案例

上市公司	收购方
通用股份	江苏省苏豪控股集团有限公司
汇纳科技	上海金石一号智能科技有限公司(有限合伙)、上海宝金石一号智能科技有限公司(有限合伙)
洪汇新材	无锡锡港启兴科技合伙企业(有限合伙)
中颖电子	上海致能电子电器有限公司
菲林格尔	安吉以清科技合伙企业(有限合伙)等
思创医惠	苍南县山海数字科技有限公司
万德斯	瑞源国际资源投资有限公司
宏辉果蔬	苏州申泽瑞泰企业管理合伙企业(有限合伙)
东峰集团	衢州智尚企业管理合伙企业(有限合伙)、衢州智威企业管理合伙企业(有限合伙)
鸿合科技	合肥瑞丞私募基金管理有限公司

上證·首席讲坛



尹沿技

◎记者 郑维汉 实习生 朱婧熙

“目前全球范围内的科技创新体系重构正在发生，随着中国逐步从参与者成长为领跑者，国内‘人工智能+’应用正孕育大机遇。”近日，华安证券研究总监、研究所所长尹沿技在接受上海证券报记者专访时表示。

尹沿技认为，国际形势的变化与以人工智能为代表的科技革命相互交织，一并推动着全球科技版图的重构。当前的“人工智能+”好比十年前的“互联网+”，中国的AI应用市场具有广阔的发展前景。其中，“AI+金融”“AI+医药”及“AI+工业”等领域最先有可能爆发。

全球科创体系嬗变

在尹沿技看来，当今世界科技创新体系正处于巨大变革中，中国正成长为科技创新的领跑者。

具体来看，一方面，国际形势深刻变化。“以往我们总说‘世界是平的’，但如今，各种复杂因素让全球产业链呈现出‘区域化重构’特征”。另一方面，科技革命正纵深推进，人工智能已成为“从碳基生命转