

具身智能行业5月融资额环比降近六成

●记者 孙小程

一路高歌猛进的具身智能行业，在一级市场的融资上出现了降温迹象。据行业机构高工人形机器人不完全统计，2026年5月，具身智能行业共发生51起融资事件，累计金额达86亿人民币，同比增长145.50%，环比下滑58.65%。这一变化，也说明具身智能产业正在经历从概念追逐转向理性审视的必然阶段。

在近日举办的2026投资界Super-Link大会上，具身智能的投资方向与逻辑是与会嘉宾的热议话题。与会嘉宾普遍认为，具身智能技术当前仍处早期阶段，技术路线尚未收敛，短期内应当谨慎乐观。在具体的投资方向上，资本正从追逐整机企业转向关注核心零部件、数据基础设施等底层能力，低空、深海等非人形场景也被纳入视野。

理性看待产业化节奏

当前，外界已逐渐意识到，在表演场景以外，具身智能在家庭、工厂实现大规模落地仍有较远距离。从与会嘉宾的发言来看，资本市场对于具身智能的预期趋于理性，从最初的“预期打满”，转为“谨慎乐观”。

IDG资本合伙人牛奎光将具身智能的技术演进与大模型的发展轨迹进行类比，认为前者当前所处阶段大约相当于GPT-1甚至更早。同时，模型层面的技术路线尚未收敛，业界从VLA转向世界模型，而世界模型内部又存在多种算法路径。

因此，牛奎光对具身智能的产业化节奏持谨慎乐观态度。他直言，具身智能最接近的参照系是自动驾驶——后者历经十余年发展，至今仍在突破的前夜徘徊。“对具身智能而言，我很期待看到的是，它的落地是在哪些场景铺开？第一个十万台的场景在什么地方？好在当前有150家乃至200家公司在探索这些问题，跟之前的大模型一样，具身智能其实也有一个探索的过程，探索出来了，（落地）速度也会比较迅猛。”

经纬创投创始管理合伙人徐传陞是最早一批押注具身智能的投资人之一。他回忆，2020年底投资宇树科技时，关注这一领域的机构屈指可数。“我们非常相信机器人接下来的发展，但这个行业中间还有很多技术问题需要解决。”

例如，泡一杯热茶，对人类而言再简单不过，但对机器人来说却意味着理解语义指令、识别环境物体、完成精准抓取与倒水操作，同时控制力度以避免损坏杯具。这套流程背后涉及感知、理解、规划、控制与安全执行的全链条能力，而机器人的驱动模型仍处于早中期阶段。

在上述声音以外，也有投资人看到了中国制造带来的独特底气。鼎晖投资创始合伙人、鼎晖VGC管理合伙人王森认



为，具身智能是其中确定性最高的赛道之一，也是最能体现中国竞争优势的赛道之一，中国的制造优势在这一产业已经充分显现。随着物理模型、世界模型不断演进，以及丰富应用场景持续积累，预计未来5至10年，具身智能产业将迎来全面爆发，并保持长期发展势头。

投资策略更趋多元化

在整机企业之外，投资人的目光正在向产业链的更深处延伸。徐传陞介绍，时至今日，经纬创投已在具身智能赛道内累计投资约十三家企业，整机方面包括宇树科技、智元机器人及银河通用等头部企业。同时，经纬创投还关注具身智能的“底层能力”，包括灵巧手、关节模组、视觉感知等环节。“机器人最后能不能好用，取决于这些‘身体能力’是不是足够成熟。”

投资方向更多元化，亦是一级市场整体投资的一大趋势。高工人形机器人分析称，从资金流向结构看，具身智能产业在2026年5月的融资呈现“去中心化”特征，整机企业吸金占比下降，而核心零部件与数据基础设施的投融资活跃度上升。例如，关节模组领域的钛虎机器人、季华驱界、脉塔智能，传感器领域的途见科技、悟通感悟、蓝点触控、新智具身，以及数采领域的灵御智能、鲸跃动力、光轮智能、Human Archive，均在2026年5月完成了新一轮融资。

在具体的投资策略上，徐传陞表示，经纬创投一贯的打法不是每个热点都撒一遍，会在早期选择一到两家真正看好的公司，重仓进入，然后持续陪跑。“现在机器人确实处在行业热度比较高的位

置，我们也在高密度地看项目。但我们还是会按照自己的节奏，集中国绕A轮、B轮阶段，选择真正有技术壁垒、团队能力和长期成长空间的公司去布局。”

面对日益分化的行业格局，企业代表给出了具体的筛选框架。智平方联合创始人张鹏认为，具身行业的确会更加分化，例如2026年有很多做具身数据的企业“跑出来”。对于投资人而言，在细分方向上，应当从三方面筛选企业：一是企业有没有人工智能的研发能力；二是有没有硬件和软件整合能力，以及大规模、高质量的生产制造能力；三是面向场景应用，企业有没有研发体系及系统的整合能力，以及机器人与业务系统、落地生态的整合能力。

需要注意的是，纯硬件壁垒相对较低，留给供应链“卡位”的窗口期或许有限。极湃科技创始人姜宝认为，今年已经是人形机器人留给供应链最后的窗口期，该公司比较重要的合作伙伴、关节模组厂商已在去年、今年开始批量交付。市场上，已有关节模组的厂商陆续投产自动化产线，预计在2026年，关节模组产能将达到几十万台甚至上百万台级别。

此外，具身智能并不局限于人形机器人，低空、深海领域的机会同样值得关注。华映资本创始管理合伙人季薇认为，具身智能不仅要替代一部分人工，还要去人触达不到的场景，比如深海作业、低空执飞、太空算力的加注与修理等，未来都有广阔空间。因此，该机构已经投资布局了世航智能、微分智飞等企业。

优必选携手沐曦股份共研具身智能端侧芯片

●记者 孙小程

近日，国内高性能GPU领军企业沐曦股份与“人形机器人第一股”优必选在南京市正式签订战略合作协议，合资成立曦选创智科技（无锡）有限公司（下称“曦选创智”）布局具身智能芯片研发与量产。

曦选创智注册资本1亿元，由沐曦股份、优必选、锋龙股份等联合成立，其中沐曦股份与优必选分别持股35.01%，并列第一大股东，锋龙股份持股4.7%。团队配置上，该公司由沐曦股份董事长陈维良出任董事长，优必选创始人、董事会主席兼CEO周剑担任副董事长，原新华三高级副总裁、行业BG总裁杨献波出任CEO，全面掌舵公司战略落地、技术研发与市场化运营。

杨献波表示，曦选创智后续将基于沐曦股份在异构计算、智算推理等芯片领域的积累，和优必选在具身智能核心技术、产品及落地场景方面的优势，精准聚焦具身智能端侧芯片及整体解决方案的研发、迭代与量产，产品性能不仅会对标国际顶尖品牌，还会更针对具身智能进行研发，计划于2027年下半年实现流片、2028年实现量产。

陈维良表示，具身智能是人工智能从数字世界走向物理世界的关键一跃，而芯片正是这场跃迁的“大脑”。沐曦股份与优必选成立曦选创智，是“算力”与“身体”的深度融合——沐曦股份在高性能GPU领域的技术积累，叠加优必选在人形机器人的场景深耕，将共同打造具身智能的算力底座，让每一台人形机器人都拥有自主可控的“中枢”。

三安光电控股股东被申请破产重整 或为避免债权人“零敲碎打”瓜分资产

●记者 覃祯

6月12日晚间，三安光电披露，公司间接控股股东福建三安集团有限公司（简称“三安集团”）的债权人林素真已向厦门中院申请对三安集团进行破产重整。前一天，三安光电发布关于控股股东三安电子被申请破产重整的公告，并特别提示：若申请人的破产重整申请被法院正式受理，三安电子后续进入破产重整程序，可能对公司股权结构及控制权产生影响。

“公司实控人被留置后，很多事情暂时没有办法处理，让资产先停下来，可能是当前负责任的一种做法。”一位接近上市公司的知情人士对上海证券报记者分析称。

北京浩天（上海）律师事务所王荣飞律师表示，破产重整申请一经法院裁定受理，即在法律层面触发“自动冻结个别清偿程序”，即针对重整企业所有财产保全措施和执行程序将全面中止，个别清偿与强制处置程序将暂停推进，相关债权债务关系统一纳入重整框架，由管理人接管监督。这为三安集团和三安电子的核心资产设置了一道法律屏障，防止其资产在危机中被分散侵蚀。同时，将两家公司的所有债权人引入统一平台，避免个别追偿破坏资产结构，有利于保障全体债权人公平受偿。

控股股东部分持股已被处置

三安光电6月3日披露，公司前一天收到三安集团通知，其被福建省厦门市中级人民法院（简称“厦门中院”）拍卖的持有本公

司无限售流通股7427.37万股已全部完成过户登记。

进一步查询，厦门中院在执行申请执行人厦门信达股份有限公司与被执行人林秀成、三安集团买卖合同纠纷一案，于2026年5月19日在京东司法拍卖平台完成拍卖7427.37万股，拍卖股份全部成交，占公司总股本的1.49%。接盘方为厦门国贸创新投资有限公司和5名自然人。

另据三安光电4月14日公告，公司于4月13日收到重庆市第一中级人民法院作出的《通知书》，重庆市第一中级人民法院在执行重庆高永企业管理合伙企业（有限合伙）与三安电子等合同纠纷一案过程中，依法作出（2026）渝01执407号之七裁定，在30个交易日内将被执行人三安电子所持的公司共6856.3万股股份（占公司总股本的比例为1.37%）予以强制处置。

“三安集团和三安电子在外面都有债务，它们持有的三安光电股份是最为核心的资产，如果债权人主张权利，这块核心资产可能会很快被分掉。”前述接近三安光电的知情人士介绍。

据公告，至今年4月14日，三安集团和三安电子的合计持股三安光电的比例为29.47%。至今年6月3日，三安集团和三安电子合计持有数量为13.12亿股，占上市公司总股本的26.30%。

这些持股均处于冻结状态。据三安光电披露，至2026年6月8日，公司控股股

东三安电子及三安集团所持公司全部股份均被冻结，累计被轮候冻结股份69.33亿股，相当于两家所持股份数的528%，即全部持股被轮候冻结了超过5轮。

债权人申请司法拍卖股份或强制处置，一个重要原因是林秀成被留置和立案调查。

林秀成是三安光电的实控人，林秀成及其儿子林志强持有三安集团71.832%的股权，三安集团持有三安电子52.69%的股权。今年3月，三安光电披露收到三安集团的通知，后者收到了国家监察委员会签发的关于公司实际控制人林秀成被留置、立案调查的通知书。今年4月，三安光电披露收到重庆市渝中区监察委员会签发的关于公司副董事长兼总经理林科闯被留置、立案调查的通知书。林科闯是林秀成的女婿。

重整框架下统一监管更利于稳定

“我不认识林素真，对他（她）的真实意图也不做猜测。但是客观来看，如果三安电子能进入破产重整程序，是有利于维护全体债权人利益的，而不是部分债权人先行得到偿付。”前述接近三安光电的知情人士表示。他补充说，三安集团和三安电子的事情，林老板（林秀成）最清楚，他现在没有办法处置，能停下来等一等是最好的。

对上市公司三安光电来说，“停下来”等候统一处置，也有利于公司的股

权结构稳定。

公开信息显示，三安光电在国内化合物半导体领域产销规模居于第一位，是工业和信息化部认定的“国家技术创新示范企业”，凭借核心技术优势成为“高能效氮化物长波长发光材料”及“集成电路宽禁带半导体方向”领域的“双链主”单位，公司曾获得两次国家科学技术进步奖一等奖、一次国家科学技术进步奖二等奖。

另据查询：三安光电在LED芯片领域的全球市占率约为32%，稳居全球第一；在化合物半导体与第三代半导体领域，三安光电是国内为数不多的碳化硅全产业链垂直整合制造服务平台，已拥有6英寸碳化硅配套产能16000片/月、8英寸碳化硅配套产能1000片/月，拥有硅基氮化镓产能2000片/月；在AI算力应用板块，三安光电可提供用于光模块的CW光源、VCSEL、EML、PD等激光器、探测器芯片，应用于400G、800G光模块的光芯片已批量出货。

“如果能保护好上市公司这块资产，不仅是有利于中小投资者的，也是有利于国内半导体产业的。”有接受上证报记者采访的券商研究员表示。

稳住对三安光电的持股，也符合三安电子和三安集团其他股东的利益。

据查询，三安集团的股东中，除了林秀成父子外，国开发展基金有限公司持有5.887%的股份，湖北长江安芯产业投资基金合伙企业（有限合伙）持有22.281%的股份。三安电子的股东中，除了三安集团外，还包括长沙建芯产业投资基金合伙企业（有限合伙）、鄂州葛店安芯产业投资基金合伙企业（有限合伙）和重庆高永企业管理合伙企业（有限合伙），三家合伙企业的持股比例分别为20.32%、3.86%和23.13%。

AI需求旺盛 模拟功率芯片资产并购渐热

●记者 李兴彩

6月12日，银河微电、蓝箭电子同步披露并购公告，标的资产恒泰柯、成都芯翼分别主营功率半导体、模拟芯片业务。今年以来，披露收购模拟芯片、功率半导体企业的上市公司还有东微半导、锘威特、紫光国微等。

模拟芯片、功率半导体标的为何热度飙升？多位受访半导体业内人士表示：AI算力集群建设需求快速扩容，汽车与工控市场需求强劲复苏，带动模拟、功率类半导体产品“量价齐升”，A股公司期望通过并购快速获取成熟技术、完整产品线及客户；叠加政策鼓励扶持，共同催生本轮模拟、功率半导体企业并购热潮。

这些并购完成后的产业前景如何？受访业内人士判断，AI产业需求仍处于上行周期，今年以来海外头部模拟芯片厂商已先后下发涨价函完成两轮调价。随着AI技术落地千行百业，市场对适配AI场景的模拟、功率半导体需求将持续扩容，赛道具备长期成长空间。

一日两家公司披露并购计划

6月12日，银河微电、蓝箭电子同步发布资产收购公告。银河微电披露，公司正在筹划通过发行股份方式，购买恒泰柯半导体（上海）有限公司（简称“恒泰柯”）100%的股权，同时募集配套资金。蓝箭电子则披露，公司拟以自有和/或自筹资金3.36亿元收购成都芯翼科技有限公司（简称“成都芯翼”）60%的股权。

根据披露，成都芯翼是一家专注于高可靠模拟集成电路研发、生产及销售的国家级专精特新“小巨人”企业，产品主要聚焦于计算机处理、感知与导航、雷达通信对抗等三大应用场景，重点研发产品包括通信接口芯片、模拟信号链芯片等。

官网显示，恒泰柯成立于2014年，主营业务是功率半导体芯片的设计和銷售。公司已研发出国际领先、国内首创SGTMOSFET产品平台，现有700余款产品，广泛应用于各类电源、锂电池保护、无刷电机、新能源汽车（OBC、电控）等领域。

简言之，银河微电、蓝箭电子的标的资产分属功率半导体、模拟芯片公司。今年以来，A股并购功率半导体、模拟芯片公司的交易持续升温。此前，已有东微半导、锘威特、紫光国微等发布了收购预案。

其中，东微半导拟以4.075亿元现金对价，受让深圳慧能泰半导体科技有限公司（简称“慧能泰”）53.0921%股权。

慧能泰主要从事高性能模拟和混合集成电路的定义、开发和商业化推广，包括USB Type-C生态链和数字能源两大领域，主要产品方向为智能快充产品线以及数字能源产品线。

AI需求旺盛 催生并购需求

“本轮并购潮的核心驱动力是AI算力集群建设。”有功率半导体业内人士表示，AI算力集群是典型高耗电场景。GPU功耗大幅提升倒逼人工智能数据中心（AIDC）全面升级供电系统，供电、电控环节正是模拟芯片与功率半导体的核心应用市场；单台算力设备对PMIC电源管理芯片、信号链模拟芯片，以及MOSFET、IGBT、碳化硅（SiC）、氮化镓（GaN）等功率器件的搭载量大幅提升。

行业数据显示，AI服务器电源管理系统所需模拟、功率半导体元器件用量，是传统服务器的3至5倍，下游需求旺盛，长期发展空间广阔。

机遇之下，A股上市公司加速收购模拟、功率半导体标的，或横向整合、扩充产品线，或上下游延伸打造一体化平台。

比如，东微半导表示，公司拟通过收购慧能泰，实现与其在协议芯片、数字控制IC、产业协同等方面产生积极正向的效果，助力公司从单一的功率器件供应商，转型升级为能够提供一站式、高性能系统解决方案的供应商。

蓝箭电子本次收购则是典型的上下游纵向整合模式。

蓝箭电子主要从事半导体封装测试业务，构建了以“分立器件+集成电路”为核心的半导体封测体系。公司表示，通过本次并购整合，公司将达成从半导体封装测试领域向芯片设计产业链的战略性拓展，逐步构建起“芯片设计+半导体封装测试”相互促进发展的产业链格局。

需要提及的是，分析今年以来A股公司对模拟、功率半导体资产的并购，标的几乎都聚焦在车规、工业控制等赛道。上述功率半导体业内人士表示，汽车、工业控制等对芯片可靠性、稳定性要求标准更高，拥有相关成熟技术的企业，更容易切入AI服务器等高景气下游市场。

前景“雪厚坡长” 头部大厂二轮提价

受益于AI算力中心建设，今年以来，模拟芯片及功率半导体市场需求旺盛，海内外公司陆续对产品提价。

英飞凌多款核心产品交付周期拉长至数月，国内功率半导体公司产能普遍吃紧。记者采访获悉，在德州仪器（TI）、英飞凌、意法半导体（ST）等海外龙头已明确7月启动年内第二轮涨价后，多家国内芯片企业也在评估调价方案。

公开资料显示，今年3月至4月，德州仪器、MPS、意法半导体、恩智浦（NXP）纷纷发布涨价函，其中AI服务器电源产品涨价20%至85%不等。国内多家模拟、功率器件厂商同步跟进上调产品价格。

目前，德州仪器、意法半导体、英飞凌已经确认了7月的第二轮提价，提价产品覆盖信号链产品、电源模拟芯片、数据中心及新能源车用功率半导体等。

“当前光伏、汽车、AI数据中心的需求都很旺盛，包括碳化硅在内，我们的模拟和功率产品都供不应求，订单能见度覆盖较长周期。”一家功率半导体上市公司相关人士表示。记者多方求证，旺盛需求下，国内多家模拟芯片、功率半导体公司正在调研、筹备第二轮产品涨价。

业内人士同时表示，本轮模拟、功率半导体需求呈现显著结构性分化特征，AI、车规、工控等高可靠芯片需求火爆，而消费电子类芯片市场持续低迷。“市场需求不区分产品中低端，核心看芯片是否适配AI相关功能场景，具备AI配套能力的芯片订单均保持高景气。”前述功率半导体业内人士总结道。