

智能机器人“量产元年”： 资本期待“价值创造”

2025年被认为是智能机器人产业的“量产元年”，这一领域正成为全球科技与资本关注的焦点。随着人工智能技术的飞速发展，人形机器人、具身智能等概念逐渐从实验室走向商业化应用，推动了智能机器人产业的快速崛起。

智能机器人产业目前处于怎样的发展阶段？资本的快速涌入是否真正推动了产业更好的发展？未来，投资方向应聚焦于哪些细分领域？围绕上述问题，第11期“陆家嘴金融沙龙”聚焦“产业与资本共振：智能机器人元年”主题，与会专家学者深入探讨了智能机器人领域的技术发展脉络、商业化落地路径以及资本赋能的内在逻辑。

大规模商业化或从2026年起步

与会嘉宾认为，2025年智能机器人技术发展进入关键阶段，但大规模商业化预计要到2026年才逐步实现。在技术层面，人形机器人的核心部件（如关节模组和传感器）不断取得突破，但稳定性、续航能力等仍面临挑战。未来，硬件降本、技术路线收敛以及多模态感知能力将成为技术发展的关键方向。

国泰海通证券机械分析师毛冠锦指出，技术迭代方面，人形机器人的核心部件如关节模组和传感器正不断取得突破。“当前国内以旋转关节为主，但随着工业负载等场景的拓展，线性关节的渗透率有望提升。”毛冠锦强调，传感器作为连接外部数据与大模型的桥梁，其配置策略需平衡成本、算法能力与应用环境，未来硬件降本与技术路线收敛将成为趋势。

上海意智控科技有限公司联合创始人赵涛指出，人形机器人本体技术仍面临多重挑战，如稳定性、续航能力不足等问题。他认为，未来关节模组的发展将围绕研发迭代和新一代关节的开发，同时融合更前沿的技术。

当前，人形机器人在工业场景落



5月22日，智能巡检机器人在位于绍兴越城区的220千伏土井头电缆隧道进行无人化局部放电检测。
新华社发

地应用如何？“当前，人形机器人行业虽火爆，但实现商业价值闭环是下一阶段的重点，工业场景则是当前及近期商业闭环落地的理想场景。”开普勒机器人有限公司联合创始人胡德波指出，工业场景对人形机器人有较高要求，关键指标包括负载能力和续航时间。

尽管智能机器人技术取得了显著进展，但与嘉宾普遍认为，当前人形机器人仍处于技术发展的初期阶段。

“人形机器人的‘大脑’和‘身体’都还很成熟，技术需要不断进化。”上海电科股权投资基金管理有限公司合伙人王杰高指出，从机器人发明以来，行业的理想就是创造一个能够完全替代人类工作的机器人。然而，目前最好的人形机器人仍无法做到比现有的工业机器人和智能化设备成本更低、效率更高。

国盛证券具身智能研究院院长、研究所机械行业首席分析师张一鸣认为，2025年可定义为机器人“量产元年”，但量产与商业化存在本质差异。量产侧重规模生产能力的落地，而商业化则强调商业价值的创造，两者之间的关键鸿沟是“泛化能力”，即

机器人在复杂场景下的适应性。

张一鸣指出，当前机器人从大语言模型（LLM）迈向视觉语言模型（VLM）阶段，最终目标是实现“端到端”的视觉语言动作模型（VLA）。然而，VLM在实验室的成功率仍待提升，量产是获取真实数据的必要前提，预计大规模商业化或从2026年起步。

从“概念炒作”迈向“价值创造”

在技术路径迭代升级下，智能机器人产业的快速发展吸引了大量资本的关注，但一二级市场的投资逻辑呈现出明显分化。

一级市场资本的关注点主要集中在技术壁垒与早期布局。毛冠锦指出，一级市场更注重“人、技术、模式”的底层逻辑。创始人团队的技术落地能力与资源整合经验是核心考量，早期项目估值侧重赛道潜力而非短期盈利。A轮融资集中现象反映了资本对技术突破的期待。

与一级市场不同，二级市场呈现“预期驱动”的特征，更关注5~10年的长期赛道空间以及产业落地后的

业绩兑现能力。毛冠锦指出，二级市场投资者需在技术确定性与估值合理性之间寻找平衡。2023年因技术进展平淡，相关指数表现低迷；2024年9月，华为与16家企业达成合作协议，点燃了市场热情，推动了一二级市场的联动升温。

在机器人及智能机器人领域，相关概念股在二级市场表现突出。Wind数据显示，智能机器人（WI.995167）板块去年全年涨幅达到16.67%，而机器人（WI.300024）板块去年累计涨幅更是突破50%。今年以来，这些板块延续强势表现，继续领跑A股市场，多次成为行情的热点。

虽然一二级市场投资逻辑呈现较大分化，但与嘉宾一致认为，智能机器人产业的蓬勃发展离不开资本的合理注入，智能机器人产业正处于“技术突破窗口期”与“资本布局关键期”，需通过政策引导、资本耐心培育以及产业链协同，推动行业从“概念炒作”迈向“价值创造”。

未来有哪些投资方向？“人形机器人核心零部件和技术、简化版人形机器人在特定场景的应用，以及具身智能在传统工业、服务业和特种机器人领域的应用是当前较好的投资赛道。”王杰高指出。

毛冠锦认为，未来兼顾通用和成本的高性价比技术路线将成为主流，线性关节渗透率提升、传感器与大模型融合将成为关键趋势。国内供应链在硬件端的优势将加速国产化，中美软件方面的差距则会越来越小。To B端场景将更早大规模投入应用，而To C端市场想象空间更大。

商业落地场景是资本最为关注的方向。胡德波认为，近期来看，工业场景的落地更值得探索；中远期来看，家用服务型机器人将是超级庞大的市场。在工业具体落地场景上，未来或将根据功能、安全性、性价比进行不同的优先级分类，逐一实现商业化应用。

来源：第一财经

再创新高！公募规模首破33万亿元

公募规模再创新高！5月27日，中基协公布的2025年4月公募基金市场数据显示，截至4月末，我国境内公募基金管理机构共163家，其中基金管理公司148家，取得公募资格的资产管理机构15家。上述机构管理的公募基金规模合计达33.12万亿元，这也是公募基金规模首次突破33万亿元。

具体来看，除混合型基金外，其他各类型基金的最新规模环比均有不同幅度的增长。截至4月末，QDII基金、混合基金、股票基金、债券基金、货币基金的规模依次为6440.24亿元、3.58万亿元、4.58万亿元、6.56万亿元、13.99万亿元，环比分别增长1.3%、-0.04%、2.51%、2.18%、4.99%。据此可以看出，货币基

金在其中的涨幅最突出。

在前海开源基金首席经济学家杨德龙看来，4月股票市场表现一般，在此背景下，投资者购买货币基金的需求较大。

中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英也提到，当前越来越多的投资者注重对现金的管理，而货币基金符合投资者对于短期现金管理的需求，因此这类产品规模出现了一定的增长。

回顾近一年，公募基金规模先后三次突破万亿元大关。2024年4月末，公募基金规模首次突破30万亿元，达30.78万亿元，并在同年5月末迅速突破31万亿元大关，随后规模稍有回落，但在同年9月末再度突破32万亿元关口。

从同比情况来看，QDII基金、混合基金、股票基金、债券基金、货币基金的最新规模分别增长了1644.89亿元、-1383.11亿元、1.4万亿元、4166.48亿元、5593.72亿元，增幅依次为34.3%、-3.72%、43.96%、6.78%、4.16%。总体来看，近一年，除混合型基金的规模同比下滑外，其余类型产品规模同比均有增长，其中，QDII基金、股票基金的涨幅超30%。

杨德龙认为，市场对于基金的需求通常和行情有关。当股市行情向好时，投资者对权益类基金的需求较大。反之，若股票市场下跌，则投资者可能更偏好债基、货基等固收类产品。

回顾5月7日，中国证监会印发了《推动公募基金高质量发展行动

方案》，其中提到，支持各类基金产品协调发展。如加大含权中低波动型产品、资产配置型产品创设力度，修订完善基金中基金（英文简称FOF）、养老目标基金等产品规则，适配不同风险偏好投资者需求，促进权益投资、固定收益投资协调发展。

王红英提到，目前在中国经济转型的大背景下，A股市场在中长期仍存在较好的投资机会。因此，从短期来看，中低风险偏好投资者可以配置部分货币基金，但若从中长期来看，可以选择投资一些高质量的“中特估”概念股票。在中国经济高质量发展发展的背景下，预计公募基金规模还将稳定地持续增长。

来源：北京商报