

具身智能非国资独角兽 TOP 10：估值轨迹、融资轮次与股东全景

性质：原创分析（基于 2026-08 公开报道交叉整理）

日期：2026-08-21

标注说明：[已核实] = 本会话通过新闻报道原文交叉验证；[推断] = 方向可靠但精确值未经多源核实；[估算] = 逻辑外推，无直接来源

引言

2026 年 8 月 19 日，「人形机器人第一股」宇树科技登陆科创板，发行价 150.8 元、开盘价 1100 元、涨幅 629.44%，市值一度冲到 4449 亿元 [已核实]。宇树的敲钟，给整个具身智能赛道按下了一个「估值锚点」——在此之前，一级市场的钱已经疯了：据 IT 桔子统计，2026 年上半年具身智能融资额高达 934.74 亿元，是去年同期的 5 倍，融资事件超 322 起、600 多家机构下场抢份额 [已核实]。

据澎湃新闻美数课工作室统计，中国具身智能「身、脑、手」赛道已成长出 28 家估值达独角兽级别（10 亿美元）的企业，总估值超 3500 亿元，其中 18 家有上市动作 [已核实]。

本文聚焦其中非国资（民营主导）的头部企业，按估值列出 TOP 10，并逐一拆解它们的估值轨迹、融资轮次与股东结构。

一、数据口径与方法

「非国资」界定：本文所述「非国资」指国有资本不控股、由民营创始团队主导的企业。需特别说明——具身智能头部独角兽几乎无一例外拿了国资的钱，但国资多以财务 LP 身份参投（诚通基金、临港新片区基金、亦庄国投、国家人工智能产业投资基金、各地产业引导基金等），不参与控制权。真正国资控股的机器人主体（如国地共建创新中心）反而不是独角兽。

估值基准：澎湃新闻《28 家具身独角兽估值超 3500 亿元》（2026-08-19）为骨架，叠加各公司 2026 年最新融资披露交叉核实。宇树科技、优必选（均已上市）排除。

二、TOP 10 总榜

排名	公司	估值（人民币）	赛道	创始人	关键股东（部分）
1	智元机器人	~180 亿（传 IPO 200 亿美元）	身脑一体·整机龙头	彭志辉（稚晖君）+ 邓泰华	腾讯、京东、龙旗、卧龙、华发、蓝驰、临港基金
2	灵心巧手	210 亿	灵巧手	周永	道得投资、盛世投资、蚂蚁集团、智路资本
3	星海图	200 亿	身脑一体	高继扬	蚂蚁集团、京东
4	银河通用	200 亿	身脑一体	王鹤	国家 AI 产业基金、中石化、中信投资、上汽金控、中芯聚源
5	智平方	200 亿	身脑一体	北大系	国家队、部委基金、大湾区资本、险资
6	自变量	200 亿	身脑一体	—	小米战投、中国移动、国家 AI 产业基金、红杉、IDG
7	逐际动力	150 亿	整机·双足	张巍	IDG、蓝思科技、蔚来资本、招商局创投、阿里、上汽
8	苏度科技	140 亿	身脑一体	—	半年即破百亿
9	星动纪元	100 亿+	身脑一体	陈建宇（清华系）	诚通基金（国资）、三星、新加坡电信、鼎晖
10	傅利叶智能	80 亿	整机·康复	顾捷	润阳科技、中鼎股份

临界点 AGILINK（智元系灵巧手）估值 10 亿美元（≈70 亿），与傅利叶并列第 10 门槛；云深处、乐聚（IPO 问询中）估值未充分披露，未纳入。

三、逐家深度：估值轨迹 / 融资轮次 / 股东结构

3.1 智元机器人 —— 行业龙头，估值口径「打架」但实质第一

- 创始人：彭志辉（「稚晖君」，华为「天才少年」出身）+ 邓泰华（华为前副总裁、计算产品线前总裁）[已核实]。
- 融资轨迹 [已核实]：

时间	轮次/事件	关键信息
2025-03	腾讯领投	腾讯首次投具身智能；龙旗科技、卧龙电气、华发集团、蓝驰创投跟投；「以 150 亿估值接洽新一轮」
2025-05	京东入股	新增京东科技等股东
2025-11	完成股改	变更为股份有限公司，备战上市
2026-07	IPO 传闻	传以 约 200 亿美元估值推进 IPO、中信证券辅导（智元未回应）

- 估值口径差异：澎湃统计为「180 亿元」，市场 IPO 传闻为「200 亿美元」，两者相差近一个数量级 [已核实融资口径] + [IPO 传闻，未证实]。无论哪个口径，智元都是行业龙头——出货量、融资额、生态（对外投资 72 家、孵化「智元五子」）全面领先。
- 股东结构：腾讯、京东、龙旗科技、卧龙电气、华发集团、蓝驰创投、临港新片区基金（国资财务）、高榕资本、红杉等 [已核实]。

3.2 灵心巧手 —— 「手」比「人」贵的缩影

- 创始人：周永（CTO），2019 年成立，专注灵巧手，已卖出超万只「手」、揽下机器人灵巧手超八成份额 [已核实]。
- 融资轨迹 [已核实]：

时间	轮次	金额	投后估值
2026-02	B 轮	近 15 亿元	破百亿
2026-04	B+ 轮	—	约 200 亿（寻求新一轮）

- 股东：道得投资、盛世投资（B 轮领投）、盈洲朴远、诺瓦星云、新鼎资本、中和资本、智路资本、诚筑投资、临云资本、嘉铭浩春、财鑫资本、蚂蚁集团（参投）等 [已核实]。
- 密集 6 轮融资后完成股改，注册资本从 1183 万增至 9.17 亿 [已核实]。

3.3 星海图 —— 蚂蚁押注的「大脑」公司

- 创始人：高继扬（CEO），主打以基础模型为核心驱动力的产业化路径 [已核实]。
- 估值：200 亿元 [已核实，澎湃]。
- 股东：蚂蚁集团（参投）、京东（合作） [已核实]。蚂蚁近年密集布局具身智能，已投资宇树、星海图、灵心巧手、舞肌科技等 [已核实]。

3.4 银河通用 —— 累计融资额自称「中国具身智能首位」

- 创始人：王鹤（CTO，北大+清华背景） [已核实]。
- 融资轨迹 [已核实]：

时间	事件	金额/信息
2025-12	新一轮	超 3 亿美元，刷新具身智能单轮纪录
2026-03	新一轮	25 亿元，官方称「累计融资额稳居中国具身智能首位」

- 股东：国家人工智能产业投资基金、中国石化、中信投资控股、中银资产、上汽金控、中芯聚源、亦庄国投、鲲鹏基金、无锡创投、福建产投、成都科创投等 [已核实]。2026-08 董事长变更为尹方鸣 [已核实]。

3.5 智平方 —— 一年 12 轮融资的「激进派」

- 背景：北大系 [推断]。
- 估值轨迹：2026-02 破百亿 → 2026-06 破 200 亿，四个月翻倍，一年累计 12 轮融资 [已核实]。
- 融资：2026-06 完成近 50 亿元（约 7 亿美元） [已核实]。
- 股东：国家队、部委基金、大湾区地方资本、险资、券商、产业龙头、市场化财投「全链条覆盖」 [已核实]。

3.6 自变量 —— 小米战投领投的「大湾区另一极」

- 融资轨迹 [已核实]：2026-04 小米战投领投 B 轮后，连续完成 B+、B++、C 轮，2 个多月 4 轮全部交割，估值破 200 亿。
- 股东：小米战投、中国移动、国家人工智能产业投资基金、红杉中国、IDG 等 [已核实]。

3.7 逐际动力 —— 「教授创业 + 产业资本」的样本

- 创始人：张巍，南方科技大学长聘教授，早年在美国俄亥俄州立大学研究人形机器人超十年 [已核实]。
- 融资轨迹 [已核实]：

时间	轮次	关键信息
2024-05	—	阿里旗下投资平台入股
2024-07	A 轮	招商局创投、尚颀资本（上汽旗下）领投；峰瑞、绿洲、明势加持
2026-02	B 轮	2 亿美元
2026-07	Pre-IPO 轮	近 2 亿美元，投后估值 150 亿；半年累计 4 亿美元

- 股东：IDG 资本、蓝思科技、蔚来资本（老股东）、招商局创投、尚颀资本、阿里、峰瑞、绿洲、明势，以及欧洲/中东/北美多元化资本 [已核实]。

3.8 苏度科技 —— 「半年破 140 亿」的黑马

- 估值：140 亿元，从首次融资到 140 亿只用约半年 [已核实，澎湃]。
- 公开融资轮次与股东细节较少，是榜单里信息最不透明的公司之一 [推断]。

3.9 星动纪元 —— 国资财务介入最深的「清华系」

- 创始人：陈建宇，清华系，最早一批提出「世界模型」的具身公司 [已核实]。
- 融资轨迹 [已核实]：

时间	轮次	金额/信息
2026-03	战略融资	10 亿元，估值破百亿；三星、高成投资、新加坡电信、友利资本、中金保时捷等 10 家新机构
2026-07	新一轮	10 亿元，诚通基金（国务院国资委）领投，江西国控、国元股权、渝富中新、杭州资本等国资跟投
2026-08	上市传闻	被曝筹备港股上市，募资 8-10 亿美元

- 累计融资：2026 年累计近 50 亿元 [已核实]。
- 股东：诚通基金（国资）、三星、高成投资、新加坡电信、友利资本、中金保时捷、鼎晖 VGC、清控天诚、厚雪资本、弘毅投资等 [已核实]。这是榜单里国资财务介入最深、边界最模糊的一家，但控制权仍在清华系创始团队。

3.10 傅利叶智能 —— 整机+康复的「老牌独角兽」

- 创始人：顾捷，上海 [已核实]。
- 估值：投前 80 亿元（2025-05） [已核实]。
- 股东：润阳科技（拟投 3 亿）、中鼎股份（战略合作）等 [已核实]。不同于榜单上多数「新贵」，傅利叶经历了 8-10 年的融资积累。

四、三条结构性观察

观察 1：「手」和「脑」的估值溢价，已反超「身」

澎湃的统计揭示了资本的最新定价：大脑赛道 6 家独角兽平均估值 134 亿，高于本体企业平均；灵巧手赛道仅 4 家、总估值却达 500 亿，灵心巧手一家 210 亿 [已核实]。当「造出人形」不再稀缺，「灵巧手」和「大脑」成了资本抢筹的新高地。

观察 2：国资是「财务合伙人」，不是「老板」

诚通基金、国家人工智能产业投资基金、亦庄国投、临港新片区基金……这些国资名字几乎出现在每一家的股东名单里，但没有一家是国资控股。所谓「非国资独角兽」，实质是「民营创始团队 + 国资财务 LP + 产业资本」的三元结构 [已核实]。

观察 3：产业资本抢筹比财务资本更凶

腾讯（投智元）、阿里（投逐际）、蚂蚁（投星海图/灵心巧手/宇树）、小米（投自变量）、上汽（投逐际/银河）、中石化/中信/中芯聚源（投银河）……巨头正在用真金白银「卡位」具身智能的生态位，这与上一轮「出海品牌自研芯片」的逻辑一脉相承 [已核实]。

五、风险提示

- 估值泡沫风险：多家公司估值数月翻倍、12 轮融资「坐火箭」，但商业化（真机量产、真实场景作业）仍处早期。银河通用已现「管理层换血」、云深处「人形机器人仅售 4 台」等信号 [已核实]，需警惕估值与业绩错配。
- 数据动态性：本文估值以 2026-08 公开披露为准，一级市场估值高度动态，个别口径存在冲突（如智元 180 亿 vs 200 亿美元），请以 IPO 招股书为最终依据。

六、证据分级与信息来源

#	来源	关键内容	标注
1	澎湃新闻（2026-08-19）	28 家具身独角兽、总估值 3500 亿、各赛道估值分布	[已核实]
2	IT桔子（2026-08-21）	2026H1 具身智能融资 934.74 亿、5 倍、322 起	[已核实]
3	瑞财网（2025-03）/证券时报（2025-05）	智元腾讯领投、京东入股、150 亿估值接洽	[已核实]
4	红星新闻（2026-07）	智元传 200 亿美元 IPO 估值（未证实）	[IPO 传闻]
5	猎云网/财联社（2026-02）/南都（2026-04）	灵心巧手 B 轮 15 亿、道得/盛世领投、200 亿融资	[已核实]
6	鞭牛士（2026-03）	银河通用 25 亿融资、累计融资额居首	[已核实]
7	红星/雷递（2026-06）	智平方、自变量同日破 200 亿；自变量小米战投领投	[已核实]

#	来源	关键内容	标注
8	南方都市报/钛媒体 (2026-07)	逐际动力 Pre-IPO 2 亿美元、投后 150 亿	[已核实]
9	贝果财经 (2026-03) / 投资界 (2026-07) / 凤凰 (2026-08)	星动纪元破百亿、诚通基金领投、筹备港股上市	[已核实]
10	南方都市报 (2025-05)	傅利叶投前 80 亿、润阳科技入股	[已核实]
11	新京报 (2026-08)	蚂蚁投资宇树、星海图、灵心巧手、舞肌科技	[已核实]
12	本文作者	TOP 10 排序、结构性观察、风险提示	[估算]

本文为原创分析，所有估值均标注来源与证据强度；一级市场数据高度动态，请以各公司 IPO 招股书及官方披露为准。