

星海图能否“兑现”高估值？



星海图开箱即用的VLA模型体验Demo现场展示

本报记者 杨鹏岳

继2月估值突破百亿大关之后，星海图（北京）人工智能科技股份有限公司（以下简称“星海图”）在4月初宣布完成近20亿元B+轮融资，估值迅速站上200亿元高点，短短两个月实现翻倍。

这并非孤例，2026年春天的具身智能赛道，正上演着一场令人目眩的资本接力。与星海图一同站在聚光灯下的，是一个日益壮大的具身智能“百亿估值俱乐部”：智平方、千寻智能、自变量、星动纪元、银河通用、智元机器人、宇树科技……

面对狂热的资本，成功站在200亿元估值门槛上的星海图，在为行业带来巨大想象空间的同时，如何在真实的生产线上兑现高估值，真正从“资本明星”蜕变为“产业支柱”，面临着重重挑战。

能否“兑现”高估值仍是未知数

星海图估值的快速攀升，并不能简单归因于“风口上的炒作”。客观来看，其背后存在多重相互支撑的逻辑，涉及企业战略选择、行业技术发展以及市场环境的变化。

首先，星海图走的是一条与多数AI创业公司不同的“先硬后软”路径，契合了资本从“看概念”到“看落地”的偏好转变。星海图CEO高继扬在公开访谈中提出了一个判断：算法壁垒最低，迭代周期约2~3个月；数据闭环壁垒中等，迭代周期约6~12个月；整机与供应链壁垒最高，迭代周期约12~18个月。基于这一认知，星海图从创立之初就选择了一条相对“笨重”的路线：死磕整机硬件与

供应链，而非单纯做算法。

星海图的发展被划分为三个阶段：2024年主攻整机与供应链，2025年搭建数据体系与基础模型，2026年聚焦场景落地与商业化。这种打法，在早期并不“性感”，但当市场逐渐从概念炒作转向对商业化能力的审视时，硬件底座和数据体系的扎实程度反而成为稀缺资产。资本对其估值的快速提升，一定程度上是对这一“先硬后软”路径的滞后确认。

2026年年初，星海图密集发布技术成果，形成了可见的阶段性验证。从2025年8月开源GOVLA大模型，到2026年年初连续发布GO

Plus、G0Tiny模型，再到近期发布的“全球最快世界模型”Fast-WAM，星海图在半年多时间内保持了较高的技术产出频率。同时，其开源的具身智能真机数据集GOD全球下载量突破60万次，获得了开源社区的认可。星海图CFO罗天奇将估值提升的原因归结为三个方面：研发投入的“激进”转向、模型成果的密集发布，以及行业估值体系的重构。而前者属于公司自身努力的体现，而第三点则更多反映了市场环境的变化。

此外，“正宗大脑”标的的稀缺性与二级市场估值逻辑的传导，共同推高了星海图的估值水位。自智谱、MiniMax等AI大模型公司上市后，

星海图估值的快速攀升，涉及企业战略选择、行业技术发展以及市场环境的变化。

二级市场对AI大模型公司给予了较高估值，这一逻辑迅速传导至一级市场。在具身智能领域，能够同时具备自研VLA（Vision-Language-Action，视觉-语言-动作）模型、世界模型，并实现“软硬一体”闭环的公司确实不多。星海图作为其中之一，自然获得了估值溢价。

需要指出的是，估值翻倍的速度本身也反映了当前市场对具身智能赛道的整体亢奋情绪。在这一情绪中，既包含了对未来巨大市场空间的理性预期，也难免存在一定的泡沫成分。星海图能否在接下来的商业化进程中兑现这一高估值，仍是未知数。

如果说VLA解决的是“怎么做”的问题，那么世界模型试图解决的是“会发生什么”的问题。

出较好性能，但距离“通用”仍有较大距离。从“万物抓取”到“任意放置”，演示视频中的惊艳表现与真实产线上的稳定运行之间，存在着巨大的工程鸿沟。

最后是算力与系统复杂度问题。端侧算力的限制使得“快慢双系统”（云端VLM负责复杂推理，端侧VLA负责实时动作）的架构成为现实选择，但这种拆分也带来了系统集成、延迟控制和可靠性等新挑战。

业内专家指出，VLA与世界模型的技术路线为具身智能开辟了新的可能性，但距离将其从实验室能力转化为稳定可靠的商业产品，仍需跨越多个工程化鸿沟。行业需要警惕过度神话单一技术路线的倾向。

站在200亿元估值门槛上的星海图，首先要完成从“技术叙事”到“商业闭环”的跨越。

押宝具身大脑是否“胜券在握”？

星海图的崛起，本质上是“具身大脑”技术路线的一次胜利。VLA模型和世界模型，正是这把开启通用机器人时代的密钥。

传统的工业机器人依赖预先编程，无法应对非结构化的动态环境。而VLA模型的核心价值在于打通了感知、决策与执行的闭环，将视觉理解、语言指令和动作生成整合在一个端到端的框架内，使机器人能够理解自然语言指令并在复杂环境中自主执行任务。这一技术突破，理论上扩展了机器人的应用场景边界。

实际上，在具身智能“百亿俱乐部”中，多家企业在VLA路线上进行了差异化布局。例如，智平方是较早推动VLA技术发展的创业公司之

一，其“全域全身VLA（GOVLA）大模型”强调全空间理解和全身协同控制。千寻智能自研的Spirit系列VLA模型，已在宁德时代电池产线进行应用验证，探索从实验室走向真实工业场景的路径。自变量机器人则更进一步，其WALL-A模型尝试将VLA与世界模型进行深度融合，旨在提升机器人在非结构化环境中的零样本泛化能力。

如果说VLA解决的是“怎么做”的问题，那么世界模型试图解决的是“会发生什么”的问题——让机器人能够预判动作的物理后果，理解物体之间的因果关系。其核心价值在于为机器人提供“物理常识”。其中，星海图提出的“VLA与世界动作模型

同源共生”的理念，代表了行业的一种前沿认知。

然而，这一技术路线的边界与挑战同样不容忽视。

首先是数据问题。VLA模型的训练需要大量高质量的、在真实物理世界中采集的交互数据。星海图坚持“真实数据路线”，并测算出每小时真实数据采集成本约200~250元，10万小时数据成本约2500万元。这一成本虽然相比仿真路线有其合理性，但对于创业公司而言仍是不小的投入。更重要的是，数据的规模、多样性和质量，直接决定了模型的上限，而这一点目前很难有公司真正解决。

其次是泛化问题。目前的VLA模型在特定场景、特定任务上已表现

场景上已经出现了明显的分化。例如，星海图聚焦仓储物流拣选和智能制造场内物流，强调解决“海量SKU泛化操作”的痛点；千寻智能将人形机器人“小墨”部署到宁德时代电池产线，应用于EOL与DCR工序；宇树科技在消费级市场已有一定积累，走的是“硬件先行”的路线……这种场景错位，是竞争格局尚未定型的表现，也意味着星海图需要在自己深耕的细分领域，建立起足够深的客户理解和行业知识壁垒。

星海图还面临着全链条的残酷竞争。

具身智能的本质是一个长链条工程，涵盖硬件设计、供应链管理、数据采集、模型训练、场景落地、售后服务等多个环节。任何单一环节的短板都可能成为整体竞争力的瓶颈。

对比“百亿俱乐部”各成员的核

心壁垒，差异化已经初步显现：宇树科技的优势在于硬件量产能力和成本控制，其四足机器人和人形机器人的出货量在行业内处于领先地位；灵巧手聚焦精细操作的垂直领域，在“手”这一关键执行器上做深做透；而星海图强调“数据-模型-整机”的飞轮效应，试图通过高质量真机数据驱动模型进化，再通过模型能力拉动整机销售。

上述差异化竞争格局，在短期内有助于避免同质化内卷，但从长期看，能够跑通“数据-模型-场景-商业回报”全链路的企业，可能只是少数。另外，大厂入局的潜在冲击不容忽视。尽管创业公司目前在具身智能领域占据舆论和融资的主导地位，但谷歌、英伟达、特斯拉等国际科技巨头，以及国内的字节、阿里等，在资金、算力、数据和渠道方面拥有压倒

性优势。英伟达已经通过EgoScale等项目深度介入具身智能数据生态，而特斯拉的Optimus更是在自有工厂场景中获得了天然的数据闭环优势。一旦技术路径趋于成熟，市场规模开始放量，大厂随时可能携资源入场。像星海图这样的创业公司需要利用好当前的时间窗口，在细分场景中建立起难以短期复制的壁垒。

“估值”从来不是衡量企业价值的唯一标尺。业内人士表示，高估值在为企业提供充裕资金的同时，也提高了后续融资和上市退出的预期门槛。一旦商业化进展不及预期，企业将面临估值回调的压力。对于“星海图”而言，真正的考验在于能否在工厂车间、仓库货架、商业场景中，用可靠的性能和合理的成本证明自己的价值，进而从“资本明星”蜕变为“产业支柱”。

产业观察

编者按：人工智能是新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力量。当前，人工智能技术创新进入密集活跃期，产业化进程加快，为赢得未来发展先机创造了有利条件。《中国电子报》特邀安徽省工业和信息化厅二级巡视员、安徽省新经济联合会会长潘峰，聚焦人工智能在制造业中的应用，用通俗易懂的语言、生动鲜活的案例，探讨如何以人工智能赋能制造业高质量发展。

制造业AI应用：设好X与做好因式分解

安徽省工业和信息化厅二级巡视员、安徽省新经济联合会会长潘峰

想到了初一数学，又想到了当前的AI应用，然后又想到了它们之间的方法“串门”。数学的魅力，远不止于帮我们算出一道题的答案那么简单，教学方法本身蕴含着洞察事物、破解难题的智慧，还可以为我们很多的重要应用提供思维支撑。比如，我们初一所学的设未知数X和做因式分解，就能为当下制造业的AI应用提供方法论。谈及人工智能在制造业的落地应用，很多企业容易陷入技术崇拜的误区，一味追逐前沿算法、智能设备等，却忽略了最朴素的底层逻辑。殊不知，破解制造业AI应用难题的密钥，就藏在一些基础思维与方法里，比如设未知数X，又比如做因式分解。

制造业的生产场景从来不是单一维度的，订单、设备、物料、工艺、人员、物流等各类要素相互交织、彼此影响，任何一个要素的变动，都可能引发连锁反应。过去，受限于技术手段，企业无法高效整合这些关联要素，只能孤岛化、碎片化地解决问题，难以实现全局最优。而如今，工业互联网的普及为制造业因式分解提供了技术支撑，企业可以将复杂的生产系统拆解成一个一个独立又关联的因子，打通各因子之间的数据通道，让数据自由流动、相互联动，再通过AI算法实现各因子的动态适配，让整个生产流程实现智能化协同。

设X：找准关键未知数 定义有价值的应用场景

数学中，设X是解题的第一步，找准未知数、理清等量关系，才能搭建起正确的方程，为后续求解奠定基础。放到制造业AI应用中，设X就是精准定义问题、找准关键场景的能力。很多企业在于没设好这个“X”。要么盲目跟风，选择的场景缺乏实际价值，投入大量资源却无法解决生产痛点；要么场景描述模糊，无法将生产实际问题转化为AI可落地的需求，最终导致技术与业务脱节，AI沦为空中楼阁。

想要设好制造业AI应用的“X”，绝非易事。它要求企业跳出技术层面的空想，深入生产一线，找到真正制约效率、品质、成本的核心痛点，把这个痛点明确为待解决的“未知数”，同时清晰梳理痛点背后的业务逻辑、数据关联，搭建起“问题-需求-技术”的完整方程。唯有如此，AI应用才能有的放矢，每一步推进都围绕创造实际价值展开。

安徽的蔚来汽车公司实践，为制造业设好AI应用的“X”提供了很好的范本。蔚来汽车公司在推进AI应用的过程中，没有单纯依赖技术人员闭门造车，而是创新性地从生产一线吸纳人才，将那些深耕车间，对生产场景有深刻钻研，能把一线问题讲清楚、说明白的员工，招募到AI应用团队中。这些一线员工最懂生产中的堵点、难点，能精准捕捉到真正需要解决的“X”，也能把复杂的场景问题转化为清晰、可落地的AI需求，帮助技术团队搭建起贴合实际的“解题方程”。这种模式打破了技术与生产的壁垒，让AI应用从一开始就扎根实际场景，精准对接生产需求，最终在智能质检、生产调度、工艺优化等多个场景落地见效，让AI真正发挥出赋能制造的价值。

站在200亿元估值门槛上的星海图，首先要完成从“技术叙事”到“商业闭环”的跨越。

因式分解：拆解复杂要素 实现多维度协同解题

如果设X是找准问题、定义方向，那么因式分解就是拆解问题、高效求解。在初中数学里，因式分解是把复杂多项式拆解成多个简单整式的乘积，让复杂计算变得简单可行。对应到制造业AI应用中，因式分解就是将复杂的生产场景拆解为一个一个关联因子，借助工业互联网打通数据壁垒，实现各因子的协同联动，达到“一动百动、全局优化”的效果。

制造业的生产场景从来不是单一维度的，订单、设备、物料、工艺、人员、物流等各类要素相互交织、彼此影响，任何一个要素的变动，都可能引发连锁反应。过去，受限于技术手段，企业无法高效整合这些关联要素，只能孤岛化、碎片化地解决问题，难以实现全局最优。而如今，工业互联网的普及为制造业因式分解提供了技术支撑，企业可以将复杂的生产系统拆解成一个一个独立又关联的因子，打通各因子之间的数据通道，让数据自由流动、相互联动，再通过AI算法实现各因子的动态适配，让整个生产流程实现智能化协同。

合肥江汽集团尊界生产线的API智慧排产系统，就是制造业因式分解的经典案例。作为国家级智能制造标杆，江汽集团尊界超级工厂面对高端汽车生产的复杂排产需求，通过因式分解的思路，将排产过程中的订单需求、物料库存、设备状态、工艺参数、物流进度等诸多关联要素，拆解为一个一个独立的决策因子。借助华为的工业数据平台与悠桦林公司的智能算法，这些因子不再是孤立存在的个体，而是形成了链条式的关联组合，实现了数据的全流程贯通。销售端订单变动、供应链物料状态变化、生产端设备参数调整，任何一个因子发生改变，系统都会快速响应，自动调整排产方案，实现全局最优决策。这种模式彻底打破了传统排产的信息壁垒，让生产排产从人工经验主导转变为AI数据驱动，既提升了生产效率，又降低了运营成本，完美诠释了因式分解在制造业AI应用中的核心价值——化繁为简、联动协同，让复杂问题迎刃而解。

设X与因式分解，看似是简单的数学方法，实则蕴含着制造业AI应用的核心逻辑：设X是善于定义的能力，要求企业扎根实际、找准痛点，避免盲目试错；因式分解是善于解决的能力，推动企业拆解难题、联动协同，实现高效落地。制造业推进AI应用，从来不是技术的堆砌，而是逻辑的胜利，只有先掌握这基础思维，才能让AI技术真正贴合制造场景，发挥最大效能。当下，制造业正处于数字化、智能化转型的关键时期，越来越多的企业踏上AI赋能之路。对于广大制造企业而言，不必急于追求前沿技术“赶时髦”，不妨回归初心，重拾倘若上述的基础数学智慧，先练好“设X”与“因式分解”这些思维与方法的基本功，深入一线设准价值场景，拆解要素做好协同联动，让AI应用从“纸上谈兵”走向“生产实战”。