



РОБОТЫ • АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ • ИЮЛЬ 2026

Железные люди.

Гуманоидная гонка вышла из фазы сальто на гала-концертах: заводы, IPO и первые предупреждения о пузыре. Кто строит миллион рабочих из металла — и что может сломаться. Без пропаганды — с обеих сторон.

~90%

мировых поставок гуманоидов — Китай (2025)

\$6,2 млрд

целевая оценка Unitree — первое «embodied AI»-IPO на биржах материка

30 минут

на сборку одного робота — темп нового завода в Гуандуне

Главное за 90 секунд

Ещё год назад гуманоиды были жанром шоу-бизнеса: кунг-фу на новогоднем гала-концерте, сальто в промороликах. В первой половине 2026-го жанр сменился. AgiBot выкатил с конвейера десятитысячного робота. Unitree первой из «embodied AI»-компаний получила допуск на биржи материкового Китая — за рекордные 73 дня рассмотрения. Завод в Гуандуне собирает гуманоида каждые 30 минут. Это уже не демо. Это индустрия.

~16 000

гуманоидов поставлено в мире за 2025 год — Китай дал ~90% объёма

10 000

роботов накопленно выпустил AgiBot к концу марта — быстрее всех в истории отрасли

×10

рост выручки Unitree за два года: с ¥159 млн (2023) до ¥1,7 млрд (2025)

60,1%

валовая маржа Unitree — на железе, которое конкуренты не могут повторить по цене

100 000

развёрнутых гуманоидов к 2027 году — цель плана MIIT и пяти министерств

150+

компаний делают гуманоидов в Китае — и регулятор сам предупреждает о пузыре

Первый сдвиг — производство. Порог, который отрасль не могла взять десятилетиями, пройден за год: два года у AgiBot ушло на первую тысячу роботов, год — на следующие четыре тысячи, ещё год — на удвоение до десяти. Контрактный завод Leju и Dongfang Precision в Гуандуне — 24 этапа сборки, 77 контрольных проверок, мощность 10 000 машин в год — выглядит как автозавод, потому что и построен по его лекалам: цепочка поставщиков EV-индустрии переиспользуется почти напрямую.

Второй сдвиг — деньги. Одобрение IPO Unitree на шанхайском STAR Market 1 июня создало прецедент: у сектора появился публичный бенчмарк на А-рынке — прибыльный, с маржой 60% и оценкой \$6,2 млрд. Следом в очередь встраиваются AgiBot (через обратное поглощение) и «тигры» второй волны.

Третий сдвиг — трезвость. Впервые тормозит не Запад, а сам Пекин: официальные лица предупреждают об инвестиционном пузыре, батареи держат 2–3 часа, а софт по-прежнему отстаёт от тел. Этот отчёт — карта того, где в этой истории индустрия, а где — воздух.

Расстановка сил: три эшелона и один контраст

Китайский гуманоидный ландшафт за два года прошёл путь, на который у AI-лабораторий ушло четыре: от «шести тигров» к жёсткой иерархии, где двое забирают почти всё.

ЭШЕЛОН 1 • ДУОПОЛИЯ

По прогнозу TrendForce, на двоих — почти 80% китайских поставок 2026 года.

- **Unitree** (Ханчжоу) — король железа: дешёвые ноги и руки, маржа 60%, единственный прибыльный чистый игрок. IPO одобрено.
- **AgiBot / Zhiyuan** (Шанхай) — король масштаба: №1 по поставкам 2025 года (Omdia, ~39% мирового рынка), строит вокруг себя экосистему из данных, моделей и лизинга.

ЭШЕЛОН 2 • СПЕЦИАЛИСТЫ

Не гонятся за объёмом — держат ниши, где решает не цена.

- **UBTECH** (Шэньчжэнь, HKEX) — промышленный ветеран: Walker S2 в серии, роботы на линиях NIO и Zeekr, заказы >¥800 млн.
- **Leju + Dongfang Precision** — первый контрактный завод на 10 000 машин в год: «дизайн отдельно, производство отдельно» — Foxconn-модель приходит в роботов.
- **Galbot** (Пекин, ~\$3 млрд) — ритейл и склад; **Fourier** — медицина и реабилитация; **EngineAI, Kepler** — динамика и логистика.

ЭШЕЛОН 3 • ТЯЖЁЛАЯ АРТИЛЛЕРИЯ НА ПОДХОДЕ

Автопром и биг-техи: для них робот — не продукт, а продолжение конвейера.

- **XPeng IRON** — гуманоид на автомобильной AI-платформе, курс на серию в 2026-м.
- **Xiaomi, ByteDance, Ant** — пока инвесторы и заказчики, а не производители. Пока.
- **BYD, NIO, Zeekr, Foxconn** — главный спрос: заводы, которым нужны десятки тысяч машин.

КОНТРАСТ • США ИГРАЮТ В ДРУГУЮ ИГРУ

Америка почти не продаёт тел — она продаёт мозг. Figure AI оценивается в \$39 млрд, построив ~350 роботов; Tesla остановила линии Model S/X во Фримонте, чтобы строить цех на миллион Optimus в год, — при нуле внешних продаж до 2027-го. Китай зарабатывает на железе сейчас, США капитализируют обещание софта потом. Мост между стратегиями уже наведён: Nvidia выбрала тело Unitree H2 Plus референс-платформой своего GR00T.

Досье: дуополия

Unitree Robotics

Ханчжоу · IPO одобрено 01.06.2026 · цель ~¥42 млрд (\$6,2 млрд)

ВЕРДИКТ

Единственная в мире прибыльная чистая ставка на гуманоидов — и одновременно первая жертва ценовой войны, которую сама и начала. Дешевле всех продавать легко, пока не приходится объяснять бирже, куда делась маржа.

- Выручка 2025 — ¥1,7 млрд: рост в 10+ раз за два года; валовая маржа 60,1%; первый прибыльный год (~\$90 млн скорр. прибыли, +674%)
- ~5 500 гуманоидов отгружено за 2025-й; базовые модели от ~\$4–6 тыс., G1 — от ~\$16 тыс.: цены, убивающие конкуренцию на старте
- Полная вертикаль: моторы, редукторы, лидары, алгоритмы — всё своё; план после IPO: 75 000 гуманоидов и 115 000 четвероногих в год
- Основатель Ван Синсин (1990, Нинбо): 23,8% капитала и ~69% голосов; в капитале — Meituan (9,65%), HongShan, Tencent, Alibaba, Ant, Xiaomi, ByteDance, BYD, Geely
- Nvidia выбрала H2 Plus аппаратной базой открытой платформы GR00T — редкий случай, когда американский гигант строит на китайском теле
- Слабые места из собственного проспекта: 73,6% «гуманоидной» выручки — вузы и НИИ; лишь 20 изобретательских патентов внутри страны; прибыль Q1'26 упала на 52% год к году

AgiBot / Zhiyuan Robotics

Шанхай · основана в 2023 · курс на биржу через обратное поглощение

ВЕРДИКТ

Если Unitree — это Xiaomi мира роботов, то AgiBot метит в Android: захватить слой данных и моделей, на котором будут жить чужие тела. Самая системная ставка сектора.

- Самый быстрый производственный разгон в истории отрасли: два года до первой тысячи машин, год до 5 000, ещё год — до 10 000 (март 2026)
- №1 в мире по поставкам 2025 года (Omdia: ~39% глобального рынка); IDC — первое место и в производстве, и в сервисных сценариях
- Основатели — выходцы из Huawei: Пэн Чжихуэй («Zhihui Jun», 1993) — инженер с культовым статусом в китайских соцсетях, и экс-президент вычислительного бизнеса Дэн Тайхуа
- Строит не робота, а стек: модель GO-1, открытый датасет AgiBot World, симулятор Genie Sim 3.0, лизинговая платформа Qingtian Rent, глобальный онлайн-магазин с MWC 2026
- Коммерческие витрины: брендированный гуманоид-амбассадор Pepsi, голосовой стек MiniMax, дистрибуция через VSTECS в Юго-Восточной Азии
- Батарея флагмана A3 — до 10 часов с горячей заменой за 10 секунд: лучший ответ отрасли на главный технический тупик

Досье: специалисты и американский фронт

UBTECH Robotics Шэньчжэнь · НКЕХ с 2023 года

ВЕРДИКТ

Главный «промышленник» сектора — и хронически убыточный ветеран. Публичный рынок Гонконга дал ему капитал, но не дал прибыли.

- Walker S2 (1,76 м, автономная замена батареи) в серийном производстве с ноября 2025-го; накопленные заказы серии Walker — свыше ¥800 млн
- Роботы уже стоят на конвейерах NIO и Zeekr; план: 5 000 машин в 2026-м, 10 000 — в 2027-м
- Обещает снижать себестоимость на 20–30% в год с целевой ценой ниже \$20 тыс. за промышленную машину

Leju + Dongfang Precision Гуандун · контрактная модель

ВЕРДИКТ

Так выглядит момент, когда индустрия рождается по-настоящему — когда появляется свой Foxconn.

- Первый в стране завод на 10 000 гуманоидов в год: робот каждые 30 минут, 24 этапа сборки, 77 проверок, 41 тест рабочих режимов перед отгрузкой
- Разделение труда как в электронике: Leju проектирует и пишет софт, бывший производитель упаковочных станков Dongfang собирает и обслуживает

США: Figure, Tesla, Boston Dynamics другая религия — сначала мозг, потом масштаб

ВЕРДИКТ

Американская ставка — что стоимость гуманоида живёт в модели, а не в моторах. Если это так, китайская фора в железе обнулится одним релизом. Если нет — Figure за \$39 млрд станет самым дорогим уроком десятилетия.

- Figure AI — оценка \$39 млрд при ~350 построенных роботах (~\$100 млн оценки на машину); темп BotQ — робот в час; на заводе BMW в Спартанбурге накоплено 1 250+ часов реальной работы
- Tesla — линии Model S/X во Фримонте остановлены в мае: конверсия под первый цех Optimus на 1 млн машин в год; V3 обещан летом 2026-го, внешние продажи — не раньше 2027-го
- Boston Dynamics — электрический Atlas ушёл в пилоты Hyundai и Google DeepMind; ориентир цены \$140–150 тыс. — на порядок дороже китайских аналогов
- Agility Robotics — семь Digit в аренде у Toyota: первый работающий RaaS-контракт индустрии

Деньги и государство

1 июня биржевой комитет Шанхая одобрил IPO Unitree — через 73 дня после приёма документов. Для А-рынка, где компании ждут допуска годами, это не бюрократическая деталь, а политический сигнал: государство открыло сектору капитальный шлюз — как в январе Гонконг открыл его AI-лабораториям.

ОЦЕНКИ ИГРОКОВ, \$ МЛРД

Figure AI (частная, США)		\$39
Unitree (IPO, цель)		\$6,2
Galbot (раунд)		~\$3
Unitree (раунд, июнь 2025)		\$1,8

АРИФМЕТИКА ДЛЯ ТРЕЗВОСТИ

Figure стоит в шесть раз дороже Unitree — при поставках меньше на два порядка. Один построенный робот Figure «весит» в оценке около \$100 млн; робот Unitree — меньше \$400 тыс. Рынок пока оценивает не железо и не выручку, а истории. Вопрос лишь в том, чья история переживёт первую отчётность.

Государство газует... Embodied intelligence вписан в рекомендации к 15-й пятилетке (2026–2030) рядом с квантовыми вычислениями и термоядом. План MIIT и ещё пяти министерств требует 100 000 развёрнутых гуманоидов к 2027 году. По подсчётам Morgan Stanley, за пять лет Китай оформил 7 705 гуманоидных патентов — впятеро больше США — и держит 54% мировых установок промышленных роботов. Плотность роботизации, цепочка EV-компонентов и госзаказ (в клиентах Unitree — State Grid, PetroChina, Sinopec) работают на сектор одновременно.

...и тормозит одной ногой. Регуляторы публично предупреждают об инвестиционном пузыре: свыше 150 компаний выпускают почти одинаковый продукт, а разрыв между ожиданиями и реальной автономией машин растёт. Пекин выучил урок EV-индустрии, где ценовая «инволюция» сожгла сотни игроков, — и пытается остудить сектор до, а не после кризиса.

Ценовая лестница. Базовый гуманоид Unitree стоит от ~\$4–6 тыс., G1 — от \$16 тыс., промышленный Walker движется к \$20 тыс., американский Atlas оценивают в \$140–150 тыс. Отраслевой ориентир окупаемости — около ¥300 тыс. (\$41 тыс.) за машину, работающую с эффективностью человека. По цене порог давно пробит. Не пробит — по надёжности.

Узкие места: что может сломать историю

Сектор, который научился делать сальто, ещё не научился работать смену. Пять честных проблем — в порядке убывания болезненности.

1 Батареи: 2–3 часа — приговор для завода

Старший вице-президент AgiBot Ван Чуан признаёт: большинство гуманоидов держат заряд два-три часа — для серьёзной промышленной смены этого мало. Обходные пути — горячая замена (10 секунд у A3, автономный своп у Walker S2) — лечат симптом. Лекарство, твердотельные батареи, ждут серийности не раньше 2027-го.

2 Руки: последние 30 сантиметров

Человеческая ладонь мягкая и прощающая ошибки; роботная — жёсткая и застревающая. Ловкая манипуляция остаётся нерешённой задачей всей отрасли, и именно она отделяет «переноску коробок» от реальной замены рабочего. Кисть AgiBot OmniHand за ~\$2 тыс. — прогресс в цене, не в ловкости.

3 Софт: тела обогнали мозги

Unitree пишет в собственном проспекте: самостоятельно разработанные embodied-модели «ещё не применяются в масштабе» в серийных продуктах. 73,6% её гуманоидной выручки — университеты и НИИ, покупающие платформы для исследований, а не заводы, покупающие рабочих. Конвейеры готовы производить сотни тысяч тел; софт готов осмысленно занять тысячи.

4 Экономика: лидер режет собственную маржу

Ценовую войну начала Unitree — и первой платит: прибыль Q1'26 упала на 52% год к году ещё до листинга. Когда 150 компаний продают похожий продукт, себестоимость становится единственным окопом — сценарий, который китайский EV-рынок уже проходил, и не бесплатно.

5 Геополитика: константа среды

Комитет Конгресса США обвиняет Unitree в скрытых каналах передачи данных, исследователи нашли червеобразную BLE-уязвимость UniPwn, биржевые документы подтверждают финансирование из программ, связанных с НОАК. Любой игрок сектора может проснуться в санкционном списке — как Baidu 9 июня. Это уже не риск, а фон, заложенный в стратегии всех участников.

Прогноз: пять линий фронта

1 Дуополия закрепится, хвост — сгорит

Unitree и AgiBot заберут почти 80% китайских поставок уже в этом году. Из 150+ компаний к 2028-му останется около десятка значимых: часть купят автопроизводители, часть тихо переквалифицируется в поставщиков компонентов. Следить: кто первым перестанет публиковать цифры отгрузок.

2 Битва сместится с цены на часы наработки

Порог цены пробит: рабочая машина стоит дешевле годовой зарплаты рабочего. Новой валютой станут подтверждённые часы автономной работы у платящего клиента — метрика, по которой Figure с 1 250 часами на BMW пока впереди всего Китая. Кто первым покажет 10 000 часов без оператора, тот и выиграл раунд.

3 Мозг — решающее сражение, и оно ещё не началось

У Китая тела и заводы, у США — модели и вычислительные мощности. Сделка Nvidia × Unitree (тело H2 Plus под платформу GR00T) — первый мост между лагерями и прообраз развязки: дешёвое китайское железо с чужим мозгом. Вопрос, чей софт встанет на миллион тел, стоит дороже всех сегодняшних оценок вместе взятых.

4 Роботов будут сдавать, а не продавать

Лизинг Qingtian Rent от AgiBot, RaaS-контракт Agility × Toyota, аренда через глобальный магазин — сектор копирует экономику облаков: клиент платит за часы работы, не за железо. Это снимает главный барьер внедрения (капзатраты и страх поломки) и переносит риск на производителя — у кого баланс выдержит, тот и масштабируется.

5 Первый гуманоидный кризис — вопрос времени

Мощности строятся на сотни тысяч машин в год, осмысленный спрос — на тысячи. Разрыв закроется либо прорывом embodied-моделей, либо болезненным сжатием оценок — и Пекин, публично говорящий о пузыре, явно готовится ко второму сценарию. Индикаторы на ближайшие два квартала: динамика акций Unitree после листинга, результаты пилотов на заводах BYD, NIO и Foxconn, темп заказов Walker S2.

ИТОГ ОДНОЙ СТРОКОЙ

Китай уже выиграл гонку тел. Гонка за то, что в них вселится, — открыта, и именно она решит, кому достанется рынок, который Morgan Stanley оценивает в \$5 трлн к 2050 году.



1,4 млрд человек строят будущее. Мы переводим.

Технологические новости из Китая — с разбором, контекстом и без воды. Каждый день.

[@news_chinatech](#)



TELEGRAM



YOUTUBE



САЙТ