



具身智能行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

具身智能组

分析师：陈传红（执业 S1130522030001） 分析师：冉婷（执业 S1130524100001）

chenchuanhong@gjzq.com.cn

ranting@gjzq.com.cn

字节机器人累计量产超千台，京东物流推出自研 VAN 无人轻卡

核心观点：

智能驾驶：景气度保持稳健向上，无人车市场持续催化。

小马智行卢森堡 Robotaxi 首批路测启航。小马智行通过与卢森堡知名出行公司 Emile Weber 展开合作，在当地部署多辆 Robotaxi 进行测试。首阶段测试于伦宁根市启动，后续将逐步扩展至更多区域。小马智行全球自动驾驶测试总里程已突破 4500 万公里，在北京、上海、广州、深圳四大一线城市构建了超 2000 平方公里的运营网络，服务覆盖多高复杂度场景。过去两年已完成超 50 万小时全无人驾驶测试的多元场景验证。

京东物流推出自研 VAN 无人轻卡。本次发布的 VAN 无人轻卡具备 24 立方米超大载货空间，是物流行业内载货量最大的无人轻卡，可替代传统 4.2 米货车用于物流摆渡及传站等环节。该产品具备最高 400 公里满载续航能力及 L4 级别公开道路自动驾驶运行能力。通过规模化应用以及场景打磨，整车成本、运行安全以及效率将进一步得到优化，相比传统运输可节省约 60% 成本，同时大幅提升物流运营效率。

机器人：景气度保持稳健向上，供应链节奏波动不改下半年国产机器人今年中小批量量产趋势。

越疆：人形机器人 Atom 实现批量交付，实现 1800 公里远程操控。6 月 30 日，越疆称具备灵巧操作和直膝行走的全尺寸人形机器人 Atom 实现批量交付。7 月 4 日，越疆科技实现 1800 公里远程操控机器人。

字节跳动：开发的机器人已累计量产超千台。7 月 3 日消息，字节跳动开发的机器人已累计量产超千台。目前已量产的机器人形态是轮式物流机器人，主要用途为仓库、产线上运输包裹与零件，能自主学习、规划路线、移动到目的地。

地平线机器人：与极佳科技、中国科学院自动化研究所等单位提出 RoboTransfer。近日，地平线、极佳科技与中国科学院自动化研究所等单位提出 RoboTransfer，基于扩散模型的视频生成框架，可以用于扩充机器人策略模型的训练数据。得益于合成数据的多样性，下游策略模型能够在新场景下取得 251% 的显著提升，大幅提升策略模型的泛化性，为具身智能的通用性与泛化性奠定了坚实的基础。

投资建议

ROBO+是汽车板块最强产业趋势。具身智能是 AI 最强应用，而智驾和人形机器人则是具身智能最重要两个方向。在电动化之后，智驾和人形机器人为代表的 ROBO+ 赛道将重塑整个汽车产业链，成为汽车板块最强产业趋势。**智能驾驶：**高阶智驾 1-N，robotaxi 0-1，供应链芯片、激光雷达、光学器件（摄像头镜头以及国产 cis 芯片）和清洗等赛道迎来爆发式增长。25 年高阶智驾渗透率步入爆发式增长，智能驾驶和 robotaxi 共同驱动大算力芯片、激光雷达、光学器件、传感器清洗系统等赛道高速增长，芯片领域重点关注龙头公司地平线机器人，激光雷达领域建议关注整机龙头公司，光学器件建议关注舜宇光学、宇瞳光学，传感器清洗赛道关注清洗系统领先公司，整车领域建议关注华为系、理想汽车等在五大竞争要素都具备积累的厂商。**机器人：**持续推荐高确定性和基本面扎实的公司。前期市场已调整较多，市场多家公司已经具备较高性价比，持续推荐估值低于主业合理市值且机器人业务放量确定性较高的标的。在短期市场可能受中美关税风险承压，但我国机器人产业链完整，机器人储备世界领先，长期持续看好。**关注特斯拉、Figure、华为、小米等核心产业链的催化：**（1）灵巧手的边际变化，即微型丝杠和触觉传感器；（2）华为链关注极目机器人的发布进展；（3）关注低估值细分赛道头部公司估值重塑：长期格局看，细分赛道头部公司胜率仍然是最高的。银轮股份的发展史就是抓住产业机遇+头部客户的历史，公司作为汽车热管理领域的头部 Tier1，具有强大的配套研发能力和客户服务体系，机器人业务进展有望持续超预期，继续推荐。

本周重要行业事件

小马智行启动卢森堡 Robotaxi 道路测试、文远知行 W5 无人物流车获批在广州黄埔全域开展道路测试、京东物流推出自研 VAN 无人轻卡、采埃孚与江淮汽车开启智能线控底盘联合研究项目、铂力特与华力创科学合作推进六维力传感器研发、北特科技正积极研发行星滚柱丝杠等产品，布局机器人新兴市场。

风险提示

行业竞争加剧；汽车与电动车销量不及预期；人形机器人进展不及预期。



内容目录

一、智能驾驶.....	3
1.1 小马智行：启动卢森堡 Robotaxi 道路测试.....	3
1.2 新加坡交通部代部长萧振祥率团参访小马智行，共商自动驾驶新加坡落地规划.....	3
1.3 文远知行 W5 无人物流车获批在广州黄埔全域开展道路测试.....	3
1.4 京东物流推出自研 VAN 无人轻卡.....	3
1.5 采埃孚与江淮汽车开启智能线控底盘联合研究项目.....	3
1.6 黑芝麻智能率先开展文心系列模型的技术合作.....	4
二、机器人.....	4
2.1 行业动态.....	4
2.2 本体.....	5
2.2.1 埃斯顿：参股的埃斯顿酷卓发布了第二代人形机器人 Codroid 02.....	7
2.2.2 迈睿机器人：与智博数字共同举办了主题为"AI 与工业物联赋能智能工厂创新实践交流会"的高端行业论坛.....	8
2.3 大小脑.....	9
2.3.1 地平线机器人：与极佳科技、中国科学院自动化研究所等单位提出 RoboTransfer.....	9
2.3.2 赛那德：宣布完成 B+轮融资.....	9
2.4 核心零部件.....	9
2.4.1 铂力特：与华力创科学合作推进六维力传感器研发.....	10
2.4.2 北特科技：正积极研发行星滚柱丝杠等产品，布局机器人新兴市场.....	10
2.4.3 星源材质：后续将在工业机器人、特种机器人、服务机器人等具有手臂结构的人形机器人领域落地应用和探索.....	10
2.4.4 金田股份：公司电磁线产品与稀土永磁材料在人形机器多个场景实现量产.....	11
2.4.5 万马股份：在机器人电缆领域，公司具备多项竞争优势.....	11
三、投资建议.....	11
四、风险提示.....	12



一、智能驾驶

1.1 小马智行：启动卢森堡 Robotaxi 道路测试

事件：近日，小马智行通过与卢森堡知名出行公司 Emile Weber 展开合作，在当地部署多辆 Robotaxi 进行测试。首阶段测试于伦宁根市（Lenningen）启动，后续将逐步扩展至更多区域。卢森堡经济、中小企业、能源和旅游部长 Lex Delles 与卢森堡交通与公共工程部长 Yuriko Backes 本周亲临卡纳赫（Canach）测试现场，试乘车辆并了解项目最新进展，体现了政府层面对该项目的支持。

点评：目前，小马智行全球自动驾驶测试总里程已突破 4500 万公里，在北京、上海、广州、深圳四大一线城市构建了超 2000 平方公里的运营网络，服务覆盖高铁站、机场、繁华商圈等高复杂度场景。过去两年间，已完成超 50 万小时全无人驾驶测试的多元场景验证。

基于中国市场的丰富运营经验，小马智行正依托合作伙伴的本地化优势持续拓展全球布局。今年 5 月与出行巨头 Uber 达成战略合作，首站服务将落地中东重点市场，随后逐步向全球推广；并与迪拜道路管理局（RTA）达成战略合作，推进 Robotaxi 部署；与康福德高集团达成合作，探索 Robotaxi 未来在新加坡的商业化运营；并于今年一季度携手韩国 PonyLink 在首尔江南区启动测试。

1.2 新加坡交通部代部长萧振祥率团参访小马智行，共商自动驾驶新加坡落地规划

事件：6 月 27 日，新加坡交通部代部长萧振祥（Mr. Jeffrey Siow）率代表团参访小马智行广州研发中心。双方深入探讨了中国自动驾驶发展经验及新加坡落地规划，以及自动驾驶技术在新加坡公共交通体系中的创新应用。

点评：新加坡具备良好的发展自动驾驶的基础设施和政策支持。2017 年，新加坡政府修订《道路交通安全法》，允许自动驾驶汽车在公共道路进行测试。此后，新加坡的自动驾驶区域不断扩大。新加坡正在推动公共交通系统的持续发展，通过引入自动驾驶 Robotaxi 等出行工具，缓解人口老龄化和劳动力短缺造成的社会压力。在这一背景下，小马智行成熟的自动驾驶技术与丰富的商业运营经验，与新加坡建设智慧交通体系的需求高度契合。目前，小马智行已与新加坡康福德高集团达成战略合作，共同推动 Robotaxi 的大规模商业运营，双方已在广州开启联合自动驾驶出行服务项目。未来，小马智行将持续深化与新加坡交通部门及本地生态合作伙伴的协作，将经过验证的自动驾驶解决方案引入新加坡，助力打造更安全、先进、可持续的自动驾驶出行服务。

1.3 文远知行 W5 无人物流车获批在广州黄埔全域开展道路测试

事件：2025 年 7 月 2 日，全球领先的自动驾驶科技公司文远知行 WeRide 正式宣布公司于 6 月 27 日获得广州市黄埔区首批无人驾驶装备道路测试牌照，旗下无人驾驶物流车 Robovan W5 已在黄埔区全域开启路测。同时，文远知行 W5 无人物流车摘得“穗 S·F0001 试”车牌，是广州黄埔第一台获批上路的无人物流车。目前，文远知行是黄埔区首家也是唯一一家“持牌企业”。

点评：该路测牌照是继今年 4 月获得广州市南沙区道路测试牌照后，文远知行 W5 无人物流车获得的广州第二区的全域牌照。随着路跑范围不断扩大，文远知行正加快向无人驾驶物流车的规模商业化迈进。

今年 6 月 6 日，广州开发区、黄埔区印发《广州开发区、黄埔区支持智能网联与新能源汽车产业高质量发展若干政策措施》，强调要加强自动驾驶规模化应用，分阶段、分领域、分等级推动智能网联汽车在共享出行、清洁环卫、智慧物流等场景的落地。凭借在无人驾驶领域的技术领先优势和深厚运营积淀，在该措施出台不到一个月后，文远知行就获批在黄埔区全域开展无人驾驶物流车的道路测试。本次获得路测拍照的 W5 无人物流车专为城市高频物流场景设计，拥有同类产品最大载货容积 5.5m³，最大载重 1000kg，最高续航里程 220km，并搭载文远知行自研的冗余传感器套件，具备行业领先的 L4 级无人驾驶实力。此外，W5 无人物流车还标配冗余线控底盘、紧急制动系统、防碰撞预警系统、行驶状态监控以及云控平台等多重安全防护机制，为每一次运输提供稳健可靠的安全保障。

1.4 京东物流推出自研 VAN 无人轻卡

事件：7 月 2 日，在第十七届国际交通技术与设备展览会上，由全国工商联物流业委员会指导、京东物流主办的“绿动交通 智链未来：可持续发展会客厅暨京东物流可持续发展战略发布会”在国家会议中心正式举办。会上，京东物流正式发布以“智链协同 共享未来”为愿景的可持续发展战略，并首次发布自研无人轻卡产品——京东物流 VAN。

点评：本次发布的 VAN 无人轻卡具备 24 立方米超大载货空间，是物流行业内载货量最大的无人轻卡，可替代传统 4.2 米货车用于物流摆渡及传站等环节。该产品具备最高 400 公里满载续航能力及 L4 级别公开道路自动驾驶跑行能力，可自主规划最优路线、精准识别并灵活避让障碍物，能够从容应对人车混行的复杂交通环境，在电商仓储、快递分拣、制造业供应链及冷链运输等高频率物流场景中展现出显著优势。通过规模化应用以及场景打磨，整车成本、跑行安全以及效率将进一步得到优化，相比传统运输可节省约 60% 成本，同时大幅提升物流运营效率。

1.5 采埃孚与江淮汽车开启智能线控底盘联合研究项目

事件：近日，采埃孚技术日在江淮汽车技术中心成功举办。会上，采埃孚正式宣布与江淮汽车开启智能线控底盘联合研究项目。而在此之前，采埃孚与江淮汽车合作已超过 20 年，双方在底盘部件、被动安全领域有广泛合作，具体产品包括驻车卡钳、制动卡钳总成、车身稳定控制系统总成、方向盘、安全气囊部件等；为轻卡提供的车身稳定控制模块、ABS 防抱死系统；以及为重卡提供的电子机械制动钳和 EBS 电子制动系统。近年来采埃孚供货销售额稳步增长。



凭借出色的产品质量与技术支持，采埃孚于 2023 年荣获江淮汽车优秀供应商奖和质量领先奖。

点评：本次合作标志着双方在底盘和智能驾驶领域合作迈入新阶段。采埃孚称将通过创新技术和本土研发能力快速响应客户需求、加速推动江淮汽车出海战略。

1.6 黑芝麻智能率先开展文心系列模型的技术合作

事件：6 月 30 日，在文心大模型正式开源之际，黑芝麻智能宣布即日起快速启动与文心大模型的技术合作，提出将基于文心大模型，打造行业领先的车端推理引擎，为企业、开发者提供真正可用、好用、可落地的一站式大模型解决方案。据悉，此次合作是双方技术协同的再升级。2022 年，黑芝麻智能已经基于华山 A1000 芯片与百度飞桨成功开发车路协同系统。此次通过 C1296 芯片与文心大模型的深度整合，进一步打通“车端-路端”智能协同闭环，为辅助驾驶场景提供全栈技术支撑。

点评：本次合作采用的文心 4.5 系列模型均使用飞桨深度学习框架进行高效训练、推理和部署。实验结果显示，该系列模型在多个文本和多模态基准测试中达到 SOTA 水平，在指令遵循、世界知识记忆、视觉理解和多模态推理任务上效果尤为突出。模型权重按照 Apache 2.0 协议开源，支持开展学术研究和产业应用。此外，基于飞桨提供开源的产业级开发套件，广泛兼容多种芯片，降低后训练和部署门槛。同时，本次黑芝麻智能采用武当 C1296 芯片进行适配。C1296 作为行业首颗支持多域融合计算芯片，是一款高性能、高集成度的车载跨域计算芯片，以 7nm 车规工艺制造，内置车规级的高性能 CPU、GPU、DSP 和实时处理能力，精心设计了硬隔离+Hypervisor 相结合的跨域架构，并以自研的 NPU、ISP 为核心，提供了丰富的传感器接口、高低速车身接口、各类显示输出接口以及万兆以太网接口等，全面支持智能座舱、辅助驾驶和智能网关的跨域融合，满足整车电子电气架构演进的各阶段需求。

二、机器人

2.1 行业动态

6 月 30 日-7 月 4 日：

(1) 6 月 30 日，浙江翼菲智能科技拟港股 IPO，定位轻工业全品类机器人龙头。(2) 7 月 1 日，亚马逊宣布其全球机器人部署达 100 万台，涵盖固定工位及自主导航机器人，并推出 AI 基础模型 DeepFleet 提升机器人调度效率。(3) 7 月 1 日，上海印发《关于强服务优环境 进一步打响“投资上海”品牌的若干举措》，发布 AI 大模型、具身智能、自动驾驶、低空经济等重点应用场景，推动优先支持重点企业和项目。(4) 7 月 2 日，武汉大学机器人学院成立大会在该校举行。学院将从小米、宇树、乐聚、优必选等机器人、智能制造头部企业聘请 10 名产业教授培养创新拔尖人才，将于今年招收本科新生。(5) 7 月 2 日，2025 四川网信“数智领航”第六期机器人产业交流会在成都召开。(6) 7 月 3 日，广州黄埔发布“人工智能+机器人”系列产业政策。(7) 7 月 3 日，上海“人形机器人 4S 中心”正式开放。(8) 7 月 3 日，济南市“机器人产业赋能联盟”成立。(9) 近日，100 亿元湖北省人形机器人产业投资母基金成功设立。

图表1：本周行业重大事件梳理

文件/活动/机构	时间	具体内容
翼菲科技拟港股 IPO	6 月 30 日	6 月 30 日，浙江翼菲智能科技拟港股 IPO，定位轻工业全品类机器人龙头，近三年营收复合增长 28.5%。公司聚焦“脑眼手足”全栈技术，打破外资垄断，推动国产机器人从追赶者向定义者转变。
亚马逊	7 月 1 日	7 月 1 日，亚马逊宣布其全球机器人部署达 100 万台，涵盖固定工位及自主导航机器人，并推出 AI 基础模型 DeepFleet 提升机器人调度效率。亚马逊持续加大 AI 与机器人投入，推动物流智能化升级。
《关于强服务优环境 进一步打响“投资上海”品牌的若干举措》，	7 月 1 日	7 月 1 日，上海印发《关于强服务优环境 进一步打响“投资上海”品牌的若干举措》，发布 AI 大模型、具身智能、自动驾驶、低空经济等重点应用场景，推动优先支持重点企业和项目，开展路演、对接及创新大赛，提供实验室和办公支持，并对垂类大模型项目给予算力补贴。
武汉大学成立机器人学院	7 月 2 日	7 月 2 日，武汉大学机器人学院成立大会在该校举行。学院将从小米、宇树、乐聚、优必选等机器人、智能制造头部企业聘请 10 名产业教授培养创新拔尖人才，将于今年招收本科新生。
2025 四川网信“数智领航”第六期机器人产业交流会	7 月 2 日	7 月 2 日，2025 四川网信“数智领航”第六期机器人产业交流会在成都召开。汇聚了政府部门、机器人企业、人工智能企业、智能制造企业、科研机构等领域 100 余名代表，助力四川省机器人产业高质量发展。天链机器人、卡诺普机器人等本土企业参会。
广州黄埔发布“人工智能+机器人”系列产业政策新闻发布会。	7 月 3 日	7 月 3 日，广州开发区、黄埔区举行首期“优化营商环境·政务服务直通车园区行”活动暨“人工智能+机器人”系列产业政策新闻发布会。动还发布了“人工智能+机器人”系列政策，即支持人工智能、具



文件/活动/机构	时间	具体内容
机器人”系列产业政策		身智能、集成电路、超高清视频与新型显示产业高质量发展若干政策措施，形成了 4 大政策近 40 条措施，以政策创新激活产业动能。在具身智能领域，将大力推动具身智能产业高质量发展，高水平赋能新型工业化，打造特色产业园区，建设公共服务平台，深化“机器人+”应用，强化优质企业培育，营造产业发展生态。
上海“人形机器人 4S 中心”正式开放	7 月 3 日	7 月 3 日，上海市人形机器人创新孵化器在漕河泾开发区揭牌“上海市高质量孵化器”，联动一体化共性服务平台同步亮相，全球首个“人形机器人 4S 中心”正式开放，标志着上海在人形机器人产业化进程中迈出新一步。
济南市“机器人产业赋能联盟”	7 月 3 日	7 月 3 日，济南市“机器人产业赋能联盟”成立。据悉，联盟由济南迅网互联网络科技有限公司、武汉超擎数智科技有限公司等 10 家行业内领军企业联合发起，旨在发挥产业联盟优势，优化资源配置，加强要素保障，赋能产业发展。
湖北省人形机器人产业投资母基金	近日	近日，湖北省财政厅依托省政府投资引导基金牵头设立的湖北省人形机器人产业投资母基金，已完成合伙协议签署、工商注册和首期实缴出资，成为《湖北省重构政府引导基金体系工作方案》印发后成功设立的第一只参股基金，该基金总规模 100 亿元。

来源：新浪财经，界面新闻，财联社，证券时报，四川在线，央广网，澎湃新闻，腾讯网，国金证券研究所

2.2 本体

(1) 6 月 30 日，越疆称具备灵巧操作和直膝行走的全尺寸人形机器人 Atom 实现批量交付。(2) 7 月 1 日，德昌电机控股拟与中国工业公司合资成立两家公司，投资约 7500 万元，分别负责中国市场销售及人形机器人研发生产。(3) 7 月 1 日，宁波均普智能制造子公司签订约 2825 万元人形机器人销售框架合同。(4) 7 月 1 日，首程控股发布公告，近日在北京举办机器人产业峰会，与 50 余家企业签约，启动“机器人综合体验店”全球品牌招募计划。(5) 7 月 1 日，埃斯顿称，参股的埃斯顿酷卓发布了第二代人形机器人 Codroid 02。(6) 7 月 2 日，豪森智能披露投资者关系活动记录表显示，目前已梳理 40 多个机器人应用场景，正逐步进行开发。(7) 7 月 3 日，新松多可机器人发布信息，将于 7 月 9 日举办“智造新生、多具赋能”——新松多可仿生人形机器人新品发布会。(8) 7 月 3 日，迈睿机器人与智博数字在佛山共同举办了主题为“AI 与工业物联赋能智能工厂创新实践交流会”的高端行业论坛。(9) 7 月 3 日消息，字节跳动开发的机器人已累计量产超千台。(10) 7 月 3 日，川机器人发布 2025 年 6 月主要产品生产量及出货量情况简报公告。(11) 7 月 4 日，越疆科技实现 1800 公里远程操控机器人。(12) 近日，灵心巧手在深圳成立机器人全资子公司。(13) 近日，金杨股份等成立智能机器人公司。(14) 近日，劲旅环境成立智能机器人全资子公司。(15) 近日，优必选在杭州成立智行机器人公司。(16) 近日，首程控股旗下首程资本完成对宇树科技的追加投资。(17) 近日，浙江人形机器人创新中心成立智能机器人公司。

图表2：具身智能本体公司边际突破汇总

本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
越疆	6 月 30 日，深圳越疆科技称具备灵巧操作和直膝行走的全尺寸人形机器人 Atom，实现批量交付，具备高精度定位，服务全球客户。2025 年将推出多款具身智能机器人，推动人机协作技术应用。		7 月 4 日，深圳工程师通过越疆科技研发的‘远程存在’技术，成功操控 1800 公里外位于山东的人形机器人 Atom 完成煎牛排等复杂操作。该技术融合毫米级动作捕捉、超低延时网络传输与 VR 沉浸交互系统，使机器人能实时复现操作者动作，实现跨地域精细作业，展现了远程操控技术的新突破。
德昌电机		7 月 1 日，德昌电机控股拟与中国工业公司合资成立两家公司，投资约 7500 万元，分别负责中国市场销售及人形机器人研发生产，合资协议尚在磋商，未具法律约束力，投资比例低于 5%。	
均普智能	7 月 1 日，宁波均普智能制造子公司签订约 2825 万元人形机器人销售框架合同，合同分批提货，存在履约不确定性，预计对公		



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
	司业绩产生积极影响。		
首程控股	7月1日，首程控股发布公告称，近日在北京举办机器人产业峰会，与50余家企业签约，启动“机器人综合体验店”全球品牌招募计划，推动产业生态构建及服务战略升级，促进机器人产业商业化和协同发展。	近日，首程控股旗下首程资本所管理的北京机器人产业发展投资基金完成对宇树科技的追加投资。此次追加投资，将帮助宇树科技继续优化研发体系，加快核心技术产品化速度，深化行业应用落地，推动机器人全产业链融合与升级。	
埃斯顿		7月1日，埃斯顿称，参股的埃斯顿酷卓发布了第二代人形机器人Codroid 02，这款人形机器人从自主核心部件、智能架构创新、全场景工业落地三个维度全面展现了其在具身智能领域的最新成果。	
豪森智能		7月2日，豪森智能披露投资者关系活动记录表显示，目前已梳理40多个机器人应用场景，正逐步进行开发。目前公司正在与智元机器人、浙江人形机器人创新中心等国内头部机器人公司合作，共同与以汽车行业为主的客户进行多个场景的机器人应用技术方案交流，公司正在开发各工艺专用人形机器人，如拧紧人形机器人、涂胶人形机器人、测漏人形机器人等，并探索其与现有产线设备端间的协作。	
新松多可机器人	7月3日，新松多可机器人发布信息，将于7月9日举办“智造新生、多具赋能”——新松多可仿生人形机器人新品发布会。本次发布会将重磅推出新松机器人自主研发的“多可”仿生人形机器人，全面展现其在灵巧操作与人机协同等方面的创新成果。		
迈睿机器人		7月3日，迈睿机器人与智博数字在佛山共同举办了主题为“AI与工业物联赋能智能工厂创新实践交流会”的高端行业论坛。	
字节跳动	7月3日消息，字节跳动开发的机器人已累计量产超千台。目前已量产的机器人形态是轮式物流机器人，主要用途是在仓库、产线上运输包裹与零件，能自主学习、规划路线、移动到目的地。字节的物流机器人，目前主要服务于抖音电商仓等字节自己的业务，同时也与顺丰、比亚迪电子等公司达成合作，在生产基地内运输零件与加工好的商品。		
川机器人	7月3日，川机器人发布2025年6月主要产品生产量及出货量情况简报公告。经公司初步统计，2025年6月公司谐波减速器生产量为2465台，出货量为3319台；协		



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
	作机器人生产 1 台，出货一台；一体化关节生产 9 台，同比增长 12.5%，出货 1 台；人形机器人生产 1 台。		
灵心巧手		近日，灵心巧匠（深圳）机器人有限公司成立，法定代表人为周勇，注册资本 100 万人民币，经营范围含计算机系统服务、软件销售、软件开发、网络与信息安全软件开发、人工智能应用软件开发、服务消费机器人制造、服务消费机器人销售、人工智能基础软件开发等。股东信息显示，该公司由灵心巧手（北京）科技有限公司全资持股。	
金杨股份		近日，无锡合胜智能科技有限公司成立，注册资本 1000 万元，经营范围包含：工业机器人制造；智能机器人的研发与销售等，由金杨股份等共同持股。	
劲旅环境		近日，江苏常能高科有限公司成立，经营范围包含：智能机器人的研发；智能机器人销售；人工智能行业应用系统集成服务等。该公司由劲旅环境全资持股。	
优必选		近日，杭州优必选杭优智行机器人有限公司成立，注册资本 5000 万元。该公司由优必选全资持股，经营范围包含：工业机器人制造；智能机器人销售；服务消费机器人制造；服务消费机器人销售；智能机器人的研发等。	
浙江人形机器人创新中心		近日，浙江新蓝领智能机器人有限公司成立，法定代表人为熊蓉，注册资本 1000 万人民币，经营范围含智能机器人的研发、智能机器人销售、智能控制系统集成、智能基础制造装备销售、智能仓储装备销售、工业机器人销售、人工智能硬件销售、人工智能应用软件开发等。股东信息显示，该公司由浙江人形机器人创新中心有限公司全资持股。	

来源：天府发布，人形机器人发布，智能制造网，银河通用机器人，新京报，证券时报，DOWNS，上海证券报，维科网机器人，国金证券研究所

2.2.1 埃斯顿：参股的埃斯顿酷卓发布了第二代人形机器人 Codroid 02

7 月 1 日，埃斯顿在互动平台表示，公司参股的埃斯顿酷卓发布了第二代人形机器人 Codroid 02，这款人形机器人从自主核心部件、智能架构创新、全场景工业落地三个维度全面展现了其在具身智能领域的最新成果。



图表3：人形机器人 Codroid 02



来源：埃斯顿官网，国金证券研究所

埃斯顿酷卓科技第二代人形机器人 Codroid 02，身高 170cm、体重 70kg、单臂负载 5 公斤，全身自由度可达 31 个（不含灵巧手）。这款人形机器人从自主核心部件、智能架构创新、全场景工业落地三个维度全面展现了公司在具身智能领域的最新成果，回应了各界对人形机器人的更高期待。其全身一体化关节模组由埃斯顿酷卓全自主研发，通过技术融合实现了力量与精度的动态平衡，既能胜任体力劳动，也可执行精细化任务。

2.2.2 迈睿机器人：与智博数字共同举办了主题为"AI 与工业物联赋能智能工厂创新实践交流会"的高端行业论坛

7 月 3 日，迈睿机器人与智博数字在佛山共同举办了一场主题为"AI 与工业物联赋能智能工厂创新实践交流会"的高端行业论坛。迈睿机器人大客户经理牛聪先生系统展示了迈睿在智能制造领域的技术积累，特别分享了针对佛山传统制造业转型升级的创新解决方案，为湾区制造业转型提供了新思路。本次交流会不仅促成了行业思想的深度碰撞，更推动了"佛山智造"理念的创新发展，为粤港澳大湾区的智能制造注入了新的动能。迈睿机器人作为工业智能化解决方案提供商，专注于智能制造与智慧物流系统集成。

图表4："AI 与工业物联赋能智能工厂创新实践交流会"大会现场



来源：迈睿机器人公众号，国金证券研究所



2.3 大小脑

2.3.1 地平线机器人：与极佳的科技、中国科学院自动化研究所等单位提出 RoboTransfer

近日，地平线、极佳的科技与中国科学院自动化研究所等单位提出 RoboTransfer，基于扩散模型的视频生成框架，可以用于扩充机器人策略模型的训练数据。得益于合成数据的多样性，下游策略模型能够在新场景下取得 251% 的显著提升，大幅提升策略模型的泛化性，为具身智能的通用性与泛化性奠定了坚实的基础。

图表5：地平线等发表研究论文

RoboTransfer: Geometry-Consistent Video Diffusion for Robotic Visual Policy Transfer

Liu Liu^{1*} Xiaofeng Wang^{2*} Guosheng Zhao^{2,3} Keyu Li¹ Wenkang Qin²
Jiaxiong Qiu¹ Zheng Zhu² Guan Huang² Zhizhong Su^{1†}
¹Horizon Robotics ²GigaAI ³CASIA

来源：地平线 HorizonRobotics 公众号，国金证券研究所

RoboTransfer，一种基于扩散模型（diffusion model）的视频生成框架，旨在实现高质量的机器人操作场景数据合成。不同于传统的仿真方法或现有生成模型，RoboTransfer 融合了多视角几何信息，并对场景中的关键组成成分（如背景、物体属性等）实现了显式控制。具体而言，RoboTransfer 通过引入跨视角特征交互机制以及全局深度图与法向量作为条件输入，确保生成视频在多个视角下的几何一致性。此外，该框架支持细粒度的编辑控制，例如更换背景、替换目标物体等，从而能够灵活地生成多样化、结构合理的视觉数据。

实验结果表明，RoboTransfer 能够生成具有高几何一致性和视觉质量的多视角视频序列。此外，使用 RoboTransfer 合成数据训练的机器人视觉策略模型，在标准测试任务中表现出显著提升的性能：在更换前景物体的场景下取得了 33.3% 的成功率相对提升，在更具挑战性的场景下（同时更换前景背景）更是达到了 251% 的显著提升。

2.3.2 赛那德：宣布完成 B+轮融资

近日，赛那德宣布完成 B+轮融资，本轮由初辉资本、豫资涨泉基金联合投资。融资资金将重点用于核心技术研发与市场推广，进一步巩固其在智能物流装备领域的领先地位。赛那德（SENAD）作为全球具身智能装卸机器人领域的技术引领者，率先实现工业场景中“感知-决策-执行”闭环系统的产业化突破，并推出物流行业首个多模态 VLM 大模型。通过“工业大脑+机器人小脑”的双核架构，其操作精度可达毫米级，显著提升智能化水平。

2.4 核心零部件

（1）6 月 30 日，铂力特在投资者关系平台回应，公司于 2025 年参股华力创科学，合作推进六维力传感器研发，助力人形机器人感知技术。（2）6 月 30 日，北特科技投资者记录披露，公司正积极研发行星滚柱丝杠等产品，布局机器人新兴市场。（3）7 月 2 日，星源材质回答投资者提问称，2025 年 5 月，公司与杭州慧感智能科技有限公司签署增资协议，后续将在工业机器人、特种机器人、服务机器人等具有手臂结构的人形机器人领域落地应用和探索。（4）7 月 2 日，金田股份回答投资者提问称，电磁线及稀土永磁材料在人形机器人实现量产。（5）7 月 3 日，万马股份披露投资者关系活动记录表，表示在机器人电缆领域，公司具备多项竞争优势。

图表6：具身智能核心零部件公司边际突破汇总

核心零部件公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
铂力特		6 月 30 日，铂力特在投资者关系平台回应，公司于 2025 年参股华力创科学，合作推进六维力传感器研发，助力人形机器人感知技术。	
北特科技		6 月 30 日，北特科技投资者记录披露，基于 20 年精密加工经验，公司正积极研发行星滚柱丝杠等产品，布局机器人新兴市场（如后轮转向、智能刹车）。	



核心零部件公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
星源材质		7月2日，星源材质回答投资者提问称，2025年5月，公司与杭州慧感智能科技有限公司签署增资协议，持股比例达5.208%。杭州慧感是杨华勇院士、杨赓教授团队创立，该团队深耕柔性传感技术，近五年迭代开发了多款机器人柔性电子皮肤，为人机交互的安全性、柔顺性以及机器人具身智能迭代开发提供了感知基础及数据支撑。后续将在工业机器人、特种机器人、服务机器人等具有手臂结构的人形机器人领域落地应用和探索。	
金田股份	7月2日，金田股份回答投资者提问称，公司电磁线产品与稀土永磁材料在人形机器人空心杯电机、无框力矩电机、减速电机等多个场景实现量产。		
万马股份		7月3日，万马股份披露投资者关系活动记录表，表示在机器人电缆领域，公司具备多项竞争优势，其中包括：1) 领先的产品设计和工艺实现能力；2) TUV认证的机器人电缆实验室长期积累了大量研发机器人电缆领域的实验数据；3) 制造实现和品控能力；4) 高分子材料基础研究和新品的研发支持，使公司具备优质稳定的独家原材料供应；5) 在国际认证方面，产品获得德国莱茵TUV和美国UL实验室双认证；6) 公司是多个行业标准制定的主要参与方，如T/CIET830-2024《质量分级及“领跑者”评价要求 拖链电缆》、T/CIET831-2024《拖链电缆耐磨性试验方法》、T/CIET833-2024《机器人用拖链电缆》等，引领国内行业的研发和制造升级的技术路径。公司同时指出，目前，公司工业机器人、人形机器人和机器狗相关线缆产品占公司整体营收的比例较小。	

来源：同花顺 iFinD，新浪财经，上海证券报，国金证券研究所

2.4.1 铂力特：与华力创科学合作推进六维力传感器研发

6月30日，铂力特在投资者关系平台回应，公司于2025年参股华力创科学，合作推进六维力传感器研发，助力人形机器人感知技术。

2.4.2 北特科技：正积极研发行星滚柱丝杠等产品，布局机器人新兴市场

6月30日，北特科技投资者记录披露，基于20年精密加工经验，公司正积极研发行星滚柱丝杠等产品，布局机器人新兴市场（如后轮转向、智能刹车）。

2.4.3 星源材质：后续将在工业机器人、特种机器人、服务机器人等具有手臂结构的人形机器人领域落地应用和探索

7月2日，星源材质回答投资者提问称，公司5月与杭州慧感智能科技有限公司签署增资协议。杭州慧感是杨华勇院士、杨赓教授团队创立，深耕柔性传感技术，近五年迭代开发了多款机器人柔性电子皮肤。后续将在工业机器人、特种机器人、服务机器人等具有手臂结构的人形机器人领域落地应用和探索。



图表7：深圳星源材质与杭州慧感智能股权协议签约仪式



来源：模切之家，国金证券研究所

2.4.4 金田股份：公司电磁线产品与稀土永磁材料在人形机器多个场景实现量产

7月2日，金田股份回答投资者提问称，公司电磁线产品与稀土永磁材料在人形机器人空心杯电机、无框力矩电机、减速电机等多个场景实现量产。

2.4.5 万马股份：在机器人电缆领域，公司具备多项竞争优势

7月3日，万马股份披露投资者关系活动记录表，表示在机器人电缆领域，公司具备多项竞争优势。

三、投资建议

ROBO+是汽车板块最强产业趋势。具身智能是AI最强应用，而智驾和人形机器人则是具身智能最重要两个方向。在电动化之后，智驾和人形机器人为代表的ROBO+赛道将重塑整个汽车产业链，成为汽车板块最强产业趋势。

1. 智能驾驶：高阶智驾1-N，robotaxi0-1，供应链芯片、激光雷达和清洗等赛道迎来爆发式增长。25年高阶智驾渗透率步入爆发式增长，智能驾驶和robotaxi共同驱动大算力芯片、激光雷达、光学器件、传感器清洗系统等赛道高速增长，芯片领域重点关注龙头地平线机器人，激光雷达领域关注龙头禾赛科技、速腾聚创，传感器清洗赛道关注清洗系统领先公司，整车领域建议关注华为系（赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷）、理想汽车、小米集团等在五大竞争要素都具备积累的厂商。

2024年10月，我们在激光雷达行业底部率先提出：受高阶智驾1-N，Robotaxi0-1催化，激光雷达产业链将会持续迎来爆发良机。成本大幅降低有望实现20万以上车型标配，传感器成本不断下降，尤其激光雷达和毫米波雷达的成本下降趋势迅猛；大算力智驾域控成本虽然走势比较平缓，但也在保持持续下降的步伐。智驾系统成本降低之后有望实现20万以上车型标配，推升高阶智驾渗透率。激光雷达领域建议关注整机龙头，公司依托产品性能、成本优势、制造与交付能力有望未来在下探的10-20万元市场赢得更大份额；关注速腾聚创、永新光学、长光华芯、炬光科技。关注激光雷达光学器件、摄像头中关注CMOS智能芯片，特别是随着高阶智驾的应用，摄像头在车企上的应用数量将实现翻倍，从5颗提升到11颗以上，光学器件建议关注舜宇光学、宇瞳光学。

智能驾驶作为具身智能的最佳应用之一，伴随端到端技术等方案的落地，未来几年将会持续爆发，我们预计25年高阶渗透率将提升两倍至15%。我们看好端到端时代整车厂的竞争力将优于第三方供应商，建议关注华为系（江淮汽车、赛力斯、北汽蓝谷）、小米集团、理想汽车；看好智驾芯片、激光雷达、传感器清洗等核心零部件产业链；Robotaxi产业即将迎来商业化拐点，关注百度、滴滴供应链以及小马智行、文远知行等Robotaxi厂商。

2. 机器人：紧抓THB（特斯拉、华为、字节）主线，关注低估值龙头

本体：从巨头独舞到百花齐放：2024年，我们认为机器人产业主要是巨头独舞，因为机器人是大模型公司必争赛道，机器人是现实世界数据的入口和商业变现的出口。25年，以Deepseek为代表的大模型开源趋势加速，大脑成本和壁垒下降，机器人作为应用终端将步入百花齐放状态。壁垒逐步从大脑逻辑转向小脑、硬件迭代和场景壁垒。从这个逻辑看，汽车主机厂、3C品牌商因为掌握需求场景以及硬件供应链，相对竞争优势将大幅度提升。而同时拥有大脑以及硬件迭代能力和需求场景的如华为、字节、小米等，仍然是商业逻辑最顺的。建议关注特斯拉、华为、字节、小米、



比亚迪等产业链。

供应链：从“产品有无”逐步过渡到“技术迭代和客户资源能力”阶段。2025 年，我们预计 THB（特斯拉、华为、字节）等陆续步入供应链确认阶段，供应链技术和产品迭代以及客户资源能力将成为能否进入头部供应链的最核心要素。

投资建议：持续推荐高确定性和基本面扎实的公司。前期市场已调整较多，市场多家公司已经具备较高性价比，持续推荐估值低于主业合理市值且机器人业务放量确定性较高的标的。在短期市场可能受中美关税风险承压，但我国机器人产业链完整，机器人储备世界领先，长期持续看好。

关注特斯拉、Figure、华为、小米等核心产业链的催化：（1）灵巧手的边际变化，即微型丝杠和触觉传感器；（2）华为链关注极目机器人的发布进展；（3）关注低估值细分赛道头部公司估值重塑：长期格局看，细分赛道头部公司胜率仍然是最高的。

银轮股份的发展史就是抓住产业机遇+头部客户的历史，公司作为汽车热管理领域的头部 Tier1，具有强大的配套研发能力和客户服务体系，机器人业务进展有望持续超预期，继续推荐。

四、风险提示

行业竞争加剧：目前新能源新车型频出，电车市场竞争加剧。同时油车促销力度加大，存在行业竞争加剧风险。

汽车与电动车产销量不及预期：汽车与电动车产销量受到宏观经济环境、行业支持政策、消费者购买意愿等因素的影响，存在不确定性。

人形机器人进展不及预期：人形机器人软硬件进步空间较大，若软件技术无法满足通用化场景的需求，或设备以及硬件端技术进展缓慢导致降本不及预期，将对人形机器人销量产生负面影响。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 5 楼	新闻大厦 8 层南侧	18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究