



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

银河通用完成由宁德时代等领投的 11 亿新一轮融资，小米 YU7 发布大定超预期

核心观点：

智能驾驶：景气度保持稳健向上，Robotaxi 特斯拉投放市场，小米 YU7 发布大定超预期。

小米 YU7 正式发布，小米首款豪华高性能 SUV。小米 YU7 延续家族化设计语言、提供 9 款豪华配色。座舱以科技、豪华、舒适为核心，空间宽敞舒适，高频接触面 100% 软质包覆，结合丰富的智能生态配件，打造科技豪华舒适的乘坐体验。搭载小米超级电机 V6s Plus，零百加速 3.23 秒，配合豪华底盘系统，兼顾操控与舒适。全系采用 800V 碳化硅高压平台，最高续航达 835km，实现更长续航与更快充电。

历经 9 年特斯拉 Robotaxi 终落地。当地时间 6 月 22 日下午 2 点，奥斯汀南部的特定地理围栏区域内，首批印有 Robotaxi 标识的 Model Y 开始接载乘客。这项酝酿 9 年的服务终于落地，特斯拉选择了保守但务实的开端。据了解，此次特斯拉 Robotaxi 的运营范围被限定在约 77.7 平方公里的区域内，避开了城市中最复杂的十字路口。服务时间设定为每日早 6 点至午夜 12 点，且明确排除恶劣天气条件下的运营。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。

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。

银河通用：宣布正式完成由宁德时代及溥泉资本领投的 11 亿元人民币新一轮融资。6 月 23 日，银河通用宣布正式完成由宁德时代及溥泉资本领投的 11 亿元人民币新一轮融资，两年累计融资超 24 亿元。

上海清宝引擎机器人：与四川天府新区正式签约，在天府中央商务区落地西南总部项目。6 月 25 日，上海清宝引擎机器人与四川天府新区正式签约，在天府中央商务区落地西南总部项目。

飞荣达：官网的产品中心新增机器人和灵巧手板块，并发布泉尧灵巧手和机器人散热与电磁屏蔽解决方案。6 月 22 日，飞荣达官网的产品中心新增了机器人和灵巧手板块，并发布了泉尧灵巧手和机器人散热与电磁屏蔽解决方案的两款产品介绍。泉尧灵巧手产品具有 28 个自由度，可广泛应用于工业制造、商用服务、特种环境及家庭消费等场景。

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

小米 YU7 正式发布、历经 9 年特斯拉 Robotaxi 终落地、小马智行被纳入纳斯达克中国金龙指数、黑芝麻智能携手 Nulimax 打造辅助驾驶主流量产方案、领益智造：举办机器人战略发布会、天准科技公司机器人大脑控制器已获得多家机器人厂商的认可、华龙讯达发布“龙芯+鸿蒙”工业机器人专用控制器。

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 小米 YU7 正式发布，小米首款豪华高性能 SUV.....	3
1.2 历经 9 年特斯拉 Robotaxi 终落地.....	3
1.3 小马智行×岭南控股，“自动驾驶+大旅游”的跨界合作来了.....	3
1.4 小马智行被纳入纳斯达克中国金龙指数.....	3
1.5 供应链.....	3
1.5.1 从“高配”到“普惠”，黑芝麻智能携手 Nuvima 打造辅助驾驶主流量产方案.....	3
二、机器人.....	3
2.1 行业动态.....	3
2.2 本体.....	4
2.2.1 银河通用：宣布正式完成由宁德时代及溥泉资本领投的 11 亿元人民币新一轮融资，两年累计融资超 24 亿元.....	6
2.2.2 上海清宝引擎机器人：与四川天府新区正式签约，在天府中央商务区落地西南总部项目.....	7
2.2.3 领益智造：举办机器人战略发布会.....	7
2.3 大小脑.....	8
2.3.1 帕西尼感知科技：主导建设的具身智能超级数据工厂（Super EID Factory）正式投入运营。该数据工厂涵盖汽车制造、3C 装配、家庭、办公、康养、医疗等全链条具身智能应用环境.....	8
2.3.2 协创数据：公司旗下 FCloudOmnibot 机器人开发服务平台为全栈式具身智能机器人开发平台.....	9
2.3.3 天准科技：公司机器人手臂控制器已获得多家人形机器人厂商的认可.....	9
2.4 核心零部件.....	9
2.4.1 飞荣达：官网的产品中心新增机器人和灵巧手板块，并发布泉尧灵巧手和机器人散热与电磁屏蔽解决方案.....	10
2.4.2 联创电子：公司很早就成立了视觉感知团队，3D 视觉相关的镜头、影像模组、系统已用于机器人等领域.....	11
2.4.3 长盛轴承：公司在机器人领域研究方向主要是应用于关节处的自润滑轴承.....	11
2.4.4 祥源新材：公司在人形机器人电子皮肤材料领域已有明确布局，相关产品已进入少量客户送样阶段.....	11
2.4.5 华龙讯达：发布“龙芯+鸿蒙”工业机器人专用控制器.....	11
2.4.6 华菱线缆：公司已具备机器人线缆生产能力并拥有一定规模订单.....	11
2.4.7 崧盛股份：与重庆精刚传动签署机器人技术开发合同.....	11
2.4.8 浙江荣泰：新设智能机器人子公司.....	11
2.5 公司公告.....	11
三、投资建议.....	12
四、风险提示.....	13



一、智能驾驶

1.1 小米 YU7 正式发布，小米首款豪华高性能 SUV

事件：小米 YU7 延续家族化设计语言、提供 9 款豪华配色。座舱以科技、豪华、舒适为核心，空间宽敞舒适，高频接触面 100% 软质包覆，结合丰富的智能生态配件，打造科技豪华舒适的乘坐体验。搭载小米超级电机 V6s Plus，零百加速 3.23 秒，配合豪华底盘系统，兼顾操控与舒适。全系采用 800V 碳化硅高压平台，最高续航达 835km，实现更长续航与更快充电。

点评：在国内市场，如果小米 YU7 能够超越 Model Y，让中国品牌的产品再次占据销量榜单榜首，那么这或许也就标志着新时代的到来，同时，如果小米真的取得这样的成就，对于小米汽车而言，也是从“跨界者”到“行业领先者”蜕变的重要时刻。此外，小米 YU7 还肩负着打开海外市场的重任。

1.2 历经 9 年特斯拉 Robotaxi 终落地

事件：当地时间 6 月 22 日下午 2 点，奥斯汀南部的特定地理围栏区域内，首批印有“Robotaxi”标识的 Model Y 开始接载乘客。这项酝酿 9 年的服务终于落地，特斯拉选择了保守但务实的开端。据了解，此次特斯拉 Robotaxi 的运营范围被限定在约 77.7 平方公里的区域内，避开了城市中最复杂的十字路口。服务时间设定为每日早 6 点至午夜 12 点，且明确排除恶劣天气条件下的运营。

点评：这标志着全球首个纯视觉 Robotaxi 服务的诞生，不同于 Waymo 等依赖激光雷达的竞争对手，特斯拉仅凭摄像头和人工智能算法挑战自动驾驶的终极目标。

1.3 小马智行×岭南控股，“自动驾驶+大旅游”的跨界合作来了

事件：6 月 27 日，小马智行与广州岭南集团控股股份有限公司签署战略合作框架协议，双方将立足于各自优势，共同打造“自动驾驶+大旅游”的多元应用场景，涵盖自动驾驶文旅专线、IP 联名产品、科普研学活动等，旨在提升双方的商业和品牌价值，打造广州城市名片。

点评：小马智行的自动驾驶技术在推动交通出行变革的同时，正搭建起与其他领域互通的桥梁。此次与岭南控股的跨界携手，是“科技赋能文旅、文旅反哺科技”的一次创新尝试。未来，双方将在“自动驾驶+大旅游”上不断丰富产品内容，为消费者带来不同体验，真正让自动驾驶触手可及。

1.4 小马智行被纳入纳斯达克中国金龙指数

事件：近日，纳斯达克中国金龙指数 (HXC) 对其成分股进行新一轮调整，中国 Robotaxi 公司小马智行 (NASDAQ: PONY) 正式纳入其中。中国金龙指数是中概股投资标的的风向标，纳入该指数意味着以小马智行代表的中国自动驾驶科技进入主流投资视野，吸引 ETF 基金、对冲基金、长线投资者的投资，公司股票流动性和资本市场地位将进一步提升。

点评：纳入中国金龙指数对小马智行这家上市公司是一个里程碑。对于自动驾驶这一创新技术，此次入选也将吸引广泛全球投资者的关注，并为其提供更便捷的投资途径，最终推动小马智行加快 Robotaxi 商业落地，赋能自动驾驶美好出行的愿景。

1.5 供应链

1.5.1 从“高配”到“普惠”，黑芝麻智能携手 Nulimax 打造辅助驾驶主流量产方案

事件：近日，黑芝麻智能携手 Nulimax 打造的辅助驾驶主流量产方案正式发布。该方案面向 8-15 万元级别主流车型，基于单颗黑芝麻智能武当®C1236 跨域计算芯片，集成 Nulimax 全栈自研的软件技术架构，结合领先的视觉感知算法，打造高性能城市辅助驾驶方案，覆盖城区记忆领航辅助、高速领航辅助、记忆泊车等功能，聚焦用户在城市与高速场景下的实际出行需求，推动辅助驾驶从“高端专属”迈向“全民普惠”。

点评：智能辅助驾驶要真正“用得上”，就必须从用户的高频使用场景出发。此次黑芝麻智能携手 Nulimax 打造的辅助驾驶方案，覆盖城市与高速路段，实现稳定可靠的记忆领航辅助驾驶 (Memory Driving) 功能，带来从家门口到目的地的全流程智能辅助驾驶丝滑体验。

二、机器人

2.1 行业动态

6 月 22 日-6 月 27 日：

(1) 6 月 22 日，港仔机器人与华为云签署全面合作协议。(2) 6 月 24 日，国新办在新闻发布会上表示，9 月 3 日将在天安门举行盛大阅兵。既有传统主战力量展示，又有新质力量参阅。在展示新一代传统武器装备的基础上，也安排部分无人智能、水下作战、网电攻防、高超声速等新型作战力量参阅。(3) 6 月 24 日，南京市政府召开常务会议，



审议《南京市具身智能机器人产业发展行动计划(2025—2027年)》。(4) 6月24日,长三角一体化示范区智能机器人训练中心在东太湖度假区(太湖新城)正式启用,成为江苏省首个机器人智能训练中心。。(5) 6月24日,谷歌DeepMind宣布推出一种全新的 Gemini Robotics On-Device 本地化机器人 AI 模型,可实现本地化运行,能够完成系鞋带等高难度任务。(6) 6月24日,《上海市海洋产业发展规划(2025-2035)(征求意见稿)》公开征求意见。其中提到,打造海洋智能装备产品矩阵。大力推动海洋智能机器人领域发展。(7) 6月26日,宇树科技创始人王兴兴在夏季达沃斯论坛上透露,宇树科技年度营收已超10亿元人民币。(8) 6月26日,哈尔滨新区与优必选科技于6月25日签订“共建具身智能创新应用研发中心项目”战略合作协议。

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
华为开发者大会 2025	6月22日	6月22日,华为开发者大会 2025 期间,港仔机器人集团控股有限公司与华为云计算技术有限公司在华为东莞松山湖基地正式签署全面合作协议。双方将围绕具身智能、人形机器人应用及医疗健康大模型和智能体等领域展开深度合作。
国新办新闻发布会	6月24日	6月24日,国新办在新闻发布会上表示,9月3日将在天安门举行盛大阅兵。既有传统主战力量展示,又有新质力量参阅。在展示新一代传统武器装备的基础上,也安排部分无人智能、水下作战、网电攻防、高超声速等新型作战力量参阅,体现我军适应科技发展和战争形态演变。
《南京市具身智能机器人产业发展行动计划(2025—2027年)》	6月24日	6月24日,南京市政府召开常务会议,审议《南京市具身智能机器人产业发展行动计划(2025—2027年)》,研究推动新一代信息通信产业发展等工作。
长三角一体化示范区智能机器人训练中心	6月24日	6月24日,长三角一体化示范区智能机器人训练中心在东太湖度假区(太湖新城)正式启用,成为江苏省首个机器人智能训练中心。该中心占地1500平方米,设有8个训练场景和30个生产工位,涵盖智能制造、商业服务、特种应用三大领域,旨在加速机器人从实验室走向真实产业场景的落地应用。
谷歌 Gemini Robotics On-Device 本地化机器人 AI 模型	6月24日	6月24日,谷歌 DeepMind 发布博客文章,宣布推出一种全新的 Gemini Robotics On-Device 本地化机器人 AI 模型,可实现本地化运行,能够完成系鞋带等高难度任务。
《上海市海洋产业发展规划(2025-2035)(征求意见稿)》	6月24日	6月24日,《上海市海洋产业发展规划(2025-2035)(征求意见稿)》公开征求意见。其中提到,打造海洋智能装备产品矩阵。大力推动海洋智能机器人领域发展。
夏季达沃斯论坛	6月26日	6月26日,宇树科技创始人王兴兴在夏季达沃斯论坛上透露,宇树科技年度营收已超10亿元人民币。
哈尔滨新区与优必选科技签订“共建具身智能创新应用研发中心项目”战略合作协议。	6月26日	6月26日,哈尔滨新区与优必选科技于6月25日签订“共建具身智能创新应用研发中心项目”战略合作协议。根据协议,双方将围绕人形机器人产业应用创新、中小学人工智能科创基地、职业教育人才培养及科技赋能区域发展新质生产力等方面进行深度合作。据悉,此次合作是优必选科技在黑龙江市场落地的首选站。

来源:凤凰网,腾讯网,扬子晚报,IT之家,iFinD,新京报,国金证券研究所

2.2 本体

(1) 6月23日,银河通用宣布正式完成由宁德时代及溥泉资本领投的11亿元人民币新一轮融资,两年累计融资超24亿元。(2) 6月23日,通用机器人公司非夕科技正式对外宣布,公司已完成C轮亿级美元融资。(3) 6月25日,上海清宝引擎机器人有限公司与四川天府新区正式签约,在天府中央商务区落地西南总部项目。(4) 6月26日,领益智造在深圳福田总部成功举办了机器人战略发布会。(5) 6月26日,在夏季达沃斯论坛上,海尔集团董事局主席、首席执行官周云杰透露,海尔已成立机器人事业部,开展工业机器人、家政机器人等业务,且会与宇树科技探讨合作。(6) 6月26日,首程控股启动机器人产业生态“双引擎”赋能机器人产业加速落地。(7) 6月26日,海尔集团宣布成功完成战略入股上海新时达电气股份有限公司的协议转让股份交割,发力具身智能、机器人。(8) 6月27日,



越疆发布大负载协作机器人 CR30H。(9) 6 月 27 日, 上海开普勒机器人有限公司宣布于近日完成 A 轮融资, 同日宣布与上汽通用汽车有限公司达成工业场景战略合作。(10) 近日, 宁波华翔成立智能机器人新公司。(11) 近日, 崧盛股份等成立机器人传动科技公司。(12) 近日, 智元机器人与领益智造在东莞成立机器人科技公司。(13) 近日, 中国一汽成立机器人公司。

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
银河通用		6 月 23 日, 银河通用宣布正式完成由宁德时代及溥泉资本领投的 11 亿元人民币新一轮融资, 两年累计融资超 24 亿元。本轮融资汇聚了宁德时代上市公司战投、溥泉资本、国家开发银行国开科创、北京机器人产业基金、纪源资本等投资方。	
非夕科技		6 月 23 日, 通用机器人公司非夕科技正式对外宣布, 公司已完成 C 轮亿级美元融资。据悉, C 轮投资由咏归基金、广发信德联合领投, 洪泰基金、华控基金等跟投, 同时老股东高榕创投、eGarden Ventures、Mfund 魔量资本持续跟投。此轮融资资金将主要用于扩产、研发及生态拓展。	
上海清宝引擎机器人	6 月 25 日, 上海清宝引擎机器人有限公司与四川天府新区正式签约, 在天府中央商务区落地西南总部项目。下一步, 清宝机器人计划在天府新区设立研发制造中心, 开启机械臂等的组装流水线, 开发适配本地场景的机器人产品。		
领益智造	6 月 26 日, 领益智造在深圳福田总部成功举办了机器人战略发布会。北京人形机器人创新中心(国创中心)、优必选、智元新创、众擎机器人、越疆机器人、傅利叶、汇川技术、绿的谐波、睿尔曼智能、鸣志电器、日发精机、腾讯云等 16 家机器人产业链伙伴参会。	近日, 东莞领智创新机器人科技有限公司成立, 注册资本 2000 万元, 经营范围包含智能机器人的研发、人工智能应用软件开发等, 由领益智造全资子公司领益科技(深圳)有限公司、智元机器人关联公司上海智元新创技术有限公司共同持股。	6 月 26 日发布会场, 领益智造表示将计划在 2025 年完成 5 大真实训练场景搭建、数种应用落地开发数据采集, 未来完成 100+ 工艺真实训练场, 集成多本体、多任务、高价值数据。
海尔集团		6 月 26 日, 在夏季达沃斯论坛上, 海尔集团董事局主席、首席执行官周云杰透露, 海尔已成立机器人事业部, 开展工业机器人、家政机器人等业务, 且会与宇树科技探讨合作。 6 月 26 日, 海尔集团宣布成功完成战略入股上海新时达电气股份有限公司的协议转让股份交割。这是海尔集团数字经济产业发展的重要里程碑, 上海新时达正式成为海尔卡奥斯工业互联网生态的新成员。	
首程控股		6 月 26 日, 首程控股在首程控股机器人产业生态峰会暨投资人大会上, 系统发布机器人生态“双引擎”战略, 明确提出将打造机器人领域“产业全链条服务商”的目标。	



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		集中签约 50 余家机器人企业并宣布启动全球首个“机器人综合体验店”全球招募计划。	
越疆			6 月 27 日，国产协作机器人厂商越疆科技正式推出全新一代大负载协作机器人 CR30H。该机成功突破工业机器人领域大负载与高速度难以兼得的技术瓶颈，具备 30kg 负载能力和 300° /s 关节速度，显著优于传统机型性能指标。
开普勒机器人	6 月 27 日，开普勒机器人宣布与上汽通用汽车有限公司达成工业场景战略合作，双方聚焦人形机器人在主机场景应用展开深入合作，共同推动人形机器人在汽车制造环节的实际部署与落地。	近日，上海开普勒机器人有限公司完成 A 轮融资，投资方包括兆丰股份、汉威科技、乔锋智能。	
宁波华翔		近日，上海华翔启源智能科技有限公司成立，注册资本为 1000 万元，经营范围包含智能机器人的研发等，由宁波华翔间接全资持股。	
崧盛股份		近日，深圳市崧盛机器人传动科技有限公司成立，注册资本 1000 万元，经营范围包含工业机器人制造销售等，由崧盛股份等共同持股。	
智元机器人		近日，东莞领智创新机器人科技有限公司成立，注册资本 2000 万元，经营范围包含智能机器人的研发、人工智能应用软件开发等，由领益智造全资子公司领益科技(深圳)有限公司、智元机器人关联公司上海智元新创技术有限公司共同持股。	
中国一汽		近日，一汽旗新动力(长春)科技有限公司成立，注册资本 5 亿元人民币，经营范围涵盖智能机器人的研发；工业机器人制造；智能机器人销售；工业机器人安装、维修；工业机器人销售；人工智能应用软件开发等。该公司由中国一汽旗下的中国第一汽车股份有限公司全资持股。	

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

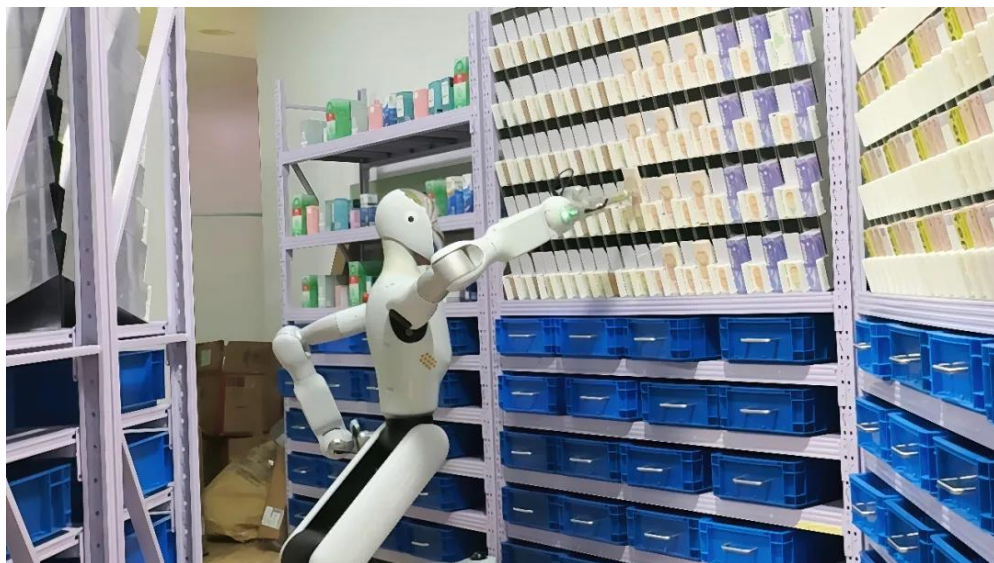
2.2.1 银河通用：宣布正式完成由宁德时代及溥泉资本领投的 11 亿元人民币新一轮融资，两年累计融资超 24 亿元

2025 年 6 月，银河通用正式完成由宁德时代及溥泉资本领投的 11 亿元人民币新一轮融资，两年累计融资超 24 亿元。本轮融资汇聚了宁德时代上市公司战投、溥泉资本、国家开发银行国开科创、北京机器人产业基金、纪源资本等投资方。在当前具身智能升级为国家战略的背景下，国家级投资平台、北京市投资平台以及国际知名投资机构的引入，凸显了银河通用在具身大模型机器人领域的领先技术实力与其在首都核心产业的战略定位，以及市场对其全球发展潜力的高度认可。

本轮的核心战略投资人宁德时代的加入，也为银河通用具身智能大模型的应用和推广进一步打开了战略协同发展空间。



图表3：银河通用机器人 Galbot G1 在智慧药房自主工作



来源：银河通用机器人公众号，国金证券研究所

在机器人的规模化应用落地方面，银河通用在智慧零售、工业和康养医疗等场景取得了显著进展。今年三月，银河通用发布全球首个人形机器人智慧零售解决方案，由轮式双臂机器人 Galbot 全天候在 50 平米的无人店铺内执行 5000 种商品种类、6000 个货道、10000 多盒商品的盘点、补货、取送、打包等自动化全流程，单个新门店部署仅需 1 天。目前北京已有近十家店实现部署和常态化运营，年内有望在全国百家门店投入使用。

2.2.2 上海清宝引擎机器人：与四川天府新区正式签约，在天府中央商务区落地西南总部项目

6 月 25 日，国内人形机器人领军企业上海清宝引擎机器人有限公司与四川天府新区正式签约，在天府中央商务区落地西南总部项目。此次战略布局，旨在以天府新区为支点辐射西南及“一带一路”市场，加速推动其自主开发的人形机器人多场景应用落地。

图表4：清宝机器人



来源：天府发布公众号，国金证券研究所

2.2.3 领益智造：举办机器人战略发布会

6 月 26 日，领益智造在深圳福田总部成功举办了机器人战略发布会，正式向市场全面展示公司在机器人产业上的“三位一体”战略布局、四大核心优势、组装产线与产品矩阵，以及机器人应用场景落地开发的最新成果。



图表5：领益智造机器人战略发布会



来源：人形机器人发布公众号，国金证券研究所

在发布会现场，北京人形机器人创新中心（国创中心）、优必选、智元新创、众擎机器人、越疆机器人、傅利叶、汇川技术、强脑科技、灵初智能、绿的谐波、仙工智能、睿尔曼智能、鸣志电器、日发精机、零差云控、腾讯云 16 家机器人产业链伙伴共同见证了领益智造机器人战略启动暨产业合作启动仪式。发布会上，领益智造首次完整展示了其在具身智能“应用落地开发”层面的最新尝试成果，通用机器人“行者”、社交能手“Aimas”等，这些机器人覆盖工业、商业、服务等多元场景。部分机器人是由领益智造基于合作伙伴的通用机器人基础上进行二次开发，实现应用落地。并表示将计划在 2025 年完成 5 大真实训练场景搭建、数种应用落地开发数据采集，未来完成 100+ 工艺真实训练场，集成多本体、多任务、高价值数据。

2.3 大小脑

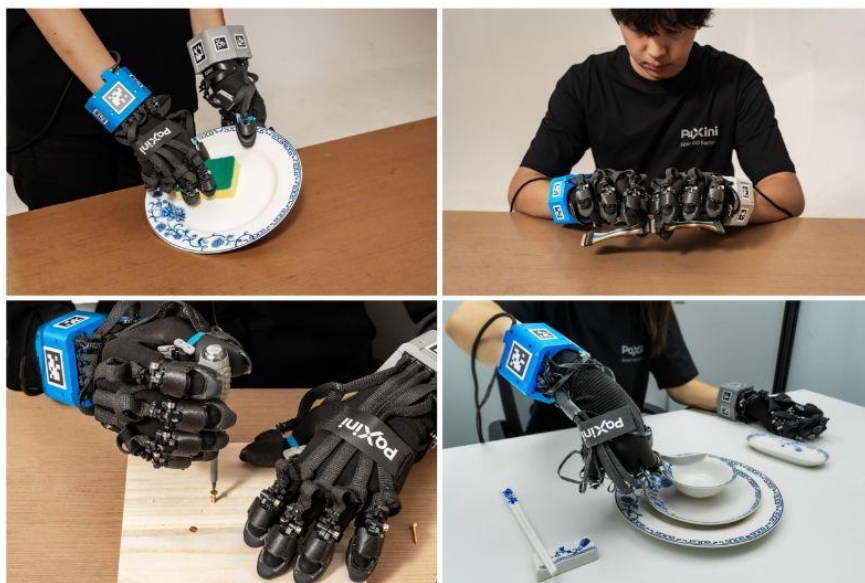
2.3.1 帕西尼感知科技：主导建设的具身智能超级数据工厂（Super EID Factory）正式投入运营。该数据工厂涵盖汽车制造、3C 装配、家庭、办公、康养、医疗等全链条具身智能应用环境

6 月 23 日帕西尼感知科技（深圳）有限公司主导建设的具身智能超级数据工厂（Super EID Factory）正式投入运营。

帕西尼方面称，这座超级数据工厂是目前全球范围规模最大、数据采集体量领先的具身智能数据采集与模型训练基地，将为当前具身智能产业面临的数据集稀缺、触觉模态数据空白、泛化性差等核心困境提供革命性解决方案。这座工厂里构建了“15+N”个全场景矩阵为基础的千种任务与百万道工序，涵盖汽车制造、3C 装配、家庭、办公、餐饮、商超、康养、医疗等全链条具身智能应用环境，旨在模拟真实世界中机器人可能遇到的各种复杂场景。为保证数据的广泛适配性，帕西尼在工厂内部部署 150 个标准化采集单元，每个标准化数据集采集都基于真人手部动作姿态来捕捉，并通过“空间视觉矩阵”进行“视觉-触觉”模态对齐，极大地提升了数据的通用性。同时，后续通过体感重定向系统（Soma Redirect），采集而来的数据还能向不同型号、不同设计的机器人输出，使得数据集有效突破模型的跨本体泛化能力瓶颈。



图6: 工程师佩戴帕西尼自研的“多维触觉数据采集设备 P MEC”在采集数据



来源：南方财经网，国金证券研究所

2.3.2 协创数据：公司旗下 FCloudOmnibot 机器人开发服务平台为全栈式具身智能机器人开发平台

6月24日，协创数据在回答投资者提问时表示，FCloud Omnibot 机器人开发服务平台为全栈式具身智能机器人开发平台，具备高性能云算力底座、更高效算力调度等特性。该平台整合 NVIDIA IsaacLab, IsaacSim, Omniverse, GROOT 等软件栈和 SDK 库，为机器人开发公司提供从数据采集及管理、仿真、合成数据生成。

2.3.3 天准科技：公司机器人脑控制器已获得多家人形机器人厂商的认可

6月25日，天准科技在回答投资者提问表示，公司机器人脑控制器已获得多家人形机器人厂商的认可，并有更多的厂商正在验证中。公司提供机器人脑控制器的硬件、底软、中间件，以及相关工具链产品，结合公司长期服务于无人物流车、智驾域控等领域的软硬件经验、视觉模型开发经验，为客户提供全方位的服务。

2.4 核心零部件

(1) 6月22日，飞荣达官网的产品中心新增了机器人和灵巧手板块，并发布了泉尧灵巧手和机器人散热与电磁屏蔽解决方案的两款产品介绍。(2) 6月23日，联创电子在回答投资者提问时表示，公司很早就成立了视觉感知团队，3D 视觉相关的镜头、影像模组、系统已用于手机、汽车、无人机、机器人等领域。(3) 6月24日，长盛轴承回答投资者提问时表示，公司在机器人领域的方向主要是应用于关节处的自润滑轴承，部分直线执行器中的产品，以及灵巧手的相关部件。(4) 6月25日，祥源新材在回答投资者提问表示，公司在人形机器人电子皮肤材料领域已有明确布局，相关产品已进入少量客户送样阶段。(5) 6月26日，华龙讯达发布“龙芯+鸿蒙”工业机器人专用控制器。(6) 6月27日，华菱线缆在回答投资者提问时表示，公司已具备机器人线缆生产能力并拥有一定规模订单。(7) 近日，崧盛股份与重庆精刚传动签署《技术开发合同》，合作开展机器人谐波减速器及智能关节技术开发项目。(8) 近日，浙江荣泰新设智能机器人子公司。

图7: 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
飞荣达			6月22日，飞荣达官网的产品中心新增了机器人和灵巧手板块，并发布了泉尧灵巧手和机器人散热与电磁屏蔽解决方案的两款产品介绍。泉尧灵巧手产品具有28个自由度，可广泛应用于工业制造、商用服务、特种环境及家庭消费等场景。
联创电子		6月23日，联创电子在回答投资者提问时表示，公司很早就成立了视觉感知团队，3D视	



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
		觉相关的镜头、影像模组、系统已用于手机、汽车、无人机、机器人等领域。	
长盛轴承			6月24日，长盛轴承回答投资者提问时表示，公司在机器人领域的方向主要是应用于关节处的自润滑轴承，部分直线执行器中的产品，以及灵巧手的相关部件。
祥源新材			6月25日，祥源新材在回答投资者提问表示，公司在人形机器人电子皮肤材料领域已有明确布局，相关产品已进入少量客户送样阶段。
华龙讯达			6月26日，2025龙芯产品发布会暨用户大会在北京中关村国际创新中心举行，华龙讯达重磅发布了基于国产自主指令集龙架构（LoongArch）研发的工控领域及移动终端处理器龙芯 2K3000/3B6000M 芯片以及服务器处理器龙芯 3C6000 系列芯片。
华菱线缆	6月27日，华菱线缆在回答投资者提问时表示，公司已具备机器人线缆生产能力并拥有一定规模订单。		
崧盛股份		近日，崧盛股份与重庆精刚传动签署《技术开发合同》，合作开展机器人谐波减速器及智能关节技术开发项目。崧盛股份将提供1200万元研发经费。	
浙江荣泰		近日，浙江荣泰智能机器人有限公司成立，注册资本2000万元，经营范围包含：人工智能硬件销售；智能机器人销售；电机及其控制系统研发等。企查查股权穿透显示，该公司由浙江荣泰全资持股。	

来源：同花顺 iFinD，DOWNS，中电网，证券日报网，国金证券研究所

2.4.1 飞荣达：官网的产品中心新增机器人和灵巧手板块，并发布泉尧灵巧手和机器人散热与电磁屏蔽解决方案

6月22日，飞荣达官网的产品中心新增了机器人和灵巧手板块，并发布了泉尧灵巧手和机器人散热与电磁屏蔽解决方案的两款产品介绍。

据官网介绍，泉尧灵巧手是一款刚柔并济的高灵巧性五指灵巧手，具有28个自由度，采用了“刚-柔-软耦合”的拓扑优化设计和业内独创的“柔软智能单元”，具备触觉、本体与柔软智能“多模态感知”能力。该产品基于强化学习及扩散模型，融合多指多关节协同控制算法和本体感驱控一体化设计，构建“大脑-小脑-本体协同”灵巧操作系统，实现仿人灵巧操作能力，可广泛应用于工业制造、商用服务、特种环境及家庭消费等场景。同时，飞荣达还基于公司在散热、电磁屏蔽方面的核心能力，开发出了专门应用于机器人灵巧手、关节模组、控制板等部位的散热与电磁屏蔽解决方案，助力机器人产业发展。



图表 8：飞荣达最灵巧手



来源：飞荣达官网，国金证券研究所

2.4.2 联创电子：公司很早就成立了视觉感知团队，3D 视觉相关的镜头、影像模组、系统已用于机器人等领域

6 月 23 日，联创电子在回答投资者提问时表示，公司很早就成立了视觉感知团队，3D 视觉相关的镜头、影像模组、系统已用于手机、汽车、无人机、机器人等领域。

2.4.3 长盛轴承：公司在机器人领域研究方向主要是应用于关节处的自润滑轴承

6 月 24 日，长盛轴承回答投资者提问时表示，公司在机器人领域的方向主要是应用于关节处的自润滑轴承，部分直线执行器中的产品，以及灵巧手的相关部件。

2.4.4 祥源新材：公司在人形机器人电子皮肤材料领域已有明确布局，相关产品已进入少量客户送样阶段

6 月 25 日，祥源新材回答投资者提问称，公司在人形机器人电子皮肤材料领域已有明确布局，相关产品已进入少量客户送样阶段。

2.4.5 华龙讯达：发布“龙芯+鸿蒙”工业机器人专用控制器

6 月 26 日，2025 龙芯产品发布暨用户大会在北京中关村国际创新中心举行，华龙讯达重磅发布了基于国产自主指令集龙架构（LoongArch）研发的工控领域及移动终端处理器龙芯 2K3000/3B6000M 芯片以及服务器处理器龙芯 3C6000 系列芯片。

2.4.6 华菱线缆：公司已具备机器人线缆生产能力并拥有一定规模订单

6 月 27 日，华菱线缆在回答投资者提问时表示，公司已具备机器人线缆生产能力并拥有一定规模订单。

2.4.7 崧盛股份：与重庆精刚传动签署机器人技术开发合同

近日，崧盛股份与重庆精刚传动签署《技术开发合同》，合作开展机器人谐波减速器及智能关节技术开发项目。崧盛股份将提供 1200 万元研发经费。

2.4.8 浙江荣泰：新设智能机器人子公司

近日，浙江荣泰智能机器人有限公司成立，注册资本 2000 万元，经营范围包含：人工智能硬件销售；智能机器人销售；电机及其控制系统研发等。企查查股权穿透显示，该公司由浙江荣泰全资持股。

2.5 公司公告

(1) 6 月 24 日，浙江荣泰发布《浙江荣泰电工器材股份有限公司关于对外投资暨设立子公司的进展公告》。(2) 6 月 24 日，三花智控发布《2025 年半年度业绩预告》，业绩超预期，25H1 利润 18.9-22.7 亿元，同比+25%-50%。(3) 6 月 25 日，浙江荣泰发布《浙江荣泰电工器材股份有限公司关于签订股权收购意向性协议的公告》。(4) 6 月 26 日，宁波华翔发布《关于子公司获得上海智元委托生产业务的公告》。


图表 9：公司公告

公司	公告	公告内容
浙江荣泰	《浙江荣泰电工器材股份有限公司关于对外投资暨设立子公司的进展公告》	同意在浙江嘉兴投资设立全资子公司，公司以自有资金出资 2,000 万元，占该公司注册资本的 100%。公司名为浙江荣泰智能机器人有限公司。
	《浙江荣泰电工器材股份有限公司关于签订股权收购意向性协议的公告》	公司与广东金力智能传动技术股份有限公司及其股东吕志峰、黎冬阳签署《意向协议书》，拟通过股份转让和增资的方式合计持有金力传动不低于 15% 的股份，助于公司快速进入人形机器人等新兴领域。
三花智控	《2025 年半年度业绩预告》	业绩超预期，25H1 利润 18.9-22.7 亿元，同比+25%-50%。
宁波华翔	《关于子公司获得上海智元委托生产业务的公告》	下属子公司华翔启源于 6 月 26 日与上海智元签订了《委托生产合同》，基于双方资产、团队及其他资源，华翔启源已获得上海智元授权，将在未来三年内生产其部分全尺寸双足机器人产品，以满足上海智元的产能需求。

来源：同花顺 iFinD，各公司公告，国金证券研究所

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公司地平线机器人，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