



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

2025 世界机器人运动会开幕，Robotaxi 加速商业化落地

核心观点：

辅助驾驶：景气度加速向上，高阶智驾渗透率持续提升，Robotaxi 加速投放。

奥比中光与地平线、地瓜机器人达成战略合作，携手推动机器人智能化。8 月 11 日，奥比中光与地平线及其控股子公司地瓜机器人在北京签订合作协议，双方将在机器人智能化领域展开深度合作，充分发挥各自的技术与产品优势，携手推动机器人产业的技术创新与落地应用。奥比中光创始人、董事长兼 CEO 黄源浩与地平线创始人兼 CEO 余凯共同出席见证签约仪式；奥比中光机器人产品线总经理王成、地瓜机器人 CEO 王丛代表双方签署协议。

文远知行获 Grab 投资数千万美元，双方将合作在东南亚大规模部署 Robotaxi。8 月 15 日，全球领先的辅助驾驶科技公司文远知行宣布，东南亚地区的超级应用平台 Grab（NASDAQ: GRAB）将对其进行数千万美元的股权投资。

机器人：景气度加速向上，世界机器人大会召开展示运控能力。

智元机器人推出世界模型平台 GE。新平台 GE 不同于传统“数据—训练—评估”割裂的流水线模式，GE 将未来帧预测、策略学习与仿真评估首次整合进以视频生成为核心的闭环架构，使机器人在同一世界模型中完成从“看”到“想”再到“动”的端到端推理与执行。

2025 世界机器人运动会在北京亦庄开幕。运动会赛事将持续三天，由主体赛事和外围赛事组成，包括 26 个项目，其中外围赛事包括自由搏击、投篮大赛等。竞技赛中，机器人将挑战人类传统体育项目，包括跑步、跳高、跳远、自由体操和 3V3、5V5 足球赛等。表演赛设置单机舞蹈、群体舞蹈、武术和灵机一动等项目，展现机器人的实时协同控制和群体协作能力。

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。**辅助驾驶：**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，辅助驾驶和 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：**下半年关注上半身技术迭代及零部件门票行情。（1）本体：汽车主机厂、3C 品牌商因为掌握需求场景以及硬件供应链，相对竞争优势正在提升，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、小米等机器人，仍然是商业逻辑最顺的。看好特斯拉、figure、华为、字节、小米、智元等机器人。（2）供应链：25H2 紧握“门票行情”+技术迭代。1）门票行情：25H2 重点关注特斯拉、智元、华为供应链，特斯拉链是最快进入小批量的供应链，Q2 业绩说明会再次表明其量产规划无虞，预计供应链短暂停滞后将重新启动，H2 各环节定点将陆续落地，关注触觉传感器、谐波减速器、摆线针轮、高功率密度电机、peek 以及粉末冶金工艺；智元供应链变化点在于垂直商业模式的重构，重点推荐全尺寸人形机器人 ODM 宁波华翔，并关注潜在 peek 布局；华为供应链重点在下游垂直应用场景的落地。2）技术迭代：H2 重点关注灵巧手、电机和 peek 等。灵巧手是人形机器人板块技术迭代最快的部件，H2 关注灵巧手核心部件触觉传感器技术方案的迭代（电阻、视触觉等，用量的提升）、丝杠加工技术的迭代（冷锻工艺）等；电机赛道，关注新型磁材如钕铁氮等 0-1；H2，由于成本下降和龙头公司示范效应，peek 替代传统钢等将会加速，peek 有望从丝杠保持架进一步延伸到其他部件。

本周重要行业事件

奥比中光与地平线、地瓜机器人达成战略合作、文远知行获 Grab 投资数千万美元用于在东南亚大规模部署 Robotaxi 杜、小马智行发布 Q2 财报、禾赛发布 2025 Q2 财报/禾赛获得丰田汽车旗下品牌激光雷达定点并将于 2026 年开启量产、2025 上半年激光雷达装机量出炉禾赛重回第一星海图首发全身智能 VLA 模型、NVIDIA 推出全新 NVIDIA Omniverse™库和 NVIDIA Cosmos™世界基础模型（WFM）、戴盟机器人完成亿元级天使++轮融资。

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、辅助驾驶.....	3
1.1 奥比中光与地平线、地瓜机器人达成战略合作，携手推动机器人智能化.....	3
1.2 文远知行获 Grab 投资数千万美元，双方将合作在东南亚大规模部署 Robotaxi.....	3
1.3 小马智行发布 Q2 财报：第七代 Robotaxi 车型下线超 200 台，乘客车费收入同比涨超 3 倍.....	3
1.4 禾赛发布 2025 Q2 财报，获得丰田汽车旗下品牌激光雷达定点.....	3
1.5 2025 上半年激光雷达装机量出炉：市场增长强劲，禾赛重回第一.....	3
二、机器人.....	4
2.1 行业动态：我国机器人产业迎来爆发期，地方支持性活动持续开展.....	4
2.2 本体.....	4
2.2.1 戴盟机器人：完成亿元级天使++轮融资.....	6
2.2.2 智元机器人：与富临精工达成千万级项目合作，并推出世界模型平台 GE.....	7
2.3 核心零部件.....	8
2.3.1 英伟达：推出全新 NVIDIA Omniverse™ 库和 NVIDIA Cosmos™ 世界基础模型（WFM）.....	11
2.3.2 星海图：发布全身智能 VLA 模型——星海图 G0.....	11
三、投资建议.....	11
四、风险提示.....	12



一、辅助驾驶

1.1 奥比中光与地平线、地瓜机器人达成战略合作，携手推动机器人智能化

事件：8月11日，奥比中光与地平线及其控股子公司地瓜机器人在北京签订合作协议，双方将在机器人智能化领域展开深度合作，充分发挥各自的技术与产品优势，携手推动机器人产业的技术创新与落地应用。奥比中光创始人、董事长兼CEO黄源浩与地平线创始人兼CEO余凯共同出席见证签约仪式；奥比中光机器人产品线总经理王成、地瓜机器人CEO王丛代表双方签署协议。

点评：基于深厚的合作与互信基础，此次协议签署将进一步深化双方的生态合作伙伴关系，促进业务共同发展和长期共赢。协议中提出，基于奥比中光在3D视觉传感器及对应的机器人领域算法方面的优势，以及地瓜机器人在机器人用芯片和底层软硬件架构方面的优良实力，双方将围绕技术方案、产品应用、市场拓展、生态建设等方面展开紧密合作。

1.2 文远知行获Grab投资数千万美元，双方将合作在东南亚大规模部署Robotaxi

事件：8月15日，全球领先的自动驾驶科技公司文远知行WeRide (NASDAQ: WRD) 宣布，东南亚地区的超级应用平台Grab (NASDAQ: GRAB) 将对其进行数千万美元的股权投资。

点评：此项投资是双方战略合作的一部分，旨在加速在东南亚大规模部署L4级Robotaxi及其他自动驾驶车辆，展现了双方的共同愿景：将文远知行的自动驾驶车辆接入Grab的运营网络当中，提升服务质量与安全水平。

1.3 小马智行发布Q2财报：第七代Robotaxi车型下线超200台，乘客车费收入同比涨超3倍

事件：小马智行发布2025年第二季度财报。财报显示，第七代Robotaxi表现亮眼，量产超200辆，测试里程超200万公里，已在北上广深推进L4级路测，完成多场景自动驾驶验证。财务数据上，第二季度总营收达1.54亿元，同比增长75.9%，其中Robotaxi业务等收入大幅攀升。商业化布局全面铺开，在一线城市注册用户同比增长136%，上海、广州等地也积极拓展运营服务。此外，自动驾驶业务在中东、欧洲、亚洲落地，6月与深圳西湖集团等达成协议，还成功纳入纳斯达克中国金龙指数，多维度彰显发展势能。

点评：小马智行第二季度在技术量产、商业化落地、业务拓展及行业认可上均有突破，展现自动驾驶技术实力与商业潜力，不过后续需持续优化技术、拓展市场，应对行业竞争与法规等挑战。

1.4 禾赛发布2025 Q2财报，获得丰田汽车旗下品牌激光雷达定点

事件：2025年8月15日，禾赛科技 (NASDAQ: HSAI) 发布2025年第二季度财报。数据显示，本季度公司营收达7.1亿元人民币，同比劲增超50%；净利润突破4000万元人民币，远超GAAP层面盈利转正目标。激光雷达业务表现亮眼，总交付量达352,095台，同比增长306.9%，且2025年前六个月总交付量已超过2024年全年。业务拓展方面，在ADAS领域，斩获9家头部车企的20款车型定点；机器人领域里，JT系列创下交付纪录。此外，禾赛科技还牵头编制全国首部车载激光雷达国标，在海内外市场的合作与布局成果丰硕，展现出强劲发展势能。

点评：禾赛科技2025年第二季度财报尽显强劲增长韧性。其营收与激光雷达交付量均实现大幅攀升，直观印证了公司在激光雷达技术研发与市场拓展中的领先地位。ADAS与机器人双赛道协同发力，头部车企定点合作落地、JT系列交付破纪录等成果，充分彰显了产品的核心竞争力。禾赛科技牵头编制全国首部车载激光雷达国标，这一举措更凸显了公司在行业标准制定中的话语权。依托规模交付能力与跨领域技术积累，禾赛科技有望持续领跑激光雷达蓝海市场。它既为智能汽车与机器人产业升级注入动力，也为投资者创造长期价值。

事件：8月15日，全球领先的激光雷达研发与制造企业禾赛科技 (纳斯达克: HSAI) 宣布，获得丰田汽车旗下合资品牌激光雷达量产定点。其新能源车型将搭载禾赛小巧型超高清远距激光雷达ATX，于2026年开启量产。

点评：此次合作，不仅意味着禾赛在激光雷达领域的技术实力与市场竞争力再次获得国际知名汽车厂商的认可。另一方面，也标志着禾赛开启了与日系车企合作的新局面。未来，禾赛科技将依托前沿的激光雷达研发与制造实力，深度赋能丰田汽车树立合资品牌新能源市场新标杆，携手打造面向大众市场的顶级智能驾驶体验，致力于让辅助驾驶系统更加安全、舒适、智能。

1.5 2025上半年激光雷达装机量出炉：市场增长强劲，禾赛重回第一

事件：随着2025年全球新能源汽车渗透率突破45%，产业变革进入“智能化”下半场，激光雷达也已经从前两年车型的“尝鲜高配”快速蜕变为新车型的“安全标配”。如今，作为智能化显性标签的激光雷达，正成为智能网联产业链最炙手可热的赛道。

点评：激光雷达正加速重构智能驾驶安全边界。这场由中国企业主导的“感知革命”，既改写全球市场格局，也让千万车主用上“更聪明的眼睛”。随着激光雷达从高端选配变为智能汽车标配，禾赛以主雷达装机量第一印证技术前瞻性。其牵头制定的国标更奠定行业标准化基石，推动行业从“野蛮生长”进入标准化竞争新阶段。



二、机器人

行业景气度：本周机器人板块景气度加速向上。(1) 产业链合作方面：上海沿浦与上海机器人产业技术研究院设立合资公司，智元机器人与富临精工达成项目合作，智元创新入股玉树智能，松霖科技与伍心康养达成战略合作，京东等 A 股公司投资众擎机器人，九鼎投资收购南京神源生部分股份，招商局创投领投戴盟机器人，金固股份与鹿明机器人科技签订战略合作协议。(2) 量产落地方面：奥比中光 2025 年上半年归母净利润 0.60 亿元，实现扭亏为盈；桂林福达计划下半年增资扩产，昊志机电的谐波减速器、关节模组等产品送样测试的同时已实现部分产品的初步销售。(3) 产品迭代方面：星海图全身智能 VLA 模型首发，NVIDIA 推出全新 NVIDIA Omnivers™ 库和 NVIDIA Cosmos™ 世界基础模型，智元机器人发布行业首个机器人世界模型开源平台 Genie Envisioner (GE)。

2.1 行业动态：我国机器人产业迎来爆发期，地方支持性活动持续开展

事件：(1) 8 月 11 日，杭州市司法局发布公开征求《杭州市促进具身智能机器人产业发展条例（草案）》意见的公告，将具身智能机器人产业纳入全市政策支持框架。(2) 8 月 11 日，工信部官网发布了智能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点项目公示名单，共 32 个项目入选。(3) 8 月 14 日，全球首个人形机器人运动会在北京开幕，运动会赛事将持续三天，由主体赛事和外围赛事组成，包括 26 个项目。

点评：中国智能机器人产业正迎来“政策+技术+应用+生态”的全方位爆发期。具身智能立法先行，养老场景加速商业化，人形运动会则推动技术竞技与公众认知升级，产业链从基础研发到终端应用已形成闭环。中国机器人产业不仅追逐“量”的扩张，更在“质”的原创性与场景深度上构筑全球竞争力。

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
《杭州市促进具身智能机器人产业发展条例（草案）》	8 月 11 日	日前，市人民政府门户网站将草案稿和起草说明予以公布。《条例（草案）》共设七章四十八条，涵盖总则、基础设施、技术创新、产业发展、应用赋能、安全管理和附则等七个方面，促进具身智能机器人产业高质量发展，推动具身智能科技创新和产业创新深度融合。
《智能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点项目名单》	8 月 11 日	共 32 个项目入选，涉及生活照料、移乘转运、辅助行走、护理协作等多个方面，新松机器人、傅利叶智能、优必选、松延动力等产品入选。
2025 世界人形机器人运动会	8 月 14 日	竞技赛中，机器人将挑战人类传统体育项目，包括跑步、跳高、跳远、自由体操和 3V3、5V5 足球赛等。表演赛设置单机舞蹈、群体舞蹈、武术和灵机一动等项目，展现机器人的实时协同控制和群体协作能力。场景赛聚焦实际应用，如工厂物料搬运、医院药品分拣、酒店清洁服务等。外围赛事包括自由搏击、投篮大赛等。

来源：杭州市人民政府门户网站，中国政府网，北京日报，国金证券研究所

2.2 本体

事件：(1) 8 月 11 日，上海沿浦与上海机器人产业技术研究院、蒲卫东以及公司关联方合资设立上海锡纳泰克智能科技有限公司。(2) 8 月 11 日，中邮科技以自有资金 3000 万元设立全资子公司中邮智能机器人（合肥）有限公司，旨在提升研发能力和生产能力，为可持续发展提供新动能。(3) 8 月 11 日，玉禾田环境发展集团股份有限公司旗下的深圳玉树智能机器人有限公司完成关键工商变更，智元创新（上海）科技有限公司正式入股玉树智能。(4) 8 月 11 日，由浙江大学交叉力学中心、航空航天学院和杭州国际科创中心人形机器人创新研究院联合研发的四足机器人“白犀”，刷新“四足机器人最快的 100 米”吉尼斯世界纪录。(5) 8 月 12 日，松霖科技与伍心康养达成战略合作，主要聚焦于大健康机器人产品，尤其针对康养机构的助老养老需求。(6) 8 月 11 日，众擎机器人完成工商登记变更，注册资本由约 191 万元增至约 242 万元，标志着公司最新一轮融资正式落地。(7) 8 月 11 日，创力（吕梁）智能装备有限公司成立，经营范围包含智能机器人销售等，由创力集团全资持股。(8) 8 月 14 日，智元机器人重磅推出面向真实世界机器人操控的统一世界模型平台——Genie Envisioner (GE)。(9) 8 月 12 日，戴盟机器人完成亿元级天使++轮融资，由招商局创投领投，东方嘉富、架桥资本跟投。(10) 8 月 11 日，智元机器人与富临精工达成数千万元标的的项目合作，近百台远征 A2-W 将落地富临精工工厂。

点评：本周本体板块呈现三大趋势：(1) 跨界合作深化：上海沿浦联手机器人研究院、智元机器人与富临精工工厂落地、松霖科技携手伍心康养等案例，显示传统制造企业（如汽车、环保、养老）与机器人技术方深度绑定，推动技术从实验室向工业、医疗、服务等场景快速渗透。(2) 资本注入加速：中邮科技、众擎机器人增资扩产，创力集团等新玩家密集入场，凸显资本对机器人赛道长期看好，核心技术的研发（如星海图 VLA 模型）与产能扩张，也为行业爆发储备动能。(3) 量产进度加快：智元机器人近百台订单交付并注资玉禾田等下游应用场景公司、四足机器人“白犀”破纪录等事件，反映技术成熟度提升后，商业化落地明显提速。


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
上海沿浦		锡纳泰克注册资本为 3,000 万元人民币，其中，公司拟使用自有资金出资 1,530 万元人民币，占注册资本的 51%；上海机器人产业技术研究院拟出资 300 万元，占注册资本的 10%；蒲卫东先生拟出资 750 万元，占注册资本的 25%；公司关联方拟出资 420 万元，占注册资本的 14%。资金主要用于锡纳泰克核心技术研发、生产线建设、市场拓展及团队组建。	
中邮科技		中邮科技以自有资金 3000 万元设立全资子公司中邮智能机器人(合肥)有限公司，旨在提升研发能力和生产能力，为可持续发展提供新动能。	
杭州国际科创中心人形机器人创新研究院			与浙江大学联合研发的四足机器人“白犀”，以 16.33 秒完成百米冲刺，刷新“四足机器人最快的 100 米”吉尼斯世界纪录。
松霖科技	松霖科技与伍心康养达成战略合作，主要聚焦于大健康机器人产品，尤其针对康养机构的助老养老需求。松霖科技以“创新”为核心，聚焦机器人、大健康软硬件及智能厨卫三大领域，在机器人领域，涉及大健康服务机器人系统、后勤管家机器人系统、AI 陪伴机器人、人形机器人领域；大健康板块通过智能测肤仪、美容仪、冲牙器、止鼾枕、睡眠监测仪、智能瑜伽垫等硬件构建检测-预防-治疗-康复全场景生态；智能厨卫体系则融合智能控制、节能环保技术，升级并满足消费者需求的智能厨卫空间。		
众擎机器人		众擎机器人完成工商登记变更，注册资本由约 191 万元增至约 242 万元，标志着公司最新一轮融资正式落地。通过企查查不完全梳理发现，京东及其他 A 股公司，包括宁德时代、多伦科技、天元智能、电广传媒、海螺水泥、中原高速等上市公司，都新进入成为众擎机器人间接股东。从间接持股比例来看，多伦科技目前持有众擎机器人占比最高，持有比例达 1.57%。天元智能持股比例仅次于多伦科技，持有众擎机器人 0.33% 的股份。	
创力智能		创力（吕梁）智能装备有限公司成立，经营范围包含智能机器人销售等，由创力集团全资持股。	
智元机器人	智元机器人正式入股玉禾田旗下玉树智能		智元机器人重磅推出面向真实世界机



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
	公司，标志着智元机器人与玉禾田合作进入资本深度融合新阶段。 和富临精工达成数千万元标的的项目合作，近百台远征 A2-W 将落地富临精工工厂。这是国内首个工业领域具身机器人规模化商业签单案例，更是该品类在全球智能制造场景的首次规模化落地，标志着工业具身智能从技术验证阶段正式迈入规模化商用新纪元。		器人操控的统一世界模型平台 —— Genie Envisioner (GE)，不同于传统“数据—训练—评估”割裂的流水线模式，GE 将未来帧预测、策略学习与仿真评估首次整合进以视频生成为核心的闭环架构，使机器人在同一世界模型中完成从“看”到“想”再到“动”的端到端推理与执行。基于 3000 小时真机数据，GE-Act 不仅在跨平台泛化和长时序任务执行上显著超越现有 SOTA，更为具身智能打开了从视觉理解到动作执行的全新技术路径。
戴盟机器人		公司完成亿元级天使++轮融资，由招商局创投领投，东方嘉富、架桥资本跟投。本轮融资将助力戴盟加速全球领先的视触觉感知与灵巧操作技术的落地应用，持续引领具身智能技术的产业化进程。 此前，戴盟还先后完成了昆仲资本独投的天使轮融资，以及国中资本、金鼎资本、联想创投和招银国际联合投资的天使+轮融资。天使轮、天使+轮与天使++轮累计融资金额达数亿元，刷新触觉传感领域天使轮融资的最高纪录。	

来源：上海沿浦公告，中邮科技公告，玉禾田集团公众号，浙大公众号，松霖科技公告，iFinD，人民财讯，企查查，智元机器人公众号，戴盟公众号，国金证券研究所

2.2.1 戴盟机器人：完成亿元级天使++轮融资

8 月 12 日，戴盟机器人完成亿元级天使++轮融资，由招商局创投领投，东方嘉富、架桥资本跟投。本轮融资将助力戴盟加速全球领先的视触觉感知与灵巧操作技术的落地应用，持续引领具身智能技术的产业化进程。

此前，戴盟还先后完成了昆仲资本独投的天使轮融资，以及国中资本、金鼎资本、联想创投和招银国际联合投资的天使+轮融资。天使轮、天使+轮与天使++轮累计融资金额达数亿元，刷新触觉传感领域天使轮融资的最高纪录。



图表 3：戴盟机器人



来源：戴盟公众号，国金证券研究所

2.2.2 智元机器人：与富临精工达成千万级项目合作，并推出世界模型平台 GE

8月11日，智元创新（上海）科技有限公司与富临精工股份有限公司达成数千万元标的的项目合作，近百台远征A2-W将落地富临精工工厂，这是国内首个工业领域具身机器人规模化商业签单案例。

此次合作的突破性创新，通过具身机器人+AMR 构建了深度协同系统，其中具身机器人 A2-W 负责多层料架周转箱取放，AMR 负责车间内重载整托物料运输。依托生产系统的智能派单与动态叫料机制，AMR 将物料从拣选室配送至线边上料点，具身机器人 A2-W 可自动识别箱体、自主调整姿态，完成拆垛上料及空箱回收，实现从物料出库、产线上料、空箱回收流转的全流程作业。

图表 4：富临精工工厂里的机器人

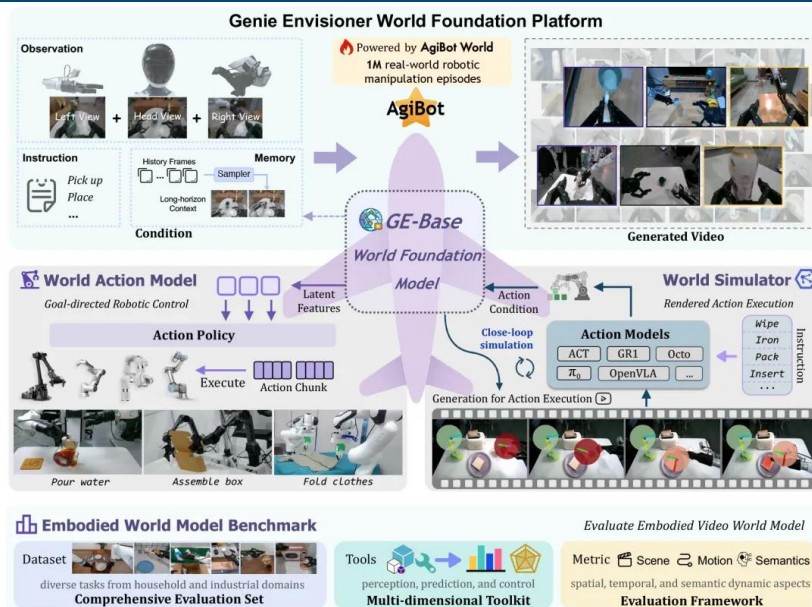


来源：智元机器人公众号，国金证券研究所



8月14日，智元机器人重磅推出面向真实世界机器人操控的统一世界模型平台——Genie Envisioner（GE）。GE的核心突破在于构建了基于世界模型的以视觉中心的建模范式。不同于主流VLA（Vision-Language-Action）方法依赖视觉-语言模型将视觉输入映射到语言空间进行间接建模，GE直接在视觉空间中建模机器人与环境的交互动态。这种方法完整保留了操控过程中的空间结构和时序演化信息，实现了对机器人-环境动态更精确、更直接的建模。这一视觉中心的建模范式带来了高效的跨本体泛化能力和长时序任务的精确执行能力。

图表 5：首个机器人世界模型开源平台——Genie Envisioner



来源：智元机器人公众号，国金证券研究所

2.3 核心零部件

事件：（1）8月11日，九鼎投资拟通过收购股权及增资方式，以2.13亿元获得南京神源生53.2897%股权。（2）8月11日，奥比中光半年报显示，上半年归母净利润0.60亿元，实现扭亏为盈，其中3D视觉传感器收入1.36亿元。（3）8月11日，福达股份半年报显示，公司机器人事业部推动行星减速器业务，多个产品进入测试和交付阶段。此外，公司完成对长坂科技一期投资，计划下半年增资扩产，强化高精度滚柱丝杠及高性能减速器布局。（4）8月12日，NVIDIA宣布推出全新NVIDIA Omniverse™库和NVIDIA Cosmos™世界基础模型（WFM），加速机器人解决方案的开发和部署。（5）8月12日，豪能股份拟以自有资金对全资子公司重庆豪能传动技术有限公司增资1亿元人民币，增资完成后，重庆豪能注册资本将由1.7亿元增加至2.7亿元。（6）8月14日，金固股份公告称，公司与鹿明机器人科技签订战略合作协议。（7）8月14日，昊志机电回答投资者提问时表示，公司生产的谐波减速器、无框力矩电机和编码器等产品可应用于人形机器人，并且在向部分人形机器人厂商送样测试的同时，已实现部分产品的初步销售。（8）8月13日，卧龙电气驱动集团股份有限公司向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市股份（H股）并在香港联交所主板上市的申请。（9）8月11日，星海图发布端到端双系统全身智能VLA模型——星海图GO，构建了全球首个开放场景高质量真机数据集Galaxea Open-World Dataset。（10）8月13日，苏州锦富智能制造有限公司成立，苏州锦富技术股份有限公司全资持股，法定代表人为姚军。

点评：分环节看，本周各环节新增布局企业有九鼎投资、奥比中光、桂林福达、英伟达、戴盟机器人、豪能股份、金固股份和昊志机电。其中传感器环节有奥比中光和戴盟机器人，丝杠环节有桂林福达，减速器环节有豪能股份，大小脑环节有星海图。

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
南京神源生		九鼎投资拟通过收购股权及增资方式，以2.13亿元获得南京神源生53.2897%股权。本次收购股权完成后，九鼎投资拟以人民币10,000.00万元对南京神源生进行增资并获得增资后25%的股权。本次交易完成后，九鼎投资最终将以人民币21,315.88万元获得	



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
		南京神源生 53.2897%的股权，南京神源生将成为九鼎投资控股子公司，纳入九鼎投资合并报表范围。	
奥比中光	据 2025 年半年报显示，上半年归母净利润 0.60 亿元，实现扭亏为盈，其中 3D 视觉传感器收入 1.36 亿元。2015 年以来，公司凭借“研发+制造”的一站式产品和服务，围绕服务机器人、工业机器人、ROS 教育机器人、人形机器人等各类型机器人，推出了丰富且全面的机器人视觉感知产品方案，提供单目结构光、双目结构光、激光雷达、iToF 等全技术路线 3D 视觉传感器，帮助机器人实现识别、导航定位、避障、路径规划、三维重建、人机交互等功能。		
桂林福达		公司机器人事业部加速推动行星减速器业务的发展，针对现有客户需求，开发了多个型号产品，其中 1 个产品进入小批量交付阶段，2 个产品进入样件测试阶段。此外，公司完成对长坂科技的一期投资，进一步扩大其高精度反向式行星滚柱丝杠磨削产能。下半年公司将根据股权收购及投资框架协议，积极推进对长坂科技的二期增资及股权转让，加大对反向式行星滚柱丝杠、高性能减速器等产品的布局。	
英伟达			推出全新 NVIDIA Omniverse™库和 NVIDIA Cosmos™世界基础模型（WFM），加速机器人解决方案的开发和部署。这些库和模型由全新 NVIDIA RTX PRO™服务器和 NVIDIA DGX™Cloud 提供支持，可帮助开发者在任何地方开发物理精确的数字孪生，在仿真中捕捉和重建现实世界，生成用于训练物理 AI 模型的合成数据，并构建理解物理世界的 AI 智能体。
豪能股份		豪能股份拟以自有资金对全资子公司重庆豪能传动技术有限公司增资 1 亿元人民币，增资完成后，重庆豪能注册资本将由 1.7 亿元增加至 2.7 亿元。此次增资主要用于重庆豪能智能制造核心零部件项目的建设，加速新能源汽车业务和机器人业务的技术突破与产能建设。此次增资将用于扩充机器人减速机的产能规模、建设智能化产线，有助于相关产	



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
		品抢占市场份额等。	
金固股份	公司与鹿明机器人科技签订战略合作协议。公司将立足于自身在各类新材料应用的经验与资源，特别是独家的阿凡达铌微合金材料，积极配合鹿明机器人在四足机器人、人形机器人等产品上进行新材料在机身零部件的应用开发与拓展；公司利用在制造业产业化、行业整合上的经验与优势，协助鹿明机器人进行装备、工艺、供应链的升级改造，赋能鹿明机器人未来的大规模量产规划；公司将挑选生产、物流等场景中适合具身机器人应用的环节对鹿明机器人进行开放且对鹿明机器人的机器人应用解决方案优先采购，鹿明机器人将依托其行业领先的机器人本体、大脑和解决方案能力，与公司共打造具身机器人在工业场景的应用。		
昊志机电	公司生产的谐波减速器、无框力矩电机和编码器等产品可应用于人形机器人，并且在向部分人形机器人厂商送样测试的同时，已实现部分产品的初步销售。		
卧龙电驱		卧龙电气驱动集团股份有限公司向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市股份（H股）并在香港联交所主板上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行并上市的申请材料。	
星海图			星海图发布端到端双系统全身智能VLA模型——星海图GO，构建了全球首个开放场景高质量真机数据集Galaxea Open-World Dataset。GO模型评测结果全面优于π0完整模型，作为全球首个开放场景下的高质量真机数据集，即将面向所有具身智能开发者全面开源。这一进展将为相关领域的技术研发提供扎实的数据与模型支持，助力全球开发者更高效地推进具身智能的研究与应用。
锦富智能		苏州锦富智能制造有限公司成立，法定代表人为姚军，经营范围包括：智能机器人的研发；人工智能基础软件开发；人工智能应用软件开发；软件销售等。股权穿透显示，该公司由锦富技术全资持股。	



来源：九鼎投资公告，奥比中光公告，桂林福达公告，英伟达公众号，企查查，金固股份公告，昊志机电公告，卧龙电驱公告，星海图公众号，国金证券研究所

2.3.1 英伟达：推出全新 NVIDIA Omniverse™ 库和 NVIDIA Cosmos™ 世界基础模型（WFM）

8月12日，NVIDIA 宣布推出全新 NVIDIA Omniverse™ 库和 NVIDIA Cosmos™ 世界基础模型（WFM），加速机器人解决方案的开发和部署。

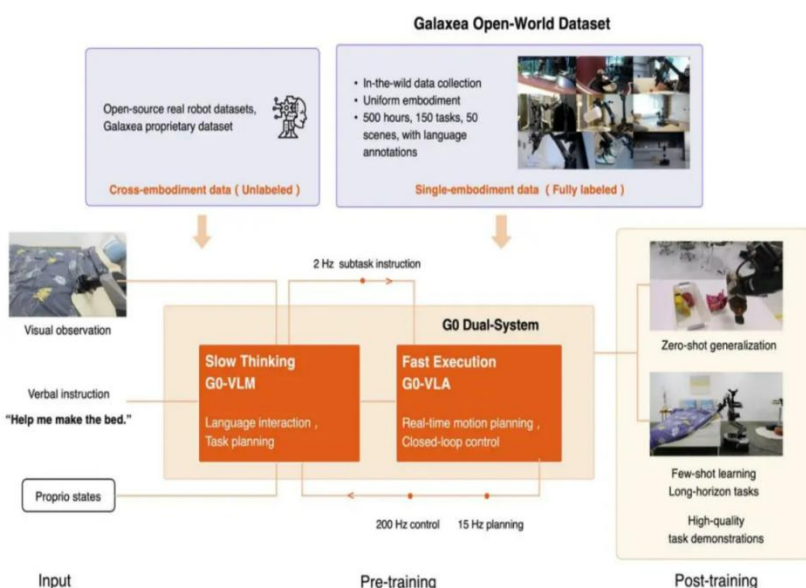
这些库和模型由全新 NVIDIA RTX PRO™ 服务器和 NVIDIA DGX™ Cloud 提供支持，可帮助开发者在任何地方开发物理精确的数字孪生，在仿真中捕捉和重建现实世界，生成用于训练物理 AI 模型的合成数据，并构建理解物理世界的 AI 智能体。NVIDIA Omniverse 和仿真技术副总裁 Rev Lebedian 表示：“计算机图形与 AI 的融合，从根本上改变着机器人。通过将 AI 推理与物理精准的可扩展仿真相结合，我们正帮助开发者打造未来的机器人和智能汽车，这将为各行业带来价值数万亿美元的改变。”

2.3.2 星海图：发布全身智能 VLA 模型——星海图 GO

8月11日，星海图发布端到端双系统全身智能 VLA 模型——星海图 GO，构建了全球首个开放场景高质量真机数据集 Galaxea Open-World Dataset。GO 模型评测结果全面优于 $\pi 0$ 完整模型，作为全球首个开放场景下的高质量真机数据集，即将面向所有具身智能开发者全面开源。

星海图开放世界数据集（Galaxea Open-World Dataset）在真实的人类生活与工作场景中完成采集任务，覆盖住宅、厨房、零售和办公室等 50 种环境，总计包含 500 小时高质量移动操作数据，涵盖超过 150 种任务 1600 多种操作对象以及 58 种操作技能。数据集基于统一的机器人平台（星海图 R1 Lite）采集，硬件配置正装双 6 自由度机械臂、3 自由度躯干、可全向移动的底盘，以及多视角 RGB-D 摄像头。统一硬件设计保证了所有数据具有一致的动作空间和感知输入，使模型能够在不同任务和场景中保持动作参数的一致性。此外，Galaxea Open-World Dataset 在采集过程中特别强调多视角覆盖和自然光照条件，确保感知信息更加接近真实部署环境，减少领域适配成本。

图表 7: 星海图端到端双系统全身智能 VLA 模型 GO



来源：星海图公众号，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. 辅助驾驶：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，辅助驾驶和 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。

辅助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：下半年关注上半身技术迭代及零部件门票行情

（1）本体：汽车主机厂、3C 品牌商因为掌握需求场景以及硬件供应链，相对竞争优势正在提升，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、小米等机器人，仍然是商业逻辑最顺的。看好特斯拉、figure、华为、字节、小米、智元等机器人。

2、供应链：25H2 紧握“门票行情”+技术迭代。

（1）门票行情：25H2 重点关注特斯拉、智元、华为供应链，25H2 重点关注特斯拉、智元、华为供应链，特斯拉链是最快进入小批量的供应链，Q2 业绩说明会再次表明其量产规划无虞，预计供应链短暂停滞后将重新启动，H2 各环节定点将陆续落地，关注触觉传感器、谐波减速器、摆线针轮、高功率密度电机、peek 以及粉末冶金工艺；智元供应链变化点在于垂直商业模式的重构，重点推荐全尺寸人形机器人 ODM 宁波华翔，并关注潜在 peek 布局；华为供应链重点在下游垂直应用场景的落地。

（2）技术迭代：H2 重点关注灵巧手、电机和 peek 等。灵巧手是人形机器人板块技术迭代最快的部件，H2 关注灵巧手核心部件触觉传感器技术方案的迭代（电阻、视触觉等，用量的提升）、丝杠加工技术的迭代（冷锻工艺）等；电机赛道，关注新型磁材如钕铁氮等 0-1；H2，由于成本下降和龙头公司示范效应，peek 替代传统钢等将会加速，peek 有望从丝杠保持架进一步延伸到其他部件。

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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究