



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

宇树将发布新款人形机器人，文远一段式端到端 25 年量产上车

核心观点：

辅助驾驶：景气度加速向上，蔚来 ES8 预售即爆款，地平线芯片累计出货量超 1000 万颗。

文远知行发布一段式端到端辅助驾驶解决方案，将在 2025 年内量产上车。2025 年 8 月 21 日，全球领先的自动驾驶科技公司文远知行 WeRide (NASDAQ: WRD) 正式推出与博世合作的一段式端到端辅助驾驶解决方案——WePilot AiDrive，距离双方合作的“两段式端到端”方案量产上车仅半年。目前，WePilot AiDrive 已完成核心功能验证，预计 2025 年内实现量产上车，助力全球辅助驾驶行业走向更智能、更高效、更普适的大规模应用阶段。

禾赛与 Beonic 联手打造领先的智慧机场方案。全球领先的 AI 软件开发商 Beonic 提出了未来智慧机场解决方案——通过数据驱动和智能化决策，重塑机场运营效率与旅客体验。Beonic 的智慧机场方案以禾赛迷你型 3D 激光雷达 JT 系列为感知核心，通过融合激光雷达、摄像头、Wi-Fi 及航班信息系统的数据，能够呈现机场全场景动态，为排队管理、登机口调度、客流检测、人力规划等关键环节提供智能决策支持。

机器人：景气度加速向上，天太机器人签署全球首个人形机器人万台订单，行业量产持续升级。

宇树科技：发布新款人形机器人预告。8 月 19 日，宇树科技发布新款人形机器人预告海报，配文“敬请期待”。预热海报显示，新款机器人有 1 米 8 大高个，拥有 31 个关节自由度（6*2+3+7*2+2），下方还有单词 Agile（敏捷）、Elegant（优雅）。海报中的人形机器人摆出芭蕾舞动作，暗示其具备灵活的运动能力。

天太机器人：共同签署全球首个具身智能人形机器人 10000 台订单。8 月 20 日，天太机器人有限公司与山东未来机器人技术有限公司、山东未来数据科技有限公司、港仔机器人集团等战略合作伙伴，共同签署全球首个具身智能人形机器人 10000 台订单，是全球人形机器人行业诞生以来数量最大的单笔订单。

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

文远知行发布一段式端到端辅助驾驶解决方案，将在 2025 年内量产上车；禾赛与 Beonic 联手打造领先的智慧机场方案；RoboSense 速腾聚创公布 2025 年第二季度及中期业绩报告；宇树科技发布新款人形机器人预告；天太机器人与战略合作伙伴共同签署全球首个具身智能人形机器人 10000 台订单；智元机器人召开首届合作伙伴大会。

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 文远知行发布一段式端到端辅助驾驶解决方案，将在 2025 年内量产上车.....	3
1.2 禾赛与 Beonic 联手打造领先的智慧机场方案，覆盖全球 100+机场.....	3
1.3 RoboSense 速腾聚创公布 2025 年第二季度及中期业绩报告.....	3
1.4 特斯拉用上了国产大模型，Model Y L 将接入豆包和 DeepSeek.....	3
1.5 半小时破万辆，新一代智己 LS6 开启预售.....	3
二、机器人.....	4
2.1 行业动态.....	4
2.2 本体.....	4
2.2.1 宇树科技：发布新款人形机器人预告海报.....	7
2.2.2 中科慧远：发布 CASIVIBOT，以九年积累开启 AOI 与机器人协同的品质检测新时代.....	8
2.2.3 天太机器人：签署全球首个具身智能人形机器人 10000 台订单.....	9
2.2.4 智元机器人：首届合作伙伴大会在上海举办.....	9
2.2.5 乐聚机器人：与上海库帕思科技有限公司正式签署战略合作框架协议.....	10
2.3 大小脑.....	10
2.3.1 富满微：公司机器人相关芯片已在研发中.....	10
2.3.2 兰剑智能：公司研发的智能算法已经部署和应用在了机器人产品中.....	10
2.3.3 首形科技：宣布完成新一轮融资.....	10
2.4 核心零部件.....	11
2.4.1 均胜电子：推出行业首创的具身智能机器人“全域控制器”胸腔及底盘总成.....	12
2.4.2 当虹科技：BlackEye Vision 实现跨越 1300 公里“隔空”操控机器人直播.....	12
三、投资建议.....	13
四、风险提示.....	13



一、辅助驾驶

1.1 文远知行发布一段式端到端辅助驾驶解决方案，将在 2025 年内量产上车

事件：2025 年 8 月 21 日，全球领先的自动驾驶科技公司文远知行 WeRide (NASDAQ: WRD) 正式推出与博世合作的一段式端到端辅助驾驶解决方案——WePilot AiDrive，距离双方合作的“两段式端到端”方案量产上车仅半年。目前，WePilot AiDrive 已完成核心功能验证，预计 2025 年内实现量产上车，助力全球辅助驾驶行业走向更智能、更高效、更普适的大规模应用阶段。

点评：相比先感知再决策的传统两段式架构，文远知行 WePilot AiDrive 更像是“老司机上路”——无需“先看到再思考”，而是看见那一刻就已经在动方向盘，路径更短，反应更快，容错率也更高。同时，利用海量行车数据，文远知行 WePilot AiDrive 可自动生成训练标签，不断增大模型对边缘场景的覆盖度，进一步加强系统对长尾场景的理解和应对能力，持续性短周期低成本地提升产品在消费者端的性能表现，真正做到“常用常新”、“越开越好开”。

1.2 禾赛与 Beonic 联手打造领先的智慧机场方案，覆盖全球 100+机场

事件：全球领先的 AI 软件开发商 Beonic 提出了未来智慧机场解决方案——通过数据驱动和智能化决策，重塑机场运营效率与旅客体验。Beonic 的智慧机场方案以禾赛迷你型 3D 激光雷达 JT 系列为感知核心，通过融合激光雷达、摄像头、Wi-Fi 及航班信息系统的数据，能够呈现机场全场景动态，为排队管理、登机口调度、客流检测、人力规划等关键环节提供智能决策支持。

点评：未来，随着各行业对智能化需求的持续增长，激光雷达将在物理世界中发挥愈加重要的作用，为高流量、高安全需求场景注入科技智慧，全面提升日常运营效率与服务质量，让数字空间为大众带来更加高效、舒适、安全的生活体验。

1.3 RoboSense 速腾聚创公布 2025 年第二季度及中期业绩报告

事件：RoboSense 速腾聚创公布 2025 年第二季度及中期业绩报告。本季度，RoboSense 速腾聚创实现营收约 4.6 亿元，同比增长 24.4%，环比增长 38.9%。同时，机器人业务迎来爆发式增长，产品营收约 1.5 亿元，环比增长 100.7%，产品销量约 34,400 台，同比劲增 631.9%，环比大增 189.1%。RoboSense 速腾聚创以技术创新持续降本增效，盈利能力与经营效率不断提高：产品毛利率从 2024 年第一季度的 12.3% 提升至 2025 年第二季度的 27.7%，连续 6 个季度环比上升。作为业内唯一实现数字化激光雷达芯片自研并成功量产上车的领军企业，RoboSense 速腾聚创通过芯片自研技术路径，已构建以 E 平台+EM 平台为主的数字化产品矩阵，展现强大且领先的数字化产品力。上半年，RoboSense 速腾聚创在 Robotaxi、乘用车、服务机器人、具身智能创新业务等多领域加速拓展，取得多项突破性进展。

点评：截至目前，RoboSense 已与宇树、越疆科技、国地中心等全球超 20 家具身机器人公司建立合作。8 月在 WAIC 及 WRC 上，RoboSense 携 AC 品类及多款数字化产品重磅亮相，并助力多家机器人伙伴的明星产品在展会现场精彩亮相，共同展现了具身智能机器人应用的丰富场景和无限潜力。随着数字化时代到来，激光雷达的核心技术竞争已从系统光机架构创新，走向更深层次的芯片竞争。

1.4 特斯拉用上了国产大模型，Model Y L 将接入豆包和 DeepSeek

事件：特斯拉也使用上了国产大模型。8 月 22 日，据第一财经报道，特斯拉与字节跳动旗下火山引擎近日达成合作，由火山引擎为特斯拉智能座舱交互体验部分提供大模型服务。根据特斯拉中国官网更新的《特斯拉车机语音助手使用条款》显示，全新上市的特斯拉 Model Y L 车型将搭载豆包大模型与 DeepSeek 模型，两款模型均通过火山引擎接入。其中，豆包大模型将承担语音命令功能，如导航设定、媒体播放操控、空调温度调节等，同时还具备车主手册查询功能；DeepSeek 模型提供 AI 语音闲聊服务。

点评：语音交互功能是目前大模型上车的普遍应用场景，目前汽车品牌选择将搭载大模型应用于智能座舱的语音助手当中，以强化语音助手对用户自然语言的理解，而非简单识别命令。除了与第三方供应商合作，部分汽车品牌也选择自研路线。比如理想汽车自主研发了 Mind GPT 认知大模型，将其应用于智能座舱助手理想同学。

1.5 半小时破万辆，新一代智己 LS6 开启预售

事件：近日，新一代智己 LS6 开启预售，推出增程和纯电双动力版本，预售权益价格区间为 20.99 万至 27.99 万元。智己数据显示，新车开启预售后，仅半小时全国订单就突破 1 万辆。作为智己品牌全新换代力作，新一代智己 LS6 融合全新一代的百万级灵蜥数字底盘、颠覆性智能体验、豪华舒享空间，以“新一代+新品类”之姿，冲击大五座 SUV 市场格局。

点评：新一代 LS6 展现出优良的空间与舒适配置：得“房”率高达 90%，后排宽敞舒适；副驾座椅创新提供“零重力”“贵妃椅”“向前折叠”三种模式；11 升双开门冰箱方便前后乘客使用，电动遮阳帘、21 枚鎏金天籁扬声器等配置，共同营造出媲美顶级航司头等舱的氛围。



二、机器人

2.1 行业动态

事件：(1) 8月18日，广东省工信厅联合省财政厅发布《人工智能与机器人产业创新发展有关资金管理实施细则》，对国家级制造业创新中心予以建设经费支持。(2) 8月19日，上海市经济和信息化委员会等三部门联合发布《上海市加快推动“AI+制造”发展的实施方案》。(3) 8月21日，由成都市经信局市新经济委组织的成都第二批机器人与人工智能实景验证活动正式启动。(4) 近日，具身智能训练场建设运营专班组建启动会在广州举行。

点评：中国智能机器人产业政策引导性不断加强。广东与上海的政策引导为产业发展营造了良好环境。成都开展机器人与人工智能实景验证活动，将机器人应用于文旅场景，拓展了产业应用边界。广州组建具身智能训练场建设运营专班，回应了产业和企业对高质量训练数据的需求。

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
《人工智能与机器人产业创新发展有关资金管理实施细则》	8月18日	8月18日，广东省工信厅联合省财政厅发布《人工智能与机器人产业创新发展有关资金管理实施细则》，对国家级制造业创新中心予以建设经费支持。具体奖补项目包括人工智能与机器人领域制造业创新中心创新能力建设项目、培育人工智能与机器人优质企业项目等。
《上海市加快推动“AI+制造”发展的实施方案》	8月19日	8月19日，上海市经济和信息化委员会等三部门联合发布《上海市加快推动“AI+制造”发展的实施方案》。其中提出，加快机器人应用。支持电子信息、汽车、装备等重点行业面向重复性强、危险性高、对健康存在危害的工作场景部署应用工业机器人。
成都第二批机器人与人工智能实景验证活动	8月21日	8月21日，由成都市经信局市新经济委组织的成都第二批机器人与人工智能实景验证活动正式启动，这是继首批实景验证取得良好成效后，成都市进一步总结验证经验，升级产品功能，以更加细分的应用场景赋能产业发展的具体实践。本次验证聚焦文旅融合，来自6家企业的13款前沿产品在成都自然博物馆、成都大熊猫繁育研究基地两大标志性文旅场景中“上岗打卡”，接受真实应用环境下的严格检验，促进产品获取更多人机交互数据，加速对以量产为目标的迭代研发，进一步推动产业创新发展。
广州具身智能训练场建设运营专班	近日	近日，具身智能训练场建设运营专班组建启动会在广州举行。该专班队伍由广晟控股集团牵头，旨在抢抓产业发展机遇，建设广东省“1+1+N”具身智能训练场体系。具身智能训练场建设运营专班队伍由广晟控股集团牵头，专班队伍来自华为公司、深圳市人工智能与机器人研究院、省产业联盟、电子五所、省交易集团、广州数科集团、海珠区等参与方和出资方。

来源：广东省工业和信息化厅，上海市经济和信息化委员会，财联社，华西都市报，深圳新闻网，国金证券研究所

2.2 本体

事件：(1) 8月18日，欧圣电气公告称，子公司牵头项目成功入选《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》。(2) 8月18日，智元机器人宣布，旗下六大核心产品线在智元商城及京东商城同步开售。(3) 8月18日，ST逸飞表示，参股公司荆楚机器人涵盖商业、工业、家庭服务三大应用。(4) 8月18日，凯乐士科技成功举办VFR系列智能物流机器人新品发布会。(5) 8月18日，百度旗下基金等入股简智新创机器人公司。(6) 8月19日，宇树科技发布新款人形机器人预告海报，配文“敬请期待”。(7) 8月19日，中科慧远推出了其首款工业具身质检机器人CASIVIBOT。(8) 8月20日，海信集团与福耀科技大学与签署战略合作框架协议，双方联合成立的“未来工厂与具身智能机器人联合创新中心”正式揭牌。(9) 8月20日，联想与星动纪元在联想集团全球总部举行战略签约仪式，联合推出人形服务机器人智慧展厅解决方案。(10) 8月20日，天太机器人与港仔机器人等战略合作伙伴，共同签署全球首个具身智能人形机器人10000台订单。(11) 8月20日，红旗连锁称，公司机器人项目正在研发之中。(12) 8月21日，智元机器人首届合作伙伴大会在上海召开。表示今年将实现数千台出货量，预计明年将达到数万台。启动“智元A计划”，发布了机器人动作与表达创作平台“灵创平台(LinkCraft)”以及灵犀X2-W。并透露公司预计于年底完成C轮融资。(13) 8月21日消息，优必选再牵头主导两项人形机器人国家技术标准。(14) 8月21日，华翔启源获得智元机器人VAP授权。(15) 8月22日，乐聚机器人与上海库帕思科技有限公司正式签署战略合作框架协议。(16) 近日，腾亚精工等新设传动科技公司，含AI及机器人业务。(17) 近日，视比特机器人宣布完成亿元级B+轮融资。(18) 近日，鸿准精密对博歌科技全资子公司RoboTemi Global完成战略投资。(19) 近日，小米旗下瀚星创投入股纬钛机器人。(20) 近日，杭州宇树科技股份有限公司申请的“基于多传感器数据融合的动态时空同步建图方法和系统”专利以及“一种基于多地图融合的机器人导航交互控制方法和系统”专利公布。(21) 近日，智元机器人关联公司上海智元新创技术有限公司“灵巧手拇指、灵巧手和机器人”获授权。(22) 近日，优必选“机器人自体换电结构、装置及方法”专利公布。(23) 近日，智元机器人等在厦门成立小鹭智能科技有限公司。(24) 近日，上海机电等成立含智能机器人业务新公司。



点评：本周具身智能产业呈现四大趋势：（1）商业化落地进程显著加快。智元机器人六大产品线在电商平台开售，天太机器人签署全球首个万台人形机器人订单，专注家庭康养领域，其自研技术与供应链体系保障了产品的可靠性与成本控制。凯乐士发布 VFR 智能物流机器人，中科慧远推出工业质检机器人 CASIVIBOT，凭借“手-眼-脑”协同架构，能灵活适应工业产线，提升质检效率。（2）资本持续密集注入。百度、小米旗下基金纷纷入股相关企业，视比特完成亿元级 B+ 轮融资。智元机器人计划年底完成 C 轮融资，并启动“智元 A 计划”。同时，鸿准精密、腾亚精工等传统企业跨界布局，推动产业格局重塑。（3）技术创新多点突破。宇树科技预告新款人形机器人，展现强大运动控制能力。智元、优必选、宇树科技公布多项专利，为复杂场景应用筑牢根基。（4）产业生态协同深化。海信与福耀科技大学推动产学研深度融合。智元召开合作伙伴大会，推出“智元 A 计划”，开放灵创平台。联想与星动纪元、乐聚与库帕思达成战略合作，各地积极新设机器人公司，产业集群逐步成型，推动具身智能产业纵深发展。

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
欧圣电气			8月18日，欧圣电气公告称，子公司苏州伊利诺护理机器人有限公司牵头的“面向长期卧床失能老人的二便护理机器人研发与应用项目”成功入选《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》。
智元机器人	8月18日，智元机器人宣布，旗下六大核心产品线——远征 A2、灵犀 X2、精灵 G1、OmniHand 灵巧手、四足机器人 D1、绝尘 C5，在智元商城及京东商城同步开售。 8月21日，智元机器人首届合作伙伴大会在上海召开。发布了机器人动作与表达创作平台“灵创平台（LinkCraft）”。还发布了灵犀 X2-W——专为“作业智能”打造的轮式双臂机器人原型。	8月21日，智元机器人首届合作伙伴大会在上海召开。表示今年将实现数千台出货量，预计明年将达到数万台。公司希望在未来几年内，实现每年数十万台的出货目标。启动首个专注具身智能产业链的创业加速计划——“智元 A 计划”。该计划旨在孵化 50+高潜力早期项目，在三年内打造千亿级产业生态。并透露公司预计于年底完成 C 轮融资。此次融资旨在引入更多国际产业方投资，以推动公司进一步发展。 近日，小鹭智能科技有限公司正式成立，法定代表人为朱昌霖，注册资本 1000 万人民币。该公司经营范围包括智能机器人的研发等。另据股东信息显示，该公司由朱昌霖、灵心智能企业管理合伙企业、智元机器人关联公司智元创新科技有限公司共同持股。	近日，智元机器人关联公司上海智元新创技术有限公司“灵巧手拇指、灵巧手和机器人”获授权。天眼查专利摘要显示，本公开涉及机器人技术领域，解决了相关技术中的灵巧手拇指无法兼具较高的自由度、较小的尺寸和较低的成本的问题。
逸飞激光			8月18日，ST 逸飞表示，参股公司荆楚机器人涵盖商业、工业、家庭服务三大应用，已推出荆楚 1 号、2 号机器人，人形机器人平台 JC01 目前已迭代至第四代。
凯乐士科技	8月18日，凯乐士科技以“窄道破局 掌控未来”为主题，成功举办 VFR 系列智能物流机器人新品发布会。		
百度		8月18日，简智新创（北京）机器人科技有限公司发生变更，新增百度旗下基金以及初速度出行科技有限公司为股东。	
宇树科技	8月19日，宇树科技发布新款人形机器人		近日，杭州宇树科技股份有限公司



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
	预告海报，配文“敬请期待”。预热海报显示，新款机器人有1米8大高个，拥有31个关节自由度（6*2+3+7*2+2），下方还有单词 Agile（敏捷）、Elegant（优雅）。海报中的人形机器人摆出芭蕾舞动作，暗示其具备灵活的运动能力。		申请的“基于多传感器数据融合的动态时空同步建图方法和系统”专利公布。专利摘要显示，本发明属于环境感知技术领域，能使得机器人能够对动态目标进行准确识别以及跟踪，提高机器人在复杂环境中的自主作业能力。 近日，杭州宇树科技股份有限公司“一种基于多地图融合的机器人导航交互控制方法和系统”专利公布。
中科慧远	8月19日，中科慧远推出了其首款工业具身质检机器人 CASIVIBOT，开启 AOI 与机器人协同的品质检测新时代。		
海信集团		8月20日，海信集团与福耀科技大学与签署战略合作框架协议，双方联合成立的“未来工厂与具身智能机器人联合创新中心”正式揭牌。	
星动纪元		8月20日，联想与星动纪元在联想集团全球总部举行战略签约仪式，联合推出人形服务机器人智慧展厅解决方案。旨在通过人形机器人提升展厅智能化服务水平，推动服务机器人在展览展示领域的应用。	
天太机器人	8月20日，天太机器人有限公司与山东未来机器人技术有限公司、山东未来数据科技有限公司、港仔机器人集团等战略合作伙伴，共同签署全球首个具身智能人形机器人 10000 台订单。		
红旗连锁		8月20日，红旗连锁称，公司机器人项目正在研发之中。	
优必选			8月21日消息，优必选再牵头主导两项人形机器人国家技术标准，分别为《人形机器人技术要求 第6部分：定位导航》《人形机器人技术要求 第7部分：人机交互》。 近日，优必选“机器人自体换电结构、装置及方法”专利公布。
宁波华翔		8月21日，以“与智同行 共启新元”为主题的智元机器人首届合作伙伴大会在上海成功举办。宁波华翔旗下专注于智能机器人业务的子公司——华翔启源作为核心战略合作伙伴应邀出席，并正式获得智元机器人颁发的增值合伙人（VAP）授权，标志着双方合作迈向全面深化与规模化发展的新阶段。	
乐聚机器人		8月22日，乐聚机器人与上海库帕思科技	



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		有限公司正式签署战略合作框架协议。双方将共同构建高质量的具身智能语料库。发挥本体、训练场建设、数据优势加速具身智能在垂类场景快速发育，同步推进人形机器人训练场数据产品化与合规销售，加速数据“采集-加工-评测-交付-结算”的商业闭环。	
腾亚精工		近日，南京腾亚科众传动科技有限公司成立，注册资本 1000 万元，经营范围包含智能机器人的研发等，由腾亚精工等共同持股。	
视比特机器人		近日，视比特机器人宣布完成亿元级 B+轮融资，由一村资本旗下基金独家投资。该公司专注于 AI+3D 视觉、工业智能软件及智慧工厂解决方案。	
鸿准精密		近日，鸿准精密对博歌科技全资子公司 RoboTemi Global 完成战略投资。该公司专注于为多行业提供定制化机器人软硬件系统，目前已推出超过 50 种通用及定制解决方案，覆盖医疗、养老、智能家居、政务、零售等丰富场景，助力合作伙伴提升项目落地效率。	
小米		近日，上海纬钛科技有限公司发生工商变更，该公司经营范围包含智能机器人的研发等。新增小米旗下公司等为股东。	
上海机电		近日，动界智控(深圳)科技有限公司成立，注册资本 7500 万元，经营范围包含：智能机器人的研发；智能机器人销售；人工智能应用软件开发；人工智能硬件销售；人工智能公共服务平台技术咨询服务等。企查查股权穿透显示，该公司由上海机电等共同持股。	

来源：iFinD，智元机器人，财联社，机器人大讲堂，AGV 网，界面新闻，Unitree 宇树，工控网，金融界，DONEWS，宁波华翔，乐聚机器人，天太机器人，证券日报，上海证券报，证券时报，观点网，国金证券研究所

2.2.1 宇树科技：发布新款人形机器人预告海报

8 月 19 日，宇树科技发布新款人形机器人预告海报，配文“敬请期待”。



图表3: 宇树科技新款人形机器人预告海报



来源: Unitree 宇树公众号, 国金证券研究所

预热海报显示, 新款机器人有 1 米 8 大高个, 拥有 31 个关节自由度 ($6*2+3+7*2+2$), 下方还有单词 Agile (敏捷)、Elegant (优雅)。海报中的人形机器人摆出芭蕾舞动作, 暗示其具备灵活的运动能力。

2.2.2 中科慧远: 发布 CASIVIBOT, 以九年积累开启 AOI 与机器人协同的品质检测新时代

8 月 19 日, 在工业智能化全面提速的浪潮下, 中科慧远以一场新产品行业发布会推出了其首款工业具身质检机器人「CASIVIBOT」。这一产品不仅代表着中科慧远成立九年来的技术积淀与战略探索, 更象征着中国工业质检领域即将从 AOI 设备向具身质检机器人的范式跃迁。

图表4: CASIVIBOT 工业质检机器人



来源: 工控网, 国金证券研究所

中科慧远总经理张武杰在发布会现场表示: “CASIVIBOT 的诞生, 是我们对行业痛点的深刻回应, 它不是替代, 而是升维。我们希望通过它, 让 AOI 设备与机器人形成合力, 共同为工业品质保障提供全生命周期支撑。”

与市面上多数依然停留在单一视觉检测或机械臂分拣的尝试不同, CASIVIBOT 代表的是一种全新的质检范式。它并不是孤立的设备, 而是一个能模仿人类质检员动作、能理解缺陷本质、还能与群体协同进化的具身智能体。这背后最核



心的支撑，来自于中科慧远提出的“鉴习平台”“鉴心平台”和“鉴云平台”三大核心技术体系。

2.2.3 天太机器人：签署全球首个具身智能人形机器人 10000 台订单

8 月 20 日，天太机器人有限公司与山东未来机器人技术有限公司、山东未来数据科技有限公司、港仔机器人集团等战略合作伙伴，共同签署全球首个具身智能人形机器人 10000 台订单，是全球人形机器人行业诞生以来数量最大的单笔订单。

图表5：天太机器人签约仪式



来源：天太机器人，国金证券研究所

2.2.4 智元机器人：首届合作伙伴大会在上海举办

8 月 21 日，智元机器人首届合作伙伴大会在上海召开。表示今年将实现数千台出货量，预计明年将达到数万台。公司希望在未来几年内，实现每年数十万台的出货目标。并启动首个专注具身智能产业链的创业加速计划——“智元 A 计划”。该计划旨在孵化 50+高潜力早期项目，在三年内打造千亿级产业生态。

图表6：智元机器人首届合作伙伴大会



来源：智元机器人，上海证券报，国金证券研究所

会上发布了机器人动作与表达创作平台“灵创平台（LinkCraft）”。该平台是 AI 加成的机器人多模态内容生成与编



辑工具，拥有丰富的动作种类、支持预览编辑、动作导入、编排演绎等核心功能，可将机器人二次开发难度降低到 0 门槛。

会上还发布了灵犀 X2-W——专为“作业智能”打造的轮式双臂机器人原型。一个月前，智元机器人推出的创新轮足形态的灵犀 X2-N 已引发广泛关注。而灵犀 X2-W 原型则进一步以“成为最丝滑的原生作业智能本体”为设计理念，具备全向移动底盘、高自由度双臂及仿生手腕、紧凑收纳（占地不到 0.5 m²）、双电系统切换、灵巧三指手及触觉反馈、全向感知系统、充沛算力边缘计算单元及低成本等核心特性。

会上透露，公司预计于年底完成 C 轮融资。此次融资旨在引入更多国际产业方投资，以推动公司进一步发展。

2.2.5 乐聚机器人：与上海库帕思科技有限公司正式签署战略合作框架协议

8 月 22 日，乐聚机器人与上海库帕思科技有限公司正式签署战略合作框架协议。

图表7：乐聚机器人与库帕斯签约仪式



来源：乐聚机器人，国金证券研究所

双方将共同构建高质量的具身智能语料库。发挥本体、训练场建设、数据优势加速具身智能在垂类场景快速发育，同步推进人形机器人训练场数据产品化与合规销售，加速数据“采集-加工-评测-交付-结算”的商业闭环。

2.3 大小脑

事件：（1）8 月 20 日，富满微称公司机器人相关芯片已在研发中。（2）兰剑智能称公司研发的智能算法已经部署和应用在了机器人产品中。（3）首形科技：宣布完成新一轮融资，用于情绪基座模型的持续迭代与多场景产品的商业化落地。

点评：机器人大小脑产业加速催化。小脑硬件研发破局，富满微推进机器人相关芯片研发。大脑智能算法落地，兰剑智能算法已应用于仓储、搬运机器人。资本加码大小脑生态，首形科技获顺为资本领投、智元机器人等加注融资，资金聚焦情绪基座模型迭代与商业化，凸显资本对大小脑技术融合的长期看好。

2.3.1 富满微：公司机器人相关芯片已在研发中

8 月 20 日，富满微称，公司机器人相关芯片已在研发中。

2.3.2 兰剑智能：公司研发的智能算法已经部署和应用在了机器人产品中

8 月 22 日，兰剑智能称，公司研发的视觉识别与纠偏、视觉盘点、品相相关性分析等智能算法已经部署和应用在了仓储机器人、搬运机器人等产品中。

2.3.3 首形科技：宣布完成新一轮融资

近日，超高仿生情感交互机器人企业首形科技（AheadForm）宣布完成新一轮融资。由雷军旗下的顺为资本领投，老股



东招商局创投、深创投、智元机器人超额加注，奇绩创坛、五源资本追投，将主要用于情绪基座模型的持续迭代与多场景产品的商业化落地。

2.4 核心零部件

事件：（1）8月18日，康平科技公告称，拟现金收购苏州市凌臣采集计算机有限公司控股权。（2）8月18日，361度公告称，全资附属公司与斯坦德机器人订立战略合作协议，在机器人可穿戴、轻量化及高性能材料方面进行战略合作。（3）8月20日，中鼎股份称，目前公司已为墨甲机器人配套头套、脚垫、密封件等相关橡胶件，其他业务正在加速推进中。（4）8月20日，立中集团称，正在推进相关铝合金产品在某欧洲机器人关节转轴上进行材料验证。（5）8月20日，同益股份称，公司自主研发的 PEEK 材料板棒材具有高强度高模量的特性，已被应用于机器人产业链。（6）8月21日，均胜电子推出行业首创的“大小脑融合+供电+散热”一体化集成的具身智能机器人“全域控制器”胸腔及底盘总成。（7）8月21日，当虹科技 BlackEye Vision 实现跨越 1300 公里“隔空”操控机器人直播。

点评：分环节来看，本周新增布局企业涵盖康平科技、361 度、中鼎股份、立中集团、同益股份、均胜电子、当虹科技。在材料环节，立中集团推进铝合金材料在欧洲机器人关节转轴上的验证，同益股份的 PEEK 材料板棒材已应用于机器人产业链，中鼎股份为墨甲机器人配套橡胶件；在控制与集成领域，康平科技拟收购凌臣采集控股权，切入智能控制系统业务，均胜电子推出具身智能机器人“全域控制器”胸腔及底盘总成，整合“大小脑+供电+散热”功能；在市场合作方面，361 度与斯坦德机器人战略合作，发力机器人可穿戴及高性能材料，同时助力其全球销售，当虹科技实现远程操控机器人直播，拓展应用场景。这些举措全方位推动具身智能产业从材料基础、核心控制到市场应用的协同发展。

智元链本周动态：8月18日，智元六大核心产品线同步登陆智元商城与京东，覆盖工业（远征 A2）、服务（灵犀 X2）、特种（绝尘 C5）等多场景，标志其产品从定向合作走向大众消费与 B 端采购双渠道，打破此前单一工业订单模式，商业化路径进一步拓宽。8月21日合作伙伴大会上，“灵创平台”开放机器人动作与表达创作能力，降低开发者门槛，灵犀 X2-W 轮式双臂机器人原型聚焦“作业智能”，补全服务场景产品矩阵；同时公布明确产能规划——今年数千台、明年数万台、未来数年达数十万台，展现对供应链把控与市场需求的信心。此外，“智元 A 计划”启动千亿级产业生态孵化，年底拟完成 C 轮融资引入国际产业方，叠加新成立小鹰智能布局研发、关联公司获灵巧手专利突破成本与尺寸瓶颈，既强化技术硬实力，又通过生态与资本链接上下游，为后续拓展多行业 B 端客户、提升全球竞争力筑牢基础。除此之外，宁波华翔旗下子公司华翔启源获得智元机器人增值合伙人（VAP）授权，标志着与宁波华翔合作迈向新阶段。

图表 8：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
康平科技		8月18日，康平科技公告称，拟现金收购苏州市凌臣采集计算机有限公司控股权，后者为下游智能装备和工业机器人客户提供各种运动控制、精密传动等核心零部件和机器人模组。	
斯坦德机器人		8月18日，361度公告称，全资附属公司三六一度（厦门）体育科技有限公司与斯坦德机器人（无锡）科技股份有限公司订立战略合作协议，在机器人可穿戴、轻量化及高性能材料方面进行战略合作。	
中鼎股份			8月20日，中鼎股份称，目前公司已为墨甲机器人配套头套、脚垫、密封件等相关橡胶件，其他业务正在加速推进中。
立中集团			8月20日，立中集团称，正在推进相关铝合金产品在某欧洲机器人关节转轴上进行材料验证。
同益股份			8月20日，同益股份称，公司自主研发的 PEEK 材料板棒材具有高强度高模量的特性，已被应用于机器人产业链。



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
均胜电子	8月21日，均胜电子推出行业首创的“大小脑融合+供电+散热”一体化集成的具身智能机器人“全域控制器”胸腔及底盘总成，为机器人域控提供新一代解决方案。		
当虹科技			8月21日，当虹科技联合山西广播电视台、云深处科技，联合打造了传媒业界首次跨越千里的机器狗视角实时直播。通过BlackEye Vision超远距离远程操控系统，实现了远隔1300公里的机器狗视角“云赏西湖”体验，线上共有十万观众观看。

来源：iFind，证券日报，上海证券报，DOWNS，均胜电子，证券时报，国金证券研究所

2.4.1 均胜电子：推出行业首创的具身智能机器人“全域控制器”胸腔及底盘总成

8月21日，均胜电子推出行业首创的“大小脑融合+供电+散热”一体化集成的具身智能机器人“全域控制器”胸腔及底盘总成，为机器人域控提供新一代解决方案。

图表 9：均胜电子具身智能机器人全域控制器



来源：均胜电子，国金证券研究所

该方案将机器人脑控制器、小脑控制器、移动底盘控制器（轮式人形机器人配备）等多个控制器合为一个，同时把机器人电池包、电池管理系统、主被动散热系统全部集成在一起。

均胜具身智能机器人公司 CEO 胡爽博士表示，其胸腔总成方案相较于当前多个控制器方案，节省了 50% 以上空间，能够塞入机器人胸腔；相较于外挂主机箱的尺寸，其底盘总成方案节省了将近 45% 空间，可以直接放入机器人底盘，不必再额外挂载主机箱。

现实中不同应用场景，需要机器人不同算力。根据不同场景的不同算力需求，均胜电子可以提供多样化的机器人域控总成方案。

2.4.2 当虹科技：BlackEye Vision 实现跨越 1300 公里“隔空”操控机器人直播

8月21日，当虹科技联合山西广播电视台、云深处科技，联合打造了传媒业界首次跨越千里的机器狗视角实时直播。通过BlackEye Vision超远距离远程操控系统，实现了远隔1300公里的机器狗视角“云赏西湖”体验，线上共有十万观众观看。



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。

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。

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	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 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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