



英伟达正式发布最强机器人芯片 Jetson Thor

——具身智能产业链跟踪 (15)

2025年8月29日

- 行情回顾:** 2025年8月25-29日, 具身智能指数涨幅3.65%, 与SW 31个一级行业指数涨跌幅排名比较中排名第6, 跑赢沪深300约0.94pcts。年初至今涨幅为39.68%, 跑赢沪深300约21.98pcts。估值上, 8月29日具身智能指数静态PE约39.57倍, 处于历史中等偏高位。量上, 具身智能指数成分股合计成交量达301.14亿股, 环比上周+9.5%, 居历史高位。上周换手率16.08%, 成交活跃度排市场第18。个股方面, 本周A股市场整体成交量抬升, 英伟达推出新一代机器人芯片, 部分公司更新了机器人业务进展。本周涨幅前五为豪恩汽电、乔锋智能、领益智造、地平线机器人、宁波华翔。跌幅前五为海昌新材、锐奇股份、华依科技、伯特利、日盈电子。
- 行业重要事件梳理:** 1) 国务院发布关于深入实施“人工智能+”行动的意见。2) NVIDIA Jetson Thor 正式发售。3) 长安、华为、小鹏更新机器人领域布局。4) 信质集团与新剑传动达成战略合作。5) 天准星智发布新一代千TOPS级高算力具身智能大脑产品星智007。6) 智微智能推出具身智能控制器智擎系列。7) 富佳股份正式推出粮面智能平粮机器人。8) 中鼎股份与与合肥市包河区人民政府签署战略合作协议。9) 当虹科技和云深处科技签署合作协议。
- 最新观点:** 1) **主机:** 特斯拉25Q2电话会定调Gen3设计已基本定型, 我们认为H2需重视特斯拉股东大会时间节点。国产链新品迭出。中短期我们看好具备细分场景快速落地能力的主机厂, 长期看好: ①综合技术积累深厚、产品生态格局好的龙头企业; ②制造能力突出, 专业化全维度协助初创企业落地的代工企业。2) **应用场景:** 2025WAIC和WRC中, 本体展示场景从单纯跑跳和工业端, 逐步扩散至商用服务和家用, 且更多展示了连续、持久作业能力。我们认为, 具身智能机器人在能真正发挥功能/情绪价值、方便采集数据进行模型迭代的场景中更具备率先落地优势, 看好中短期其在工业物流、toB机构养老、特种环境(转炉炼钢, 电力巡检), 以及toC陪伴&玩具机器人场景中的应用。3) **“大小脑”:** 大模型技术路径尚未收敛, 数据训练场真机数采+视频数据模仿学习+仿真方案仍将齐头并进。未来对世界模型、RL的scaling law、分布式算力的探索重要性提升。英伟达Jetson Thor有望帮助机器人更好处理端侧多元传感器数据和进行视觉推理, 提高性能并降低延迟, 期待其助力具身大模型能实现新突破。4) **灵巧手:** 当前技术路径尚未统一: 手指数量有2/3/4/5指, 自由度覆盖6dof至20+dof, 驱动传动方式有全直驱、齿轮/蜗轮蜗杆传动、连杆传动、腱绳传动等。关注具备技术优势、产品快速迭代能力强、积极布局操作数据集/算法的厂商, 同时关注各细分材料、传感器(尤其是电子皮肤)等具备结构性机会的边际变化板块。5) **零部件:** 一方面, 硬件壁垒逐步降低, 未来核心关注量产能力强、与头部本体厂商合作确定性高的龙头本体供应链企业; 另一方面, 随着Optimus Gen3设计修改及25H2潜在定型, 潜在变化点值得关注, 如摆线减速机、轴向电机、液冷系统……
- 建议关注:** 1) 机械组: 绿的谐波、丰立智能、中大力德、五洲新春、恒立液压、鸣志电器、兆威机电、鼎智科技、捷昌驱动、汉威科技、优必选、越疆、中坚科技; 2) 汽车组: 速腾聚创, 拓普集团、伯特利、精锻科技、旭升集团、均胜电子、地平线机器人-W、双林股份、北特科技、中鼎股份、凌云股份、贝斯特、爱柯迪、安培龙; 3) 电新组: 卧龙电驱、星源材质、富临精工、汇川科技、震裕科技; 4) 其他重点: 三花智控、奥比中光、福莱新材等。
- 风险提示:** 关键技术突破不及预期的风险, 下游场景开发进度、需求空间不及预期的风险等。

分析师

鲁佩

☎: 021-2025-7809

✉: lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

石金漫

☎: 010-8092-7689

✉: shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

曾韬

☎: 010-8092-7627

✉: zengtao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130525030001

秦智坤

✉: qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130525070003

段尚昌

☎: 010-8092-7653

✉: duanshangchang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524090003

研究助理

彭星嘉

✉: pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

具身智能指数表现

2025-08-29



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

目录

Catalog

| | |
|-----------------|---|
| 一、 行业行情回顾 | 3 |
| 二、 行业事件梳理 | 5 |
| 三、 行业最新观点 | 7 |
| 四、 风险提示 | 8 |

一、行业行情回顾

我们筛选了 A+H 股市场中共 150 支代表性公司标的，基本涵盖了机器人主机、核心关键零部件（电机、减速器等）、下游应用场景开发等具身智能全产业链环节。我们统计了 150 家公司总市值，并以基期为 2024 年 1 月 3 日、基点 1000 点，构建了“银河证券具身智能指数”，以此跟踪具身智能市场行情变化。

具身智能本周上涨。2025 年 8 月 25-29 日，具身智能指数涨幅 3.65%，与 SW 31 个一级行业指数涨跌幅排名比较中排名第 6，跑赢沪深 300 约 0.94pcts。周内最高日涨幅为 8 月 25 日的 1.65%。全年看，具身智能指数走势自 24 年 10 月下旬持续上行，经历 3 月后的回撤后再次攀升，之后震荡，自 8 月以来呈现上涨态势。指数 25 年初至今涨幅为 39.68%，跑赢沪深 300 约 21.98pcts。

估值上，2025 年 8 月 29 日具身智能指数静态 PE 约 39.57 倍，处于历史中等偏高位。

量上，8 月 25-29 日具身智能指数成分股合计成交量达 301.14 亿股，环比上周+9.5%，居历史高位。上周换手率 16.08%，成交活跃度排市场第 18。

图1：银河证券具身智能指数与沪深 300 市场表现（单位：亿股）



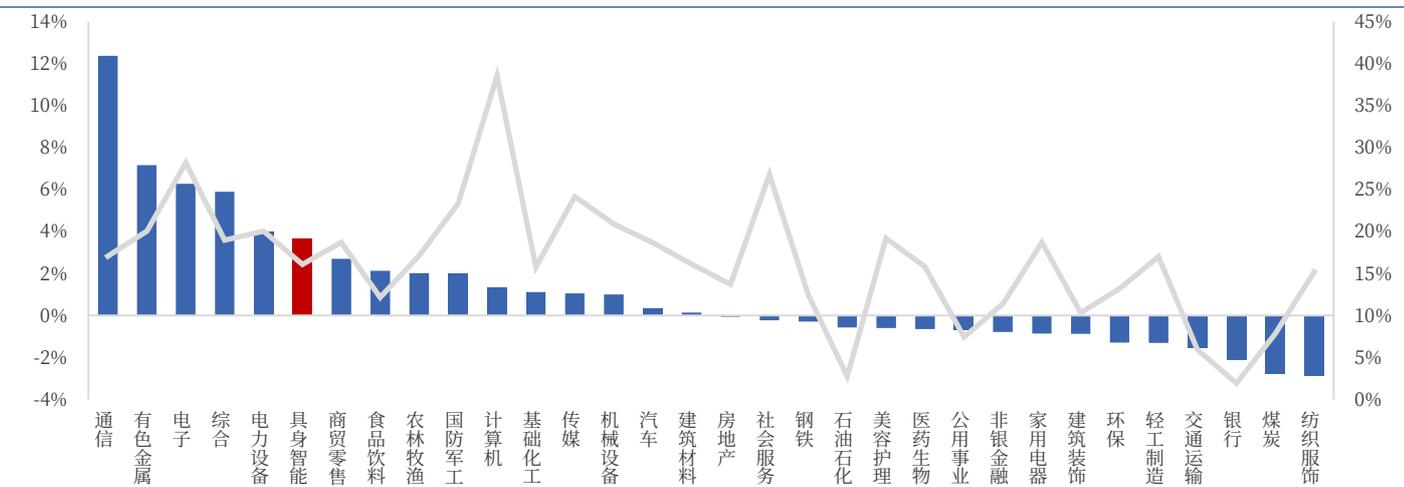
资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图2：银河证券具身智能指数与沪深 300 估值（PE LYR）变化



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图3：银河证券具身智能指数与 SW 一级行业指数周行情总结（柱状图&左轴为涨跌幅，折线图&右轴为换手率）



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

个股方面：上周共 50 个个股实现上涨，占比 33%。本周 A 股市场整体成交量继续抬升，英伟达发布高计算性能和能效的 AI 芯片 NVIDIA Jetson Thor，推升了机器人用芯片热度，同时部分公司更新了机器人业务进展。本周涨幅前五为豪恩汽电、乔锋智能、领益智造、地平线机器人、宁波华翔。跌幅前五为海昌新材、锐奇股份、华依科技、伯特利、日盈电子。

表1: 2025 年 8 月 25-29 日具身智能行业涨幅前 10 公司 (市值单位亿元, 估值 PE TTM, 业绩预测使用 iFind 行业预测平均值)

| | | 周涨幅 | 月涨幅 | 年初至今 | 市值 | PE | 营收增长率 | | | 归母增长率 | | |
|-----------|--------|-------|-------|--------|---------|-------|--------|-------|-------|---------|--------|--------|
| | | | | | | | 25Q1 | 2025E | 2026E | 25Q1 | 2025E | 2026E |
| 301488.SZ | 豪恩汽电 | 58.3% | 71.7% | 115.3% | 113.2 | 110.9 | 35.8% | 18.0% | 18.0% | 2.5% | 39.5% | 24.7% |
| 301603.SZ | 乔锋智能 | 28.8% | 47.2% | 79.5% | 96.6 | 35.8 | 50.4% | 46.5% | 24.2% | 56.4% | 69.1% | 32.9% |
| 002600.SZ | 领益智造 | 26.0% | 72.5% | 87.2% | 1,089.1 | 54.5 | 23.4% | 15.2% | 17.6% | 35.9% | 38.9% | 30.8% |
| 9660.HK | 地平线机器人 | 25.3% | 38.5% | 157.4% | 1,214.8 | 59.5 | 67.6% | 49.3% | 57.0% | -2.6% | -186% | 49.3% |
| 002048.SZ | 宁波华翔 | 18.2% | 36.2% | 118.9% | 222.0 | 499.8 | 10.9% | 8.5% | 7.4% | -169.8% | -51.0% | 206% |
| 688218.SH | 江苏北人 | 17.2% | 31.3% | 33.1% | 33.7 | 884.1 | -28.2% | - | - | -234.2% | - | - |
| 300953.SZ | 震裕科技 | 14.8% | 36.2% | 174.2% | 245.0 | 73.4 | 29.2% | 26.6% | 22.8% | 60.5% | 65.0% | 48.1% |
| 688286.SH | 敏芯股份 | 13.7% | 30.3% | 46.7% | 52.9 | 210.5 | 47.8% | 37.3% | 30.6% | 171.7% | 199.1% | 137.3% |
| 603119.SH | 浙江荣泰 | 12.8% | 35.3% | 231.2% | 277.0 | 109.6 | 15.0% | 37.5% | 36.0% | 22.2% | 41.7% | 38.9% |
| 600114.SH | 东睦股份 | 12.7% | 28.4% | 86.2% | 194.5 | 41.5 | 24.5% | 19.4% | 16.9% | 37.6% | 45.3% | 23.1% |

资料来源: iFind, 中国银河证券研究

表2: 2025 年 8 月 25-29 日具身智能行业跌幅前 10 公司 (市值单位亿元, 估值 PE TTM, 业绩预测使用 iFind 行业预测平均值)

| | | 周涨幅 | 月涨幅 | 年初至今 | 市值 | PE | 营收增长率 | | | 归母增长率 | | |
|-----------|------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|
| | | | | | | | 25Q1 | 2025E | 2026E | 25Q1 | 2025E | 2026E |
| 300885.SZ | 海昌新材 | -14.9% | 2.3% | 108.8% | 58.7 | 82.3 | -4.7% | - | - | 0.1% | - | - |
| 300126.SZ | 锐奇股份 | -11.4% | -5.8% | 33.6% | 21.4 | -74.7 | 7.7% | - | - | -186.0% | - | - |
| 688071.SH | 华依科技 | -11.4% | -6.9% | 45.2% | 34.6 | -169.2 | 51.1% | 51.7% | 32.3% | 82.8% | 230.4% | 74.7% |
| 603596.SH | 伯特利 | -11.1% | 1.2% | 5.1% | 289.2 | 22.7 | 30.0% | 29.3% | 26.6% | 14.2% | 27.4% | 28.0% |
| 603286.SH | 日盈电子 | -10.4% | 14.6% | 71.4% | 37.6 | -271.9 | 13.0% | 23.5% | 24.8% | -331.0% | 15.4% | 45.0% |
| 301023.SZ | 江南奕帆 | -9.5% | 6.8% | 27.6% | 34.5 | 38.8 | 6.9% | 29.0% | 23.9% | -13.0% | 20.6% | 18.4% |
| 833509.BJ | 同惠电子 | -8.9% | 19.4% | 108.1% | 46.7 | 76.7 | 16.8% | 23.7% | 22.1% | 55.4% | 30.4% | 22.4% |
| 9868.HK | 小鹏汽车 | -8.7% | 17.2% | 80.4% | 1,458.1 | -35.1 | 132.5% | 114.6% | 47.6% | 57.0% | 76.9% | 301.8% |
| 603121.SH | 华培动力 | -8.5% | -23.1% | 53.7% | 57.3 | 233.8 | -10.3% | 12.8% | 13.1% | -67.1% | 59.5% | 36.0% |
| 605018.SH | 长华集团 | -8.3% | -6.0% | 34.5% | 56.5 | 66.3 | -17.8% | 18.7% | 15.0% | -46.1% | 30.2% | 26.4% |

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

二、行业事件梳理

1、国务院发布关于深入实施“人工智能+”行动的意见

8月26日,《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》发布:到2027年,率先实现人工智能与6大重点领域广泛深度融合,新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%,智能经济核心产业规模快速增长,人工智能在公共治理中的作用明显增强,人工智能开放合作体系不断完善。到2030年,我国人工智能全面赋能高质量发展,新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%,智能经济成为我国经济发展的重要增长极,推动技术普惠和成果共享。到2035年,我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段,为基本实现社会主义现代化提供有力支撑。

https://mp.weixin.qq.com/s/8JRza0fjHBMu97_n7qV0pQ

2、NVIDIA Jetson Thor 正式发售

8月25日,NVIDIA正式推出专为物理AI与人形机器人打造的Jetson AGX Thor开发者套件及量产级模组,这款基于Blackwell架构的机器人计算机,凭借颠覆性的性能表现,为通用机器人时代的到来注入关键动力,目前已通过全球授权渠道开放购买。

作为下一代机器人技术的核心算力平台,Jetson Thor在性能与能效上实现了双重突破。基于NVIDIA Blackwell GPU并配备128GB内存,Jetson Thor AI算力最高可达2070 FP4 TFLOPS,可以轻松运行最新AI模型,相较上一代Jetson AGX Orin,AI计算性能提升7.5倍,能效提升3.5倍,且所有高性能运算均能在130瓦功率范围内稳定实现,可轻松应对多模态传感器并发数据流处理,解决了长期以来人形机器人在动态环境中实时响应的技术瓶颈。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Hj7x98dtRQUQgBRAFFH1bg>

3、长安、华为、小鹏更新机器人领域布局

机器人赛道的爆火,正吸引越来越多车企跨界布局。近日,长安汽车旗下辰致集团在“十五五”科技规划中明确将机器人纳入重大项目,华为智能汽车解决方案BU CEO靳玉志也公开表示自动驾驶平台能力将向具身智能延伸,而小鹏汽车更是宣布人形机器人2026年下半年实现量产。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-kFCGeEH1dD65gE6lVYnSA>

4、信质集团与新剑传动达成战略合作,共探人形机器人核心部件发展机遇

8月23日,信质集团股份有限公司子公司浙江鸿辉电机有限公司与杭州新剑机电传动股份有限公司在台州正式签署战略合作协议,双方将携手在人形机器人灵巧手及关节模组等传动执行器等领域展开深度合作,以技术互补构建一体化解决方案,共同推动人形机器人更快实现规模化生产。

信质集团已构建从电机定转子到电机总成的全产业链能力,公司高精度制造技术、高效电磁设计方案在汽车、低空经济等领域得到广泛验证。新剑传动是国家重点“小巨人”企业,在人形机器人领域构建了以行星滚柱丝杠为核心、电驱动关节、灵巧手为载体的全链条产品矩阵,在精密齿轮、谐波减速器、行星传动机构等核心部件上拥有丰富的自主知识产权。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ocG6PmSLlFKGnlOLydV8w>

5、天准星智发布新一代千TOPS级高算力具身智能大脑产品星智007

8月25日，天准科技控股子公司天准星智发布新一代千 TOPS 级高算力具身智能大脑产品——星智 007。该产品基于 NVIDIA Jetson Thor 系列打造，不仅能满足具身智能行业主流算法模型的算力需求，还完成了 NVIDIA Isaac GR00T N1.5、通义千问模型等主流操作与交互生成式 AI 模型的适配部署。8月9日，该产品在世界机器人大会 NVIDIA Physical AI Forum 公开亮相，标志着天准星智在具身智能领域再获突破。

https://mp.weixin.qq.com/s/7aRVnaDeIAQBvJDSV_WIjg

6、智微智能推出具身智能控制器智擎系列

随着面向物理 AI 的 NVIDIA Jetson Thor 模组的推出，全世界的机器人即将迎来智能化的大幅提升，这款全新的机器人计算机将成为科研与工业领域机器人系统的“大脑”。作为 NVIDIA NPN 官方合作伙伴，智微智能于 8月25日 23 时与 NVIDIA Jetson Thor 模组全球同步首发智擎 E11-6300 系列具身智能控制器，为人形机器人打造强大的车规级以及工规级“大小脑”、“大脑”，赋能智能感知、决策、运控与精准操作，解锁人形机器人控制新高度。

<https://mp.weixin.qq.com/s/q5S7BwNK4ZwQ-CGqHjCBng>

7、富佳股份正式推出粮面智能平粮机器人

8月29日，富佳股份联合芯禾机器人有限公司在上海浦东举行主题为“智驭粮仓，引领粮仓无人化革命”的机器人新品发布会，正式推出粮面智能平粮机器人。这一举措不仅标志着富佳股份在特种机器人领域的战略布局取得实质性进展，更彰显了粮食仓储行业向智能化、无人化转型迈出的坚定步伐。作为清洁家电领域的头部企业，富佳股份此次跨界布局，将为粮仓机器人市场注入新的活力，推动行业技术迭代与模式创新。

https://epaper.stcn.com/con/202508/29/content_2826428.html

8、中鼎股份与与合肥市包河区人民政府签署战略合作协议

8月29日，安徽中鼎密封件股份有限公司发布关于签署战略合作协议的公告，公司与合肥市包河区人民政府签署协议，安徽中鼎密封件股份有限公司拟在合肥市建立完善机器人上下游产业链。合肥市包河区人民政府全力支持公司在合肥市的投资，并协助公司的项目建设和产业布局。经双方友好协商，于近日签署了战略合作协议。

<https://t.wind.com.cn/mobwftweb/M/?code=EA18F59C4D42&lan=cn&device=android&terminaltype=wft.m&version=25.4.2#/NA/EF6726D3EE415B20669D0B401CBAB34A>

9、当虹科技和云深处科技签署合作协议

8月29日上午，杭州当虹大厦，云深处科技创始人朱秋国、当虹科技董事长孙彦龙，分别代表双方企业签署“机器人业务合作协议”，共同开启“具身智能+人工智能”融合发展新篇章。此次签约，标志着双方将结合云深处科技在具身智能机器人领域的技术优势和当虹科技在机器人超远距离远程操控的技术优势，不仅联合研发和销售针对应急、消防等场景的四足机器人，同时联合推出远程操控系列机器人产品——云深处科技部分系列机器人狗产品，在特定行业应用方案内将标配使用当虹科技 BlackEye Vision 超远距离远程操控系统。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3nqnw7ncyNdRtcPeR24ueg>

三、行业最新观点

25 年全球具身智能产业链在头部明星企业带动下迎来加速发展，板块热度不断，一方面各环节投融资活动高度活跃，另一方面上下游积极开展战略合作，整机厂纷纷发布量产规划乃至出货目标，政策推手及地方引导下终端快速推进场景应用。虽然 6 月 Optimus 项目换帅影响市场情绪，但伴随特斯拉定调 Optimus Gen3 设计已基本定型，无需大修改，国产链中宇树、智元纷纷加快上市布局，世界人工智能大会和世界机器人大会连续召开，新品迭出，机器人行业景气度有所回升。近期来看：

1) 主机：特斯拉 25Q2 电话定调 Gen3 设计已基本定型，正积极推动原型机发布和量产计划，后续建议持续关注 Optimus 方案边际变化及年底股东大会。国产链方面，2025WAIC 和 WRC 上新品迭出，仿生机器人面部及表情拟人程度提升，一些非人形形态的具身智能机器人产品亦积极落地，如机械臂+灵巧手，无人物流车+机械臂，机器人狗+机械臂。我们认为当前产品更新换代速度依旧很快，本体形态亦尚未收敛，看好国产链迎来新一轮上行机会。

2) 应用场景：我们认为该环节是具身智能产业化的最大突破点之一，应用场景的差异化也会影响到各上游的技术路线走向，落地能力极强的企业有望获取产业链主导而享受更高的弹性。从 2025WAIC 和 WRC 大会展出情况看，各机器人本体除了跑跳行走外，更多的是置身布置好的环境中展示功能性，所涉及场景不止工业端工厂搬运、物流分拣，也有商用服务端无人零售、端茶倒水，还有家用端洗碗清洁，并且较之前更多展示了连续持久作业能力。我们认为，具身智能机器人在能真正发挥功能/情绪价值、方便采集数据进行模型迭代的场景中更具备率先落地优势，我们看好中短期其在工业物流、toB 机构养老、特种环境（转炉炼钢，电力巡检），以及 toC 陪伴&玩具机器人场景中的应用。

3) 灵巧手：当前机器人灵巧手技术路径尚未统一：手指数量有 2/3/4/5 指，自由度覆盖 6dof 至 20+dof，驱动传动方式有全直驱、齿轮/蜗轮蜗杆传动、连杆传动、腱绳传动等。当前技术进步体现在：（1）从单一款式扩充至产品矩阵：因时现有产品为 12dof，计划后续推出高自由度版；灵巧手 L30 推出直驱和绳驱两种版本；灵巧智能推出 3 指 8dof 性价比版 DexHand21 S 和 5 指 22dof 高自由度版 DexHand21Pro；雷赛今年推出普及版 11dof DH116 和高自由度（20dof）DH2015。（2）传感反馈更多元：标配触觉比例提升，视触觉/电磁式指尖指腹可自主选配，手指近端/手掌/手背后续可能加电子皮肤。（3）集成度提升：将驱动单元从手掌集成到手腕，强脑科技 Revo 2 内置集成三维触觉传感器，因时推出驱控一体微型伺服电缸，灵巧手“工业大师版”配备驱控一体电缸模块。未来，硬件性能还需提升，如更高集成度和轻量化，材料和结构设计优化以提高产品可靠和耐久性，高精度成本可控触觉传感器；算法端，基于触觉的智能感知技术、多模态信息融合尚待探索。

4) 零部件：我们认为，一方面，硬件壁垒逐步降低，未来核心关注量产能力强、与头部本体厂商合作确定性高的供应链企业；另一方面，随着 Optimus Gen3 设计修改及 25H2 潜在定型，可能的新增变化点值得关注，如摆线减速机、轴向电机、液冷系统……此外，国产本体厂对线性关节方案探索增多。已具备或明确打算推出线性关节产品的厂商有开普勒、小米、小鹏、智澄 AI，在尝试的有众擎、优必选、加速进化等。关注丝杠产品工艺优化和量产一致性。

5) “大小脑”：目前产业硬件壁垒在降低，大小脑是重要短板。当前大模型技术路线依旧发散，VLA 关注度高，以 Figure AI helix、英伟达 GR00T N1 为例的双系统架构蓬勃发展。不过 VLA 发展受制于机器人真机数据的匮乏，仿真&合成数据已在抓取动作上实现了较优效果，但复杂精细操

作领域尚需验证。宇树王兴兴在 WRC 演讲提及，模型架构而非数据可能是实现人形机器人大规模应用更应该关注的问题，VLA 未必是最优解，世界模型有望成为更快收敛的技术路径。此外，RL 的 scaling law 还需突破，分布式算力也将成为机器人落地部署加速后的重要建设方向。同时，本周英伟达发布了新一代机器人专用芯片 Jetson Thor，AI 计算能力是上一代的 7.5 倍，能效是上一代的 3.5 倍，Thor 的内存容量也提升两倍。这些能够帮助机器人更好处理端侧多元传感器数据和进行视觉推理，提高性能并降低延迟。当前银河通用、智元、优必选、众擎、联影医疗等都将搭载最新 Jetson Thor 芯片。期待 AI 芯片性能提升助力具身大模型能实现新突破。

后续行业催化事件：国内头部车企、科技大厂陆续发布机器人产品、近况更新或积极开展产业链战略合作，如特斯拉 25 年股东大会、25 年末潜在发布 Optimus Gen3。

投资建议：我们重申相较于其他新质生产力产业，当前具身智能推进速度、远期空间等均具备优势，行业具备强阿尔法属性；同时由于路线尚未收敛，各环节均存在差异化或边际变化较大的重点推荐方向。建议关注：1) 机械组：绿的谐波、丰立智能、中大力德、五洲新春、恒立液压、鸣志电器、兆威机电、鼎智科技、捷昌驱动、汉威科技、优必选、越疆、中坚科技；2) 汽车组：速腾聚创，拓普集团、伯特利、精锻科技、旭升集团、均胜电子、地平线机器人-W、双林股份、北特科技、中鼎股份、凌云股份、贝斯特、爱柯迪、安培龙；3) 电新组：卧龙电驱、星源材质、富临精工、汇川科技、震裕科技；4) 其他重点：三花智控、奥比中光、福莱新材等。

四、风险提示

- 1、关键技术突破不及预期，导致产品性能要求低于市场水平，无法正常适应下游应用场景，行业发展受阻的风险。
- 2、下游场景开发缓慢，需求空间打开不及预期，行业缺乏市场验证的正反馈以及改进的过程，产业化进程停滞的风险。
- 3、全球贸易壁垒提升，供应链受到打击，尤其芯片等高端零部件紧缺导致行业发展失速的风险。
- 4、政策调整过快或支持性减弱，具身智能新兴行业未能形成内生成长性导致行业发展减慢的风险。

图表目录

| | |
|--|---|
| 图 1: 银河证券具身智能指数与沪深 300 市场表现 (单位: 亿股) | 3 |
| 图 2: 银河证券具身智能指数与沪深 300 估值 (PE Lyr) 变化 | 3 |
| 图 3: 银河证券具身智能指数与 SW 一级行业指数周行情总结 (柱状图&左轴为涨跌幅, 折线图&右轴为换手率) | 3 |
| 表 1: 2025 年 8 月 25-29 日具身智能行业涨幅前 10 公司 (市值单位亿元, 估值 PE TTM, 业绩预测使用 iFind 行业预测平均值) | 4 |
| 表 2: 2025 年 8 月 25-29 日具身智能行业跌幅前 10 公司 (市值单位亿元, 估值 PE TTM, 业绩预测使用 iFind 行业预测平均值) | 4 |

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

曾韬，电新首席分析师，曾任职于中金公司。多次在《亚洲货币》新财富分析师等评选中名列前茅。2025年3月加入银河证券。

石金漫，汽车行业首席分析师，曾供职于国泰君安证券研究所。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。2016-2019年多次新财富、水晶球上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济性硕士，证券从业10年，2021年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师等。

段尚昌，北京大学本硕。2022年8月加入银河证券。曾任职于网易有道、字节跳动。

秦智坤，北京邮电大学应用经济学硕士、经济学学士。2023年7月加入银河证券研究院，主要从事汽车行业研究工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

| 评级标准 | 评级 | 说明 |
|---|-----------------|------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。 | 行业评级 | 推荐：相对基准指数涨幅10%以上 |
| | | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 |
| | | 回避：相对基准指数跌幅5%以上 |
| 公司评级 | | 推荐：相对基准指数涨幅20%以上 |
| | | 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 |
| | | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 |
| | 回避：相对基准指数跌幅5%以上 | |

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn