



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

滴滴自动驾驶完成 D 轮融资，Figure 第三代人形机器人发布

核心观点：

辅助驾驶：景气度加速向上，长安启源 Q07 天枢智能激光版正式上新，滴滴自动驾驶拿下 20 亿融资。

长安启源 Q07 天枢智能激光版正式上新，搭载多项前沿智能驾驶技术。10 月 10 日，长安启源 Q07 天枢智能激光版正式上新。新车搭载地平线征程 6M，并全系搭载禾赛激光雷达，实现了软硬件的迭代和升级，拥有更强的感知、更快的决策，为用户带来更加安全便捷的用车体验，树立家庭智能 SUV 的同级新标杆。

滴滴自动驾驶拿下 20 亿融资，累计融资超百亿。10 月 11 日，滴滴自动驾驶宣布完成 D 轮融资，总金额达 20 亿元人民币。据悉，本轮融资由中关村科学城科技成长基金、北京市信创产业发展投资基金、北京市人工智能产业投资基金、广汽集团、广州广花基金及滴滴集团本身共同参与。消息显示，本次融资所得资金将重点投入 AI 核心算法研发与 L4 级自动驾驶应用落地，推动滴滴自动驾驶在技术创新、规模化运营及商业化闭环等方面的进一步突破。

机器人：景气度加速向上，Figure 03 发布，机器人开始有定制衣物，利好相关产业链发展。

智元机器人与龙旗科技官宣合作，下达数亿元金额的智元精灵 G2 机器人框架订单。双方就工业场景的具身智能机器人应用开展深度战略合作，此次合作共将部署近千台机器人，是目前国内工业具身智能机器人领域最大订单之一，标志着工业级具身智能切入消费电子精密制造核心场景。

美国人形机器人初创企业 Figure AI 发布了公司第三代人形机器人“Figure 03”。相比 Figure 02，新机体质量减少 9%、体积显著缩小，更易在家庭空间中移动。Figure 03 的动作表现丝滑，较上一代有明显提升，外形上看，Figure 03 整体外层由织物覆盖而非金属结构，其软质包覆层可轻松拆卸、更换、清洗，机器人有望加速走进家庭应用场景。

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。**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：**下半年关注新技术迭代及零部件门票行情。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

长安启源 Q07 天枢智能激光版正式上新，搭载征程 6M 与禾赛激光雷达；滴滴自动驾驶拿下 20 亿融资，累计融资超百亿；上海市人民政府办公厅印发《关于加快推动前沿技术创新与未来产业培育的若干措施》，其中包括发展壮大具身智能领域；智元机器人与龙旗科技官宣合作，下达数亿元金额的智元精灵 G2 机器人框架订单；美国人形机器人初创企业 Figure AI 发布了公司第三代人形机器人“Figure 03”。

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 长安启源 Q07 天枢智能激光版正式上新，搭载征程 6M 树立同级智能新标杆.....	3
1.2 长安启源 Q07 天枢智能激光版全系搭载禾赛激光雷达.....	3
1.3 滴滴自动驾驶拿下 20 亿融资，累计融资超百亿.....	3
二、机器人.....	3
2.1 行业动态：机器人产业加速集群化发展，多地政策与行业盛会共推创新升级.....	3
2.2 本体.....	4
2.2.1 智元机器人：携手龙旗科技开展战略合作，获高达数亿元智元精灵 G2 机器人订单.....	6
2.2.2 原力无限：与时华文旅签署战略合作协议，推进 AI 商业化进程.....	7
2.2.3 Figure：发布第三代人形机器人“Figure 03”，推动机器人技术升级.....	7
2.3 核心零部件.....	8
2.3.1 灵心巧手：灏存科技与灵心巧手达成战略合作，推进具身智能落地.....	10
2.3.2 科达利：在香港设立全资子公司，助力公司加快国际化布局.....	10
三、投资建议.....	10
四、风险提示.....	11



一、辅助驾驶

1.1 长安启源 Q07 天枢智能激光版正式上新，搭载征程 6M 树立同级智能新标杆

事件：10 月 10 日，长安启源 Q07 天枢智能激光版正式上新。新车搭载地平线征程 6M，实现了软硬件的迭代和升级，拥有更强的感知、更快的决策，为用户带来更加安全便捷的用车体验，树立家庭智能 SUV 的同级新标杆。与此同时，同样搭载地平线征程 6M 方案的启源 A06、全新 Q05 也即将推出。

点评：征程 6M 是普惠城区性价比计算方案的最优解，通过算法与硬件的深度协同设计 6M 征程 28TOPS 算力下实现计算性能与功耗的大幅优化，凭借高带宽算力比，针对 Transformer 等先进模型的计算效率优于市场同级别芯片，单颗即可支持激光雷达、毫米波雷达等多模态传感器融合，助力打造轻量级城区 NOA 与记忆行车功能。而基于征程 6M 的高效计算加持，长安启源 Q07 天枢智能激光版配备了 1 颗激光雷达+3 颗毫米波雷达+12 颗超声波雷达+11 颗摄像头，构建起“全景监控”式感知网络，具备更强大的感知能力。同时，通过“硬件升级+算法优化+场景打磨”，长安启源 Q07 天枢智能激光版精准锁定九大典型出行场景难题，实现更精准的识别、更敏捷的响应和更可靠的执行。

1.2 长安启源 Q07 天枢智能激光版全系搭载禾赛激光雷达

事件：10 月 10 日，长安启源 Q07 天枢智能激光版正式上新，共推出 3 款产品，分别为 215 激光尊荣型、215 激光旗舰型和 215 激光旗舰 PLUS，上新价为 15.68 万元-17.68 万元，全系搭载禾赛激光雷达。

点评：激光雷达是目前最可靠的安全冗余方案。有关机构的研究数据表明，相较于未搭载激光雷达的车型，搭载激光雷达的车型可以降低 25% 碰撞风险，风险预判能力提升 29%。长安启源 Q07 天枢智能激光版配备了 1 颗禾赛激光雷达+3 颗毫米波雷达+12 颗超声波雷达+11 颗摄像头，构建起“全景监控”式感知网络，让它具备了更强大的感知能力。

1.3 滴滴自动驾驶拿下 20 亿融资，累计融资超百亿

事件：10 月 11 日，滴滴自动驾驶宣布完成 D 轮融资，总金额达 20 亿元人民币。据悉，本轮融资由中关村科学城科技成长基金、北京市信创产业发展投资基金、北京市人工智能产业投资基金、广汽集团、广州广花基金及滴滴集团本身共同参与。消息显示，本次融资所得资金将重点投入 AI 核心算法研发与 L4 级自动驾驶应用落地，推动滴滴自动驾驶在技术创新、规模化运营及商业化闭环等方面的进一步突破。企查查信息显示，加上本次融资，滴滴自动驾驶已累计拿下约 100 亿元人民币的融资，软银、法雷奥、广汽集团、广州开发区、IDG 等各类资本都曾对其进行投资。

点评：目前，滴滴自动驾驶已在北京、上海、广州部署 L4 级自动驾驶测试车，累计测试里程数千万公里。随着本轮融资的完成，滴滴自动驾驶不仅巩固了在国内 L4 级自动驾驶领域的领先地位，也为其商业化落地和规模化运营注入了新的动力。未来，随着技术迭代与产业协同的加速，滴滴有望在全球自动驾驶竞争中占据更重要的战略高地。

二、机器人

行业景气度：本周机器人板块持续升温。(1) 产业链合作方面：赛力斯与火山引擎携手合作，聚焦智能机器人决策与人机增强技术；瀚存科技与灵心巧手达成战略合作，双方将整合前者的运动神经中枢系统与后者的灵巧手技术。(2) 量产落地方面：智元机器人与龙旗科技正式官宣，下达数亿元金额的智元精灵 G2 机器人框架订单。原力无限机器人、时华文旅控股集团签署战略合作协议，项目金额 2.6 亿元人民币，为全球具身智能单笔金额最大的商业订单。(3) 产品迭代方面：美国人形机器人初创企业 Figure AI 发布了公司第三代人形机器人“Figure 03”，云深处科技发布首款行业级全天候人形机器人 DR02，魔法原子发布其首个面向行业应用的四足机器人 MagicDog Y1

优必选与云智汇科技签署全球战略合作协议，遨博机器人与马来西亚企业签订 20 亿令吉框架协议，智元机器人与多方成立梁元创新科技有限公司，产业链上下游协同加深，推动全球及区域合作加速。(2) 量产落地方面：领益智造获得百余台整机组装订单，长盈精密累计交付人形机器人结构件超 8000 万元，浙江仙通增资浩海星空建设机器人生产基地。(3) 产品迭代方面：智元机器人开源 G0-1 通用具身基座大模型，灵巧智能发布 20TB DexCanvas 数据集，豪能股份推出高精精密减速机系列，福莱新材柔性传感器技术持续突破，推动机器人技术向更高复杂度和实用性发展。

2.1 行业动态：机器人产业加速集群化发展，多地政策与行业盛会共推创新升级

事件：(1) 10 月 1 日，国务院发展研究中心撰写并于日前在京发布的《中国发展报告 2025》显示，中国具身智能产业处于起步期，具备多模态模型研发和零部件制造优势，市场规模预计 2030 年达 4000 亿元，2035 年突破万亿元，将推动交通物流等领域生产力提升。(2) 10 月 1 日，吉林省首届机器人文化节在长春开幕，设仿生科普、竞技赛、智慧餐厅等五大模块，融合科普、互动与体验，展示机器人技术赋能生活与产业升级，吸引市民游客参与科技盛宴。(3) 10 月 1 日，智元机器人全国首家开放式具身智能体验中心在无锡正式开业。(4) 10 月 2 日，成都市交子大道举办“机器人舞动国庆”主题展，展示人形机器人、机器狗等设备，提供导览、互动表演等服务。(5) 近日，深创投人工智能和具身机器人产业私募股权投资基金成立，出资额 15.5 亿元，由多家深圳机构联合出资，主要从事股权投资、投资管理和资产管理等业务。(6) 10 月 11 日，上海市人民政府办公厅印发《关于加快推动前沿技术创新与未来产业培育的若干措施》，其中包括发展壮大具身智能领域。(7) 10 月 11 日，2025 中国移动全球合作伙伴大会上，宇树科技王兴兴表示：工业机器人需迈过效率、成本临界点才可能大规模铺量。

点评：近期，中国具身智能产业呈现多点突破态势。国务院发展研究中心发布报告，预计市场规模 2030 年达 4000 亿



元, 2035 年突破万亿元, 显示产业潜力巨大。吉林省机器人文化节、无锡具身智能体验中心和成都“机器人舞动国庆”展等活动, 推动技术普及与应用, 增强公众参与感。深创投成立 15.5 亿元具身机器人产业基金, 助力资本驱动创新发展。上海市政府出台支持政策, 明确加快前沿技术和未来产业培育方向。整体来看, 多方协同推动具身智能产业快速成长, 助力产业升级和经济高质量发展。

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
《中国发展报告 2025》	10 月 1 日	报告指出, 中国既有视觉、语言、动作等多模态模型研发能力, 又能够生产用于具身智能体的伺服系统、传感器、末端执行器等主要零部件, 而且具备成本优势。报告建议优先聚焦共性难题开展关键技术攻关, 根据产品成熟度分类拓展应用场景, 在实践反馈中补齐安全短板, 及时研究制定应对就业和伦理等问题的前瞻性措施, 推动产业高质量发展和高水平安全良性互动。
吉林省首届机器人文化节	10 月 1 日	本次文化节聚焦仿生机器人前沿技术与场景应用, 精心设置仿生科普教育区、机器人竞技赛、新质生产力应用场景、机器人智慧餐厅、具身智能创意工坊五大特色模块, 为市民与游客打造一场集 “科普学习、竞技互动、场景体验、创意实践” 于一体的科技狂欢, 让大众近距离感受机器人技术如何赋能生活、驱动产业升级。
智元具身智能体验中心开业	10 月 1 日	国庆期间, 智元机器人全国首家开放式具身智能体验中心在无锡正式开业。这座坐落于惠山古镇映月里街区的全球首个聚焦人形机器人的互动场所, 是首个面向 C 端消费者开放的具身智能文旅融合项目。
成都市“机器人舞动国庆”主题展	10 月 2 日	活动现场, 四川中科宇翼科技有限公司的核心产品——人形机器人、Go2 机器狗和 B2 机器狗等与市民进行了零距离互动。这些机器人随着音乐节拍灵活摇摆, 完成多个高难度动作, 赢得现场观众阵阵掌声。
深创投人工智能和具身机器人产业私募股权投资基金	近日	深创投人工智能和具身机器人产业私募股权投资基金成立, 出资额 15.5 亿元, 由多家深圳机构联合出资, 主要从事股权投资、投资管理和资产管理等业务。
《关于加快推动前沿技术创新与未来产业培育的若干措施》	10 月 11 日	《若干措施》从六个方面推出具体举措。其中一大方面内容是明确了重点发展领域, 要求发展壮大细胞与基因治疗、脑机接口、生物制造、具身智能等领域, 重点支持降低成本、提高可及性、构建产业生态; 加快培育硅光、6G、第四代半导体、类脑智能等领域, 重点支持优化产品设计、拓展应用场景、验证市场价值; 加速布局量子科技、可控核聚变、再生医学等前沿领域, 重点支持技术难题攻关、技术路线收敛、产品可行性验证。
2025 中国移动全球合作伙伴大会	10 月 11 日	王兴兴表示, 家庭生活、服务娱乐、工业产品在未来的市场空间都非常大, 但目前家庭和工业场景的挑战较大。家庭方面, 不单单要考虑技术, 伦理道德、安全层面的要求都比较高; 工业方面, 机器人需要迈过比人力效率更高、成本更低的临界点, 才可能有大规模铺量。

来源: 新华网, 科创板日报, 中国日报网, 人民网, 大公报, 财联社, 国金证券研究所

2.2 本体

事件: (1)10 月 8 日, 阿里通义千问组建机器人与具身智能小团队, 推动多模态基础模型向具备工具使用和记忆能力的智能体发展, 实现从虚拟向物理世界的长视野推理。(2)10 月 9 日, 智元机器人与龙旗科技正式官宣, 双方就工业场景的具身智能机器人应用开展深度战略合作, 后者下达数亿元金额的智元精灵 G2 机器人框架订单。(3)10 月 9 日, 原力无限机器人、时华文旅控股集团签署战略合作协议, 项目金额 2.6 亿元人民币, 为全球具身智能单笔金额最大的商业订单。(4)当地时间 10 月 9 日, 美国人形机器人初创企业 Figure AI 在官网发布了公司第三代人形机器人“Figure 03”。(5)10 月 9 日, 云深处科技发布首款行业级全天候人形机器人 DR02, 可在-20℃~55℃环境下作业, 行走速度 1.5m/s, 极限速度 4m/s。(6)10 月 9 日, 赛力斯子公司赛力斯凤凰与火山引擎签署《具身智能业务合作框架协议》, 聚焦智能机器人决策与人机增强技术, 推动汽车产业数智化升级, 促进 AI 具身智能产业化应用。(7)10 月 9 日, 汉鑫科技公告称, 公司拟出资设立烟台汉华灵动具身智能科技有限公司。注册资本 1000 万元人民币, 公司出资 150 万元, 持股 15%。(8)近日, 台州百银通用机器人有限公司成立, 经营范围包含: 智能机器人的研发; 智能机器人销售; 机械设备研发; 机械电气设备制造等。(9)10 月 10 日, 魔法原子发布其首个面向行业应用的四足机器人 MagicDog Y1, 以强劲性能与精准定位, 专为巡检、安防、救援等应用领域而生。

点评: 本周本体板块呈现三大特点: (1)产业融合与商业化落地加速: 智元机器人与龙旗科技的合作, 将近千台机器人应用于消费电子产线, 标志着具身智能开始切入精密制造的核心环节。原力无限与华文文旅的 2.6 亿元合作, 为具身智能在文旅场景的规模化应用提供了范本。(2)资本与技术深度耦合驱动创新: 通义千问团队正式成立具身智能小



组，旨在将通用的 AI 大模型“大脑”与多样的机器人硬件深度缝合。赛力斯与火山引擎达成合作，推动汽车产业数智化升级，促进 AI 具身智能产业化应用。(3)技术研发聚焦实用性与复杂性突破：云深处科技发布的 DR02 人形机器人，能够在-20℃至 55℃的极端环境下作业，是其进入巡检、安防等专业场景的通行证。魔法原子发布的四足机器人 MagicDog Y1，明确了其面向巡检、安防、救援等行业应用的定位。Figure AI 发布的 Figure 03 家庭机器人，推进机器人进入人类生活空间的进程。

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
阿里通义千问		阿里通义千问大语言模型负责人林俊旻在社交媒体上发文表示，已建立机器人和具身智能的小型团队。他表示，多模态基础模型正转变为基础智能体（agents），这些智能体可以利用工具和记忆通过强化学习进行长视野（long-horizon）推理，“它们绝对应该从虚拟世界走向物理世界”。	
智元机器人	此次合作共将部署近千台机器人，是目前国内工业具身智能机器人领域最大订单之一，这不仅标志着工业级具身智能切入消费电子精密制造核心场景，更是智元机器人凭“灵活复用、快速换型、规模化复制”柔性方案，破解行业“产线不柔性、难适配产能波动”等痛点，成为 AI 智造“技术标准 + 落地应用”新标杆。		
原力无限机器人	在本次战略签约中，时华控股集团正式携手具身智能领域的领军企业——原力无限，双方将围绕“机器人+文旅”战略赛道展开全方位合作，共同打造全国首批具身智能智慧景区样板工程，并将在智能导览、互动体验、运营服务、数字管理等多个环节实现系统化创新。2.6 亿元的签约金额创下全球具身智能领域纪录，充分体现了原力无限在系统集成、交付与商业落地方面的综合实力。		
Figure			Figure 03 可以进行端茶送水、与宠物玩耍、整理房间、洗盘子、将衣物放入洗衣机等家庭工作，也可以担任酒店前台、送快递、分拣包裹，甚至担当宴会上的服务生。与 Figure 02 相比，Figure 03 的扬声器尺寸增加了一倍，功率增加至近四倍，同时麦克风的位置也进行了重新调整，以提高性能和清晰度。机器人脚底内置感应线圈，可通过无线底座以 2kW 功率充电。在家中，它能自动回到充电位置，自主补能并上传数据。
云深处科技			该机器人身高 175cm，体重 65kg，臂长



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
			68cm，全身 31 个自由度，包括激光雷达、深度相机、广角相机等丰富的硬件配置，可在-20℃到 55℃的环境下工作。
赛力斯	双方围绕“面向多模态云边协同的智能机器人决策、控制与人机增强技术”项目协同攻关，构建“技术研发——场景验证”闭环机制，共筑技术底座与协作基础。 双方聚焦汽车产业生态数智化升级需求，打造“技术+场景”融合新模式，为汽车产业全面赋能。火山引擎发挥在语言、视觉、多模态及人工智能通用模型等领域的技术优势，提供智能算法与算力支撑；赛力斯发挥产业优势推动人工智能的产业化应用落地，实现 AI+具身智能有情感、更智慧、更安全、可信赖的移动智能体和生活伙伴。		
汉鑫科技		子公司经营范围为：一般项目：智能车载设备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；人工智能硬件销售；智能机器人的研发；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。	
银河通用机器人		近日，台州百银通用机器人有限公司成立，法定代表人为张启斌，经营范围包含：智能机器人的研发；智能机器人销售；机械设备研发；机械电气设备制造等。企查查股权穿透显示，该公司由百达精工、北京银河通用机器人有限公司等共同持股。	
魔法原子			作为魔法原子首款行业应用级四足机器人，MagicDog Y1 在全地形能力、负载能力、运动速度与续航时长四大维度均有突出表现，堪称“性能王者”，为该类型四足机器人树立了全新标杆。

来源：财联社，智元机器人公众号，原力无限机器人公众号，公司公告，云深处科技公众号，IPO 早知道，国金证券研究所

2.2.1 智元机器人：携手龙旗科技开展战略合作，获高达数亿元智元精灵 G2 机器人订单

10 月 9 日，智元机器人与龙旗科技正式官宣，双方就工业场景的具身智能机器人应用开展深度战略合作，后者下达数亿元金额的智元精灵 G2 机器人框架订单。

此次合作共将部署近千台机器人，是目前国内工业具身智能机器人领域最大订单之一，这不仅标志着工业级具身智能切入消费电子精密制造核心场景，更是智元机器人凭“灵活复用、快速换型、规模化复制”柔性方案，破解行业“产线不柔性、难适配产能波动”等痛点，成为 AI 智造“技术标准 + 落地应用”新标杆。对于龙旗科技而言，此次与智元机器人合作，是其推进“AI + 制造”战略的关键落子。而对智元机器人来说，此次合作是其“工业制造场



景规模化商用”的里程碑突破。

从产业视角来看，双方的合作，不仅以近千台的订单印证了具身机器人的商业价值，更通过明确的技术应用标准、清晰的实施路径，率先破题“制造需求”与“机器人技术”规模化的挑战，探索具身智能机器人在消费电子 ODM 等复杂工业场景中的规模化商用路径，开创了“AI+智造”落地的先河。

图表3: 智元精灵 G2 机器人



来源：智元机器人公众号，国金证券研究所

2.2.2 原力无限：与时华文旅签署战略合作协议，推进 AI 商业化进程

10 月 9 日，原力无限机器人、时华文旅控股集团签署战略合作协议，项目总金额人民币，为全球具身智能单笔金额最大的商业订单。

在本次战略签约中，时华控股集团正式携手具身智能领域的领军企业——原力无限，双方将围绕“机器人+文旅”战略赛道展开全方位合作，共同打造全国首批具身智能智慧景区样板工程，并将在智能导览、互动体验、运营服务、数字管理等多个环节实现系统化创新。

图表4: 原力无限与时华控股集团达成战略合作



来源：原力无限机器人公众号，国金证券研究所

2.6 亿元的签约金额创下全球具身智能领域纪录，充分体现了原力无限在系统集成、交付与商业落地方面的综合实力。这一里程碑式合作，也标志着具身智能从“验证期”正式迈入可复制、可规模化落地的新阶段，推动了具身智能从“实验室”到商业化向前迈进了一大步。

2.2.3 Figure: 发布第三代人形机器人“Figure 03”，推动机器人技术升级

10 月 9 日，美国人形机器人初创企业 Figure AI 在官网发布了公司第三代人形机器人“Figure 03”。机器人手指或集成触摸传感器，手掌或含摄像头，预计具备先进操控与反馈能力，足部设计或改善平衡并支持感应充电。



Figure 03 可以进行端茶送水、与宠物玩耍、整理房间、洗盘子、将衣物放入洗衣机等家庭工作，也可以担任酒店前台、送快递、分拣包裹，甚至担当宴会上的服务生。在这些活动中，Figure 03 的动作表现丝滑，较上一代有明显提升。外形上看，Figure 03 整体外层由织物覆盖而非金属结构，公司称，软质包覆层可轻松拆卸、更换、清洗，还可搭配多种服饰。

图表5: Figure AI 第三代人形机器人 “Figure 03”



来源：财联社，国金证券研究所

Figure 03 具备 10Gbps 毫米波数据传输能力，能将所有机器人的学习数据高速回传，实现持续改进，“这使 Figure 03 成为首个真正能实现‘从像素到动作’端到端学习的人形平台。”除了家庭场景，Figure 03 同样适用于商业场景，新驱动器速度提升至 2 倍、扭矩密度显著提高，使其能更快地完成物品的搬运与放置。公司表示，Figure 03 是首款从一开始就为高产量制造设计的机器人，几乎每个零部件都重新设计，以简化装配步骤、减少部件数量、降低成本。

2.3 核心零部件

事件：(1)10 月 9 日，金力永磁公告称，公司已成立具身机器人电机转子事业部，2025 年前三季度具身机器人电机转子及磁材产品均有小批量交付；低空飞行器领域公司亦有小批量产品交付。(2)10 月 9 日，立中集团公告称，公司与伟景智能签署机器人战略合作协议，向人形机器人产业延伸。公司提供高性能铝合金材料及轻量化零部件，拓展智能工厂解决方案，深化股权合作，未来或正面影响业绩。(3)10 月 9 日，美芯晟公告称，公司用于机器人和 AI 端侧的芯片已实现量产并批量出货，涵盖 DToF 芯片和 AR/AI 眼镜领域。(4)近日，灏存科技与灵心巧手达成战略合作，双方将整合前者的运动神经中枢系统与后者的灵巧手技术，攻克人形机器人精细操作与智能交互难题，推动具身智能在工业、医疗和服务领域大规模应用。(5)近日，巨蟹智能宣布完成 A 轮近亿元融资，本轮融资由科沃斯战投领投，上海宁玮仁、上海湖银等产业资源方跟投。(6)10 月 10 日，科达利公告称，公司拟以自有资金不超过 300 万港元在香港特别行政区设立全资子公司。(7)10 月 10 日，鑫铂股份表示，镁铝合金产品自 2025 年 8 月开始供货，产量稳定约 2 万套，主要应用于新能源汽车。机器人镁铝合金结构件预计 2025 年 11 月底送样头部机器人客户，公司将加快商务对接和送样节奏。

点评：本周各环节新增布局企业有立中集团、美芯晟、灵心巧手、巨蟹智能等。其中大小脑环节有灵心巧手等，传感器环节有巨蟹智能，结构件环节有金力永磁、鑫铂股份等。产业链上下游协同趋势显著，核心零部件商业化进展加速，落地应用场景显著。

智元链本周动向：与龙旗科技达成战略合作，获数亿元框架订单，破解行业“产线不柔性、难适配产能波动”痛点，打造“AI+智造”新标杆。亮相 2025 中国移动全球合作伙伴大会，全景展示了领先的机器人本体、全栈技术平台及场景化解决方案，彰显了其推动智能机器人技术迈向规模化、产业化、商业化新阶段的强大实力。

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
金力永磁	公司产品被广泛应用于新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、风力发电、机器人及工业伺服电机、3C、低空飞行器、节能电梯等领域，并与		



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
	各领域国内外龙头企业建立了长期稳定的合作关系。公司已成立具身机器人电机转子事业部，2025 年前三季度具身机器人电机转子及磁材产品均有小批量交付；低空飞行器领域公司亦有小批量产品交付。		
立中集团	双方战略合作旨在推动立中集团由汽车铝合金材料和零部件领域向人形机器人产业延伸，拓展铝合金材料和零部件在新兴行业的应用，同时助力伟景智能突破产品制造成本和高端制造复杂场景适配的关键瓶颈，发挥双方在“轻量化材料与具身智能产品深度结合”和“具身智能系统在高端制造领域的应用”方面的优势，实现双方深度合作、互利共赢。		
美芯晟	公司用于机器人和 AI 端侧领域的芯片已在知名品牌批量出货，公司的 DToF 芯片可用于多种类型的机器人场景，已实现量产，公司也进入多家 AR/AI 眼镜领域知名品牌客户，有望放量。机器人与 AI 端侧品类持续多样化，应用场景逐步拓展，公司将持续研发布局，并积极推进前沿技术研究，未来计划逐步丰富产品类型。		
灵心巧手	双方将围绕人形机器人运动控制与精细操作开展深度合作，打造从动作决策到末端执行的完整技术闭环。瀚存科技带来的核心价值是其突破性的“运动神经中枢系统”（即机器人“小脑”）。灵心巧手则贡献了其在机器人末端执行器领域的卓越成果。		
巨蟹智能		完成 A 轮近亿元融资，本轮融资由科沃斯战投领投，上海宁玮仁、上海湖银等产业资源方跟投。基于本次融资资金，巨蟹智能将进一步加大在一体化关节、高性能伺服系统、新兴传感器融合、先进运动规划算法等前沿技术的研发投入；扩充产能，建设新的一体化关节自动化生产线，提升规模化交付能力；拓展全球化市场生态建设。	
鑫铂股份	镁铝合金产品自 2025 年 8 月开始供货，产量稳定约 2 万套，主要应用于		



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
	新能源汽车。机器人镁铝合金结构件预计 2025 年 11 月底送样头部机器人客户，公司将加快商务对接和送样节奏。		

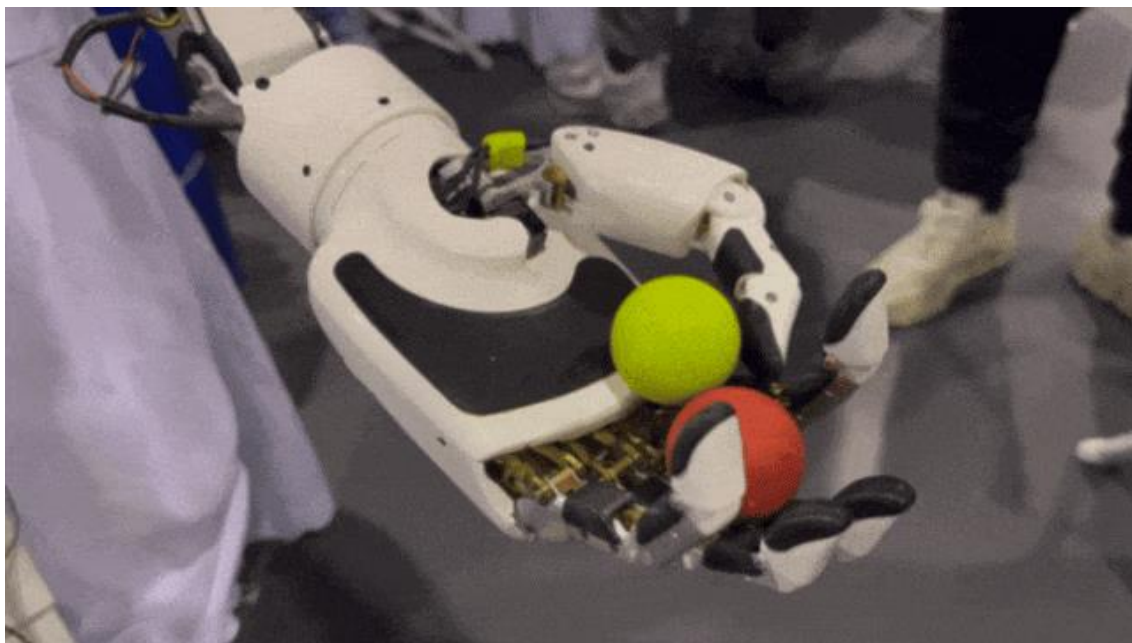
来源：公司公告，机器人大讲堂公众号，机器人前瞻公众号，财联社，国金证券研究所

2.3.1 灵心巧手：灏存科技与灵心巧手达成战略合作，推进具身智能落地

近日，灏存科技与灵心巧手达成战略合作，双方将整合前者的运动神经中枢系统与后者的灵巧手技术，攻克人形机器人精细操作与智能交互难题，推动具身智能在工业、医疗和服务领域大规模应用。

此次合作的核心目标之一是加速人形机器人技术在多元场景中的商业化落地。双方将聚焦工业制造、医疗康养、家政服务等领域，着力解决机器人在复杂环境下的精细操作难题。在工业制造领域，灏存科技的动作控制系统与灵心巧手的灵巧手结合，将大幅提升机器人在装配线上的灵活性与精确度。灵心巧手已与富士康、比亚迪等工业巨头展开合作，其灵巧手在精密零件装配等场景中展现出卓越性能。灏存科技的运动神经中枢系统则已实现年训练动作模型超 10 万组的能力，为机器人适应多样化工业场景提供了坚实基础。

图表7: Linker Hand 系列灵巧手的灵活控制



来源：机器人大讲堂，国金证券研究所

灵心巧手与灏存科技的技术融合，代表了机器人实现拟人化精细操作的一条重要路径。灵心巧手的灵巧手已凭借其毫牛级精准力度控制，证明了执行极端精细任务的可靠性，结合灏存科技的高精度动作捕捉系统，未来不仅能应用于康复训练，更有望无缝复制到需要高灵敏度操作的广泛商业场景中，共同为机器人赋予了执行各类高难度、高灵敏度任务的核心能力，展现出在广泛场景下替代乃至超越人手的巨大潜力。

2.3.2 科达利：在香港设立全资子公司，助力公司加快国际化布局

10 月 10 日，科达利公告称，公司拟以自有资金不超过 300 万港元在香港特别行政区设立全资子公司。该子公司将作为综合运营平台，助力公司加快国际化布局，拓展全球业务版图，积极把握新能源、高端制造及具身智能机器人关键部件等战略性新兴领域的发展机遇。

本次对外投资在香港设立全资子公司，一是依托香港及海外高校和研发资源，搭建具身智能机器人关键部件研发平台，深化产学研协同创新；二是拓展东南亚等地区新能源动力电池结构件市场，建设本地化营销网络，储备海外销售与管理人才；三是打造亚太地区采购与物流分拨中心，集中管理海外采购、物流调度与库存，提升供应链效率与韧性；四是发挥香港资本和金融体系优势，建设海外财务运营枢纽和投资者沟通平台，提升资金使用效率与全球资源配置能力，增强投资者信心。

三、投资建议

ROB0+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。建议关注特斯拉、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，关注潜在代工；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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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