

NVIDIA Jetson Thor 正式发售，推动通用机器人 大脑进化

投资要点

- **行情回顾：**本周（8月25日-8月31日）机器人指数跑输大盘。中证科创创业机器人指数上涨1.2%，跑赢上证指数0.4个百分点，跑输沪深300指数1.5个百分点，跑输创业板指6.5个百分点。
- **小米智造基金入股国华智能。**天眼查工商信息显示，国华（青岛）智能装备有限公司发生工商变更，新增北京小米智造股权投资基金合伙企业（有限合伙）为股东，同时，注册资本由约935.22万人民币增至约1047.45万人民币。国华智能成立于2021年2月，法定代表人为王广，是一家专注于智能制造产业上游机器人核心零部件研发与智能制造产业下游系统集成为一体的高科技企业。致力于研发高精度、高扭矩、低温升、低音高精密机器人关节谐波减速器，旨在实现高端谐波减速器产品的国产化。
- **NVIDIA Jetson Thor 正式发售，推动通用机器人 大脑进化。**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。Jetson Thor 算力平台已获得人形机器人行业头部企业与科研机构的认可。优必选、宇树科技、银河通用等人形机器人厂商已率先应用；波士顿动力计划将其集成至 Atlas 人形机器人，Agility Robotics 也确定将其作为第六代 Digit 机器人的计算核心，以拓展物流、制造场景下的复杂任务能力。科研领域，斯坦福大学、卡内基梅隆大学等机构也已启动基于 Jetson Thor 的机器人感知与导航技术研究，探索医疗分诊、搜救等场景的应用突破。
- **梅卡曼德宣布完成近 5 亿元新一轮融资。**本轮融资由雄安基金、大洋电机、华创资本、中金保时捷基金、上河动量基金、南翔创投、海河基金、河北结构调整基金、天创资本等投资。资金将用于加速公司具身智能“眼脑手”全栈技术的持续进化，拓展产品线与场景应用，并进一步提升全球商业化与客户服务能力。WAIC 2025 上，梅卡曼德集中展示了自研通用机器人“眼脑手”全栈技术成果，包括双臂机器人叠衣、人形机器人取货、海量物体分拣等近 10 个前沿应用单元，全方位呈现了高成熟度的具身智能操作能力和真实场景落地水平。
- **相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠及设备，标的包括贝斯特（300580）、五洲新春（603667）、北特科技（603009）、恒立液压（601100）、秦川机床（000837）、恒而达（300946）、鼎智科技（873593）、日发精机（002520）、浙海德曼（688577）、华辰装备（300809）；2) 减速器，标的包括绿的谐波（688017）、双环传动（002472）、中大力德（002896）、宏昌科技（301008）；3) 传感器，标的包括安培龙（301413）、汉威科技（300007）、东华测试（300354）、柯力传感（603662）；4) 电机，标的包括鸣志电器（603728）、伟创电气（688698）、步科股份（688160）、禾川科技（688320）、英搏尔（300681）、微光股份（002801）；5) 执行器总成，标的包括拓普集团（601689）、三花智控（002050）、中坚科技（002779）；6) 灵巧手，标的包括征和工业（003033）、江苏雷利（300660）、雷赛智能（002979）、永创智能（603901）；7) 机器人本体，标的包括博实股份（002698）、优必选（9880）；8) 机器人应用，标的包括祥和实业（603500）、杰克股份（603337）、德马科技（688360）。
- **风险提示：**工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。

西南证券研究院

分析师：邵桂龙

执业证号：S1250521050002

电话：021-58351893

邮箱：tgj@swsc.com.cn

分析师：周鑫雨

执业证号：S1250523070008

电话：021-58351893

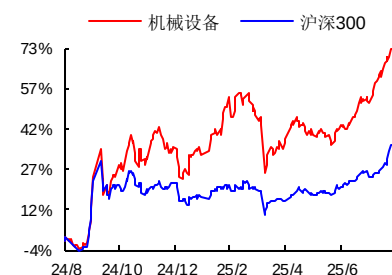
邮箱：zxyu@swsc.com.cn

联系人：杨云杰

电话：021-58351893

邮箱：yyjie@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	443
行业总市值(亿元)	49,171.56
流通市值(亿元)	47,809.63
行业市盈率TTM	38.2
沪深300市盈率TTM	13.9

相关研究

1. 机器人行业周报（0818-0824）：智元机器人举办首届合作伙伴大会，宇树发布新款机器人预告（2025-08-25）
2. 机器人行业周报（0811-0817）：宇树机器人运动会已斩获3枚金牌，京东宣布智能机器人领域投入超百亿（2025-08-18）
3. 机器人行业周报（0804-0810）：2025世界机器人大会召开，政策推动行业发展加速（2025-08-11）

目 录

1 行情回顾	1
2 产业动态	3
3 融资动态	4
4 风险提示	4

图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾	1
图 2：NVIDIA Jetson Thor 正式发售，推动通用机器人大脑进化	4

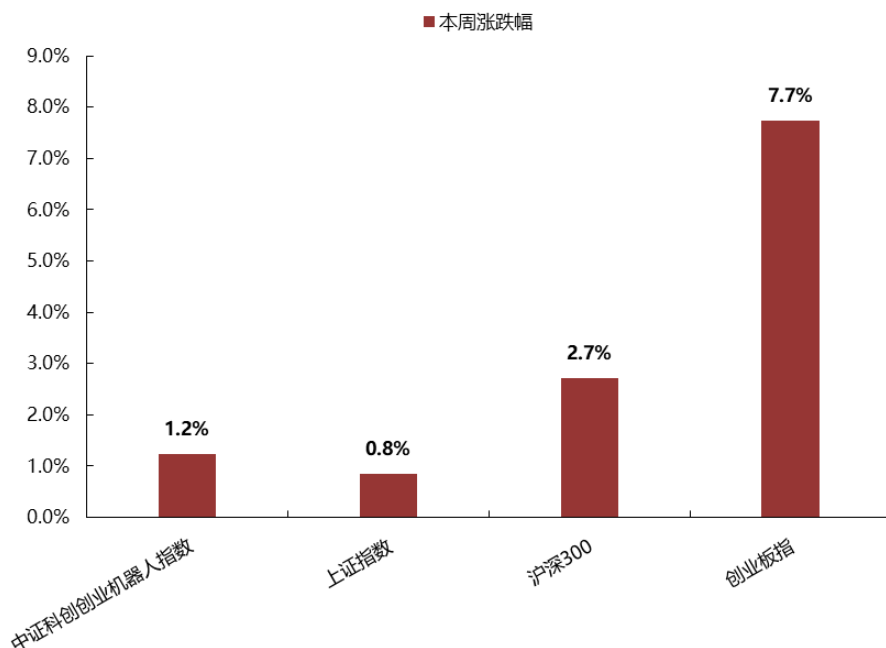
表 目 录

表 1：机器人各细分板块行情回顾	1
------------------------	---

1 行情回顾

本周(8月25日-8月31日)机器人指数跑输大盘。中证科创创业机器人指数上涨1.2%，跑赢上证指数0.4个百分点，跑输沪深300指数1.5个百分点，跑输创业板指6.5个百分点。

图1：机器人指数行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表1：机器人各细分板块行情回顾

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利 润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	276.4	150.8	0.5%	1.0	277
	002472.SZ	双环传动	316.4	37.3	-1.8%	12.6	25
	002896.SZ	中大力德	182.3	92.8	-4.0%	0.9	207
	603915.SH	国茂股份	110.7	16.9	1.3%	3.1	36
	301368.SZ	丰立智能	84.6	70.4	-1.6%	0.3	248
电机	603728.SH	鸣志电器	269.9	64.4	-2.1%	1.2	228
	003021.SZ	兆威机电	293.9	122.3	-2.6%	2.7	110
	300660.SZ	江苏雷利	230.3	51.5	-2.8%	3.8	61
	300124.SZ	汇川技术	2,022.4	75.0	7.6%	54.8	37
	688160.SH	步科股份	81.0	89.2	-6.0%	0.8	103
	688320.SH	禾川科技	73.4	48.6	-5.2%		
	688698.SH	伟创电气	119.3	55.8	0.0%	3.0	39
	002979.SZ	雷赛智能	143.8	45.8	-4.6%	2.7	54
	603416.SH	信捷电气	92.9	59.1	2.3%	2.9	33
	002334.SZ	英威腾	78.6	9.7	-1.6%	3.2	25

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	25E 归母净利 润 (亿元)	25E 对应 PE (X)
	002139.SZ	拓邦股份	189.5	15.2	-3.2%	8.2	23
丝杠	000837.SZ	秦川机床	130.6	12.8	-1.8%	0.8	166
	002520.SZ	日发精机	50.0	6.7	-4.3%	0.0	0.0
	601100.SH	恒立液压	1,199.0	89.4	8.1%	28.2	43
	300580.SZ	贝斯特	136.6	27.3	-3.8%	3.5	39
	300946.SZ	恒而达	85.2	54.6	-8.2%	1.1	80
	603667.SH	五洲新春	144.5	39.5	-2.3%	1.6	91
	603009.SH	北特科技	161.7	47.8	-0.6%	1.1	142
	301550.SZ	斯菱股份	160.0	100.3	-7.5%	2.2	74
	300809.SZ	华辰装备	115.9	45.7	-9.9%	1.2	98
	688577.SH	浙海德曼	133.2	119.7	26.4%	0.3	416
传感器	603662.SH	柯力传感	202.7	72.2	0.9%	3.5	58
	300007.SZ	汉威科技	147.7	45.1	-4.7%	1.2	125
	301413.SZ	安培龙	116.3	118.2	3.9%	1.1	105
	300354.SZ	东华测试	60.2	43.5	1.5%	1.7	35
本体	002698.SZ	博实股份	172.5	16.9	-1.5%	6.6	26
	002747.SZ	埃斯顿	208.3	23.9	-1.0%	0.8	257
	300024.SZ	机器人	314.7	20.1	-2.4%	0.1	3,147
	300161.SZ	华中数控	57.1	28.7	-3.2%	0.3	176
	300607.SZ	拓斯达	171.5	36.0	-2.5%	0.6	307
	002527.SZ	新时达	109.9	16.6	-3.6%	0.1	0.0
	688255.SH	凯尔达	39.6	36.1	-4.8%	0.5	83
	688165.SH	埃夫特-U	128.9	24.7	-5.9%	-0.3	-460
	9880.HK	优必选	451.6	95.7	1.3%	-9.7	-46
执行器总成	002050.SZ	三花智控	1,325.2	31.9	3.2%	37.6	35
	601689.SH	拓普集团	1,088.1	62.6	6.5%	35.8	30
	002779.SZ	中坚科技	188.2	101.9	-3.4%	0.9	198

数据来源: Wind, 西南证券整理, 注: 盈利预测为 Wind 一致预期

2 产业动态

小米智造基金入股国华智能。天眼查工商信息显示，国华（青岛）智能装备有限公司发生工商变更，新增北京小米智造股权投资基金合伙企业（有限合伙）为股东，同时，注册资本由约 935.22 万人民币增至约 1047.45 万人民币。国华智能成立于 2021 年 2 月，法定代表人为王广，是一家专注于智能制造产业上游机器人核心零部件研发与智能制造产业下游系统集成为一体的高科技企业。致力于研发高精度、高扭矩、低温升、低音高精密机器人关节谐波减速器，旨在实现高端谐波减速器产品的国产化。

宏昌科技中报重点提及机器人布局。2025 年 2 月和 5 月，公司分别出资 1500 万元投资良质关节，持有 30% 股权。同时，公司与良质关节共同投资成立杭州宏质电机从事无框力矩电机的研发、生产和销售，其中公司持股 70%。良质关节聚焦人形机器人领域，主要从事谐波减速器、行星减速器及关节模组研发、生产、销售。#目前正在合作与对接的机器人客户有逐际动力、宇树、星海图、阿童木、觅识机器人、星尘智能、灵宝、元杰瑞智、越疆；正在合作的灵巧手客户有深圳市灵巧驱控；正在合作与对接的外骨骼客户有杭州满格智能、杭州程天科技；正在对接的电动滑板车客户有九号公司。良质关节已将注册地从广东东莞迁址至浙江杭州，#正在杭州建立研发总部并在嘉兴平湖打造年产 20 万套关节模组和减速器的智能制造工厂。随着客户样品测试完成和九月中旬新的制造工厂落成，规模订单会逐渐释放。

NVIDIA Jetson Thor 正式发售，推动通用机器人脑进化。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。

在人形机器人核心能力升级上，Jetson Thor 的技术优势也尤为关键。其原生支持 FP4 量化技术与下一代 Transformer 引擎，可在 FP4 与 FP8 精度间动态切换，结合推测解码技术，使生成式 AI 推理速度较上一代提升最高 5 倍，让人形机器人能快速完成场景理解、自然语言交互、复杂任务规划等高阶推理。

Jetson Tho 算力平台已获得人形机器人行业头部企业与科研机构的认可。优必选、宇树科技、银河通用等人形机器人厂商已率先应用，其中宇树科技借助其算力实现机器人敏捷性与自主决策能力升级，银河通用的 G1 Premium 机器人运动速度与动作流畅性显著提升；波士顿动力计划将其集成至 Atlas 人形机器人，Agility Robotics 也确定将其作为第六代 Digit 机器人的计算核心，以拓展物流、制造场景下的复杂任务能力。科研领域，斯坦福大学、卡内基梅隆大学等机构也已启动基于 Jetson Thor 的机器人感知与导航技术研究，探索医疗分诊、搜救等场景的应用突破。

图 2：NVIDIA Jetson Thor 正式发售，推动通用机器人“大脑”进化



数据来源：中国机器人网，西南证券整理

3 融资动态

梅卡曼德宣布于日前完成近 5 亿元新一轮融资。本轮融资由雄安基金、大洋电机、华创资本、中金保时捷基金、上河动量基金、南翔创投、海河基金、河北结构调整基金、天创资本等投资。

资金将用于加速公司具身智能“眼脑手”全栈技术的持续进化，拓展产品线与场景应用，并进一步提升全球商业化与客户服务能力。在 WAIC 2025 上，梅卡曼德集中展示了自研通用机器人“眼脑手”全栈技术成果，包括双臂机器人叠衣、人形机器人取货、海量物体分拣等近 10 个前沿应用单元，全方位呈现了高成熟度的具身智能操作能力和真实场景落地水平。

4 风险提示

工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjy@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn