



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

智元拟收购上纬新材 63.62%股份，比亚迪实现媲美 L4 级智能泊车

核心观点：

智能驾驶：景气度加速向上，比亚迪率先实现媲美 L4 级智能泊车。

比亚迪率先实现媲美 L4 级智能泊车，官方承诺为安全兜底：比亚迪在智能泊车场景取得关键突破，在全球率先实现媲美 L4 级的智能泊车，并承诺：在中国市场，比亚迪对所有天神之眼车辆用户在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底。

全球首个自动驾驶租车产品上线，神州租车携手 Apollo 重新定义“租车自由”：2025 年 7 月 8 日，神州租车与百度 Apollo 在北京联合宣布，正式推出全球首个面向公众的自动驾驶租车产品。神州租车自动驾驶租车服务是基于百度 Apollo L4 级自动驾驶平台打造，深度融合神州租车覆盖全国的租车网络与车队运营经验，是国内首个实现自动驾驶、全流程自助的租车产品。

机器人：景气度保持稳健向上，供应链节奏波动不改下半年国产机器人今年中小批量量产趋势。

智元机器人：投资方面：7 月 8 日，上纬新材公告显示，智元机器人拟收购其不低于 63.62% 的股份。交易完成后，智元机器人及其管理团队将成为上纬新材控股股东，邓泰华将成为上市公司实际控制人，核心团队含稚晖君等成员。产品方面：7 月 9 日，智元机器人、安努智能在富临精工绵阳工厂直播三小时，展示了自研 A2-W 通用具身机器人的真实作业表现。在直播中，A2-W 完成两班制、单班搬运 800 余个周转箱的任务，3 小时 0 失误，展现了高强度作业能力。

越疆机器人：7 月 9 日，越疆机器人发布六足仿生机器狗，集成“认知、动作、机动”三大能力。其技术突破包括：六足结构实现高稳定性、5 倍体重负载能力、图书馆级静音表现、多关节协同的高运动性，具有强环境适应性与任务泛化能力，其“移动+操作”复合能力将成为服务机器人核心竞争力。

奥比中光：近日，公司于 2023 年底围绕 3D 视觉传感器及 AI 端侧硬件产业投资建设的“3D 视觉感知产业智能制造基地建设项目”一期投产。该基地建筑面积超 13 万平方米，内设百级无尘 IR/RGB 影像模组生产车间、千级无尘激光模组生产车间、万级无尘 3D 模组组装与测试车间，具备千万级传感器及百万级终端量产能力。

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。**智能驾驶：**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，智能驾驶和 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：**持续推荐高确定性和基本面扎实的公司。前期市场已调整较多，市场多家公司已经具备较高性价比，持续推荐估值低于主业合理市值且机器人业务放量确定性较高的标的。在短期市场可能受中美关税风险承压，但我国机器人产业链完整，机器人储备世界领先，长期持续看好。**关注特斯拉、Figure、华为、小米等核心产业链的催化：**（1）灵巧手的边际变化，即微型丝杠和触觉传感器；（2）华为链关注极目机器人的发布进展；（3）关注低估值细分赛道头部公司估值重塑：长期格局看，细分赛道头部公司胜率仍然是最高的。银轮股份的发展史就是抓住产业机遇+头部客户的历史，公司作为汽车热管理领域的头部 Tier1，具有强大的配套研发能力和客户服务体系，机器人业务进展有望持续超预期，继续推荐。

本周重要行业事件

比亚迪率先实现媲美 L4 级智能泊车，官方承诺为安全兜底、神州租车携手 Apollo 重新定义“租车自由”、知行科技 30 天斩获 14 款车型定点、它石智航完成美团战投领投的 1.22 亿美元天使+轮融资、小雨智造完成滴滴领投、北京信产基金追加投资的亿元级 A+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、智能驾驶.....	3
1.1 比亚迪率先实现媲美 L4 级智能泊车，官方承诺为安全兜底.....	3
1.2 全球首个自动驾驶租车产品上线，神州租车携手 Apollo 重新定义“租车自由”.....	3
1.3 风云 A9L 全球启程，奇瑞与 Momenta 共创“猎鹰”飞轮大模型驾辅方案.....	3
1.4 知行科技 30 天斩获 14 款车型定点，展现强劲市场竞争力.....	3
1.5 供应链.....	3
1.5.1 零跑 C11 焕新而来，四款车型均配备禾赛激光雷达.....	3
1.5.2 剑指 L3 级智能驾驶：极氪 9X 配备 RoboSense 520 线数字化激光雷达，先享计划同步开启.....	3
1.5.3 领克首款中大型混动轿车 10 EM-P，全系标配 RoboSense 激光雷达.....	3
二、机器人.....	4
2.1 行业动态.....	4
2.2 本体.....	4
2.2.1 智元机器人：完成全球首次通用具身机器人工业现场常态化作业直播，拟收购上纬新材并获得 7800 万订单.....	7
2.2.2 越疆机器人：全球首推“机械臂+人形+六足”具身机器人平台，具有强环境适应性与任务泛化能力... 8	8
2.2.3 新松机器人：推出睿可系列 MR73A 轮式人形和 MR73B 升降人形机器人，突破“固定工位、单一功能”局限.....	8
2.3 大小脑.....	9
2.3.1 它石智航：完成美团战投领投的 1.22 亿美元天使+轮融资，团队核心成员多来自华为.....	9
2.3.2 小雨智造：完成滴滴领投、北京信产基金追加投资的亿元级 A+轮融资，已研发“Xiaoyu Brain”机器人大脑.....	9
2.4 核心零部件.....	9
2.4.1 奥比中光：面积超 13 万平方米、具备千万级传感器的 3D 视觉感知产业智能制造基地一期顺利投产.....	10
2.4.2 中欣氟材：拟募集资金 2.26 亿，计划投资新增 2,000 吨 BPEF、500 吨 BPF 及 1,000 吨 9-茚酮产品项目.....	11
三、投资建议.....	11
四、风险提示.....	12



一、智能驾驶

1.1 比亚迪率先实现媲美 L4 级智能泊车，官方承诺为安全兜底

事件：比亚迪在智能泊车场景取得关键突破，在全球率先实现媲美 L4 级的智能泊车，并承诺：在中国市场，比亚迪对所有天神之眼车辆用户在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底。

点评：比亚迪官方承诺为安全兜底这意味着用户在天神之眼智能泊车辅助场景下的安全及依法由本车承担的损失，不用走保险流程，直接联系比亚迪售后处理即可。这对用户最大的好处是不影响明年的保险费率，保费也不会上涨。比亚迪此举既体现了对天神之眼绝对的技术自信，也展示出对消费者负责到底的态度。

1.2 全球首个自动驾驶租车产品上线，神州租车携手 Apollo 重新定义“租车自由”

事件：2025 年 7 月 8 日，神州租车与百度 Apollo 在北京联合宣布，正式推出全球首个面向公众的自动驾驶租车产品。神州租车自动驾驶租车服务是基于百度 Apollo L4 级自动驾驶平台打造，深度融合神州租车覆盖全国的租车网络与车队运营经验，是国内首个实现自动驾驶、全流程自助的租车产品。

点评：在自动驾驶技术加速落地的浪潮中，百度 Apollo 与神州租车的携手，堪称技术与场景深度融合的典范。百度 Apollo 深耕 L4 级自动驾驶领域多年，其在传感器融合、智能决策算法等核心技术上的积累早已得到行业认可，为车辆赋予了在复杂路况下精准感知、安全行驶的“智慧大脑”。而神州租车凭借覆盖全国的服务网络、千万级用户运营经验以及成熟的车队调度体系，构建了一个贴近大众需求的高频出行场景生态。

1.3 风云 A9L 全球启程，奇瑞与 Momenta 共创“猎鹰”飞轮大模型驾辅方案

事件：7 月 8 日晚，奇瑞风云 A9L 在北京首都国际会议中心迎来全球上市。奇瑞风云 A9L 为奇瑞与 Momenta 首款合作车型。基于 Momenta 飞轮大模型，双方深度互融，共同打造“猎鹰”辅助驾驶方案，实现真“C”级智能：城市自由开，高速泊车轻松开，安全放心开。

点评：此次奇瑞风云 A9L 所搭载的“猎鹰”智能驾驶辅助系统，基于 Momenta 一段式端到端的飞轮大模型，具备极为强大的持续进化能力。这一系统的感知与规划均整合于同一大模型内，实现了端到端的深度学习。这种设计架构的优势显著，车辆能够以更高效、更智能的方式处理各种驾驶场景中的信息。

1.4 知行科技 30 天斩获 14 款车型定点，展现强劲市场竞争力

事件：近日，知行科技收到某头部自主品牌 5 款车型的定点函，包括主流量产乘用车和商用车等多种车型。知行科技将为其提供 iDC 辅助驾驶域控和 iFC 前视一体机等多种解决方案，充分满足不同车型定位，和海内外市场的差异化需求。至此，在 6 月初 9 款商用车平台化定点的基础上，知行科技在 30 天内累计获得 14 款车型定点，技术实力和量产能力深获市场肯定。

点评：目前，知行科技已形成覆盖多种计算平台，支持低、中、高阶行泊功能的平台化、模块化开发服务体系，打通从底层技术到生产制造的全链路布局，不仅为车企提供了更灵活、高性价比的辅助驾驶解决方案，也将加速驾驶辅助技术在海内外市场的应用落地。

1.5 供应链

1.5.1 零跑 C11 焕新而来，四款车型均配备禾赛激光雷达

事件：7 月 10 日，智能越享中型 SUV——零跑全新 C11 正式上市。新车共推出 5 个版本车型，其中 4 个版本车型搭载禾赛激光雷达。零跑 C11 以“经典再进阶”为核心，在造型设计、智能座舱、续航性能、辅助驾驶、驾控体验及安全基因六大维度实现全面突破，超 110 项重磅升级，

点评：零跑 C11 此次焕新搭载禾赛激光雷达，不仅是对自身产品力的深度升级，更是为新能源汽车行业智能驾驶发展提供了新的思路与方向。随着技术不断成熟与成本逐渐降低，激光雷达有望在更多车型上普及，推动整个行业向更智能、更安全的出行时代迈进，而零跑 C11 正凭借这一创新之举，在智能出行赛道上加速前行，引领新的潮流。

1.5.2 剑指 L3 级智能驾驶：极氪 9X 配备 RoboSense 520 线数字化激光雷达，先享计划同步开启

事件：7 月 9 日，浩瀚-S 架构暨极氪 9X 技术发布会上，极氪 9X 凭借搭载 RoboSense 520 线数字化激光雷达并启动先享计划，强势闯入人们的视野。极氪 9X 首发搭载行业内少数具备 L3 级能力的智能辅助驾驶解决方案——千里浩瀚 H9 方案，采用了最顶级的硬件和技术架构，实现了全链路的八大安全冗余。

点评：极氪 9X 搭载 RoboSense 520 线数字化激光雷达并启动先享计划，是一次极具前瞻性与创新性的尝试。它不仅展示了极氪与 RoboSense 在智能驾驶技术领域的深厚积累与卓越实力，更为整个新能源汽车行业的智能驾驶发展提供了新的思路与方向，有望推动行业向更智能、更安全的出行新时代加速迈进。

1.5.3 领克首款中大型混动轿车 10 EM-P，全系标配 RoboSense 激光雷达

事件：在新能源汽车领域竞争愈发白热化的当下，领克于 7 月 4 日推出的首款中大型混动轿车 10 EM-P，凭借其全



系标配 RoboSense 激光雷达的亮眼配置，成为市场焦点，为智能出行带来全新变革。

点评：领克 10 EM-P 通过全系标配 RoboSense 激光雷达，在智能驾驶领域迈出了坚实且具有开创性的一步。它不仅提升了车辆自身的产品竞争力，为用户带来更智能、更安全、更高效的出行体验，还为新能源汽车行业在智能驾驶技术普及方面树立了新的标杆，有望推动整个行业朝着更加智能化、普及化的方向加速发展。

二、机器人

2.1 行业动态

(1) 7 月 10 日，新京报贝壳财经正式启动“科技资本共融计划”，通过构建“信息共享平台+价值发现机制+资本对接系统”的全链条服务体系，推动科技创新与金融资本深度协同。(2) 7 月 11 日，粤港澳大湾区人工智能与机器人应用场景创新大会在广州举行。本次大会汇聚了政府、企业、高校、科研机构等各界精英，共同探讨人工智能与机器人技术在不同领域的场景创新实践。(3) 7 月 15 日-20 日，全球最具影响力的机器人赛事 RoboCup 即将在巴西萨尔多瓦打响，加速进化将携手由清华大学火神队、清华大学 MOS 队、中国农业大学山海队组成的“中国科技战队”，率领加速 T1 与加速 K1 参赛。(4) 8 月 8 日-12 日，2025 世界机器人博览会将在北京经济技术开发区北人亦创国际会展中心举办，北京人形机器人创新中心等机构将参展。

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
新京报贝壳财经	7 月 10 日	正式启动“科技资本共融计划”，通过构建“信息共享平台+价值发现机制+资本对接系统”的全链条服务体系，推动科技创新与金融资本深度协同。全国政协委员、科技部原副部长李萌，新京报社党委书记、社长汤一原与天工 2.0、宇树 G1 两款机器人共同启动该计划。
粤港澳大湾区人工智能与机器人应用场景创新大会	7 月 11 日	本次大会汇聚了政府、企业、高校、科研机构等各界精英，共同探讨人工智能与机器人技术在不同领域的场景创新实践。
RoboCup	7 月 15 日-20 日	全球最具影响力的机器人赛事 RoboCup 即将在巴西萨尔多瓦打响，本届 RoboCup humanoid 汇聚了来自中、美、德、韩、英、法等国家的 19 支全球顶尖机器人战队，加速进化将携手由清华大学火神队、清华大学 MOS 队、中国农业大学山海队组成的“中国科技战队”，率领加速 T1 与加速 K1 参赛。
2025 世界机器人博览会	8 月 8 日-12 日	2025 世界机器人博览会将在北京经济技术开发区北人亦创国际会展中心举办，本届博览会将汇聚国内具身智能/人形机器人创新中心，集中展示其前沿技术成果、创新产品及行业解决方案。北京人形机器人创新中心、人形机器人（上海）有限公司、广东省具身智能机器人创新中心等机构将参加本次会议。

来源：新京报公众号、广东省人工智能产业协会公众号、机器人产业应用公众号、广东省具身智能机器人创新中心公众号，国金证券研究所

2.2 本体

(1) 近日，港仔机器人宣布，其非全资附属公司与通宏护卫签订采购协议，合同总额达 3 亿元人民币，是目前国内具身智能机器人领域已知的最大规模商业化订单；(2) 7 月 7 日，比亚迪与港科大成立具身智能联合实验室，比亚迪将投入数千万港元支持，攻关具身智能领域；(3) 7 月 7 日，北京人形机器人创新中心发布开源运动控制框架 Tien Kung-Lab，开放机器人马拉松冠军运控算法；(4) 7 月 7 日，星动纪元完成近 5 亿元 A 轮融资，本轮融资将用于人形机器人软硬件研发与量产；(5) 7 月 7 日，云深处科技完成近 5 亿元 C 轮融资，国新辽宁振兴发展基金联合领投；(6) 7 月 8 日，上纬新材表示，智元机器人至少收购其 63.62% 股份。待本次股权交易完成后，上纬新材实际控制人将变更为邓泰华，核心团队包括稚晖君等；(7) 近日，深慧视研发出工业级具身智能机器人，已与行业龙头签订近 1 亿元采购框架协议，计划批量交付数百台，实现具身智能机器人领域大规模交付突破；(8) 7 月 8 日，深庭纪智能科技完成数千万元种子+轮融资，黑芝麻智能等机构参投；(9) 7 月 9 日，全球智能机器人引领者极智嘉在香港交易所主板成功挂牌上市，正式成为全球 AMR 仓储机器人市场首家上市企业；(10) 7 月 9 日，智元机器人、安努智能在富临精工绵阳工厂开展了三小时的直播，展示了智元机器人自研的 A2-W 通用具身机器人真实作业表现。(11) 7 月 9 日，越疆机器人发布公告，宣布推出全新的六足仿生机器狗；(12) 近日，星海图接连完成 A4 轮及 A5 轮战略融资，两轮合计融资金额超过 1 亿美元；(13) 近日，中科新松有限公司正式推出两款人形机器人产品——睿可 MR73A 与睿可 MR73B；(14) 近日，博思特年产 5000 套智能人机协作机器人项目竣备完成；(15) 近日，开普勒完成 A+轮融资，投资人为福然德和涛涛车业；(16) 7 月 11 日，魔法原子宣布完成数亿元新一轮战略融资；(17) 近日，智元机器人、宇树科技中标中移(杭州)信息技术有限公司 2025 年至 2027 年人形双足机器人代工服务采购项目，总标包 1.24 亿。


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
港仔机器人	旗下香港仔机器人与通宏护卫就具身智能安保机器人签署了采购合作协议。通宏护卫向香港仔机器人采购具身智能安保机器人的数量不少于 1000 台，首批采购的具身智能安保机器人预计为 50-100 台，后续批次将为每次交付 100 台，合约总额高达 3 亿元。		
比亚迪		与港科大签署合作框架协议，共同成立“香港科技大学-比亚迪具身智能联合实验室”。比亚迪将于未来数年投入数千万港元支持实验室运营，重点攻关具身智能领域。	
北京人形机器人创新中心			发布开源运动控制框架 Tien Kung-Lab，开放机器人马拉松冠军运控算法，填补高性能人形机器人运动控制开源空白，助力工业、物流等复杂场景规模化应用。
星动纪元		完成近 5 亿元 A 轮融资，本轮融资由鼎晖 VGC 和海尔资本联合领投，厚雪资本、华映资本、襄禾资本、丰立智能等知名财务机构及产业资本跟投，老股东清流资本、清控基金等机构继续追加投资。本轮融资将用于人形机器人软硬件技术的研发与量产落地，推动“模型-本体-场景数据”闭环飞轮高速运转。	
云深处科技		完成近 5 亿元融资，本轮融资由达晨财智、国新基金等联合领投，北京机器人产业发展投资基金、前海母基金、央视融媒体基金、富浙基金、华映资本、物产中大投资等机构跟投，钧山资本、方广资本及爱施德智城基金等老股东继续加持。该轮融资将重点投向四足机器人产线扩建、人形机器人技术研发及高端人才引进，并加快其人形机器人、车轮足机器人等新产品的商业化落地。	
智元机器人	中标中移(杭州)信息技术有限公司 2025 年至 2027 年人形双足机器人代工服务采购项目，总标包 1.24 亿，智元机器人中标 7800 万元(含税)。	至少收购上纬新材 63.62%股份。待本次股权交易完成后，上纬新材控股股东将变更为智元机器人及其管理团队共同持股的主体，实际控制人将变更为邓泰华，核心团队包括稚晖君等。	智元机器人、安努智能在富临精工绵阳工厂开展了三小时的直播，展示了智元机器人自研的 A2-W 通用具身机器人“上岗”一个月以来的真实作业表现。在直播中，A2-W 成功完成了两班制、单班搬运 800 余个周转箱的任务，作业直播 3 小时 0 失误，还展示了多模态感知与动态避障功能以及通过双臂协作与高精度操作。



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
深慧视	已与行业龙头签订近1亿元采购框架协议，计划批量交付数百台，实现具身智能机器人领域大规模交付突破。		依托自主研发的3D机器视觉核心技术，研发出工业级具身智能机器人。
深庭纪智能		近日成功完成数千万元种子+轮融资，由黑芝麻智能、软通高科、粒子未来基金等机构参投。本轮融资将用于持续提升自研AI大脑的核心能力，完善从感知、认知到决策的闭环架构，并加速新一代家用机器人产品的量产与落地。	
极智嘉		在港交所上市，成为“全球AMR仓储机器人第一股”。本次港股IPO，极智嘉最终发行1.614亿股H股，共筹资27亿港元，创下迄今为止机器人企业港股IPO募资规模的最高纪录，也是今年以来香港市场规模最大的非“A+H”科技企业IPO。	
越疆机器人			宣布推出全新的六足仿生机器狗，这是集“认知、动作、机动”三大核心能力于一体的创新产品。越疆表示，六足移动平台使机器人具备更强的环境适应性与任务泛化能力，是从静态协作臂、轮式机器人走向“真实世界自主行动体”的跃迁，具备复杂地形通行基础，可承载更多AI任务与操作模组，构建高度集成的具身系统。
星海图		完成A4轮及A5轮战略融资，两轮合计融资金额超过1亿美元。其中A4轮融资由今日资本、美团龙珠联合领投，中金保时捷基金、襄禾资本，以及老股东米哈游、无锡创投集团跟投；A5轮由美团龙珠、美团战投联合领投，北京机器人基金超额加注，亦庄国投跟投，IDG资本、BV百度风投、凯辉基金、今日资本、襄禾资本等老股东持续追投。	
新松机器人			中科新松推出两款人形机器人产品——睿可MR73A与睿可MR73B，两款产品将移动性、环境感知力与灵巧操作能力深度融合，大幅提升了机器人在复杂动作环境中的适应性和协作潜力。
博思特		年产5000套智能人机协作机器人项目设备完成，建设内容包括研发及生产厂房、电机生产装配线1条、高精度Dd伺服电机生产线2条、机器人总装生产线2条、电机测试设备1台、机器人力学测量系统2套等，	



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		年产机器人 5000 套。	
开普勒		完成 A+轮融资，投资人为福然德和涛涛车业。福然德和开普勒将通过渠道共建的合作模式，联合加速推进和强化人形机器人的制造以及应用落地。开普勒将借助涛涛车业优势，计划在美国建立独立品牌并在北美进行首发，正式开启全球化商业布局。	
魔法原子		宣布完成新一轮数亿元战略融资。本轮投资方包括战略产业资本禾创致远、芯联资本，财务投资人华映资本、晓池资本、元禾厚望，老股东追创创投和翼朴基金持续追加投资。新资金将用于具身智能核心技术迭代研发，VLA 模型搭建，加速推动机器人在工业、商业场景落地。	
宇树机器人	中标中移(杭州)信息技术有限公司 2025 年至 2027 年人形双足机器人代工服务采购项目，总标包 1.24 亿，宇树 4605 万(含税)。		

来源：人形机器人发布公众号、比亚迪招聘公众号、世界人形机器人产业集群公众号、上海证券报公众号、机器人前瞻公众号、机器人技术与应用公众号、深慧视公众号、机器人大讲堂公众号、中国证券报公众号、中国机器人网公众号、越疆机器人公众号、新松机器人公众号、苏州市机器人产业协会公众号、财联社公众号，国金证券研究所

2.2.1 智元机器人：完成全球首次通用具身机器人工业现场常态化作业直播，拟收购上纬新材并获得 7800 万订单

在投资方面，7 月 8 日，上纬新材公告显示，智元机器人拟收购其不低于 63.62%的股份。交易完成后，智元机器人及其管理团队将成为上纬新材控股股东，核心团队含稚晖君等成员。本次权益变动后，智元恒岳和致远新创合伙合计将拥有上市公司 29.99%的股份及该等股份对应的表决权，公司控股股东将由 SWANCOR 萨摩亚变更为智元恒岳，邓泰华将成为上市公司实际控制人。

在产品方面，7 月 9 日，智元机器人、安努智能在富临精工绵阳工厂直播三小时，展示了自研 A2-W 通用具身机器人“上岗”一个月的真实作业表现。直播呈现了机器人在工业场景中的稳定作业能力，是具身智能技术迈向商业化的重要里程碑。在直播中，A2-W 完成两班制、单班搬运 800 余个周转箱的任务，直播期间 3 小时 0 失误，展现了高强度作业能力。直播还展示了多模态感知与动态避障功能，可实时识别障碍物并自主规划路径，实现安全协作。通过双臂协作与高精度操作，A2-W 能抓取不同尺寸与重量的周转箱，自主调整姿态并纠错，提升作业效率。

在商业方面，智元机器人、宇树科技中标中移（杭州）信息技术有限公司 2025 年至 2027 年人形双足机器人代工服务采购项目，总标包 1.24 亿，分别为智元 7800 万（含税），宇树 4605 万（含税）。

图表3：智元机器人直播展示自研A2-W通用具身机器人真实作业表现





来源：中国机器人网公众号，国金证券研究所

2.2.2 越疆机器人：全球首推“机械臂+人形+六足”具身机器人平台，具有强环境适应性与任务泛化能力

7月9日，越疆机器人发布六足仿生机器狗，集成“认知、动作、机动”三大能力。其技术突破包括：六足结构实现高稳定性、5倍体重负载能力、图书馆级静音表现、多关节协同的高运动性。六足移动平台使机器人具备更强的环境适应性与任务泛化能力，是从静态协作臂、轮式机器人走向“真实世界自主行动体”的跃迁。相比于四足机器人，该产品具备更强地形适应性、更高负载能力，可承载更多AI任务模块，其“移动+操作”复合能力将成为服务机器人核心竞争力。

图表4：越疆机器人六足仿生机器狗集成“认知、动作、机动”三大能力



来源：越疆机器人公众号，国金证券研究所

2.2.3 新松机器人：推出睿可系列 MR73A 轮式人形和 MR73B 升降人形机器人，突破“固定工位、单一功能”局限

7月9日，中科新松在上海 AMTS 展会上推出两款仿生人形机器人——睿可系列 MR73A 轮式人形和 MR73B 升降人形机器人。发布会现场，上海市浦东新区区政协领导，国内知名高校教授、研究员及新松公司副总裁刘子军先生、中科新松董事长杨跃博士、中科新松总经理李法设先生等共同出席。新品突破了传统工业机器人固定工位、单一功能的限制，通过整合移动能力、环境感知与灵巧操作，显著提升了在复杂环境中的适应性和协作性能。

图表5：中科新松推出两款仿生人形机器人——MR73A 轮式人形和 MR73B 升降人形机器人



来源：新松机器人公众号，国金证券研究所



2.3 大小脑

2.3.1 它石智航：完成美团战投领投的1.22亿美元天使+轮融资，团队核心成员多来自华为

7月8日，具身智能企业它石智航（TARS）宣布完成1.22亿美元天使+轮融资。本轮融资由美团战投领投，钧山投资、碧鸿投资、国汽投资、临港科创投、赛富投资基金、建发新兴投资共同跟投，老股东线性资本、襄禾资本等持续加码。该公司成立于2025年2月，虽成立时间短且尚未发布产品，但融资进展迅速。创始人团队包括前百度智能驾驶事业群总裁李震宇（董事长）、前华为自动驾驶CTO陈亦伦（CEO）和原华为“天才少年”丁文超博士（首席科学家），后者曾主导华为智驾系统研发并参与复旦大学人形机器人项目。

2.3.2 小雨智造：完成滴滴领投、北京信产基金追加投资的亿元级A+轮融资，已研发“Xiaoyu Brain”机器人脑

7月8日，小雨智造宣布完成亿元级A+轮融资，由滴滴领投、北京信产基金追加投资。这是滴滴首次押注具身智能领域。小雨智造自2023年成立以来，已完成多轮亿元级融资，历史投资人与投资机构还有王田苗、黎万强（小米创始人之一）、小米产投、中关村发展集团、讯飞创投、雅瑞资本等。小雨智造创始人乔忠良是小米初创成员之一，曾负责MIUI 9到MIUI 12等产品研发。联合创始人王文林曾任小米软件系统平台部总经理，主导“小米大脑”和IoT系统开发。在产品上，小雨智造已研发了“Xiaoyu Brain”通用机器人脑，使机器人能够在工业环境中执行各种任务。小雨智造已经形成了一套自主研发的机器人脑模型解决方案，主要特点是高精度、高鲁棒性和高泛化性。

图表6：小雨智造已获小米、滴滴、科大讯飞等公司投资

Our Journey

成立以来，获得了小米、滴滴、科大讯飞、北京信产基金等投资者的支持



来源：机器人前瞻公众号，国金证券研究所

2.4 核心零部件

(1) 7月7日，中欣氟材拟通过简易程序向特定对象发行股票，募资不超2.26亿元，主要用于扩产高分子材料项目（2000吨BPEF、500吨BPF和1000吨9-芴酮）及补充流动资金；(2) 近日，柯力传感战略投资触觉传感器领军企业他山科技，强化机器人“力觉+触觉”传感解决方案。双方合作推动机器人感知技术升级，助力人形机器人及智能装备产业发展，提升人机交互智能化水平；(3) 7月7日，朗特智能全资子公司深圳朗盈拟出资1500万元参与设立苏州趋势二期创业投资基金，聚焦新能源汽车、智能制造、低空经济及具身智能产业链，支持优质项目资本融合发展；(4) 7月9日，奥比中光在官网宣布，面积超13万平方米、具备千万级传感器及百万级机器人终端量产能力，奥比中光的3D视觉感知产业智能制造基地一期已顺利投产；(5) 7月10日，双环传动发布2025年员工持股计划，其来源为公司回购专用证券账户内已回购的股份。公司将回购专用证券账户所持有的公司股份合计不超过1,039万股，占公司当前总股本的1.23%；(6) 7月10日，泰安股份发布公告，公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买亦高光电99%股权并募集配套资金，亦高光电主营业务为触摸屏、镀膜导电玻璃、真空镀膜；(7) 7月10日，福莱新材发布2025年限制性股票激励计划，拟授予的限制性股票数量242.695万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额28,201.1902万股的0.86%。其中首次授予219.00万股，预留部分23.695万股。

图表7：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
中欣氟材		拟通过简易程序向特定对象发行股票，募资不超2.26亿元，主要用于扩产高分子材料项目（2000吨BPEF、500吨BPF和1000吨9-	



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
		芴酮) 及补充流动资金。	
柯力传感		战略投资触觉传感器领军企业他山科技，强化机器人“力觉+触觉”传感解决方案。双方合作推动机器人感知技术升级，助力人形机器人及智能装备产业发展，提升人机交互智能化水平。	
朗特智能	朗特智能全资子公司深圳朗盈拟出资 1500 万元参与设立苏州趋势二期创业投资基金，聚焦新能源汽车、智能制造、低空经济及具身智能产业链，支持优质项目资本融合发展。		
奥比中光			面积超 13 万平方米、具备千万级传感器及百万级机器人终端量产能力，奥比中光的 3D 视觉感知产业智能制造基地一期已顺利投产。
双环传动		发布 2025 年员工持股计划，本次员工持股计划的股票来源为公司回购专用证券账户内已回购的股份。公司将回购专用证券账户所持有的公司股份合计不超过 1,039 万股，占公司当前总股本的 1.23%。	
泰安股份		公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买亦高光电 99% 股权并募集配套资金，亦高光电主营业务为触摸屏、镀膜导电玻璃、真空镀膜。	
福莱新材		发布 2025 年限制性股票激励计划，拟授予的限制性股票数量 242.695 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 28,201.1902 万股的 0.86%。其中首次授予 219.00 万股，预留部分 23.695 万股。	

来源：中欣氟材公告、柯力传感公众号、朗特智能公告、奥比中光官网、双环传动公告、泰安股份公告、福莱新材公告，国金证券研究所

2.4.1 奥比中光：面积超 13 万平方米、具备千万级传感器的 3D 视觉感知产业智能制造基地一期顺利投产

2023 年底，围绕 3D 视觉传感器及 AI 端侧硬件产业，奥比中光投资建设“3D 视觉感知产业智能制造基地建设项目”；在过去十几年 3D 视觉类产品的制造基础上，增加了机器人整机或部件 OEM 服务。该基地建筑面积超 13 万平方米，内设百级无尘 IR/RGB 影像模组生产车间、千级无尘激光模组生产车间、万级无尘 3D 模组组装与测试车间，具备千万级传感器及百万级终端量产能力。截至目前，基地一期已顺利投产。

智能制造基地的投产不仅是产能的简单扩张，更是奥比中光构建“技术-制造-应用”生态闭环的关键落子。随着人形机器人、AIoT 等场景的快速渗透，其“全栈技术+超级工厂”的组合拳，有望在未来 3-5 年重塑全球 3D 视觉产业格局。



图表8：奥比中光超级工厂具备百万级机器人 OEM 能力



来源：奥比中光官网，国金证券研究所

2.4.2 中欣氟材：拟募集资金 2.26 亿，计划投资新增 2,000 吨 BPEF、500 吨 BPF 及 1,000 吨 9-茚酮产品项目

7 月 7 日，中欣氟材拟通过简易程序向特定对象发行股票，募资不超过 2.26 亿元。公司拟对现有光学材料产品进行扩产，新增 2,000 吨 BPEF、500 吨 BPF 及 1,000 吨 9-茚酮产品项目，投资 19,424.25 万元，拟使用募集资金 15,883.70 万元。本次扩产产品下游包括精密光学镜头、液晶显示屏、手机、手机触摸屏等行业，可应用领域包括汽车、电子、航空航天、军事等行业，细分应用市场广泛，目前主要应用领域为高端光学树脂和液晶显示屏。

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. 智能驾驶：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，智能驾驶和 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。

智能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：紧抓 THB（特斯拉、华为、字节）主线，关注低估值龙头

本体：从巨头独舞到百花齐放：2024 年，我们认为机器人产业主要是巨头独舞，因为机器人是大模型公司必争赛道，机器人是现实世界数据的入口和商业变现的出口。25 年，以 Deepseek 为代表的大模型开源趋势加速，大脑成本和壁垒下降，机器人作为应用终端将步入百花齐放状态。壁垒逐步从大脑逻辑转向小脑、硬件迭代和场景壁垒。从这个逻辑看，汽车主机厂、3C 品牌商因为掌握需求场景以及硬件供应链，相对竞争优势将大幅度提升。而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，仍然是商业逻辑最顺的。建议关注特斯拉、华为、字节、小米、比亚迪等产业链。

供应链：从“产品有无”逐步过渡到“技术迭代和客户资源能力”阶段。2025 年，我们预计 THB（特斯拉、华为、字节）等陆续步入供应链确认阶段，供应链技术和产品迭代以及客户资源能力将成为能否进入头部供应链的最核心要素。

投资建议：持续推荐高确定性和基本面扎实的公司。前期市场已调整较多，市场多家公司已经具备较高性价比，持续



推荐估值低于主业合理市值且机器人业务放量确定性较高的标的。在短期市场可能受中美关税风险承压，但我国机器人产业链完整，机器人储备世界领先，长期持续看好。

关注特斯拉、Figure、华为、小米等核心产业链的催化：（1）灵巧手的边际变化，即微型丝杠和触觉传感器；（2）华为链关注极目机器人的发布进展；（3）关注低估值细分赛道头部公司估值重塑：长期格局看，细分赛道头部公司胜率仍然是最高的。

银轮股份的发展史就是抓住产业机遇+头部客户的历史，公司作为汽车热管理领域的头部Tier1，具有强大的配套研发能力和客户服务体系，机器人业务进展有望持续超预期，继续推荐。

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