

机器人板块受特斯拉机器人预期影响大涨

----机器人行业点评

核心观点

2 月 7 日，机器人板块大涨原因：

- 1) 市场对于特斯拉机器人 23 年开发订购预期较为强烈，国内产业链有望参与特斯拉 Optimus 制造；
- 2) 近期 openAI 推出的 ChatGPT 由于强大的信息处理以及实时的对话能力而十分火爆，未来泛 chatGPT 产品有望最终应用在如人形机器人等硬件载体上，有望加速人形机器人产业落地；
- 3) 1 月十七部门印发《“机器人+”应用行动实施方案》，提出到 25 年制造业机器人密度较 20 年实现翻番。在政策和人工替代的推动下，机器人需求有望加速崛起。

当前时点关注国产品牌原因：

- 1) 海外企业扩产谨慎，面对需求端的放量增长，海外企业现有的产能及扩产规划难以补足需求缺口，产能无法支撑全球的需求量，意味着国内厂商将面临更多的补缺机会；
- 2) 国内品牌有益于政策支持，十四五和二十大都在强调供应链安全问题和国产化问题；
- 3) 虽然全球绝大部分份额仍被日本哈默纳科、纳博特斯克占据，但是国产品牌性价比也比较高，而且近年来进步快速，市占率也在稳步提升。

建议关注标的：

谐波减速器：绿的谐波；RV 减速器：双环传动；伺服电机：汇川技术、鸣志电器等。

风险提示：下游行业需求不及预期；技术研发不及预期；原材料或零部件价格波动或短缺；行业竞争加剧风险等。

研究员：韩保倩

电 话：010-84183610

Email：hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

联系人：王景

电 话：010-84183383

Email：wangjingyj@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资 评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资 评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上