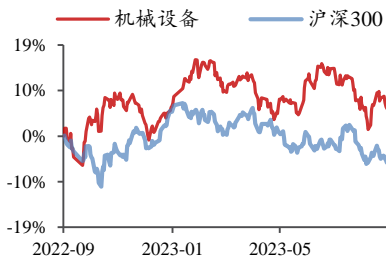


机械设备

2023 年 09 月 18 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《工博会召开在即，关注机器人及顺周期板块—行业周报》-2023.9.17

《人形机器人产业链揭榜挂帅，剑指产业生态、大时代开启—行业点评报告》-2023.9.14

《2023 年机械板块中报总结:复苏趋势显现，顺周期底部待反弹—行业周报》-2023.9.10

2023 传感器大会顺利召开，国产厂商大有可为

——行业点评报告

孟鹏飞（分析师）

mengpengfei@kysec.cn

证书编号：S0790522060001

熊亚威（分析师）

xiongyawei@kysec.cn

证书编号：S0790522080004

张健（联系人）

zhangjian1@kysec.cn

证书编号：S0790123040050

● 2023 上海传感器展顺利举办，传感器行业持续受关注

2023 年 9 月 13 日-15 日，中国（上海）国际传感器技术与应用展览会顺利举办，此次传感器大会参展厂商 400 多家，参展的上市公司包括康斯特、汉威科技、敏芯股份、纳芯微、四方光电、高华科技、柯力传感等。本次参展的传感器类型包括压力/力传感器、气体传感器、温度传感器、磁传感器等。除上述类型传感器厂商外，产业链上下游企业也纷纷参展，包括 MEMS 晶圆、功能陶瓷等原材料厂商，芯片制造代工、封装、测试与校准等服务商，传感器系统集成软件、算法等生态链企业。

● 国际传感器公司仍占据较大市场份额，我国企业尚处于起步阶段

华经产业研究院数据显示，预计 2018-2023 年全球传感器市场规模将从 1393.3 亿美元增长至 2032.2 亿美元，年均复合增速达到 8%。其中，美国、日本、德国等少数发达国家厂商占据较大市场份额，盈利能力较强，国内企业正逐步加快替代步伐，特别是在消费电子、汽车等领域，国产传感器由于具备较强性价比，渗透率较高，但在医疗、化工等对传感器稳定性要求较高行业，海外厂商仍占据较大市场份额。

● 人形机器人产业化持续推进，传感器行业有望迎来发展机遇期

传感器是数据采集的重要入口，已广泛应用于汽车、工业、消费、通信等领域。华经产业研究院数据显示，2020 年国内市场汽车电子/工业制造/网络通信/消费电子/医疗电子的占比分别为 24.2%/21.1%/21.0%/14.7%/7.2%，汽车电子是最大的应用领域，工业、网络通信次之，上述行业的蓬勃发展推动了传感器市场实现快速扩容。此外，人形机器人等新兴行业的发展也预计将为传感器产业发展带来较大增益。传感器是实现人形机器人自动控制的首要环节，人形机器人上所用的传感器数量较多、种类也较广，包括力/力矩传感器、惯性传感器、视觉传感器、嗅觉传感器等。其中，多维力矩传感器技术壁垒较高，国内可量产企业较少，相关公司正加速布局；惯性传感器对芯片设计和晶圆制造要求较高，国内正加速技术升级，相关厂商均将有望获得快速发展机遇。

● 受益标的

综合以上分析，建议重点关注力学传感器、IMU 等相关厂商。**受益标的：**奥普光电（国内光栅编码器领军者，市场扩容叠加国产替代打开成长空间）；柯力传感（国内应变式力传感器龙头）；康斯特（高精度 MEMS 压力传感器打破海外垄断，量产在即，成长可期）；昊志机电（高度稀缺的机床高端主轴、机器人关节模组供应商）；汉威科技（国内领先的气体传感器龙头企业、智能仪器仪表提供商）；敏芯股份（国内 MEMS 传感器龙头，布局惯性、压力、声学传感器）；芯动联科（高性能 MEMS 惯性传感器龙头，产品包括 MEMS 陀螺仪和加速度计）。

● **风险提示：**经济复苏不及预期；国产化替代进程不及预期；市场竞争恶化风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn