

英伟达成立 GEAR，机器人行业再加速

2024年02月25日

➤ **英伟达巨头入局，机器人行业再加速。**2月24日，英伟达成立 GEAR，机器人照进现实。GEAR 全称为通用具身智能体研究，新部门由 AI 高级研究科学家，AI 代理计划的负责人 jim fan 和 Yuke Zhu 教授领导，旨在构建适用于虚拟与物理世界的具身智能体的基础模型，致力于实现跨多模态、多场景的智能应用。英伟达坚信，在未来，每一个能够移动的机器都将实现自主化，机器人和模拟智能体将会像 iPhone 一样无所不在。

➤ **具身智能时代来临，人形机器人开启万亿蓝海。**黄仁勋 23 年 5 月提出“人工智能的下一个浪潮是具身智能”，机器人产业已进入具身智能时代。相比传统的工业机器人、协作机器人等，具身智能机器人有着智能化程度高、工作场景限制小、能够自主规划复杂工作的特点，成为国内外科技巨头和科研机构的兵家必争之地。目前海外的微软、谷歌、李飞飞团队、特斯拉、国内的科大讯飞、达闼机器人、阿里达摩院、智元机器人、宇树科技等均推出具身智能系统或机器人产品。马斯克于 2023 年特斯拉股东会预测，未来全球的人形机器人数量有望达到 100 亿到 200 亿台，人形机器人将开启万亿级别蓝海市场。

➤ **关注 NV 机器人合作伙伴。**英伟达在机器人领域与追觅科技、DriveU、禾赛科技、九号公司、奥比中光、QT Company、宇树科技等合作。其中，**奥比中光专注 3D 视觉感知业务，作为英伟达机器人业务的核心合作伙伴、绑定巨头+卡位视觉&算力、有望充分受益机器人技术之年。**1) **硬件层面**，奥比与英伟达、微软联合研发 3DiToF 相机 FemtoMega 量产并面向全球发布；2) **生态层面**，与 NVIDIA Omniverse 生态深度融合，合作开发的 3D 开发套件 PerseeN1，多款 3D 相机集成于英伟达机器人仿真开发平台 IsaacSim。**奥比已与优必选、斯坦德、云迹科技、高仙机器人等多家机器人客户达成业务合作。**除 NV 外，奥比与微软合作开发的 Femto 系列 iToF 相机，涵盖三款产品，助力全球开发者通过公司 3D 相机，在微软 Azure 云计算平台上开发多元 3D 视觉深度感知应用。

➤ **GTC 2024 将发布机器人突破性成果。**英伟达将于 3 月 18-21 日举办 GTC 2024 大会，会上黄仁勋将发布加速计算、生成式 AI 以及机器人领域的最新突破性成果。众多全球领先机器人公司将在活动中展示下一代自主机器，如 Agility Robotics、波士顿动力公司、迪士尼和 Google DeepMind 等公司将在现场展出 25 款机器人，包括人形机器人、工业机械手等。

➤ **投资建议：**2024 年作为机器人技术之年，英伟达、微软、openAI 等科技巨头入局，将引领行业再加速。**建议关注 NV 机器人领域核心合作伙伴奥比中光，以及传感器赛道：敏芯股份、汉威科技、安培龙。**

➤ **风险提示：**市场竞争加剧；机器人新产品研发及拓展不及预期的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
688286	敏芯股份	42.06	-1.02	-1.64	-0.37	/	/	/	推荐
688322	奥比中光-UW	29.15	-0.72	-0.56	-0.20	/	/	/	/
300007	汉威科技	16.09	0.85	1.00	1.01	20	16	16	/
301413	安培龙	49.13	1.57	1.29	1.86	31	38	26	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 02 月 23 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

相关研究

- MR 行业跟踪报告：Vision Pro 与 Quest 3 之战-2024/02/21
- 电子行业点评：英伟达推出 Chat with RTX，AI PC 生态再加速-2024/02/17
- 电子行业点评：透视存储龙头财报，从云到端的未来-2024/01/29
- 电子行业点评：低预期的英特尔业绩会，我们能从中看到什么-2024/01/29
- 电子行业点评：美股 AI 龙头新高，展望云端发展趋势-2024/01/22

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026