



# AI 赋能人形机器人加速落地，看好板块反弹趋势

## 投资要点

- **事件：**根据英伟达公众号披露，英伟达 GTC 2024 大会将于 3 月 18 到 21 日在美国圣何塞会议中心举办，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。Agility Robotics、波士顿动力公司、迪士尼和 Google DeepMind 等公司还将在现场展出 25 款机器人，包括人形机器人、工业机械手等。
- **AI 的进展将提升人形机器人通用性，加速人形机器人商业化落地。**当前，人形机器人行业面临的核心问题是如何商业化落地，而提升人形机器人的通用性是人形机器人商业化落地的先决条件，因为非标的应用场景数量远大于标准场景。随着硬件算力的提升，AI 愈加智能化，在以英伟达、AMD 为首的硬件厂商和以 OpenAI、Google 为首的算法大厂的联合努力下，人形机器人商业化落地指日可待。在关注硬件从 0 到 1 量产趋势之余，AI 和机器人的结合进展同样值得关注，AI+机器人将成为行业未来发展的主旋律。
- **人形机器人产业进展时间线进一步明确。**1 月 25 日，马斯克在 2023Q4 财报电话会议上表明 2024 年人形机器人出货；2 月 21 日，机器人执行器总成厂商在电话会进一步明确了机器人产业发展的时间线预期，预期 24Q2 B 阶段结束→供应商定点→C 阶段→24 年年底/25 年年初量产，坚定机器人量产信心。
- **机器人硬件端展示流畅运动、精细操作，软件端训练不断加强。**1 月 16 日，马斯克放出人形机器人 Optimus 叠衣服视频展示了手部精细的操作能力，操作通过遥控实现，主要为了采集数据进行端到端的训练；2 月 10 日，1X Technologies 发布最新机器人工作视频，人形机器人 EVE 可在正常工作速度下完成工作，其基于端到端的算法，可以实现无远程遥控的基础物流分拣工作。
- **人形机器人应用场景逐步清晰。**2 月 22 日，国产机器人厂商优必选发布 Walker S 进入蔚来工厂首次实训视频，参与检测环节工作；人形机器人初创公司 Figure 与宝马公司合作将人形机器人引入汽车生产。
- **投资要点：机器人板块悲观情绪见底、量产趋势不改、看好反弹趋势。**人形机器人产业处于 0-1 阶段后期，将形成巨大产业趋势。特斯拉、小鹏、华为等纷纷布局人形机器人，引领产业变革。AI 加持，有望解决人形机器人通用性问题。国家政策鼓励支持人形机器人产业发展，有望加速推动卡脖子环节技术进步。  
**硬件端核心环节：**1) 丝杠及设备，标的包括五洲新春(603667)、贝斯特(300580)、北特科技(603009)、恒立液压(601100)、秦川机床(000837)、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)；3) 传感器，标的包括汉威科技(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)、汇川技术(300124)、禾川科技(688320)；5) 执行器总成：拓普集团(601689)、三花智控(002050)；  
**机器人本体，**标的包括博实股份(002698)、优必选(9880)
- **风险提示：**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。

## 西南证券研究发展中心

分析师：邵桂龙

执业证号：S1250521050002

电话：021-58351893

邮箱：tgl@swsc.com.cn

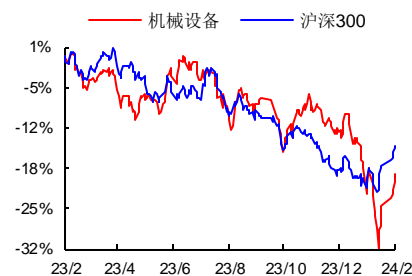
分析师：周鑫雨

执业证号：S1250523070008

电话：021-58351893

邮箱：zxyu@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	430
行业总市值(亿元)	28,434.46
流通市值(亿元)	27,548.55
行业市盈率 TTM	26.0
沪深 300 市盈率 TTM	11.4

## 相关研究

1. 机器人行业周报(0205-0218)：Figure AI 预计获得科技巨头投资，波士顿动力 Atlas 展示搬运汽车零部件能力(2024-02-18)
2. 机器人行业周报(0129-0204)：工信部等七部门发文，人形机器人再添新政策(2024-02-04)
3. 机器人行业周报(0122-0128)：国产电驱人形机器人实现空翻动作，均普人形机器人首次亮相(2024-01-28)
4. 机器人行业周报(0115-0121)：Figure 和宝马合作部署人形机器人，北京机器人产业投资基金注册落地(2024-01-21)

## 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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 西南证券研究发展中心

### 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	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	岑宇婷	高级销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn

---

	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn

---