

## 自动化设备行业点评报告

# 新质生产力成为两会热门话题，人形机器人有望引领智能制造浪潮

增持（维持）

2024年03月06日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 罗悦

执业证书：S0600522090004  
luoyue@dwzq.com.cn

### 投资要点

#### ■ 新质生产力或是重要政策发力方向，建议关注以人形机器人为代表的投资主题

2024年1月中共中央政治局集体学习中，总书记首次阐释新质生产力的重要概念和基本内涵；2024年政府工作报告中再次强调加快培育“新质生产力”，两会中多次出现成为高频词汇。新质生产力特别强调“原创性”和“颠覆性”，紧紧围绕以供给创造需求的思路，主要聚焦行业包括战略性新兴产业和未来产业。我们认为人形机器人具备AI+高端制造双属性，在我国人口红利减退、劳动力成本上升、各行业加速推进人工替代的时代背景下，其通用属性可以打通工业+商用+家用多场景，万亿市场空间待启航，有望成为未来经济发展的新引擎。

#### ■ 整机环节：优必选为国内人形机器人第一股，工业化应用卡位优势明显

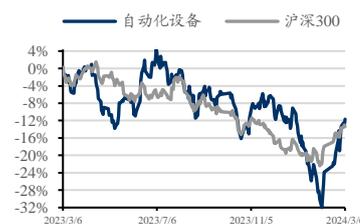
两会特别节目《中国向新而行》走进优必选科技公司，直播明确报道“人形机器人成发展新质生产力热门领域”。优必选创立于2012年，是国内第一家人形机器人上市公司，拥有1800+专利，占据行业领先地位。公司的人形机器人共有四个系列，分别为Walker（央视春晚版本）、Walker X（迪拜世博会版本）、熊猫悠悠（迪拜世博会中国馆版本）及前段时间进入蔚来工厂实训的Walker S（工业版本）。根据优必选发布的实训视频，可以看出Walker S关节、手指灵活，协调度较高。Walker S采用3D导航避障技术，结合多模态传感器融合感知，亦可完成一些质检类工作，例如进行车辆门锁、车身盖板及车身质检时，能够实时图像采集与传输，展示了公司人形机器人在工业应用场景落地的能力。

#### ■ 24年优选环节投资方向：重点在于高壁垒&预期差，看好丝杠&传感器板块

①传感器：预期差比较大，23年市场对传感器的研究较浅，认知不够充分，但通过对特斯拉最新视频的拆解，我们认为从价值量和数量两个角度看，传感器都具有较大的市场潜力。市场在传感器板块的选择逻辑为挑选研发底蕴最为深厚的企业，比较各企业大规模量产的可能性。重点推荐东华测试，建议关注柯力传感、汉威科技、昊志机电等；惯导和视觉传感器环节建议关注奥比中光-UW、舜宇光学、华依科技、敏芯股份、芯动联科等。②丝杠：板块价值量占比高，国产替代逻辑最有可能实现。丝杠环节推荐贝斯特、恒立液压；丝杠加工设备环节重点推荐华辰装备、秦川机床；建议关注浙海德曼、日发精机。丝杠加工刀具环节建议关注沃尔德、国机精工。

#### ■ 风险提示：宏观经济波动风险，人形机器人产业化进程不及预期，行业竞争加剧风险。

### 行业走势



### 相关研究

《工业机器人行业年报点评：2023年销量同比持平，去库结束静待需求复苏》

2024-02-02

《通用自动化2023年三季报总结：Q4边际改善在望，重点布局顺周期机械》

2023-11-06

## 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>