

电力设备

人形机器人观点更新：Optimus 24 年底应用、25 年底销售，进展符合预期

投资要点：

➤ 马斯克在特斯拉 24Q1 交流中表示：

将特斯拉视为仅仅是汽车公司是不准确的，应视其为机器人技术公司，预计于 2024 年底开始在工厂中使用新型机器人，以执行各种任务，包括装配、运输和其他自动化工作。这些机器人的引入旨在提高工厂的效率和生产能力，并进一步实现自动化生产的目标，显示了特斯拉在自动化和人工智能技术方面的领先地位。在 2025 年底向大众推出这一款新型机器人。

季报交流更多聚焦 FSD 和车队，没有市场预期的机器人诸多细节分享，但量产、销售节点符合预期。

➤ 当前时点怎么看机器人：

经历一段时间调整，龙头基本已在低位，T 链确定性较高的龙头以及国产化进展较慢的传感器、丝杠环节，在关注度较低的阶段具备配置价值，后续催化主要来自年中的 C 样定点、不定期的 AI DAY，以及 Gen 2 之后的更新迭代进展披露（内部已经对多个环节进行升级）。

➤ 投资建议

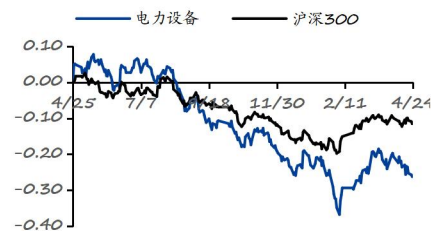
建议关注 T 链核心：鸣志、三花、拓普、绿的；电机：步科、雷赛、伟创、禾川等；丝杠：北特、五洲、贝斯特、鼎智、斯菱等；减速器：双环、中大力德等；传感器：东华测试、柯力传感、汉威科技、安培龙等。

➤ 风险提示

人形机器人功能落地不及预期，人形机器人技术路线和成本下降不及预期。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：邓伟(S0210522050005)

DW3787@hfzq.com.cn

分析师：游宝来(S0210523030002)

YBL3804@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、产业周跟踪：3月光伏出口持续回暖，继续聚焦低空经济政策端发力——2024.04.21
- 2、产业周跟踪：首个国家储能调度运用政策出台，固态电池定价装机节奏超预期——2024.04.14
- 3、【华福电新】电力设备行业事件点评：国网24年第一批智能表中标候选人公示，整体中标金额同比+37.3%——2024.04.08



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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn