



华为云发布盘古具身智能大模型，乐聚夸父机器人同步亮相

投资要点

- **行情回顾：**本周（6月17日-6月23日）机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌3.2%，跑输沪深300指数约1.9个百分点，跑输创业板指约1.2个百分点；国证机器人指数下跌2.7%，跑输沪深300指数约1.4个百分点，跑输创业板指约0.7个百分点。
- **华为云发布盘古具身智能大模型，搭载该模型的乐聚夸父机器人同步亮相。**6月21日，华为正式发布盘古大模型5.0，在全系列、多模态、强思维三个方面全新升级，还分享了盘古大模型在自动驾驶、工业设计、建筑设计、具身智能、媒体生产和应用、高铁、钢铁、气象等领域的丰富创新应用和落地实践。基于盘古具身智能大模型的乐聚夸父机器人首次登场，盘古大模型能够让机器人完成10步以上的复杂任务规划，并且在任务执行中实现多场景泛化和多任务处理。同时盘古大模型还能生成机器人需要的训练视频，让机器人更快地学习各种复杂场景。夸父机器人现场展示了识别物品、和人击掌、给人递水等。
- **宇树科技展示深度强化学习驱动下的四足机器人日常训练。**四足机器人能够实现三连空翻、仿人倒立，并且能够在极端扰动之下恢复正常的运行状态，例如被用脚踢、被棍击打、被人举起摔出去等。
- **科大讯飞与智元机器人签订战略合作协议。**根据协议内容，双方将依托讯飞星火大模型进行联合开发，加强智能体与机器人本体的集成，并在场景应用和科研项目等多个领域展开深入合作。双方将共同探索人工智能技术在人形机器人领域的创新应用，推动智能人形机器人产业的快速发展。
- **5月我国工业机器人产量同比增长14.1%。**2024年5月中国工业机器人产量51496套，同比增长14.1%；1-5月产量为227784套，同比增长8.9%。
- **中国科大人形机器人研究院揭牌，长三角人形机器人联盟成立。**6月18日上午，人工智能与人形机器人前沿论坛在中国科学技术大学高新园区举行，中国科大人工智能与数据科学学院、中国科大人形机器人研究院相继揭牌，中国科学院院士丁汉受聘为机器人研究院科技委员会主任，并宣布长三角人形机器人联盟成立。
- **融资动态：**1) 银河通用一年内完成7亿元天使轮融资，股东包括美团战投等。18位股东包括IDG资本、源码资本、光源资本、经纬创投、蓝驰创投、雅瑞资本、启明创投、“清华系”的无限基金SEE Fund、“北大系”的智源研究院和燕缘创投、美团战投、讯飞创投、商汤国香资本等，其中美团旗下的汉海信息更以14.9758%的持股比例，成为第三大股东。2) 移动机器人公司木牛流马近日官宣完成首轮股权融资。其投资超1亿元的宿迁“木牛流马物流科技（江苏）有限公司”一期工程正在建设中，预计达产后年出货重型移动机器人达到5000台以上。
- **相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠及设备，包括贝斯特(300580)、五洲新春(603667)、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，包括绿的谐波(688017)、双环传动(002472)、中大力德(002896)；3) 传感器，包括汉威科技(300007)、东华测试(300354)、柯力传感(603662)；4) 电机，包括鸣志电器(603728)、伟创电气(688698)、步科股份(688160)、禾川科技(688320)；5) 执行器总成：包括拓普集团(601689)、三花智控(002050)；6) 机器人本体，包括博实股份(002698)、优必选(9880)。
- **风险提示：**工业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

联系人：叶明辉

电话：13909990246

邮箱：ymh@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	432
行业总市值(亿元)	28,505.69
流通市值(亿元)	27,532.16
行业市盈率TTM	25.5
沪深300市盈率TTM	11.8

相关研究

1. 机器人行业周报（0610-0616）：特斯拉召开股东大会，预计25年机器人达到千台级别（2024-06-17）
2. 机器人行业周报（0603-0609）：2024 COMPUTEX大会召开，人形机器人加速产业化（2024-06-10）
3. 机器人行业周报（0527-0602）：特斯拉股东大会在即，机器人产业持续推进（2024-06-03）

目 录

1 行情回顾	1
2 产业动态	2
3 融资动态	4
4 风险提示	5

图 目 录

图 1：机器人指数行情回顾	1
图 2：基于盘古具身智能大模型的乐聚夸父机器人	3
图 3：宇树科技四足机器人能够实现三连空翻	3
图 4：宇树科技四足机器人能够在极端扰动下恢复正常	3
图 5：科大讯飞与智元机器人签订战略合作协议	4

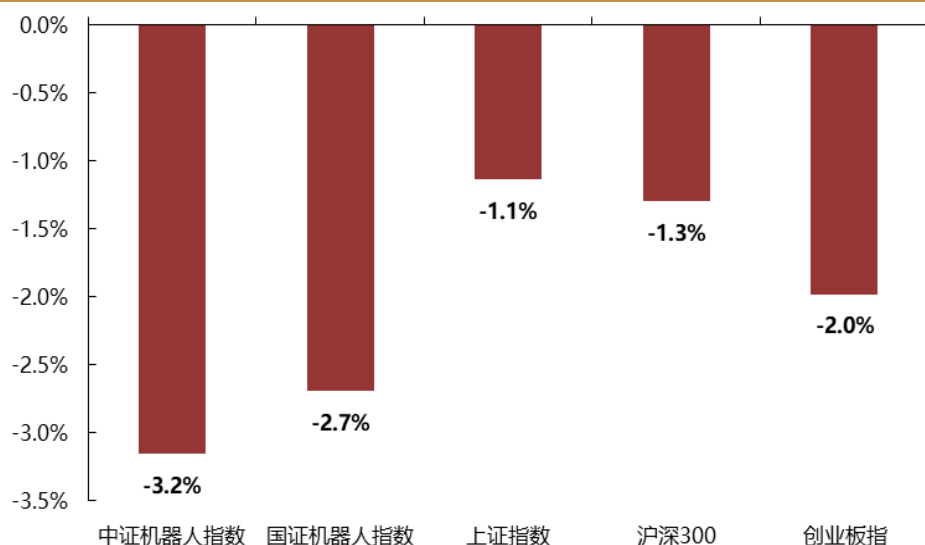
表 目 录

表 1：机器人各细分板块行情回顾	1
------------------------	---

1 行情回顾

本周(6月17日-6月23日)机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌3.2%，跑输沪深300指数约1.9个百分点，跑输创业板指约1.2个百分点；国证机器人指数下跌2.7%，跑输沪深300指数约1.4个百分点，跑输创业板指约0.7个百分点。

图 1：机器人指数行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：机器人各细分板块行情回顾

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	24E归母净 利润(亿元)	25E归母净 利润(亿元)	24E对应 PE (X)	25E对应 PE (X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	146.1	86.6	-13.0%	1.29	1.95	113.2	75.0
	002472.SZ	双环传动	191.3	22.6	-2.5%	10.36	12.89	18.5	14.8
	002896.SZ	中大力德	43.8	29.0	-3.1%	0.96	1.16	45.7	37.7
	603915.SH	国茂股份	75.1	11.3	-14.9%	4.79	5.54	15.7	13.6
	301368.SZ	丰立智能	54.4	45.3	-5.2%	-	-	-	-
	300403.SZ	汉宇集团	40.6	6.7	-8.8%	2.68	2.95	15.1	13.8
	301255.SZ	通力科技	35.0	32.1	-8.7%	-	-	-	-
电机	603728.SH	鸣志电器	178.2	42.4	-9.6%	2.15	2.98	82.9	59.8
	003021.SZ	兆威机电	118.0	49.3	-5.9%	2.34	3.16	50.3	37.3
	300660.SZ	江苏雷利	84.0	26.3	-3.4%	3.77	4.51	22.3	18.6
	300124.SZ	汇川技术	1,385.1	51.7	-6.4%	57.00	69.92	24.3	19.8
	688160.SH	步科股份	34.6	41.2	-4.4%	0.87	1.08	39.6	31.9
	688320.SH	禾川科技	38.3	25.3	-1.5%	1.02	1.18	37.7	32.5
	688698.SH	伟创电气	59.1	28.1	-2.1%	2.55	3.31	23.2	17.9
	002979.SZ	雷赛智能	58.2	18.8	-3.9%	2.16	2.76	27.0	21.1
	603416.SH	信捷电气	43.0	30.6	-6.9%	2.41	2.94	17.9	14.6
	002334.SZ	英威腾	48.0	5.9	-4.0%	4.98	6.11	9.6	7.9

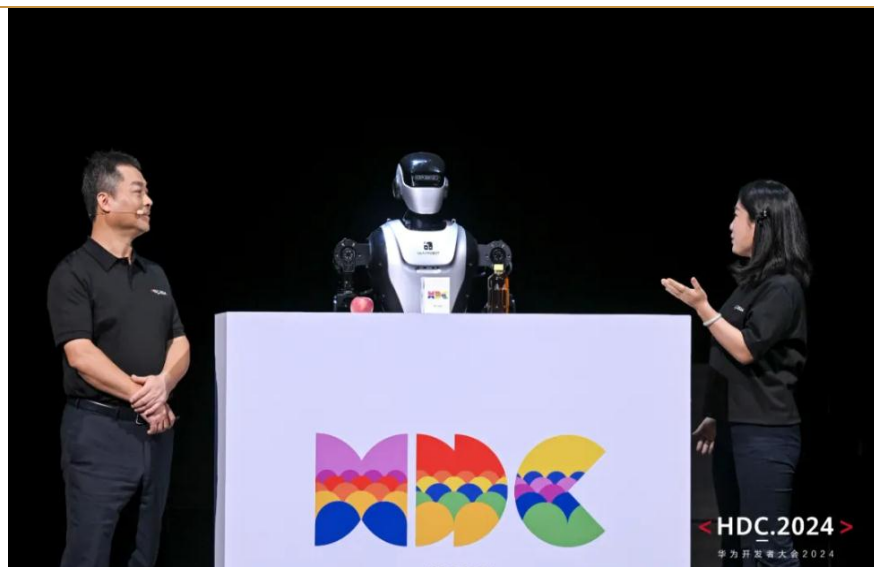
所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	24E归母净 利润(亿元)	25E归母净 利润(亿元)	24E对应 PE (X)	25E对应 PE (X)
	002139.SZ	拓邦股份	132.0	10.6	3.6%	6.82	8.35	19.4	15.8
丝杠	000837.SZ	秦川机床	74.3	7.4	-6.0%	1.38	2.13	53.7	34.9
	002520.SZ	日发精机	30.0	3.8	-1.3%	0.52	1.00	57.7	30.0
	601100.SH	恒立液压	653.1	48.7	-4.9%	27.52	32.59	23.7	20.0
	300580.SZ	贝斯特	78.8	15.8	-9.3%	3.43	4.43	23.0	17.8
	300946.SZ	恒而达	26.9	22.4	-2.4%	1.08	1.32	25.0	20.4
	603667.SH	五洲新春	62.4	16.9	-5.1%	1.94	2.44	32.1	25.5
	603009.SH	北特科技	69.1	19.3	-1.6%	0.70	1.07	98.3	64.4
	301550.SZ	斯菱股份	53.7	48.8	-8.8%	2.11	2.45	25.4	22.0
	300809.SZ	华辰装备	49.6	19.7	-2.6%	1.49	1.84	33.3	26.9
	688577.SH	浙海德曼	32.0	42.2	-2.9%	0.45	0.63	71.2	50.7
传感器	603662.SH	柯力传感	67.9	24.0	-6.4%	3.69	4.44	18.4	15.3
	300007.SZ	汉威科技	46.6	14.2	2.1%	-	-	-	-
	002338.SZ	奥普光电	76.9	32.1	5.1%	1.03	1.26	74.6	61.3
	688582.SH	芯动联科	126.4	31.6	4.8%	2.32	3.23	54.5	39.2
	002079.SZ	苏州固锟	73.1	9.1	-1.1%	2.86	3.80	25.6	19.3
本体	002698.SZ	博实股份	131.2	12.8	-4.4%	6.99	8.64	18.8	15.2
	002747.SZ	埃斯顿	127.9	14.7	-5.5%	2.68	4.07	47.7	31.4
	300024.SZ	机器人	154.9	10.0	-3.1%	2.45	3.55	63.2	43.6
	300161.SZ	华中数控	46.1	23.2	-5.5%	1.04	1.63	44.5	28.3
	300607.SZ	拓斯达	50.7	11.9	-1.5%	1.83	2.65	27.7	19.2
	002527.SZ	新时达	39.9	6.0	-3.5%	-	-	-	-
	688255.SH	凯尔达	23.1	21.1	-1.0%	-	-	-	-
	688165.SH	埃夫特-U	41.0	7.9	-1.8%	-	-	-	-
执行器总成	002050.SZ	三花智控	810.0	21.7	-5.5%	35.75	42.87	22.7	18.9
	601689.SH	拓普集团	683.6	58.8	-0.3%	29.01	38.43	23.6	17.8

数据来源: Wind, 西南证券整理, 注: 盈利预测为Wind一致预期

2 产业动态

华为云发布盘古具身智能大模型, 搭载该模型的乐聚夸父机器人同步亮相。6月21日, 华为常务董事、华为云 CEO 张平安正式发布盘古大模型 5.0, 在全系列、多模态、强思维三个方面全新升级; 张平安还分享了盘古大模型在自动驾驶、工业设计、建筑设计、具身智能、媒体生产和应用、高铁、钢铁、气象等领域的丰富创新应用和落地实践, 持续深入行业解难题。基于盘古具身智能大模型的乐聚夸父机器人首次登场, 盘古大模型能够让机器人完成 10 步以上的复杂任务规划, 并且在任务执行中实现多场景泛化和多任务处理。同时盘古大模型还能生成机器人需要的训练视频, 让机器人更快地学习各种复杂场景。夸父机器人现场展示了识别物品、和人击掌、给人递水等。

图 2：基于盘古具身智能大模型的乐聚夸父机器人



数据来源：华为云，西南证券整理

宇树科技展示深度强化学习驱动下的四足机器人日常训练。6月20日，宇树科技发布视频，展示了强化学习驱动下的四足机器人每天的日常训练小片段，四足机器人能够实现三连空翻、仿人倒立，并且能够在极端扰动之下恢复正常的运行状态，例如被用脚踢、被棍击打、被人举起摔出去等，仍然能够恢复正常的运行状态

图 3：宇树科技四足机器人能够实现三连空翻



数据来源：宇树科技，西南证券整理

图 4：宇树科技四足机器人能够在极端扰动下恢复正常



数据来源：宇树科技，西南证券整理

科大讯飞与智元机器人签订战略合作协议。6月14日，科大讯飞与智元机器人在上海签订战略合作协议，根据协议内容，双方将依托讯飞星火大模型进行联合开发，加强智能体与机器人本体的集成，并在场景应用和科研项目等多个领域展开深入合作。双方将共同探索人工智能技术在人形机器人领域的创新应用，推动智能人形机器人产业的快速发展。

图 5：科大讯飞与智元机器人签订战略合作协议



数据来源：中国机器人网，西南证券整理

5 月我国工业机器人产量同比增长 14.1%。根据国家统计局，2024 年 5 月，中国工业机器人产量为 51496 套，同比增长 14.1%；1-5 月工业机器人产量为 227784 套，同比增长 8.9%。

中国科大人形机器人研究院揭牌，长三角人形机器人联盟成立。6 月 18 日上午，人工智能与人形机器人前沿论坛在中国科学技术大学高新园区举行，中国科大人工智能与数据科学学院、中国科大人形机器人研究院相继揭牌，中国科学院院士丁汉受聘为人形机器人研究院科技委员会主任，并宣布长三角人形机器人联盟成立。

中国科大人形机器人研究院将发挥中国科大多学科交叉优势，在材料传感、结构驱动、运动控制以及具身智能等方向争取技术突破。在技术创新的基础上，该研究院将积极推进人形机器人在服务、医疗、教育等领域的应用，并将通过与合作企业的合作，加快科研成果的产业化进程。

3 融资动态

银河通用一年内完成 7 亿元天使轮融资，股东包括美团战投等。北京银河通用机器人有限公司（以下简称“银河通用”）宣布在成立一年内，已完成 7 亿元人民的天使轮融资，刷新国内具身智能赛道的融资记录。18 位股东包括 IDG 资本、源码资本、光源资本、经纬创投、蓝驰创投、雅瑞资本、启明创投等，“清华系”的无限基金 SEE Fund、“北大系”的智源研究院和燕缘创投也在股东名单中，美团战投、讯飞创投、商汤国香资本也参与本轮融资，其中美团旗下的汉海信息更以 14.9758% 的持股比例，成为第三大股东。

移动机器人公司木牛流马近日官宣完成首轮股权融资。本轮融资投资方与融资金额均未对外进行披露。木牛流马官方透露，其投资超 1 亿元的宿迁“木牛流马物流科技（江苏）有限公司”一期工程正在建设中，生产办公面积约 3.6 万平方米，预计达产后，年出货重型移动机器人达到 5000 台以上。

4 风险提示

工业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。

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

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。

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
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfly@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	zymf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@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
	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	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	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
	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