

人形机器人再迎政策催化，国产部件成为降本关键

——行业周报（20240624-20240628）

■ 板块行情回顾

本期（6月24日-6月28日），沪深300下跌0.97%，A股申万机械设备指数下跌1.53%，在申万31个一级子行业中排名第8。申万机械设备二级子行业中轨交设备II表现较好，上涨1.66%，通用设备表现较差，下跌2.58%。申万机械设备三级子行业中印刷包装机械表现较好，上涨0.25%，仪器仪表表现较差，下跌3.37%。

■ 核心观点

人形机器人再迎政策催化，明确拓展方向。根据人形机器人联盟，6月24日，国家发展改革委联合农业农村部、商务部、文化和旅游部、市场监管总局等部门共同印发的《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》通知，为人形机器人行业的发展带来了新的机遇和挑战。通知中明确提出，要拓展智能机器人在清洁、娱乐休闲、养老助残护理、教育培训等方面的功能，并探索开发基于人工智能大模型的人形机器人。该政策导向表面了国家对人形机器人行业的重视，也为行业的发展指明方向。

多地抢先布局人形机器人研究基地，推动“产、学、研、用”一体化全链条发展。根据人形机器人联盟，近期，安徽省人形机器人产业创新中心获批，将围绕工业生产、高危作业、医疗养老、文化教育、安防巡逻、灾害救援等重点领域需求，打造国内首创、世界领先的人形机器人研究基地。此外，两家清华系人形机器人公司——星宇纪元与菁华创星正式入驻四川省智能感算芯片与系统技术创新中心，将落户成都高新区IC设计产业园，助力成都抢占人形机器人产业新高地，塑造未来产业竞争新优势，加快形成新质生产力。

人形机器人在物流领域商业化迈出实质性一步，未来有望拓展更多应用场景。根据人形机器人联盟，全球最大的物流服务商之一GDX Logistics, Inc 近期在人形机器人领域连续发力，迎来两大战略上的里程碑，不仅与Agility Robotics签署了多年期部署协议，还宣布与Appttronik开展研发合作。这些举措标志着人形机器人在物流领域的商业化应用迈出了实质性的一步，有望彻底改变仓储运营的面貌。

■ 投资建议

我们认为随着人形机器人相关利好政策不断出台、各地抢先布局，有望推动人形机器人“产、学、研、用”一体化全链条发展，推动产业加速发展；并且在以特斯拉为代表的人形机器人厂商降本需求下，具有供应链优势的中国零部件厂商有望受益，建议关注奥比中光、芯动联科、柯力传感。

■ 风险提示

人形机器人研发进展不及预期、产能扩张不及预期、市场需求不及预期。



增持(维持)

行业： 机械设备

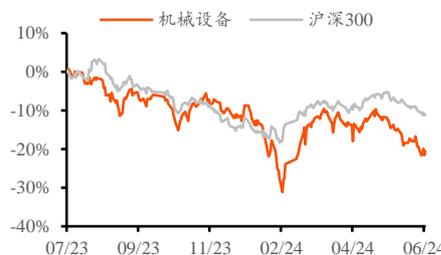
日期： 2024年07月02日

分析师： 刘荆

E-mail: liujing@yongxingsec.com

SAC编号: S1760524020002

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《新能源商用车销量大幅提升，相关锂电池及设备需求有望大幅增长》

——2024年06月25日

《低空经济市场空间广阔，产业链相关公司有望充分受益》

——2024年06月21日

《动力电池渗透率持续提升，锂电产业进入备货旺季》

——2024年06月13日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 板块行情回顾	3
3. 行业重点新闻（20240624-20240628）	5
4. 重点公司公告（20240624-20240628）	6
5. 风险提示	6

图目录

图 1: A 股申万一级行业本周涨跌幅	4
图 2: A 股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅	4
图 3: A 股申万机械设备三级子行业本周涨跌幅	5

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

人形机器人再迎政策催化，明确拓展方向。6月24日，国家发展改革委联合农业农村部、商务部、文化和旅游部、市场监管总局等部门共同印发的《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》通知，为人形机器人行业的发展带来了新的机遇和挑战。通知中明确提出，要拓展智能机器人在清洁、娱乐休闲、养老助残护理、教育培训等方面的功能，并探索开发基于人工智能大模型的人形机器人。该政策导向表明了国家对人形机器人行业的重视，也为行业的发展指明方向。

多地抢先布局人形机器人研究基地，推动“产、学、研、用”一体化全链条发展。近期，安徽省人形机器人产业创新中心获批，将围绕工业生产、高危作业、医疗养老、文化教育、安防巡逻、灾害救援等重点领域需求，打造国内首创、世界领先的人形机器人研究基地。此外，两家清华系人形机器人公司——星宇纪元与菁华创星正式入驻四川省智能感算芯片与系统技术创新中心，将落户成都高新区IC设计产业园，助力成都抢占人形机器人产业新高地，塑造未来产业竞争新优势，加快形成新质生产力。

人形机器人在物流领域商业化迈出实质性一步，未来有望拓展更多应用场景。全球最大的物流服务商之一GXO Logistics, Inc近期在人形机器人领域连续发力，迎来两大战略上的里程碑，不仅与Agility Robotics签署了多年期部署协议，还宣布与Appttronik开展研发合作。这些举措标志着人形机器人在物流领域的商业化应用迈出了实质性的一步，有望彻底改变仓储运营的面貌。

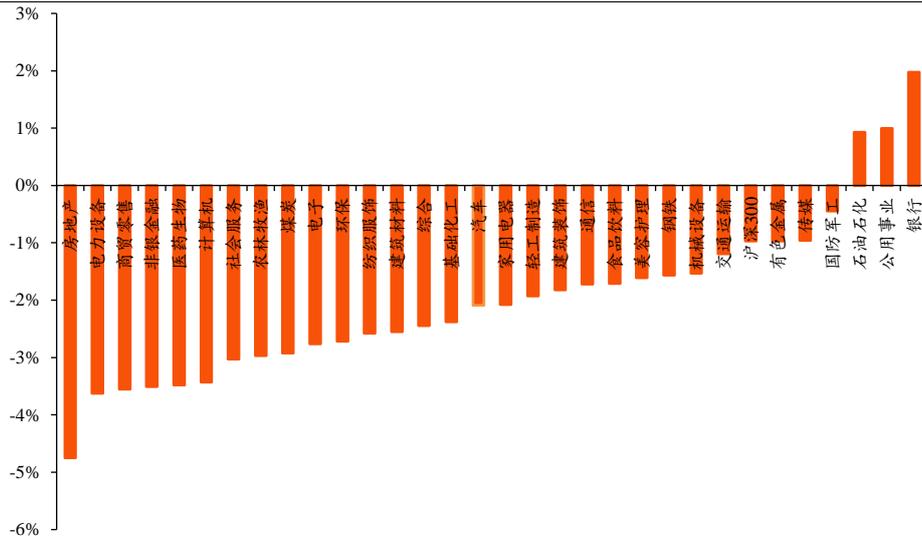
投资建议：

我们认为随着人形机器人相关利好政策不断出台、各地抢先布局，有望推动人形机器人“产、学、研、用”一体化全链条发展，推动产业加速发展；并且在以特斯拉为代表的人形机器人厂商降本需求下，具有供应链优势的中国零部件厂商有望受益，建议关注奥比中光、芯动联科、柯力传感。

2. 板块行情回顾

本期（6月24日-6月28日），沪深300下跌0.97%，A股申万机械设备指数下跌1.53%，在申万31个一级子行业中排名第8。

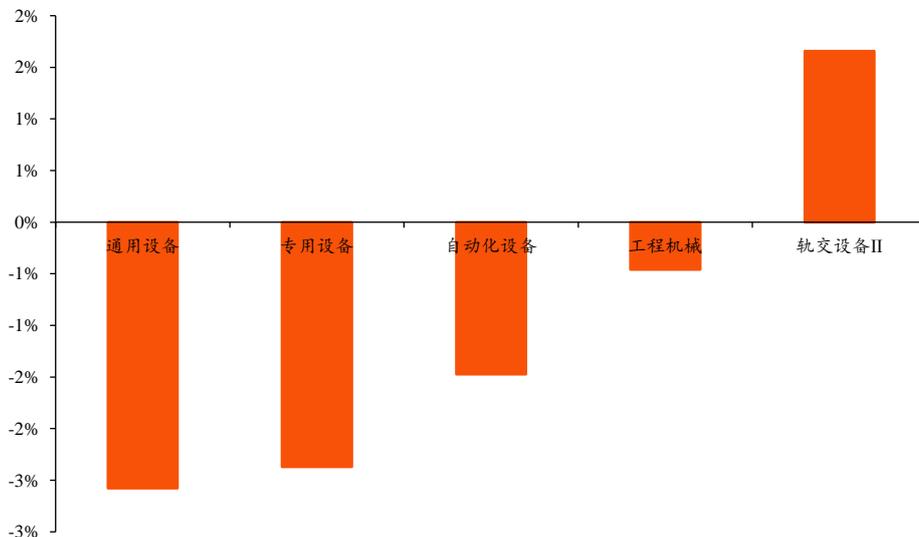
图1:A股申万一级行业本周涨跌幅



资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

本期(6月24日-6月28日),申万机械设备二级子行业中轨交设备II表现较好,上涨1.66%,通用设备表现较差,下跌2.58%。机械设备二级子行业涨幅由高到低依次为:轨交设备II(1.66%)、工程机械(-0.46%)、自动化设备(-1.47%)、专用设备(-2.37%)、通用设备(-2.58%)。

图2:A股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅

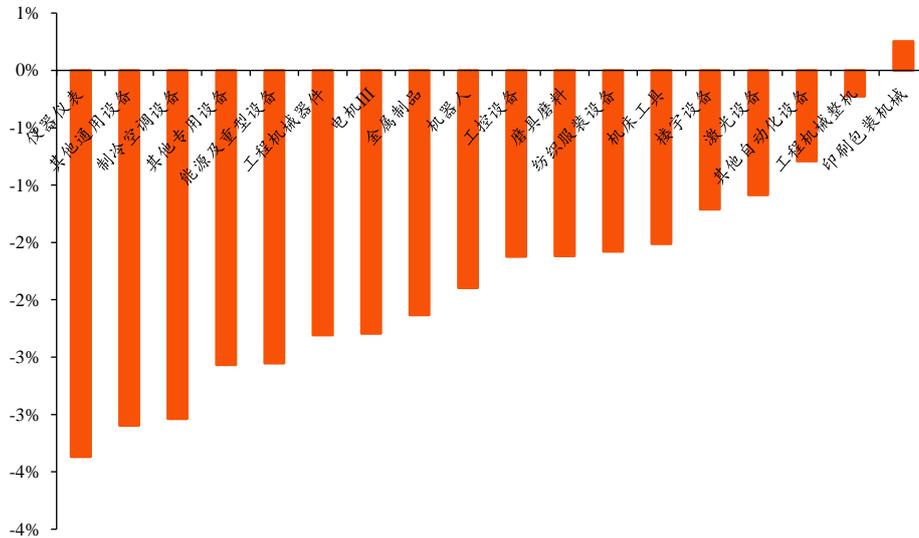


资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

本期(6月24日-6月28日),申万机械设备三级子行业中印刷包装机械表现较好,上涨0.25%,仪器仪表表现较差,下跌3.37%。机械设备三级子行业涨幅由高到低依次为:印刷包装机械(0.25%)、工程机械整机(-0.23%)、其他自动化设备(-0.79%)、激光设备(-1.08%)、楼宇设备(-1.21%)、机床工具(-1.51%)、纺织服装设备(-1.58%)、磨具磨料(-1.62%)、工控设备(-1.62%)、机器人(-1.90%)、金属制品(-2.13%)、电机III(-

2.29%)、工程机械器件 (-2.31%)、能源及重型设备 (-2.55%)、其他专用设备 (-2.57%)、制冷空调设备 (-3.04%)、其他通用设备 (-3.10%)、仪器仪表 (-3.37%)。

图3:A 股申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺iFinD，甬兴证券研究所

3. 行业重点新闻 (20240624-20240628)

【人形机器人】当地时间6月27日，GXO与Digit的创造者Agility Robotics宣布签署了一份多年期协议，开始在GXO的物流运营中部署Digit。该协议于2023年末进行了概念验证试点，GXO称这既是业界首次正式商业部署人形机器人，也是首次机器人即服务(RaaS)部署人形机器人。(人形机器人联盟)

【人形机器人】近日，GXO宣布它正在与机器人制造商Aptronik合作开展一项早期概念验证计划。此次合作标志着GXO战略的一个里程碑，该战略旨在通过与开发人员合作来帮助塑造他们的原型，以满足物流行业不断变化的需求，从而推进人形创新。(人形机器人联盟)

【锂电】依据高工产业研究院(GGII)发布的《新能源汽车产业链月度数据库》统计显示，2024年1-5月我国新能源重卡销量为20776辆，同比增长139%，新能源重卡渗透率8.21%。近期新能源重卡销量大幅提升主要得益于：在“双碳”目标驱动下，一些大中城市和能源型工业城市逐步加大了新能源重卡的推广和应用；新能源重卡全生命周期的成本优势和换电模式的逐步成熟，拓宽了其落地场景；动力电池企业技术快速迭代，多家企业推出324、340Ah等大容量重卡电池，新能源重卡续航、快充、循环和安全性能得到明显提升。(高工锂电)

【工程机械】据利勃海尔透露，塞尔维亚紫金铜业博尔铜业有限公司(以下

简称塞紫铜) 在之前购买利勃海尔两台电驱动 R 9400E 和一台 R 9350E 型挖掘机的基础上, 又新购入利勃海尔柴油发动机驱动挖掘机 R 9300。与前一代产品比较, 第八代产品 R 9300 吨成本降低 20%, 每小时油耗降低 15%, 燃油经济性提升 25%。(工程机械工业协会)

4. 重点公司公告 (20240624-20240628)

【三一重工】截至 2024 年 6 月 28 日, 公司已完成股份回购, 公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 43361800 股, 占公司总股本的比例为 0.51%, 回购成交最高价为 16.40 元/股, 最低价为 13.82 元/股, 回购均价为 15.15 元/股, 交易总金额为 657086207.58 元 (不含交易费用)。本次回购将用于员工持股计划或股权激励。

【中鼎股份】公司的子公司 AMK Holding GmbH & Co.KG 中国子公司安美科(安徽)汽车电驱有限公司近期收到客户通知, 公司成为国内某头部自主品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 5 年, 生命周期总金额约为 4.92 亿元。

【众合科技】6 月 25 日, 机电产品招标投标电子交易平台发布《绍兴市城市轨道交通 2 号线二期工程信号系统采购项目中标结果公告》, 确定浙江众合科技股份有限公司为“绍兴市城市轨道交通 2 号线二期工程信号系统采购项目”的中标人。

5. 风险提示

1) 人形机器人研发进展不及预期

当前人形机器人仍处于初期研发阶段, 存在研发进展不及预期的风险。

2) 产能扩张不及预期

当前人形机器人仍处于初期研发阶段, 还未实现量产并且量产时点还不明确, 存在产能扩展不及预期的风险。

3) 市场需求不及预期

未来若下游市场对人形机器人需求不及预期, 则存在销量不及预期的风险。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。