



机器人

优于大市（维持）

证券分析师

何思源

资格编号：S0120522100004

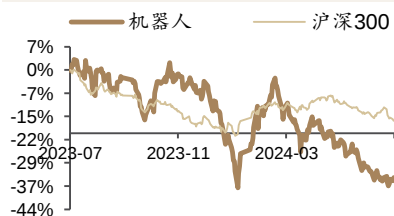
邮箱：hesy@tebon.com.cn

陈瑞基

资格编号：S0120524060002

邮箱：chenrj3@tebon.com.cn

市场表现



数据来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《绿的谐波：人形机器人打开谐波国产龙头第二增长曲线》，2024.2.20
- 《双足机器人腿部设计原则与构型分类解析》，2024.2.1
- 《博实股份（002698.SZ）：2023年度业绩预告略低于预期，后续有望迎来加速释放》，2024.1.31
- 《2024 机械年度策略报告：新的希望与周期的力量》，2024.1.5
- 《量产元年，乘势而起--2024 年人形机器人及智能汽车板块投资策略》，2024.1.5

机器人板块近期动态点评：英伟达 GEAR 实验室负责人宣布解决人形机器人数据泛化问题，行业有望迎来加速发展

投资要点：

- **事件：**当地时间 7 月 30 日晚间，英伟达 GEAR 实验室负责人 Jim Fan 通过推特表示解决了机器人领域最痛苦的难点——训练数据问题。英伟达实现了一种系统化扩展机器人数据的方法，解决了机器人领域最痛苦的难点。让人类在真实机器人上收集示范数据，然后在模拟环境中将这些数据放大 1000 倍甚至更多。
- **近期板块持续迎来催化，包括：**
 - 1) 7 月 29 日英伟达在 SIGGRAPH 大会上宣布，为全球领先的机器人制造商、AI 模型开发者和软件制造商提供一整套服务、模型及软件平台，以开发、训练并构建下一代人形机器人。
 - 2) 7 月 30 日，宇树发布四足轮腿机器人 Go2 视频，能够实现：灵活在台阶、坡面上行走；跨越较高的障碍物；实现仅前两足支撑地面。
 - 3) 7 月 30 日晚间，英伟达 GEAR 实验室负责人公布的 GR00T 最新进展，实现数据泛化。
 - 4) 8 月 21-27 日将在北京召开的世界机器人大会。
- **投资建议：**当前时点，英伟达 GEAR 实验室负责人表示解决了人形机器人数据泛化问题，行业发展有望迎来加速，经过前期板块调整后，板块配置价值较高。
- **建议关注标的：**

国内人形机器人整机标的：博实股份

重点供应商：三花智控、拓普集团、鸣志电器、绿的谐波、兆微机电等；

丝杠：五洲新春、贝斯特、北特科技等
- **风险提示：**宏观经济变化、市场及政策风险、行业竞争加剧风险、人形机器人进展不及预期等。

信息披露

分析师与研究助理简介

何思源：经济硕士，十年买方&卖方投研究经验，新财富机械入围，2022 年加入德邦证券任科创板&中小盘首席研究员。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。