

人形机器人再迎政策催化，人机协作前景广阔 ——行业周报（20240729-20240802）

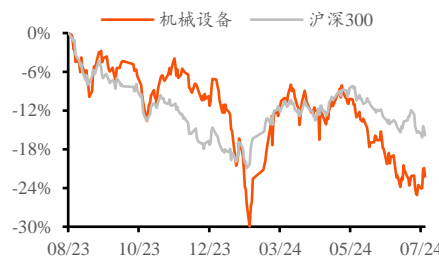


增持(维持)

行业： 机械设备
日期： 2024年08月12日

分析师： 刘荆
E-mail: liujing@yongxingsec.com
SAC 编 S1760524020002
号：

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：

《半导体设备行业景气度向上，国产替代持续推进》

——2024年07月24日

《受益消费电子行业新周期，关注3C设备需求》

——2024年07月18日

《6月挖机总销量同比增长超5%，内销同比增长超25%》

——2024年07月10日

■ 板块行情回顾

本期（7月29日-8月2日），沪深300下跌0.73%，A股申万机械设备指数上涨1.69%，在申万31个一级子行业中排名第14。申万机械设备二级子行业中轨交设备II表现较好，上涨3.16%，工程机械表现较差，下跌1.18%。申万机械设备三级子行业中机器人表现较好，上涨6.09%，工程机械整机表现较差，下跌1.19%。

■ 核心观点

人形机器人再迎政策催化，应用场景有望逐步拓展。根据澎湃新闻，7月16日，上海市人民政府办公厅印发《上海市促进工业服务业赋能产业升级行动方案（2024-2027年）》，提出要促进人工智能与制造业深度融合，创建国家人形机器人制造业创新中心，在汽车、电气设备生产和零部件加工等领域，打造一批人形机器人赋能制造应用场景，形成机器人生产解决方案。早在2024年年初，工信部等七部门就联合发布了《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，着力突破关键技术、培育重点产品、拓展场景应用。

人形机器人融入生产线，人机协作前景广阔。美国加州机器人初创公司Figure表示，已与宝马签署一项合作协议，将在宝马位于美国的工厂内部署人形机器人。此外，在亚马逊等物流企业，人形机器人已经搭建起越来越广泛的应用场景。随着人形机器人融入工业生产线，我们认为人机协作的前景日益广阔。

人形机器人产业化应用落地加速，预计将从工业场景过渡到家庭场景。2024年以来，优必选先后与蔚来、东风柳汽、北京与一汽-大众等车厂达成合作进厂完成装配、检测等工作和高智能化和柔性化的生产线及汽车超级无人工厂的探索。科大讯飞机器人首席科学家季超向澎湃新闻新闻记者表示，人形机器人的应用场景一定会先从汽车制造、整车装配、物流分拣等制造业场景切入，重复繁琐或是危险性较高，且不是特别复杂、精度要求不高的一些任务，然后慢慢地去积累数据、迭代算法，最终进行智能化提升并进入家庭。

■ 投资建议

我们认为，随着人形机器人相关利好政策的持续推出和各地竞相布局，智能制造新模式正逐步形成，这将促进产业化应用落地的加速。我们期待看到人形机器人在智能化方面实现显著提升，并进一步拓展至家庭等更广泛领域。同时，以特斯拉为代表的汽车行业与人形机器人之间的合作日益紧密，共同推动人形机器人在汽车制造业中的深刻变革。建议关注柯力传感、雷赛智能、贝斯特。

■ 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。

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（20240729-20240802）	5
4. 重点公司公告（20240729-20240802）	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，应用场景有望逐步拓展。根据澎湃新闻，7月16日，上海市人民政府办公厅印发《上海市促进工业服务业赋能产业升级行动方案（2024-2027年）》，提出要促进人工智能与制造业深度融合，创建国家人形机器人制造业创新中心，在汽车、电气设备生产和零部件加工等领域，打造一批人形机器人赋能制造应用场景，形成机器人生产解决方案。早在2024年年初，工信部等七部门就联合发布了《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，着力突破关键技术、培育重点产品、拓展场景应用。

人形机器人融入生产线，人机协作前景广阔。根据环球时报，美国加州机器人初创公司 Figure 表示，已与宝马签署一项合作协议，将在宝马位于美国的工厂内部署人形机器人。此外，在亚马逊等物流企业，人形机器人已经搭建起越来越广泛的应用场景。随着人形机器人融入工业生产线，我们认为人机协作的前景日益广阔。

人形机器人产业化应用落地加速，预计将从工业场景过渡到家庭场景。根据澎湃新闻，2024年以来，优必选先后与蔚来、东风柳汽、北京与一汽-大众等车厂达成合作进厂完成装配、检测等工作和高智能化和柔性化的生产线及汽车超级无人工厂的探索。科大讯飞机器人首席科学家季超向澎湃新闻记者表示，人形机器人的应用场景一定会先从汽车制造、整车装配、物流分拣等制造业场景切入，重复繁琐或是危险性较高，且不是特别复杂、精度要求不高的一些任务，然后慢慢地去积累数据、迭代算法，最终进行智能化提升并进入家庭。

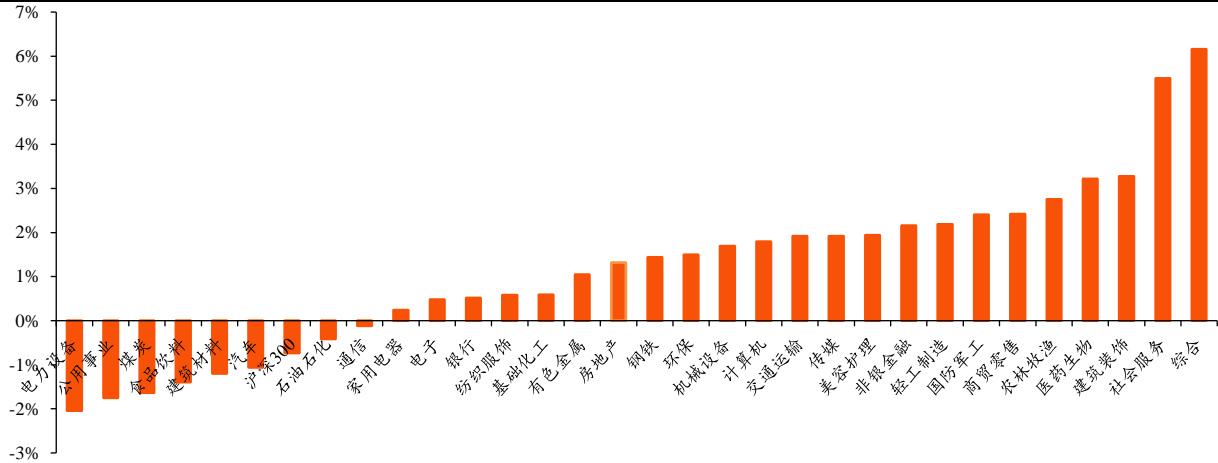
投资建议：

我们认为，随着人形机器人相关利好政策的持续推出和各地竞相布局，智能制造新模式正逐步形成，这将促进产业化应用落地的加速。我们期待看到人形机器人在智能化方面实现显著提升，并进一步拓展至家庭等更广泛领域。同时，以特斯拉为代表的汽车行业与人形机器人之间的合作日益紧密，共同推动人形机器人在汽车制造业中的深刻变革。建议关注柯力传感、雷赛智能、贝斯特。

2. 板块行情回顾

本期（7月29日-8月2日），沪深300下跌0.73%，A股申万机械设备指数上涨1.69%，在申万31个一级子行业中排名第14。

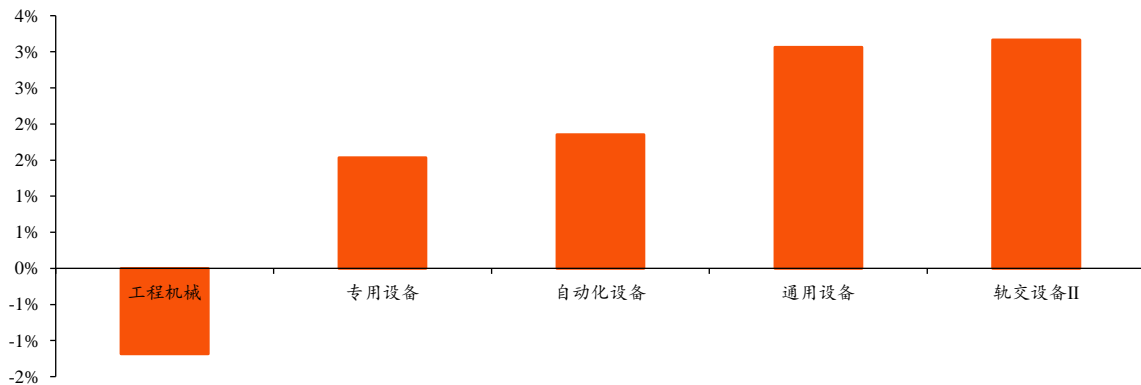
图1:A股申万一级行业本周涨跌幅



资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

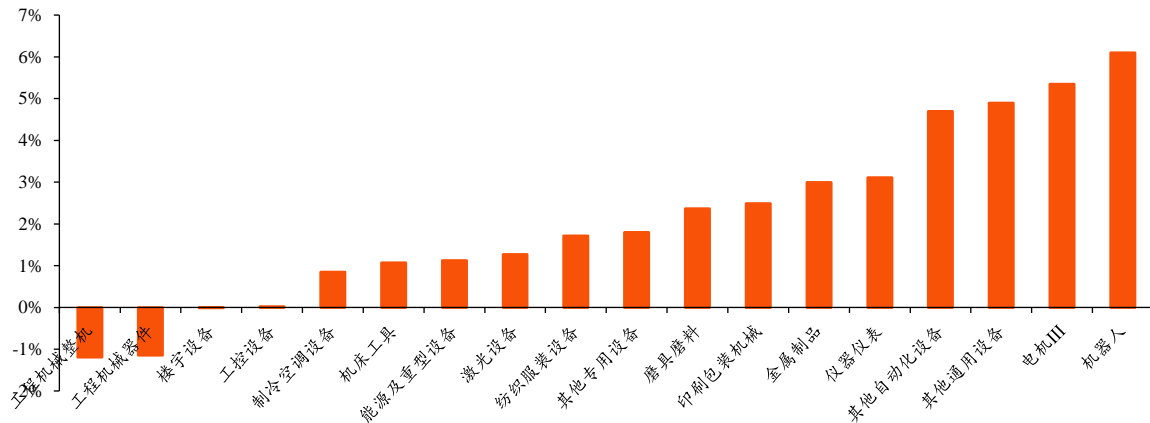
本期(7月29日-8月2日),申万机械设备二级子行业中轨交设备II表现较好,上涨3.16%,工程机械表现较差,下跌1.18%。机械设备二级子行业涨跌幅由高到低依次为:轨交设备II(3.16%)、通用设备(3.06%)、自动化设备(1.85%)、专用设备(1.53%)、工程机械(-1.18%)。

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(7月29日-8月2日),申万机械设备三级子行业中机器人表现较好,上涨6.09%,工程机械整机表现较差,下跌1.19%。机械设备三级子行业涨跌幅由高到低依次为:机器人(6.09%)、电机III(5.34%)、其他通用设备(4.89%)、其他自动化设备(4.69%)、仪器仪表(3.11%)、金属制品(2.99%)、印刷包装机械(2.49%)、磨具磨料(2.37%)、其他专用设备(1.80%)、纺织服装设备(1.72%)、激光设备(1.27%)、能源及重型设备(1.13%)、机床工具(1.07%)、制冷空调设备(0.85%)、工控设备(0.02%)、楼宇设备(-0.01%)、工程机械器件(-1.15%)、工程机械整机(-1.19%)。

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（20240729-20240802）

【工业机器人】8月1日，国产工业机器人领军品牌埃夫特发布公告，为了实现公司工业机器人业务产能的增加，提高制造效率，进一步降低制造成本，公司拟使用自有或自筹资金在芜湖市投资建设埃夫特机器人超级工厂暨全球总部项目，预计总投资不超过人民币19亿元。项目分两期建设实施，一期建设完成达产后预计可实现年产5万台高性能工业机器人，二期建设完成达产后预计可实现年产10万台高性能工业机器人。（中国机器人网）

【工业机器人】为进一步加强工业机器人行业规范管理，根据行业发展变化和有关工作部署，工业和信息化部对《工业机器人行业规范条件》和《工业机器人行业规范管理实施办法》进行了修订，形成了《工业机器人行业规范条件（2024版）》和《工业机器人行业规范条件管理实施办法（2024版）》。新版两文件自2024年8月1日起实施，《工业机器人行业规范条件》（工业和信息化部2016年第65号公告）和《工业机器人行业规范管理实施办法》（工信部装〔2017〕161号）同时废止。（中国机器人网）

【锂电】7月25日，国家发改委等两部门联合印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》（以下简称“措施”），就统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。其中，文件提到，支持老旧营运船舶、老旧营运货车报废更新，提高新能源公交车及动力电池、汽车报废更新补贴更新标准等，直接利好交通领域的节能减排。（高工锂电）

【工程机械】近期，鼎力无油全电（双电推杆）PA剪叉系列实现海外大批量发货。2024年以来，鼎力PA系列剪叉进行全新升级，最大工作高度扩充至小型剪叉全系列，覆盖5~16m。期间，为进一步提升设备品质，鼎力攻克了10m以上剪叉双电推杆无法同步的技术难题，为客户在无油全电剪叉设备选择上提供了更多高度参考。（工程机械工业协会）

4. 重点公司公告（20240729-20240802）

【秦川机床】截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 2,460,202 股，占公司目前总股本的 0.2436%，最高成交价 9.00 元/股，最低成交价 7.23 元/股，成交总金额 21,105,858.12 元（不含交易费用）。

【三一重工】股东及董监高持股的基本情况：本次减持前，公司股东易小刚、张科分别持有公司股份 309.535 万股、83.885 万股，分别占公司总股本的 0.0365%、0.0099%。集中竞价减持计划的实施结果情况：2024 年 7 月 31 日，易小刚、张科分别通过集中竞价方式减持 77.3 万股、20.97 万股，本次减持计划实施完毕。

【众合科技】本次向特定对象发行股票的定价基准日为发行期首日，即 2024 年 6 月 24 日。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价的 80%，即不低于人民币 5.25 元/股，本次发行底价为 5.25 元/股。

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，商业化落地仍存挑战以及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，量产后存在产能扩张不足的风险。

3) 市场需求不及预期

若未来人形机器人在下游市场面临需求不匹配，将对整个行业的持续发展构成阻碍。

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。