

2024年08月18日

证券研究报告·行业研究·机械设备

机器人行业周报（0812-0818）

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2024世界机器人大会即将召开，预计亮相27款人形机器人整机

投资要点

- 行情回顾：**本周（8月12日-8月-18日）机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌0.5%，跑输上证指数1.1个百分点，跑输沪深300指数约1.0个百分点，跑输创业板指约0.3个百分点；国证机器人指数下跌0.9%，跑输上证指数1.5个百分点，跑输沪深300指数约1.3个百分点，跑输创业板指约0.6个百分点。
- 2024世界机器人大会将于8月21日至25日在北京经济技术开发区亦创国际会展中心举行。**169家企业将展出600余件创新产品，其中**首发新品60余款**。来自北京具身智能机器人创新中心、宇树科技、优必选、智元、星动纪元等领先企业的27款人形机器人整机将在博览会亮相。
- 苹果正在研发桌面机器人。**据彭博社报道，苹果正在推进其桌面机器人项目的研发。这款设备将配备一块类似iPad的大尺寸显示屏，由一个纤薄的机械臂支撑，可实现上下倾斜和360度旋转。其将兼具智能家居控制中心、视频会议终端和家庭安全监控的功能。该桌面机器人将搭载Siri和Apple Intelligence技术，能够响应多种语音指令、识别不同声音，并自动调整显示屏方向以面向房间内的用户。苹果并将其交由负责Apple Watch和已停产自动驾驶汽车项目的苹果技术副总裁Kevin Lynch领导。目前计划最早于2026或2027年推出该设备，目标售价约为1000美元。
- 禾川科技成立人形机器人子公司。**8月9日，浙江禾川人形机器人有限公司成立。股权结构方面，禾川科技副总经理王志斌持股40%，母司禾川科技持股60%为第一大股东。
- 成都创新团队发布机器人多模态模型。**8月12日，成都人形机器人创新中心发布最新研发成果：中国首个机器人多模态模型RRMM及双臂协作系统RTACS。多模态模型RRMM能使机器人理解推理抽象的语义指令，并调度双臂协作系统RTACS执行任务。
- 融资动态：**1) 云深处科技完成B+轮融资，新增投资方包括华建函数投资、莫干高新集团、涵崧资管、深智城产投等机构。2) 千寻智能完成近2亿元天使轮融资。
- 相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠及设备，标的包括贝斯特（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，标的包括绿的谐波（688017）、双环传动（002472）、中大力德（002896）；3) 传感器，标的包括汉威科技（300007）、东华测试（300354）、柯力传感（603662）；4) 电机，标的包括鸣志电器（603728）、伟创电气（688698）、步科股份（688160）、禾川科技（688320）；5) 执行器总成：拓普集团（601689）、三花智控（002050）；6) 机器人本体，标的包括博实股份（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。

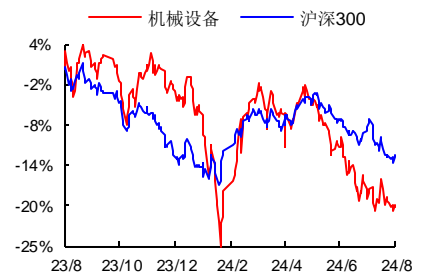
西南证券研究发展中心

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	435
行业总市值(亿元)	26,432.98
流通市值(亿元)	25,547.09
行业市盈率TTM	23.4
沪深300市盈率TTM	11.5

相关研究

- 机器人行业周报（0805-0811）：人形机器人软硬件进一步优化，产业进程持续加速（2024-08-11）
- 轨交行业：1-7月铁路投资同比增长10.5%，高景气持续（2024-08-09）
- 工程机械行业：7月挖机内销同比+21.9%，内需筑底回升趋势强（2024-08-07）
- 机器人行业周报（0729-0804）：Figure 02 预计近期推出，英伟达GR00T助力机器人数据扩展（2024-08-04）

请务必阅读正文后的重要声明部分

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	4

图 目 录

图 1: 机器人指数行情回顾	1
图 2: 成都人形机器人创新中心演示机器人多模态模型和双臂协作系统	3

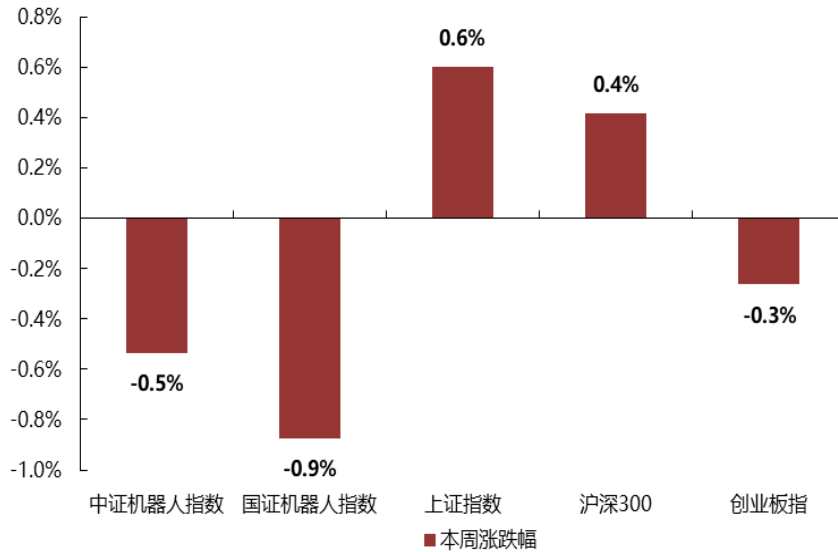
表 目 录

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

1 行情回顾

本周(8月12日-8月18日)机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌0.5%，跑输上证指数1.1个百分点，跑输沪深300指数约1.0个百分点，跑输创业板指约0.3个百分点；国证机器人指数下跌0.9%，跑输上证指数1.5个百分点，跑输沪深300指数约1.3个百分点，跑输创业板指约0.6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	118.1	70.0	-1.6%	1.25	1.89	94.6	62.6
	002472.SZ	双环传动	167.7	19.8	-3.8%	10.24	12.78	16.4	13.1
	002896.SZ	中大力德	41.5	27.5	4.6%	0.96	1.16	43.4	35.8
	603915.SH	国茂股份	56.0	8.5	-0.9%	4.79	5.54	11.7	10.1
	301368.SZ	丰立智能	47.8	39.8	4.4%	-	-	-	-
	300403.SZ	汉宇集团	40.0	6.6	3.0%	2.68	2.95	14.9	13.6
	301255.SZ	通力科技	32.4	29.8	6.7%	-	-	-	-
电机	603728.SH	鸣志电器	161.6	38.5	5.3%	2.15	2.98	75.2	54.2
	003021.SZ	兆威机电	100.5	42.1	2.6%	2.31	3.13	43.4	32.1
	300660.SZ	江苏雷利	75.9	23.8	2.6%	3.63	4.36	20.9	17.4
	300124.SZ	汇川技术	1,132.6	42.3	-5.8%	55.31	67.67	20.5	16.7
	688160.SH	步科股份	31.2	37.2	7.1%	0.87	1.08	35.8	28.8
	688320.SH	禾川科技	31.4	20.8	4.3%	1.02	1.18	30.9	26.6
	688698.SH	伟创电气	46.0	21.8	0.3%	2.55	3.31	18.1	13.9
	002979.SZ	雷赛智能	69.8	22.8	9.4%	2.21	2.84	31.5	24.5
	603416.SH	信捷电气	42.4	30.2	-2.7%	2.44	2.96	17.4	14.3

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)
	002334.SZ	英威腾	46.0	5.7	-2.9%	3.53	4.36	13.0	10.5
	002139.SZ	拓邦股份	119.4	9.6	-0.3%	7.26	9.05	16.5	13.2
丝杠	000837.SZ	秦川机床	74.4	7.4	-4.4%	1.38	2.13	53.8	34.9
	002520.SZ	日发精机	29.8	3.7	-0.8%	-	-	-	-
	601100.SH	恒立液压	595.2	44.4	-0.6%	27.48	32.47	21.7	18.3
	300580.SZ	贝斯特	73.4	14.7	7.2%	3.33	4.28	22.1	17.2
	300946.SZ	恒而达	28.4	23.7	-2.1%	1.08	1.32	26.4	21.6
	603667.SH	五洲新春	52.8	14.4	0.9%	1.94	2.44	27.2	21.6
	603009.SH	北特科技	60.3	16.8	2.6%	0.75	1.10	80.3	54.9
	301550.SZ	斯菱股份	51.1	46.5	13.7%	2.11	2.45	24.2	20.9
	300809.SZ	华辰装备	52.8	21.0	-1.2%	1.47	1.81	35.9	29.2
	688577.SH	浙海德曼	23.1	30.4	3.5%	0.45	0.63	51.3	36.6
	传感器	603662.SH	柯力传感	72.5	25.7	12.1%	3.67	4.38	19.8
300007.SZ		汉威科技	44.0	13.4	3.3%	-	-	-	-
002338.SZ		奥普光电	63.2	26.4	-3.1%	1.03	1.26	61.4	50.4
688582.SH		芯动联科	131.4	32.9	-0.5%	2.31	3.23	56.8	40.7
002079.SZ		苏州固锟	63.2	7.8	-1.0%	2.86	3.80	22.1	16.7
本体	002698.SZ	博实股份	122.1	11.9	0.8%	-	-	-	-
	002747.SZ	埃斯顿	111.5	12.8	0.4%	2.35	3.63	47.5	30.7
	300024.SZ	机器人	150.9	9.6	0.8%	2.45	3.55	61.6	42.5
	300161.SZ	华中数控	44.6	22.4	-8.1%	1.04	1.63	43.0	27.4
	300607.SZ	拓斯达	49.1	11.6	-0.3%	1.75	2.57	28.1	19.1
	002527.SZ	新时达	39.4	5.9	2.4%	-	-	-	-
	688255.SH	凯尔达	19.7	18.0	0.4%	0.45	0.72	43.9	27.4
	688165.SH	埃夫特-U	39.9	7.7	0.8%	-	-	-	-
执行器总成	002050.SZ	三花智控	615.9	16.5	-2.4%	35.27	42.21	17.5	14.6
	601689.SH	拓普集团	567.7	33.7	-1.3%	29.07	37.99	19.5	14.9

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

2024 世界机器人大会将于 8 月 21 日至 25 日在北京经济技术开发区亦创国际会展中心举行。以“共育新质生产力 共享智能新未来”为主题，同期举办论坛、博览会、大赛及配套活动，得到了 26 家国际机构支持。论坛举办 3 天主论坛、25 场专题论坛，包括国内外顶尖科学家、国际组织代表、院士和企业家等共计 416 位演讲和重要活动嘉宾。大会主论坛共设“产业发展”“协同创新”和“技术革新”三大篇章，聚焦产业动向、未来发展、前沿技术风向和创新成果，深入研讨机器人与人工智能等技术融合带来的新应用和新机遇，以及以机器人技术创新加快发展新质生产力的路径。博览会突出技术创新与应用成效，继续深化“机器人+”应用场景展示，169 家企业将展出 600 余件创新产品，其中首展新品款。来自北京具身智能机器人创新中心、宇树科技、优必选、智元、星动纪元等领先企业的 27 款人

形机器人整机将在博览会亮相。大赛共举办 4 大赛事，来自 11 个国家的 7000 余支赛队的 13000 余名精英选手现场竞技，共设 30 余个大赛项、80 余个分项、140 余个竞赛组别，内容涵盖协作机器人、康复机器人、特种机器人、智能人机交互、脑机接口等技术领域。

苹果正在研发桌面机器人。据彭博社记者马克·古尔曼报道，苹果正在推进其桌面机器人项目的研发。这款设备将配备一块类似 iPad 的大尺寸显示屏，由一个纤薄的机械臂支撑，可实现上下倾斜和 360 度旋转。其将兼具智能家居控制中心、视频会议终端和家庭安全监控的功能。该桌面机器人将搭载 Siri 和 Apple Intelligence 技术，能够响应多种语音指令、识别不同声音，并自动调整显示屏方向以面向房间内的用户。虽然苹果对这一概念已探索多年，但古尔曼表示，苹果最近优先发展该项目，并将其交由负责 Apple Watch 和已停产自动驾驶汽车项目的苹果技术副总裁 Kevin Lynch 领导。苹果目前计划最早于 2026 或 2027 年推出该设备，目标售价约为 1000 美元，但具体计划可能会随着研发进展而调整。

禾川科技成立人形机器人子公司。8 月 9 日，浙江禾川人形机器人有限公司成立。股权结构方面，禾川科技副总经理王志斌持股 40%，母司禾川科技持股 60% 为第一大股东。

成都创新团队发布机器人多模态模型。8 月 12 日，成都人形机器人创新中心发布最新研发成果：中国首个机器人多模态模型 RRMM (Raydicolous Robot Multimodal Model) 及双臂协作系统 RTACS (Raydicolous Two-Arm Cooperation System)。多模态模型 (RRMM) 能使机器人理解推理抽象的语义指令，并调度双臂协作系统 (RTACS) 执行任务。目前仅 OpenAI 等国外头部企业发布类似成果，这标志成都人形机器人创新中心在我国多模态模型应用于人形机器人领域的率先突破，使“AI 物理化”进程加速，也让人形机器人从“预设摆拍”“遥控操作”进化到拥有更强的“大脑”和自主执行能力。

图 2：成都人形机器人创新中心演示机器人多模态模型和双臂协作系统



数据来源：成都经信发布公众号，西南证券整理

3 融资动态

云深处科技完成 B+轮融资。天眼查信息显示，新增投资方包括华建函数投资、莫干高新集团、涵崧资管、深智城产投等机构。云深处创始团队源自浙江大学，拥有超过 10 年的腿足机器人研发背景。2018 年年初，云深处发布了第一台四足机器狗“绝影”；2019 年底，云深处推出首款针对行业应用的四足机器人—绝影 X10；2021 年 6 月推出升级款—绝影 X20，其有效负载为 20 公斤；2023 年 3 月，发布绝影 Lite3，主要面向教育科研场景；2023 年 10 月发布“绝影 X30”四足机器人，主要针对电站、工厂、管廊巡检，以及应急救援、消防侦查等领域。

千寻智能完成近 2 亿元天使轮融资。天使轮融资由弘晖基金领投，达晨财智、千乘资本跟投，同时，顺为资本和绿洲资本作为种子轮老股东持续加码。公司成员来自 UC Berkeley、CMU、清华大学、北京大学、浙江大学、小米、华为、腾讯、大疆等国内外顶尖高校与企业。千寻智能具有业界领先的具身大模型技术及卓越的机器人研发能力，创始人兼 CEO 韩峰涛在机器人行业拥有十余年经验，曾任珞石机器人联合创始人&CTO，是国内高性能轻型工业机器人领军者和国内力控协作量产交付第一人，其带领团队成功交付数十款型号产品超 20000 台。

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有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“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	yfliyu@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	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gonggy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
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	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	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
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@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
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn
