

2024年12月30日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 多家主机厂加码具身智能研究，2030年有望达到百亿美元市场规模

—汽车行业动态研究报告

推荐(维持)

投资要点

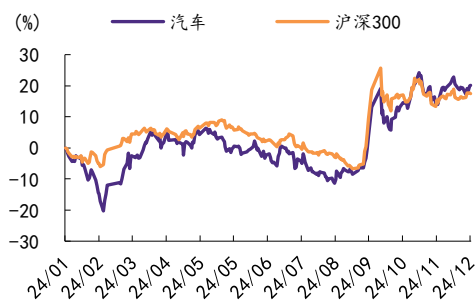
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	3.9	6.1	18.8
沪深300	1.6	-0.9	16.0

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《汽车行业动态研究报告：主流国家11月新能源车销售175.0万辆，同比+40.0%》2024-12-29
- 《汽车行业动态研究报告：华为公布乾崮智驾车位到车位亮点，高阶智驾渗透率有望迎来快速提升》2024-12-29
- 《汽车行业动态研究报告：华为合作伙伴扩容，广汽将与华为在产品、销售等方面进行全栈式合作》2024-12-29

## 理想、比亚迪等多家主机厂加码具身智能研究

12月26日，广汽正式发布了其第三代具身智能人形机器人——GoMate。GoMate采用了行业首创的可变轮足移动结构，结合了四轮足与两轮足两种模式，能够根据不同应用场景灵活切换，使得机器人有较强的环境适应能力与地形跨越技巧。GoMate可基于远程操控与数据传输技术，机器人可实时再现临场感知，捕捉周围环境变化；多模态AI感知技术，使其具备自主移动、末端跟踪、语言指令识别等智能化功能。

12月25日理想AI Talk活动中，理想CEO表示理想汽车每年投入一百亿元进行研发，一半聚焦在人工智能。理想将在L4自动驾驶实现后对人形机器人布局。

12月13日，“比亚迪招聘”公众号发布25届具身智能研究团队专场招聘信息。招聘岗位包括高级算法工程师、高级结构工程师、高级仿真工程师等，研究方向涉及人形机器人、双足机器人等多个维度。比亚迪具身智能研究团队通过深入挖掘公司规模化的应用场景需求，展开各类机器人本体及系统的定制开发，不断增强机器人感知与决策能力，推进具身智能在工业领域的加速落地应用。目前团队已开发完成工艺机器人、智能协作机器人、智能移动机器人、类人形机器人等产品。

比亚迪积极与外部公司进行合作，国内人形机器人企业“优必选”在创立初期就获得了比亚迪的投资。今年10月，优必选发布的全新一代工业人形机器人Walker S1进入比亚迪等汽车工厂实训。

## 具身智能前景广阔，2030年有望达到百亿美元市场规模

Virtue数据显示，2023年具身智能市场空间约35亿美元，到2030年，市场空间有望达到94亿美元，CAGR15.2%。应用端层面，具身智能在2B制造装配成熟期最早，2C场景最通

用。华为预计到 2030 年将出现大量通用服务机器人、通用家庭机器人等，结合具身智能技术的通用智能机器人发货达到 3-5 千万台，且具身智能在类人家庭通用市场空间最大。

### 投资建议

具身智能前景广阔，随着各家主机厂及机器人厂商加码具身智能研发，具身智能技术迭代有望加速，可应用性将大幅提升。丝杠是具身智能产业链最优秀的细分赛道，灵巧手边际变化最明显。建议关注双林股份、贝斯特、北特科技、捷昌驱动、雷赛智能、兆威机电。

### 推荐标的

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级，推荐标的包括，（1）整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；（2）汽车零部件：下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①轻量化：2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；②内外饰：新泉股份、岱美股份、模塑科技；③智能汽车：城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；④人形机器人：建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双林股份、双环传动、精锻科技、贝斯特。⑤北交所：建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

### 风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；推荐关注公司业绩不达预期。

#### 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	7.41	0.63	0.77	0.93	11.76	9.62	7.97	买入
002906.SZ	华阳集团	31.41	0.94	1.26	1.68	33.41	24.94	18.71	未评级

300100.SZ	双林股份	29.62	0.20	0.99	1.03	148.10	29.92	28.76	买入
300258.SZ	精锻科技	9.29	0.56	0.67	0.85	16.59	13.87	10.93	买入
300652.SZ	雷迪克	31.09	1.17	1.22	1.52	26.57	25.48	20.45	买入
301215.SZ	中汽股份	6.17	0.12	0.14	0.20	51.42	43.91	31.48	未评级
301307.SZ	美利信	21.32	0.70	0.38	0.85	30.46	55.48	25.22	未评级
600418.SH	江淮汽车	39.46	0.07	0.12	0.27	563.71	328.83	146.15	买入
600933.SH	爱柯迪	17.54	1.02	1.15	1.48	17.20	15.25	11.85	买入
601127.SH	赛力斯	135.08	-1.62	3.84	4.61	-83.38	35.18	29.30	买入
601965.SH	中国汽研	17.95	0.84	0.96	1.13	21.37	18.61	15.87	未评级
603009.SH	北特科技	40.78	0.14	0.20	0.36	291.29	203.90	113.28	买入
603179.SH	新泉股份	43.44	1.65	2.28	3.05	26.33	19.05	14.24	买入
603197.SH	保隆科技	38.70	1.82	1.93	2.77	21.26	20.06	13.99	未评级
603348.SH	文灿股份	24.60	0.19	0.70	1.42	129.47	35.35	17.33	未评级
603596.SH	伯特利	45.68	2.15	1.91	2.47	21.25	23.93	18.49	未评级
603730.SH	岱美股份	9.26	0.51	0.53	0.63	18.16	17.62	14.77	未评级
605133.SH	嵘泰股份	25.30	0.78	1.20	1.77	32.44	21.08	14.29	买入
832978.BJ	开特股份	14.04	0.59	0.76	0.96	23.80	18.47	14.63	买入
833533.BJ	骏创科技	24.08	0.88	1.18	1.58	27.36	20.41	15.24	买入
836221.BJ	易实精密	15.26	0.53	0.74	0.97	28.79	20.62	15.73	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期)

## ■ 汽车组介绍

**林子健：**厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

**张智策：**武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

**程晨：**上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券，研究汽车&人形机器人方向。

## ■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。