

2023年06月28日

工业机器人及工控系统

行业快报

政策加码人形机器人，通用大模型或是产业拐点

◆ 事件：

- ◆ 6月28日，北京市正式发布《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023—2025年）》。

投资要点

- ◆ 行动方案新增内容重点强调人工智能大模型发展。此次正式发布的行动方案与4月20日发布的征求意见稿相比，在“稳链强链，着力提升机器人关键支撑能力”方面，新增了“强化人工智能大模型支撑”并放在首位，提出要开发并持续完善机器人通用人工智能大模型，提高模型通用性和实用性，研发图像、文本、语音及力、热、电、磁等多模传感数据融合处理的大模型系统。
- ◆ 在6月26日我们发布的《从ChatGPT到RobotGPT，回答人形机器人八个问题》报告中，我们提出“当前最核心的问题是在算法层面的运动控制，拐点或是适用于机器人运动控制的生成式大模型”，“目前ChatGPT是单模态，RobotGPT需要多模态模型”等观点，与本行动方案新增内容提出的发展方向基本一致。
- ◆ 傅利叶智能7月发布通用人形机器人GR-1。根据中新网，2023年7月份上海傅利叶智能发布通用人形机器人GR-1。这款通用人形机器人GR-1高1.65米，重55公斤，具备稳定自然的行走步态与出色的抗扰动能力。
- ◆ 我们认为人形机器人和人工智能具有相似的投资逻辑：1）技术路径类似，相关模型具有复用性。ChatGPT本质是文字接龙，人形机器人本质是文字/语言/各类传感器接收的信号-动作接龙，相关大模型可复用。2）国内外联动，软硬件结合，具备持续催化的条件。国内外有特斯拉、1X Technologies、优必选、小米等诸多通用人形机器人公司，相关进展或是软硬件端的突破，均可形成催化。3）一条主链+多条支链。人工智能领域前期以OpenAI大模型为主链，后续有多条支链。我们预计人形机器人也将形成特斯拉为主链+多条支链的投资机会。4）产业发展趋势明确，且均为0到1的投资阶段。
- ◆ 投资建议：重点关注零部件：电机、谐波减速器、力/力矩传感器。重点关注三类公司：1）在汽车领域与特斯拉有深度合作并布局人形机器人赛道；2）人形机器人领域已经和特斯拉达成初步合作。3）产品在细分领域处于全球领先。
- ◆ 相关标的：绿的谐波、三花智控、拓普集团、鸣志电器、江苏雷利、步科股份、昊志机电等。
- ◆ 风险提示：人形机器人发展进度不及预期风险；人形机器人需求不及预期风险。

投资评级

领先大市-B维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	5.54	9.73	33.77
绝对收益	5.4	5.57	20.29

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号：S0910520020001
 liujing1@huajinsc.cn

相关报告

耐普矿机：业绩符合预期，海外市场潜力逐步兑现-耐普矿机半年度业绩预告点评 2023.6.27

耐普矿机：橡胶复合耐磨备件加速替代，“一带一路”助力公司成长-耐普矿机深度报告 2023.6.7

岱勒新材：光伏金刚石线需求高增，细线化+产能释放优势叠加-岱勒新材深度报告 2023.5.30

帝尔激光：Topcon 设备订单高增，新产品有望受益于行业扩产-帝尔激光年报及一季报点评 2023.5.3

捷佳伟创：Topcon 设备订单高增，多技术布局加速-捷佳伟创年报及一季报点评 2023.5.3

德龙激光：多重因素导致业绩承压，看好新兴业务 23 年放量-德龙激光年报及一季报点评 2023.4.28

道森股份：业绩符合预期，复合铜箔设备发布在即-道森股份年报及一季报点评 2023.4.27



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn