

特斯拉召开 WeRobot 发布会, 人形机器人性能再度提升

——人形机器人行业快评报告

强于大市 (维持)

2024 年 10 月 17 日

行业事件:

2024 年 10 月 11 日, 特斯拉召开 WeRobot 发布会, 公开发布无人驾驶出租车 Cybercab, 并展示了人形机器人擎天柱 Optimus 的最新进展。

投资要点:

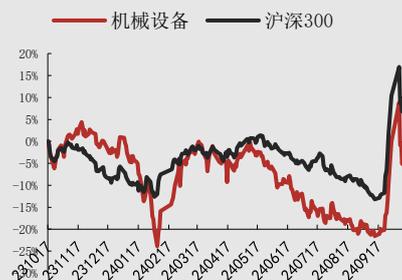
特斯拉新型 Robotaxi 命名为 Cybercab, 其设计非常前卫, 没有方向盘和踏板, 完全依赖于特斯拉的全自动驾驶系统 FSD。马斯克在发布会上表示, Cybercab 的成本将低于 3 万美元, 预计在 2027 年之前开始生产。Cybercab 的营运成本在每英里 20 美分, 含税成本则在 30 美分-40 美分, 作为对比, 公交车的运营成本在每英里 1 美元, Cybercab 具备较为明显的成本优势。

特斯拉人形机器人擎天柱 Optimus 性能再度提升。活动现场, 擎天柱 Optimus 能够与嘉宾交谈、玩石头剪刀布游戏, 甚至还为嘉宾提供饮品, 精准拿捏物品。此次展示, 擎天柱 Optimus 在外观设计、行走、抓取、握持等执行任务的能力上取得了显著进步, 在灵活性、智能化上也进了一大步, 在形态上更加像人, 相较于前次展示表现出更高的灵活度和稳定性。马斯克表示, 特斯拉在过去一年的研发中取得了巨大进展, 未来它可以教育孩子、修剪草坪, 在居家场景的应用将更加广泛。此外, 现场还展示了新一代灵巧手, 和上一代灵巧手相比也有较大改动, 电机从手掌移到手臂, 可以实现更多的自由度, 灵活性大幅提升, 硬件的持续迭代升级有望进一步提升人形机器人的交互性能和执行任务能力, 加速商业化落地进程。

投资建议: 2024 年是人形机器人发展的加速之年, 特斯拉等科技巨头在人形机器人行业的持续投入有望驱动行业迭代加速并不断突破, 人形机器人量产并实现大规模应用迎来曙光, 商业化落地可期。随着社会老龄化趋势加剧、人力成本提升, 市场对人形机器人的需求与日俱增, 人形机器人有望形成一个新兴产业, 带来巨大的市场空间。目前, 成本仍是制约人形机器人大规模普及应用的重要因素之一, **建议关注受益于行业未来大规模应用的产业链潜在核心标的和已经或有望进入特斯拉人形机器人供应链的公司。**

风险因素: 人形机器人进展不及预期风险、下游需求不及预期风险、市场竞争加剧风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

优必选 Walker S1 正式发布并进入车厂实训, 产业化进程加速

智元发布五款商用人形机器人, 商业化加速落地

新版政策文件出台, 引领工业机器人行业高质量发展

分析师:

蔡梓林

执业证书编号:

S0270524040001

电话:

02032255228

邮箱:

caizl@wlzq.com.cn

研究助理:

李晨崑

电话:

18079728929

邮箱:

licw@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场