

机械设备行业点评报告

美国大选靴子落地，T链机器人迎困境反转 增持（维持）

2024年11月08日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

投资要点

■ 事件：特朗普当选美国第47届总统

当地时间2024年11月6日凌晨，美国共和党总统候选人特朗普宣布在美国2024年总统选举中获胜，当选美国第47届总统。

■ T链人形机器人迎困境反转

11月6日，特朗普赢得美国大选，马斯克押宝成功。前期受竞选不确定性压制的T链人形机器人板块显著收益。从产业进度来看，特斯拉optimus有望于25年迎来量产，有望于26年迎来大规模量产。

■ 中美产业链共振，华为机器人入局有望加速产业链奇点

2022年，华为首次涉足人形机器人，与达闼合作开展应用领域技术攻关。2024年6月，搭载盘古大模型的“夸父”人形机器人亮相华为开发者大会。

软件层面，华为在云平台、盘古大模型、源操作系统openEuler、毕昇编译器等领域具有深厚积累，智驾系统已在多款车型落地使用，完全具备人形机器人软实力。硬件方面，华为生态链企业赛力斯于2024年1月举办AI大模型创新技术论坛，10月发布机器人开发团队招聘信息。华为加速入局有望推动国产人形机器人产业链进程。

■ 人形机器人量产仍需解决降本问题，建议关注国产部件投资机会

国产人形机器人核心零部件导入能够帮助解决量产成本高的问题，零部件建议重点关注丝杠、减速器、传感器和空心杯电机等投资主线。

1) **传感器**：力传感器环节重点推荐【东华测试】，建议关注柯力传感、汉威科技等；

2) **丝杠**：丝杠环节推荐【贝斯特】、【恒立液压】、【秦川机床】，建议关注北特科技；

3) **减速机**：减速机环节推荐【绿的谐波】、【双环传动】等；

4) **空心杯电机**：推荐【鸣志电器（电新组覆盖）】；

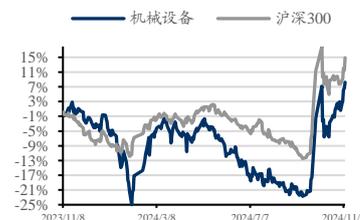
5) **本体环节**：推荐【三花智控（电新组覆盖）】、【拓普集团（汽车组覆盖）】。

6) **国产华为机器人产业链**：推荐【赛力斯（汽车组覆盖）】、【雷赛智能（电新组覆盖）】；建议关注拓斯达、兆威机电等。

■ 风险提示：

人形机器人相关技术研发不及预期、人形机器人量产进度不及预期、宏观经济波动风险。

行业走势



相关研究

《2024年第三批动车组招标共计80组，看好轨交装备板块需求回暖》

2024-11-06

《推荐业绩向好&内需刺激受益的工程机械；关注光伏新技术进展利好设备商》

2024-11-03

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>