

2023 年 11 月 29 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

华为人形机器人布局持续推进

——电力设备行业动态研究报告

推荐(维持)

投资要点

分析师：张涵 S1050521110008

zhanghan3@cfsc.com.cn

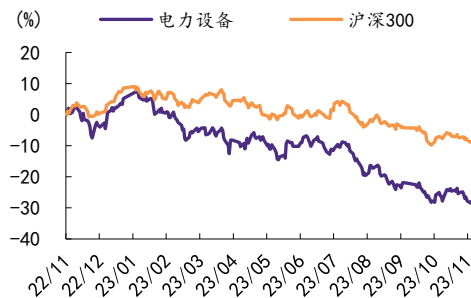
分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-2.9	-13.8	-27.5
沪深 300	-2.1	-8.0	-9.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电力设备行业周报：欧洲拟加大电网投资以支持能源转型》2023-11-27
- 2、《电力设备行业周报：首款开源鸿蒙人形机器人发布，中美发表阳光之乡声明》2023-11-20
- 3、《电力设备行业专题报告：从谷歌看机器人模型进展》2023-11-19

人形机器人赛道持续火热，政策持续加码

目前以人形机器人和通用人工智能为代表的新业态蓬勃发展，11月2日，工业和信息化部印发《人形机器人创新发展指导意见》提出，人形机器人集成人工智能、高端制造、新材料等先进技术，有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品。到2025年，人形机器人创新体系初步建立，“大脑、小脑、肢体”等一批关键技术取得突破，确保核心部组件安全有效供给。整机产品达到国际先进水平，并实现批量生产。到2027年，人形机器人技术创新能力显著提升，形成安全可靠的产业链供应链体系，构建具有国际竞争力的产业生态，综合实力达到世界先进水平。

华为在人形机器人方面持续布局

自2022年以来，华为在机器人方面布局不断。2022年4月，达闼机器人与华为在北京签署合作协议，共同建设昇腾AI生态。根据协议，双方将共同打造云端机器人城市运营联合解决方案，推广机器人运营服务，并开展多模态大模型开发、机器人创新应用等领域的全方位合作。

2023年6月，华为全资成立了东莞极目机器有限公司，注册资本为8.7亿元，经营范围为电子器件制造、工程和技术研究试验等。华为或将借助极目机器切入机器人赛道。

2023年9月，华为在全连接大会上，在《华为云机器人平台，携手共创具身智能未来》的专题演讲中探讨了未来将如何探索具身智能并打造智能机器人，迎接下一个AI浪潮，将致力于为企业提供机器人平台，让企业能够更加灵活地使用机器人，并将其应用于不同的场景。

2023年11月17日，乐聚宣布首款基于开源鸿蒙的人形机器人发布，其硬件设备基于开源鸿蒙的KaihongOS人形机器人智能开发平台，是一款以人形机器人为载体的万物互联教学系统。

此外，华为获得了多个机器人相关的专利授权，如“机器人的安全防护方法、装置与机器人”（2022年6月）、“一种机器人手臂及机器人”（2023年1月）、“一种人机对话的系统和方法”（2023年6月）等。2023年6月，华为云计算技术有限公司申请专利“一种模型更新方法及装置”，用于解决足式机器人基于预设的运动决策模型，无法在真实环境

中稳定运行的问题。这些专利均对人形机器人落地有着重要意义。

商业模式仍在早期阶段，产业趋势日渐清晰

从上述布局来看，华为目前对于人形机器人的商业盈利模式仍然处于探索之中，但进入人形机器人产业趋势已经较为明确。我们认为包括华为在内的国产机器人必然将优先选择国内的龙头企业作为硬件供应商。同时也将优先考虑与华为已有汽车、消费电子等其他方面合作的供应商。

我们看好华为入局机器人后带来的板块效应，对电力设备板块维持“推荐”评级。

风险提示

机器人下游需求不及预期；AI 技术迭代低于预期；大盘系统性风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-11-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002050.SZ	三花智控	28.93	0.72	0.82	1.06	40.18	35.28	27.29	买入
300432.SZ	富临精工	12.59	0.53	-0.26	0.59	27.27	-47.30	21.06	未评级
300580.SZ	贝斯特	33.12	1.14	0.80	0.97	29.05	41.40	34.14	买入
601689.SH	拓普集团	73.30	1.54	2.08	2.85	37.97	35.19	25.66	未评级
603728.SH	鸣志电器	74.46	0.59	0.60	0.92	126.20	124.10	80.93	买入
688017.SH	绿的谐波	159.79	1.30	1.80	2.40	122.92	88.77	66.58	增持
688698.SH	伟创电气	39.82	0.78	1.11	1.56	51.05	35.87	25.53	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（未评级公司采用 Wind 一致预期，其中拓普集团由汽车组覆盖，绿地谐波由机械组覆盖）

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 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。

■ 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。

■ 免责条款

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。