

利好政策接踵而至 人形机器人产业链将迎“从0至1”新机遇

■本报记者 楚丽君

近来,在政策支持和科技进步背景下,人形机器人取得了快速发展,相关多个领域的投资机会也获得市场广泛关注。

多地出台政策支持

近期,多地发布政策支持人形机器人的发展。6月28日,北京市人民政府办公厅印发的《北京市机器人产业创新发展行动方案(2023-2025年)》提出,着眼世界前沿技术和未来战略需求,加紧布局人形机器人,带动医疗健康、协作、特种、物流四类优势机器人产品跃升发展,实施百项机器人新品工程,打造智能驱动、产研一体、开放领先的创新产品体系。

6月15日,上海市人民政府办公厅发布的《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划(2023-2025年)》指出,瞄准人工智能技术前沿,构建通用大模型,面向垂直领域发展产业生态,建设国际算法创新基地,加快人形机器人创新发展。

5月31日,中共深圳市委办公厅和深圳市人民政府办公厅正式印发的《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案(2023-2024年)》提出,实施核心技术攻关载体扶持计划,支持科研机构与企业共建5家以上人工智能联合实验室,加快组建广东省人形机器人制造业创新中心。

对此,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,利好政策频出背景下,人形机器人前景广阔。当前人机交互、机器视觉和运动控制等方面的研发已经取得了显著成果,从产业顶层设计水平、核心技术研发到终端应用落地的全产业链都在迅速发展,应用范围也在不断拓宽。未来随着应用领域的扩大,在不断迭代过程中,国内研发出高精尖机器人水平的产品指日可待。

“以芯片、人工智能等软硬件为载体的数字经济是中国现代化的‘破壁’之方,也是中国经济高

质量发展的重要引擎,随着中国经济向高端领域转型升级,数字化、智能化将成为重要趋势,也将成为政策支持鼓励的方向。中国人口老龄化程度较高,随着AI行业的快速发展,人形机器人应用场景广泛,市场渗透率仍有较大提升空间,市场前景广阔。”中航基金副总经理兼首席投资官邓海清在接受《证券日报》记者采访时表示。

产业链迎重要机遇

人形机器人产业链所涉及到的多个领域均受到市场高度关注。

邓海清认为,中国经济进入高质量发展阶段,“数字科技红利”将是股市的长期主线。随着人形机器人产业化进程的推进,投资机会也日益显现。具体来看,人形机器人产业链包括软件端(环境感知模块、智能AI芯片模块、操作系统模块)和硬件端(运动控制模块)。在软件端,国内企业在人工智能算法和芯片领域仍存在一定短板,如果能在技术上实现突破,则具有巨大的市场潜力。在硬件端,核心零部件在人形机器人成本中占比高,市场规模大,在该领域布局的企业增长前景广阔。

对于具体的产品环节,浙商证券表示,具身智能或是AI的终极形态,人形机器人是实现具身智能的最佳形态之一。具身执行方面,核心部件价值量占比约62%,关注丝杠、电机、减速器等。第一,伺服系统:由驱动系统+多电机+检测反馈元件构成。第二,丝杠:人形机器人中可能用到梯形螺纹丝杠、滚珠丝杠、行星滚柱丝杠,价值量占比约14%。第三,减速器:人形机器人中主要用到行星减速器、RV减速器、谐波减速器,价值量占比约17%。

对于人形机器人发展的难点,中泰证券认为,目前人形机器人存在三个难点:第一,工作场景复杂,需要更强大的通用型算法以保证动作执行的成功率;第二,应用带来隐私和安全性问题,需完善行业标准规范;第三,成本控制以实现经济可行。

对于人形机器人产业链的发



今年上半年,机器人概念板块表现强势。数据显示,1月1日至6月30日,机器人概念板块期间累计上涨35.01%,板块内超八成个股期间实现上涨

王琳/制图

展前景,国海证券认为,电动化与智能化浪潮下,特斯拉人形机器人问世并不断迭代,有望开辟比汽车更广阔的市场空间,人形机器人产业链将迎来“从0至1”的重要投资机会。

光大证券最新研报显示,参考特斯拉人形机器人,在10万台销量假设下,无框力矩电机和谐波减速器对应的市场规模分别为4亿美元、2亿美元。随着人形机器人产业化提速,核心零部件需求提升,国内成熟零部件厂商将深度受益。

今年上半年,机器人概念板块表现强势。同花顺数据显示,1月1日至6月30日,机器人概念板块期间累计上涨35.01%,大幅跑赢同期上证指数(上涨3.65%),板块内415只概念股中有351只个股期间实现上涨,占比超八成。

“人形机器人是近期比较热的一个概念,也是人工智能的重要分支,人形机器人在未来的应用会比较广泛。北京、上海、深圳等地出台一些政策支持人形机器人等人工智能行业的发展,对机

器人板块形成利好,建议投资者可以关注其中有核心技术,有真正竞争力的公司。”前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉《证券日报》记者。

券商研报透露机会

对于相关人形机器人产业链的上市公司,近期多家券商发布研报分析其中的投资机会。

陈雳认为,从上下游来看,当前上游核心零部件领域取得技术突破的厂商将在未来有竞争优势;中、下游的发展模式,更注重产业链的完整,具有全产业链模式的厂商将会获得竞争优势;当前人形机器人的商业化进程正在持续推进中。在人形机器人持续商业化的大趋势下,国产高性价比的零部件优势正在凸显,有望在全球获取更大的份额,建议关注不同产业链的相关受益标的。

东方财富证券认为,鸣志电器在人形机器人领域专注于手掌模组及模组所用的空心杯电机的研发和制造,技术位居国际前列,目

前已向人形机器人领域头部客户提交全套技术方案和样机,人形机器人相关订单有望落地。鸣志电器作为微特电机龙头企业,公司加速布局众多新品类,其中,空心杯电机的销售有望随人形机器人的量产而大幅增加。

天风证券表示,人形机器人市场空间2030年有望达200亿美元,预计特斯拉将率先量产。一是丝杠:鼎智科技具有T型丝杠技术优势,有望生产行星滚柱丝杠,2023年6月份其设立子公司专门从事丝杠研发生产;二是空心杯电机:公司优势在于性能和性价比。

中泰证券表示,滚珠丝杠是人形机器人中的重要零部件,市场前景广阔。未来伴随机器人产业发展,以人形机器人为代表的产品有望成为滚珠丝杠的新需求爆发点。长盛轴承是自润滑轴承国产龙头,2019年以来“扩品类、扩客户、扩产能”战略持续推进,除汽车、工程机械等传统领域外,持续拓展了核电、风电业务,未来滚珠丝杠有望成为公司新增长点。

机构寄望7月份A股表现 业绩、消费与新能源等成焦点

■本报记者 姚尧

6月份行情已收官。同花顺数据显示,上证指数6月份累计下跌0.08%,报3202.06点;深证成指上涨2.16%,报11026.59点;创业板指上涨0.98%,报2215点。尽管A股市场主要指数6月份出现震荡,但北向资金仍积极布局,净买入额为140.26亿元。对于7月份行情,多位业内人士表示值得期待。

记者梳理发现,目前市场中有众多积极因素正在汇聚。

从宏观经济角度看,6月份,制造业采购经理指数(PMI)为49.0%,比上月上升0.2个百分点,制造业景气水平有所改善;非制造业商务活动指数为53.2%,比上月下降1.3个百分点,仍高于临界点,非制造业今年以来始终保持扩张态势。

光大证券首席经济学家李大霄对《证券日报》记者表示:“6月份,制造业PMI小幅回升,调查的21个行业中有12个环比上升,比上月增加4个,制造业景气水平总体有所改善。这对股票市场是重要信号,曙光出现。”

晶石投资副总经理,首席策略投资官方磊对《证券日报》记者说:“新一轮稳增长政策已经开启,政策预期博弈下市场的经济预期和风险偏好大概率会表现为触底回升。并且,从估值和情绪角度来看基本可以确认当前市场已经处于底部,5月份和6月份市场整体表现为弱震荡,为7月份腾挪上行空间。”

从复苏角度看,奶酪基金基金经理胡坤告诉《证券日报》记者:“目前,国内经济处于复苏阶段,随着央行降息落地,需求端等角度的刺激政策效果逐步释放,有望对细分行业消费需求有所促进。”

从外围环境看,李大霄认为,“随着美国通胀数据的超预期回落,美联储紧缩政策的调整在即,全球金融市场迎来活跃期可以期待。A股市场纠偏行情或将出现。以北向资金为代表的资金正积极进场也表明转折关头正在临近。”

股市谚语所称的“七翻身”或许就要来了。据嘉实基金统计2005年至2022年之间历年7月份的股指涨跌情况显示,上证指数共有11次上涨,7次下跌,上涨次数多于下跌次数,7月份上涨概率更大一些。其中2007年的7月份上证综指涨幅最高,达17%,2015年7月份的上证综指跌幅最大。

排排网财富公募产品经理朱润康告诉《证券日报》记者:“经济上的悲观预期在A股市场中已经得到了较为充分的体现,而且未来宏观层面经济刺激政策已经在路上,接下来7月份行情值得期待。”

随着中报季披露期的到来或可带动新行情。方磊说:“7月份A股市场整体表现大概率不会弱于6月份。”

对于下半年的投资机会,机构普遍认为,随着经济的复苏以及政策面基金因素支持,叠加适逢财报密集公布期,业绩修复、消费复苏、新能源等领域均存投资机会。

中国银河认为,具有长期增长动能的行业可创造稳健的业绩,具有强抗风险能力是7月份配置主要方向,可以聚焦风险已充分释放和低估值的防御性或成长型个股,包括中特估、科技、消费等板块里的价值股。

川财证券表示,进入7月份,AI带动的科技板块仍将是市场的主线之一,领头的AI大模型、光模块和传媒相关的题材仍将维持热度,可以关注AI+逻辑,数据要素以及其他电子硬件等板块。

方磊表示:“随着上市公司财报密集公布,市场或将开始关注股价与基本面有所偏离的板块,即盈利驱动或将成为下半年把握结构性机会的重要抓手。”

中信证券首席经济学家明明也表示:“上半年业绩持续修复的板块有望受到市场更多的关注,例如新能源中的锂电、充电桩、光伏材料和风电,周期板块中的煤炭、油气、电力和大炼化,大消费板块中的家电、纺织服装、烘焙零食和职业教育。”

朱润康认为:“可以关注两个方向,一是业绩韧性强,政策预期好的大消费;二是符合产业长周期逻辑的科创方向。”

北向资金上半年累计净买入超1800亿元 电子行业持仓市值增逾450亿元

■本报记者 任世碧

今年上半年,A股市场整体呈现冲高回落的态势,截至6月30日收盘,今年以来上证指数期间累计上涨3.65%,深证成指期间累计涨0.1%,创业板指期间累计跌5.61%。另据东方财富Choice数据显示,今年上半年,北向资金累计净流入1833.24亿元,较去年同期(717.99亿元)增长155.33%。

对此,机构普遍认为,中国仍然是全球投资者的热土,经济复苏整体趋势明确。展望下半年,外资机构看好新兴市场股票,建议适度超配A股。

三大因素吸引外资流入

上半年,北向资金流入明显。今年1月份,北向资金加仓单月净买入额达1412.90亿元,创自开通以来的历史记录。此后,北向资金在3月

份、6月份的单月净买入额也相对较高,分别为354.40亿元、140.26亿元。

对此,记者在采访专业人士并梳理多家知名机构观点时了解到,外资看好中国资产自三大积极因素。

首先,中国正加大力度吸引和利用外资。商务部数据显示,中国保持了吸引外资“增量提质”的态势。2023年前5个月,中国吸收外资规模达到5748.1亿元人民币,同比增长0.1%。分析人士表示,随着中国经济逐步回暖,改革开放不断深化,中国市场的吸引力将进一步增强。

其次,中国经济复苏向好,外资对中国资产信心增强。6月30日,国家统计局发布的数据显示,6月制造业采购经理指数(PMI)为49%,比上月上升0.2个百分点,制造业景气水平有所改善。

其三,上市公司业绩稳定增长是吸引外资的重要因素。同花顺数据显示,截至6月30日记者发稿,已有

66家A股上市公司发布了上半年业绩预告,其中,预增公司18家,扭亏公司4家,略增公司26家,合计报喜的公司数量达48家,占比达72.73%。

摩根士丹利中国首席股票策略师王滢表示,在全球新兴市场框架内继续增持中国股票。中金公司则表示,北向资金有望维持净流入。展望下半年,经济预期改善有望提振海外投资者信心,预计2023年北向资金可能净流入2000亿元至4000亿元。

重仓电子设备

从申万一级行业来看,截至6月30日数据,虽然持股市值有所变动,但北向重仓的前十大行业较去年年末依旧保持不变。其中,电力设备行业是北向资金上半年第一重仓的行业,其持股市值达3256.88亿元,较去年年末增长136.69亿元。此外,食品饮料、医药生物、银

行、电子、家用电器、非银金融等六行业的北向资金持股市值继续维持在千亿元以上。

从上半年北向资金持股市值增长来看,电子行业上半年持仓市值增长最多,达到450.42亿元。机械设备、传媒、计算机、汽车、家用电器、电力设备、通信等行业上半年北向资金持股市值大幅增长,均在百亿元以上。

具体个股方面,北向资金今年上半年比较“专情”,前十大重仓股中有8只个股未变。其中,贵州茅台依旧稳居首位,宁德时代、迈瑞医疗、五粮液、汇川技术、长江电力的排名也有所提升,美的集团、招商银行排名略有下滑。此外,中国中免、隆基绿能遗憾滑落持股市值前十榜单,而中国平安、国电南瑞则分别从去年年末的第12名、第13名进入前十。

东方财富Choice数据显示,截至6月30日,上半年共有135个股

现身沪股通、深股通的前十大成交活跃榜单,其中,21只个股上半年北向资金合计净买入额超10亿元,合计吸金713.97亿元。期间北向资金合计净买入宁德时代246.03亿元,贵州茅台、美的集团紧随其后,上半年北向资金合计净买入额分别达到65.53亿元、57.88亿元。

从行业来看,上述135只活跃股涉及25个申万一级行业,其中,17个行业受青睐,电力设备、食品饮料两行业北向资金净买入额居前,分别达到209.65亿元、141.05亿元。

展望未来,机构人士普遍认为,当前A股的吸引力并不止于经济复苏所带来的短期机遇。减碳、科技投资等题材将持续获中长期持续支持,并有望支持相关企业实现增长。

施罗德基金发表观点认为三大主题值得关注:一是电动汽车供应链,二是技术本地化,三是医疗基础设施。

A股公司上半年接受调研近万次 机械设备、医药生物等行业获关注

■本报记者 张颖 见习记者 曹原赫

今年上半年,机构调研热情持续高涨。同花顺数据显示,截至6月30日,今年以来接待机构调研的A股上市公司数量与接待总场次均超去年同期,其中机械设备、医药生物两大行业的上市公司接待机构调研均超千次。

数据显示,今年1月1日至6月30日,A股市场总计有2393家上市公司接待了包括基金公司、证券公

司、阳光私募、保险公司、海外机构、QFII等各类机构的调研,相较2022年同期的1860家,增幅达28.66%;A股上市公司共接待机构调研9626次,去年同期为8084次,同比增长19.07%。其中,560家公司期间累计接待调研机构超过100家。

公募排排网产品经理徐圣雄认为,今年以来机构加大调研力度主要有两方面原因:一方面,今年以来宏观环境变化较大,各行业投

资机会随之变化,需要机构保持紧密调研,才能及时挖掘机会;另一方面,今年以来伴随着A股市场的调整,越来越多的板块和个股价值凸显,从而带动了机构调研的积极性。从机构调研取向来看,主要集中在高景气或者具备业绩反转预期的行业。

具体来看,今年以来获机构调研的公司涉及31类申万一级行业中,有25类行业公司接待机构调研次数同比增加,其中计算机、机械

设备、电力设备三类行业公司接待机构调研场次增长居前,分别同比增加244次、220次、196次。机械设备、医药生物两大行业的上市公司接待机构调研均超千次,分别为1161次、1123次。

对此,金百临咨询资深分析师秦洪对《证券日报》记者表示,上述三类行业的龙头上市公司大多分布在AI投资主线和中特估主线,而这两条主线也是今年上半年机构资金、交易型资金重点关注的方

向,成为机构资金调研的重点方向。后续走势中,可以跟随半年报业绩的发布情况去评估这类公司估值与未来成长性。

巨丰投顾高级投资顾问李名金提示,机构调研可以提高公司的曝光度,对被调研的公司股价或多或少有刺激作用,但不能固执地认为被调研就一定会会有正反馈。投资者在投资股票的时候要要注意,不能仅仅以此作为投资依据,只能作为参考之一。

更多精彩内容,请见——

证券日报新媒体

证券日报之声

证券日报APP

本版主编 姜楠 责编 余俊毅 制作 王敬涛
E-mail: zmsz@zqrb.net 电话 010-83251785