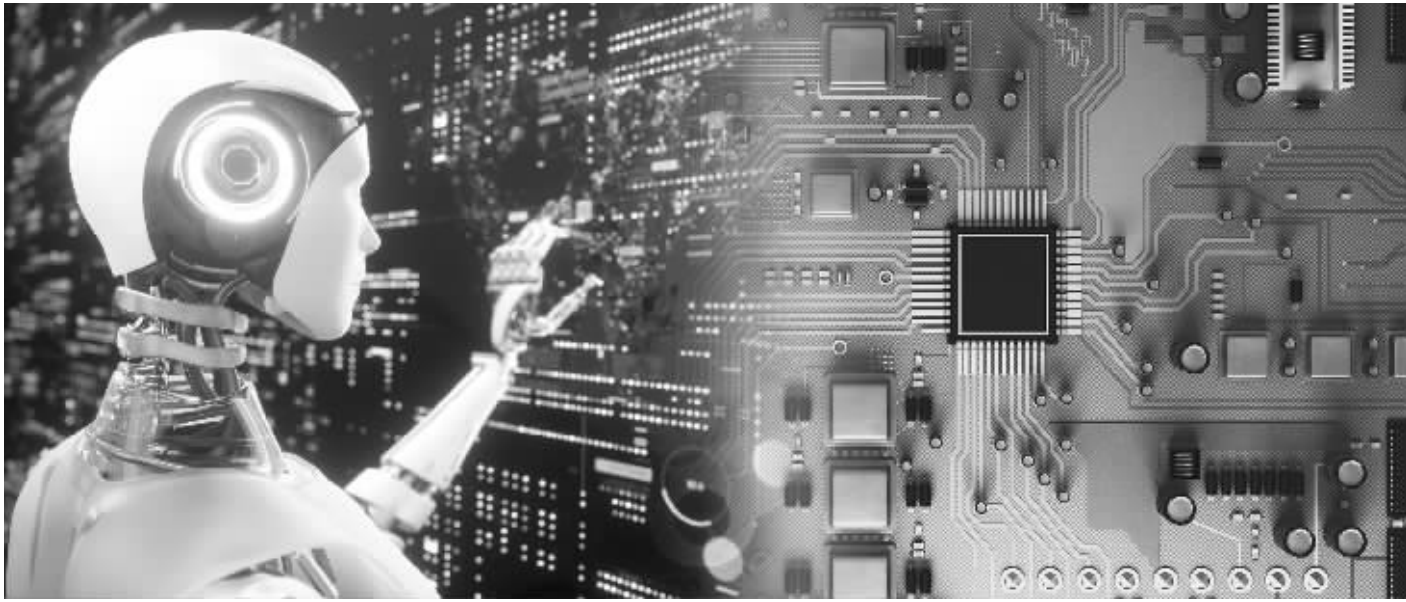


私募最新人气调研方向出炉

# 2025年仍看好科技成长主线

□本报记者 王辉

近期A股市场持续震荡调整,但证券私募调研积极性依然高涨。第三方机构监测数据显示,2024年12月,半导体、自动化设备等行业是私募机构调研次数居前的热门行业。此外,最新调查问卷显示,对于2025年的投资主线,高达53.85%的私募看好科技成长方向。



视觉中国图片

## 热门调研方向浮出水面

私募排排网数据显示,2024年12月,A股市场持续震荡,私募行业仍然维持了较高的上市公司调研热情,全年调研次数超过1600次。

具体来看,当月共有664家私募管理人参与了374家A股上市公司调研,覆盖88个申万二级行业,合计调研次数达1618次。其中,半导体行业共计有25家A股公司获得私募调研,调研次数达112次,排名第一;自动化设备行业当月获得103次私募调研,位列第二。此外,光学光电子、通用设备、化学制药、电池、汽车零部件等行业当月调研次数排名靠前,均不少于40次。分市场

来看,科创板公司、创业板公司当月被私募机构调研的总次数达457次和440次,分别高于上交所主板公司、深交所主板公司当月被调研的总次数。

在热门调研个股方面,2024年12月私募机构调研次数排名前十的A股公司分别是:汤姆猫、利亚德、广合科技、稳健医疗、益方生物-U、东北制药、海天瑞声、云天励飞-U、实丰文化和ST华通。

值得一提的是,在当月私募调研的A股公司中,“飞出”了多只月度牛股。其中,先锋精科、慧翰股份、科泰电源、兆龙互连、惠丰钻石、奥比中光-UW、埃夫特-U、天键股份等8只个股在2024年12月均实现了超40%的

涨幅。在此之中,有4只个股在2024年12月被私募机构调研的次数达到6次以上,分别为:慧翰股份、兆龙互连、奥比中光-UW、埃夫特-U。

从2024年12月参与A股上市公司调研次数最多的私募机构方面看,正圆投资、和谐汇一、淡水泉、盘京投资等头部私募调研次数排名位列前十,当月调研次数均在15次以上。

## 过半私募看好科技成长

另据私募排排网最近对私募机构进行的问卷调查统计,对于2025年A股市场的全年表现,有占比高达63.64%的私募机构持乐观态度;对2025年A股全年表现持中性态度和

谨慎态度的私募机构比例分别为27.27%和9.09%。

对于2025年的投资主线,问卷调查结果显示,53.85%的私募看好科技成长方向。这些私募认为在经济结构调整和转型的阶段,科技产业有望迎来重大发展机会。此外,30.77%的私募看好政策发力的方向;11.54%的私募看好红利资产方向,这些私募认为2025年市场可能仍面临一定不确定性因素,红利资产依然具备配置价值;还有占比3.85%的私募看好顺周期方向。

关于2025年的A股市场风格特征,问卷结果显示,54.55%的私募预期市场风格将相对均衡,大盘和中小盘风格均有轮动机会;27.27%的私募

看好中小盘风格,相关机构认为,在政策支持和市场资金驱动下,中小盘股更容易受到资金青睐;还有占比18.18%的私募看好大盘风格,这些机构认为,经济基本面好转等因素将利好大盘风格。

此外,在2025年最看好的行业板块或主题投资机会方面,问卷调查结果显示,有33.33%的私募看好人工智能板块的投资机会;23.81%的私募看好低空经济、机器人、智能驾驶等主题板块;19.05%的私募看好包括医药医疗在内的大消费方向;16.67%的私募看好半导体行业;4.76%的私募看好新能源方向;另有2.38%的私募看好信创方向。

# 人形机器人或迎量产元年 私募机构把脉投资机会

□本报记者 刘伟杰

近日,以Figure、Agility、智元、宇树、乐聚、优必选等为代表的全球优秀机器人主机厂商已陆续开始出货或加速出货。业内人士认为,从科幻到现实,2025年有望成为人形机器人量产元年。

多位私募基金人士称,人形机器人行业大趋势已定,市场空间将被打开。人形机器人作为人工智能落地应用的优质载体,将受益于人工智能的快速发展,感知、思考、决策等能力不再遥不可及。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。

## 有望开启量产元年

近日,广汽集团推出了第三代具身智能人形机器人GoMate,它是一款全尺寸的轮足人形机器人,创新性地采用了可变轮足移动结构,融合了四轮足、两轮足两种模式,续航能力达到6小时,大幅提高了机器人在复杂环境下的适应性和稳定性,引起市场瞩目。

不久前,智元机器人在上海临港工厂实现规模化量产,开启通用机器人商用量产时代。埃夫特-U也表示,预计2025年上半年会发布相关人形机器人样机。还有Figure、

Agility、宇树、乐聚、优必选等国内外机器人企业已先后开启人形机器人的量产。

过去几年,小米、华为、小鹏、阿里巴巴等国内厂商纷纷加大在人形机器人领域的布局。小米早在2022年就发布了人形机器人CyberOne,华为则将鸿蒙系统用于人形机器人的研发。特斯拉、波士顿动力、OpenAI等国外公司也在该领域占据了一席之地。

工业和信息化部在2023年10月印发的《人形机器人创新发展指导意见》中指出,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,在特种、制造、民生服务等场景得到示范应用,探索形成有效的治理机制和手段。

明泽投资创始人、董事长马科伟认为,2025年人形机器人有望实现规模化量产,其在AI加持下智能化水平提升,能够在复杂环境中完成任务,叠加灵巧手、减速器等核心零部件逐渐批量化生产和有效降本,可以看到越来越多的企业布局并加速人形机器人量产和应用。人形机器人目前已较为广泛地布局到标准化程度较高的工厂中进行训练和应用。

明世伙伴基金表示,近年来,人

形机器人快速发展,目前已到产业爆发前夜。较早入局的特斯拉预计在2025年量产小几千台,华为机器人目前经过三轮样机改进之后,在2025年也会有产品发布。算力芯片巨头英伟达也躬身入局机器人产业链,而众多产业巨头的加入将催化人形机器人的发展。

## 产业技术快速发展

目前,人形机器人产业的核心技术已逐渐成熟,尤其在智能化水平提升、运动控制能力提升、批量化制造成本下降等方面取得了积极进展。

某头部私募人士称,灵巧手技术壁垒较高,是人形机器人落地应用的关键。灵巧手有着多种驱动路线,差异主要体现在驱动形式和传动形式。驱动源是影响灵巧手体积和重量的重要因素,灵巧手模组的驱动方式包括电机驱动、气压驱动、液压驱动和形状记忆合金驱动。

中信证券研报称,驱动器是人形机器人动力系统的核心部件,它需要为人形机器人在人类生活场景中提供足够的动力,以满足其在复杂地形上的通过能力以及对多种物品的识别和抓取需求。由于技术成熟,电驱动有望成为主流形式。

对于人形机器人模拟人类学习与运动面临的技术挑战,上述头部私募人士认为,主要有以下几点:首先,

在自主学习、规划和决策等类似大脑功能方面,虽然AI大模型的应用极大提升了人形机器人的自学习和决策能力,但目前还没有一种通用的算法模型可以适用于所有情况。其次,在运动控制和协调等类似小脑功能方面,主要难点在于缺乏足够的数据支持。由于场景覆盖范围有限,数据采集成本高,特征提取难度大,导致数据的通用性较低。最后,在制造灵巧手和关节等核心部件以提高机器人自由度方面,目前的减速器还无法满足人形机器人在高精度定位和快速响应等方面的需求。

此外,谈及人形机器人行业量产时的困难和挑战,马科伟表示:“一方面是可用于训练的数据较少,限制了AI模型在人形机器人上的泛化能力;另一方面是整机制造成本仍然较高,产品可靠性和稳定性仍需提升。人形机器人的进一步发展,需要全产业链继续加大资本投入和技术研发,针对重点领域和薄弱环节做好产业协同发展,以提高机器人智能化水平,同时降低制造成本。”

## 市场空间有望打开

马斯克曾预言,到2040年,人形机器人数量将超过人类,并且机器人可以替代人类完成无聊、危险和不愿意做的工作,成为工业生产主力。

正圆投资表示,预计当人形机器

人年产量达到1000万台时,每台售价2万美元,对应年度市场规模可以达到2000亿美元。未来人形机器人将会朝着通用机器人的方向发展,但受限于技术和成本,短期内或难以出现爆发式量产。从远期来看,技术形机器人的市场空间预计将远超工业机器人和传统服务型机器人。

对于2025年上半年的人形机器人行情,明世伙伴基金认为,当前,人形机器人主要偏题材炒作,后续主要关注特斯拉机器人的进展,华为机器人的发布等事件驱动。技术创新较大的板块如灵巧手、传感器、丝杠等环节可能有更好的投资机会。人形机器人近期的产业趋势是比较确定的,但目前处于从0到1的阶段,需要把握好投资节奏。

马科伟也表示,看好2025年上半年人形机器人行情,基于国内制造优势,以及人形机器人供应链迫切的降本需求,看好行星滚柱丝杠、谐波减速器、六维力传感器、灵巧手等具有高价值、高技术壁垒、国产化空间大等特点的细分方向。

在上述头部私募人士看来,春季行情期间,人形机器人可能迎来投资机会。在人形机器人产业链中,减速器、伺服系统和控制器这三大核心零部件的成本占比超过了70%,与华为合作的机器人企业具有较强的市场竞争力,拥有较好的投资机会。