



汽车及汽车零部件行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：陈传红（执业 S1130522030001） 分析师：苏晨（执业 S1130522010001）

chenchuanhong@gjzq.com.cn

suchen@gjzq.com.cn

Figure01 交互超预期：大模型赋能价值初显&2C 应用加速

投资逻辑

2024年3月13日，Figure 推特官方号发布视频，展示了 Figure 01 搭载了 OpenAI 后可以实现的具体能力，包含：

（1）主动从杂物堆里翻出唯一可食用的物体交给人类；（2）在不需要具体指令的情况下，识别桌面状态后，判定需要将盘子和杯子放回碗架上，并自动执行其决策。因此它实现了感知、决策和执行一体化的端到端处理。

多模态结合，具身智能核心瓶颈（智能化&降本）中的智能化得到显著性提升。此前市场技术偏向于解决单模态问题（比如汽车对视觉信息进行识别后规划行驶路线，人类下命令做任务后让机器人执行，或者在语音交互上实现人机规划），当前是将视觉（识别桌面）+听觉（人类的疑问）+触觉（感知物体轮廓并采用合适力度）等多感官融合，生成式地想出解决问题的方法并在物理世界执行，这正是通用人形机器人需要的能力。

利好人形机器人早日解决通用性需求，大批量产概率进一步提升。特斯拉人工智能公司 xAI 于 3 月将发布聊天机器人 Grok V1.5，叠加其大模型能力和快速学习能力，叠加英伟达后续将发布的机器人重磅进展（解决智能化和算力），预计更多人形机器人将具备类似能力。

Figure 01 交互超预期的思考：（1）不仅要关注特斯拉，还要重视头部大模型公司如 OpenAI 等赋能的机器人公司，Figure、1X 等，本体公司的竞争焦点是小脑和关节；（2）机器人 2C 将比预期来得更早，需要关注 2C 的边际投资机会。

投资建议

（1）此次 Figure 最大的边际点是 OpenAI 和交互，关注 OpenAI 供应链、电子皮肤等，如 1X（中坚科技，投资 1X），电子皮肤赛道关注汉威科技、福莱新材等。

（2）从机器人产业链节奏来看，后续主要催化是定点而非放量，定点的催化 24 年还是存在的，机器人板块调整下来是中期很好的机会，从市场预期差和边际角度看，TIER2\TIER3\技术迭代仍然是定点阶段的主要边际方向。

风险提示

技术进展不及预期；下游需求不及预期；竞争加剧的风险。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究