

研究所：

证券分析师：李航 S0350521120006  
lih11@ghzq.com.cn

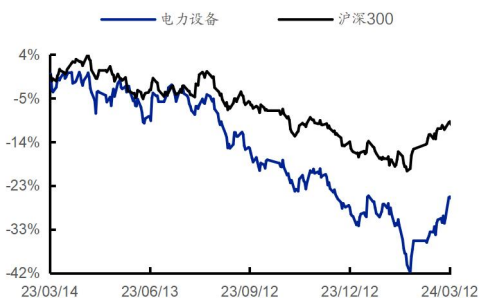
证券分析师：邱迪 S0350522010002  
qiud@ghzq.com.cn

证券分析师：李铭全 S0350523030001  
limq@ghzq.com.cn

## OpenAI 赋能，Figure 01 再进阶实现类人交互

### ——人形机器人行业事件点评

最近一年走势



行业相对表现

2024/03/13

表现	1M	3M	12M
电力设备	13.8%	4.8%	-27.2%
沪深 300	6.2%	6.0%	-10.9%

相关报告

《六维力和力矩传感器行业报告：类人力控核心组件，产业推进降本提质（推荐）\*电力设备\*李航，李铭全，邱迪》——2024-03-11

《2024年新能源行业策略-光伏：守成供需周期，把握技术成长（推荐）\*光伏设备\*邱迪，李航》——2024-02-20

《2024年新能源行业策略-锂电：——去库倒计时，产业拐点将至（推荐）\*电力设备\*李航》——2024-02-01

《2024年新能源行业策略-电力设备：出海景气度持续向上，国内主配网各有看点（推荐）\*电力设备\*邱迪，李航》——2024-01-19

《2024年新能源行业策略-储能：海外大储景气度有望上行，国内大储仍待盈利改善（推荐）\*电力设备\*李航》——2024-01-03

事件：

2024年3月13日，人形机器人厂商 Figure 再发重磅演示视频。公司展示人形机器人 Figure 01 与人的互动过程。OpenAI 模型提供高级视觉和语言智能，在其赋能之下，机器人现在可以与人进行完整的对话，同时构建的神经网络控制本体实现快速、灵巧的类人动作。

投资要点：

- **类人交互再进阶，AI 最富潜力的应用终端是具身智能。** 视频中机器人一方面与人类开展对话，一方面在具备理解语义、了解周边环境的能力基础上，完成人类交给机器人的一系列任务，包括在数样物品中进行识别、挑选、和恰当整理等，同时动作流畅，从视频的展示来看，已可实现固定清晰环境下的家庭或商业服务工作。系列操作仅在与 OpenAI 开展合作数十天便可完成，充分赋予未来具身智能代人有加速到来的遐想和广阔空间。
- **Figure 前世今生：成立仅 2 年，迭代加速对标 optimus。** 1) Figure 成立于 2022 年 1 月，优质人才团队目标打造世界上第一个具有商业可行性的人形机器人；2) 2023 年 10 月，正式推出首款人形机器人 Figure 01；3) 2024 年 1 月，Figure 发布“Figure 01”煮咖啡视频。特别之处在于通过观看人类的示范视频，仅需 10 小时端到端训练，就能学会并完全自主搞定任务。FigureAI 已与 BMW 签署协议，在宝马工厂部署并测试人形机器人；4) 2024 年 2 月，Figure 新一轮融资投资人包括英伟达、亚马逊、英特尔、LG、三星等；5) 2024 年 3 月，OpenAI 与 Figure 官宣合作，专为人形机器人打造下一代 AI 多模态模型。
- **行业评级及投资策略：** 我们认为，人形机器人的应用基础是智能化进阶，而实现商业化则需要持续降本，我们预计国产硬件将在此过程中扮演重要角色，维持人形机器人行业“推荐”评级。
- **建议关注：** 三花智控、拓普集团、鸣志电器、绿的谐波、贝斯特、北特科技、浙海德曼、江苏雷利、柯力传感、东华测试、华依科技、步科股份。

- **风险提示：**人形机器人产业化不及预期；人形机器人产业链构建不及预期；应用场景拓展不及预期；供应链国产化进程不及预期；重点关注公司业绩不及预期。

**重点关注公司及盈利预测**

重点公司 代码	股票 名称	2024/03/13		EPS		PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002050.SZ	三花智控	25.52	0.72	0.84	1.04	29.61	30.44	24.48	买入
601689.SH	拓普集团	60.27	1.54	1.89	2.61	37.97	31.82	23.07	买入
603728.SH	鸣志电器	59.38	0.59	0.41	0.69	56.63	145.18	85.48	未评级
688017.SH	绿的谐波	137.90	0.92	0.68	0.96	105.06	203.33	143.05	增持
300580.SZ	贝斯特	31.76	1.14	0.83	1.05	16.27	38.20	30.19	买入
603009.SH	北特科技	15.37	0.13	0.15	0.24	46.69	105.49	64.36	增持
688577.SH	浙海德曼	75.30	1.10	0.66	1.08	39.14	113.80	69.59	未评级
300660.SZ	江苏雷利	27.99	0.99	1.08	1.41	23.70	25.90	19.81	未评级
603662.SH	柯力传感	32.33	0.92	1.10	1.38	17.87	29.30	23.42	未评级
300354.SZ	东华测试	49.43	0.88	1.27	1.81	43.40	38.96	27.33	增持
688071.SH	华依科技	31.49	0.50	0.74	1.44	113.20	42.74	21.92	未评级
688160.SH	步科股份	58.43	1.08	1.01	1.15	26.77	58.00	51.01	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

未评级标的盈利预测来源为万得一致预期

## 【电新小组介绍】

李航，首席分析师，曾先后就职于广发证券、西部证券等，新财富最佳分析师新能源和电力设备领域团队第五，卖方分析师水晶球新能源行业前五，新浪财经金麒麟电力设备及新能源最佳分析师团队第四，上证报最佳新能源电力设备分析师第三等团队核心成员。

邱迪，联席首席分析师，中国矿业大学（北京）硕士，电力电子与电气传动专业，4年证券从业经验，曾任职于明阳智能资本市场部、华创证券等，主要覆盖新能源发电、储能等方向。

李铭全，资深分析师，浙江大学硕士，能源环境工程专业，2年证券从业经验，主要覆盖新能源汽车、机器人等方向。

王润青，香港科技大学硕士，材料专业，2022年加入国海证券电新组，主要覆盖风电、氢能板块。

洪瑶，南开大学学士，北京大学硕士。2022年加入国海证券，覆盖锂电新材料等板块。

## 【分析师承诺】

李航，邱迪，李铭全，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。