

# 自动化设备行业点评报告

## Figure 01 超快迭代，大模型转变机器人决策逻辑

增持（维持）

### 投资要点

事件：Figure AI 首发 OpenAI 大模型加持的机器人 demo，具身智能直观体现。

### ■ Figure 01 超快迭代，大模型转变机器人决策逻辑

2024 年 3 月 13 日晚 Figure AI 发布 Figure 01 最新视频，视频中 Figure AI 与 OpenAI 发布的 ChatGPT 相似，可以流畅与人类对话，可以识别视觉内的物品信息并做出与人类相似的合理推断，我们判断其原理大概为在未事先编程情况下仅靠端到端学习，实现递苹果、收垃圾、整理餐盘等动作，直观展示了“机器人是具身智能的最佳载体”这句话的含义，而这距离 Figure AI 与 OpenAI 合作仅仅只有 13 天（2024 年 3 月 1 日 Figure AI 公布获得 Open AI、英伟达等科技巨头 6.75 亿美元融资）。Figure 01 机器人基本已经可以完全理解人类的自然语言指令和意图并进行动作，同时解释原因，甚至可以对自身行为做出主观的评价。Figure 01 超快迭代最核心的推动因素在于 Open AI 加持下的端到端，传统机器人根据人类设定好的规则逻辑行动，而端到端则是模拟人类本身思考过程。以往的 AI/机器人的决策逻辑是感知→判断→决策，大模型的加入让决策逻辑变成感知→决策，克服传统决策逻辑依赖先验环境建模的问题，可以直接实现通过从感知到控制功能的映射。

### ■ 在科创领域拥有丰富创业经验的 Brett 及其创始团队正引领世界

除了 Open AI 的加持，Figure AI 的创始人及其团队也是 Figure 01 在短期内实现超快迭代的重要原因。创始人 Brett 在科技领域有近 20 年的创业经验，26 岁创立了基于 AI 的在线人才市场 Vettery，被全球最大的招聘公司 The Adecco Group 以 1.1 亿美元收购；2018 年创立了 Archer Aviation，Brett 将出售 Vettery 的资金全部投入 Archer，2021 年 Archer 以 27 亿美元估值在纽交所上市。紧接着 2022 年他将 Archer 卖出，锚定科技世界的下一个风口——人形机器人并创立 Figure AI。除了在 AI 领域深耕多年的创始人以外，研发团队还包括来自波士顿动力、特斯拉、谷歌等全球巨头公司的骨干，具备全球领先的研发实力，共同推动人形机器人产业化进程加速。

### ■ 投资建议

Figure AI 证明了人形机器人软件层面已经具备较强的解决方案，因此硬件降本依旧是未来几年的主要矛盾，依然看好国内硬件供应链的性价比优势。我们从确定性&壁垒两个角度进行选股，推荐三花智控、拓普集团、绿的谐波、鸣志电器。从优选环节来看，我们看好预期差较大的传感器&后续产业链催化较多的丝杠。①传感器：力传感器环节重点推荐东华测试；惯导和视觉传感器环节建议关注奥比中光-UW、舜宇光学、华依科技、敏芯股份等。②丝杠：丝杠环节推荐贝斯特、恒立液压；丝杠加工设备环节重点推荐华辰装备、秦川机床；建议关注浙海德曼、日发精机。

■ 风险提示：人形机器人行业商业化进度不及预期，行业竞争格局加剧风险；应用场景拓展不及预期风险。

2024 年 03 月 15 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 罗悦

执业证书：S0600522090004  
luoyue@dwzq.com.cn

### 行业走势



### 相关研究

《新质生产力成为两会热门话题，人形机器人有望引领智能制造浪潮》

2024-03-06

《工业机器人行业年报点评：2023 年销量同比持平，去库结束静待需求复苏》

2024-02-02

## 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>