

2025年01月05日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

广汽集团发布第三代人形机器人 GoMate，有望在 2026 年实现小规模量产

—汽车行业动态研究报告

推荐(维持)

投资要点

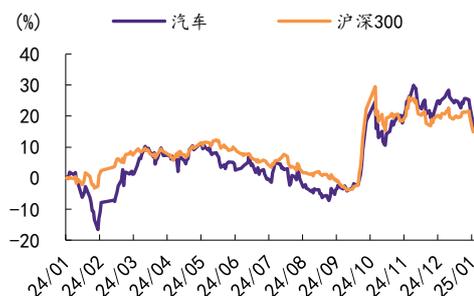
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|--------|------|------|------|
| 汽车(申万) | -6.9 | -1.8 | 14.3 |
| 沪深300 | -3.7 | -6.0 | 13.4 |

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《汽车行业深度报告：人形机器人“好用”的关键——特斯拉 Optimus22 自由度灵巧手方案解析》2025-01-03
- 《汽车行业动态研究报告：国内优秀机器人厂商（二）星动纪元：技术背景卓越，STAR1 户外运动能力优秀》2024-12-31
- 《汽车行业动态研究报告：国内优秀机器人厂商（一）：智元开启通用机器人商用量产，计划年产千台》2024-12-31

事件：12月26日，广汽集团正式发布第三代具身智能人形机器人 GoMate。

行业首创可变轮足，广汽开启人形机器人全新发展阶段

本体层面：GoMate 全身拥有 **38 个自由度**，并采用了行业首创的可变轮足移动结构，可在**四轮足、两轮足**两种模式下切换。四轮足稳定状态下高度约 1.4 米，两轮足站姿高度可达 1.75 米。四轮足模式下，机器人可稳健上下楼梯、爬坡、单边越障；两轮足模式下，机器人动作灵活高效，相比四轮模式空间占用更小。

软件层面：GoMate 凭借广汽自研纯视觉自动驾驶算法，在自主导航等方面展现卓越性能。①其搭载的 **FIGS - SLAM 算法架构**，实现了从平面智能到空间智能的跨越，使机器人对环境的感知和理解提升；通过云端多模态大模型的应用，GoMate 能在毫秒级时间内，迅速对人类复杂的语音指令做出响应，极大增强人机交互的流畅性与高效性；②基于 **3D - GS 三维场景重建技术与 VR 头显的沉浸式遥操作技术**，GoMate 不仅能够自主规划动作，还能高效采集数据；③**室内外全场景 SLAM 技术**的运用，确保机器人在不同环境下都能实现厘米级的精确定位，为其稳定运行与精准导航奠定基础；④在动态场景中，GoMate 凭借灵敏的**自主避障技术**，可探测感知百米范围内的障碍物变化，及时做出规避动作，保障运行安全。

零部件层面：GoMate 实现了**灵巧手、驱动器、电机**等核心零部件的完全自研，真正做到自主创新。①**灵巧手**刚柔结合，既考虑了灵巧手的负载能力，又兼顾了实际应用的碰撞等安全需求；②**微型低压伺服驱动器**高达 20A，同时带有 EtherCAT、CAN 等丰富接口；③**轴向磁通电机**，最大输出力矩达到 1000N·m，力矩密度高达 200N·m/kg，并且具有 5 倍以上的过载倍数。此外，得益于广汽集团全固态电池的技术支持，GoMate 相较于同类产品节能达 80%以上，续航能力达到 6 小时。

■ 集团计划 2025 实现自研零部件量产，2026 实现整机量产

广汽集团计划 2025 年实现自研零部件批量生产，并率先在广汽传祺、埃安等主机厂车间生产线和产业园区开展整机示范应用；2026 年实现整机小批量生产，并逐步扩展至大规模量产。研发团队负责人张爱民表示，广汽具身智能人形机器人是广汽集团为未来生活打造的全新“智能工具”，不仅在安防、康养、汽车市场等领域有广泛的应用潜力，还能提升人类的工作效率和能力、在物流或教育等更多场景获得应用。

■ 具身智能机器人是集团战略重要一环，三维交通+地面出行+室内外移动实现商业闭环

广汽研究院在 2022 年初开始涉足具身智能机器人的研发。其第二代机器人于 2024 年 12 月 8 日在明珠湾国际气候投融资大会中亮相，该世代机器人也采用可变轮足移动结构，并搭载灵巧手，纯电续航超 6 小时。此外大模型赋能，可实现远程操控、本地控制以及自主控制。

广汽集团“三维立体交通+地面移动出行+室内出行”的全链条场景布局，以飞行汽车+乘用车/商用车+机器人来实现商业闭环。

■ 推荐标的

广汽集团人形机器人 GoMate 计划 2026 年实现小批量生产，后逐步实现大规模量产，汽车零部件产业链转型机器人的汽车零部件标的机会较大，**建议关注：**三花智控、拓普集团、双林股份、五洲新春、北特科技、贝斯特、雷迪克；**广东地区推荐标的：**雷赛智能、兆威机电、安培龙。

■ 风险提示

人形机器人量产进度不及预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险超预期；推荐关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2025-01-05 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|--------|--------|-------|------|
| | | | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 002050.SZ | 三花智控 | 21.97 | 0.78 | 0.88 | 1.03 | 28.17 | 24.97 | 21.33 | 未评级 |
| 002979.SZ | 雷赛智能 | 27.89 | 0.45 | 0.70 | 0.89 | 61.98 | 39.84 | 31.34 | 未评级 |
| 003021.SZ | 兆威机电 | 70.05 | 1.05 | 0.90 | 1.14 | 66.71 | 77.83 | 61.45 | 未评级 |
| 300100.SZ | 双林股份 | 26.61 | 0.20 | 0.99 | 1.03 | 133.05 | 26.88 | 25.83 | 买入 |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 21.39 | 0.78 | 0.63 | 0.81 | 27.42 | 33.95 | 26.41 | 买入 |
| 300652.SZ | 雷迪克 | 27.60 | 1.17 | 1.22 | 1.52 | 23.59 | 22.62 | 18.16 | 买入 |
| 301413.SZ | 安培龙 | 51.83 | 1.06 | 1.01 | 1.36 | 48.90 | 51.32 | 38.11 | 未评级 |
| 601238.SH | 广汽集团 | 8.54 | 0.42 | 0.22 | 0.29 | 20.33 | 38.82 | 29.45 | 买入 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 46.10 | 1.95 | 1.75 | 2.25 | 23.64 | 26.34 | 20.49 | 买入 |
| 603009.SH | 北特科技 | 35.65 | 0.14 | 0.20 | 0.36 | 254.64 | 178.25 | 99.03 | 买入 |
| 603667.SH | 五洲新春 | 23.65 | 0.37 | 0.44 | 0.57 | 63.92 | 53.75 | 41.49 | 未评级 |

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

■ 汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券，研究汽车&人形机器人方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。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到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

| | 投资建议 | 预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 买入 | > 20% |
| 2 | 增持 | 10% — 20% |
| 3 | 中性 | -10% — 10% |
| 4 | 卖出 | < -10% |

行业投资评级说明：

| | 投资建议 | 行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 推荐 | > 10% |
| 2 | 中性 | -10% — 10% |
| 3 | 回避 | < -10% |

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。