2026 年 11 月 03 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

谷歌发布 Genie 4 世界模型，重视谷歌-波士顿动力产业链

—汽车行业点评报告

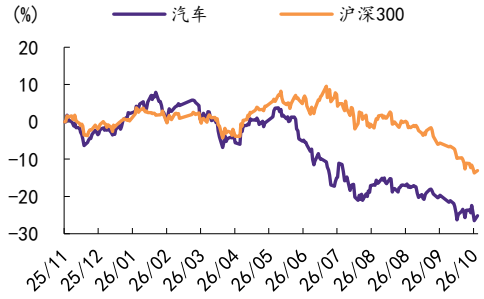
推荐(维持)

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	-10.0	-26.2
沪深 300	-7.8	-11.6	-13.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《汽车行业周报：Meta 与傅利叶合作研发机器人，模型大厂在物理 AI 领域展开军备竞赛》2026-11-02

2、《汽车行业周报：特斯拉将于 1-2 个月内发布 OptimusV3，人形机器人行业拐点有望到来》2026-10-26

3、《汽车行业周报：特斯拉 Roadster2 震撼亮相，王兴兴称具身智能 ChatGPT 时刻或于一两年内到来》2026-10-19

事件

美东时间 2026 年 10 月 27 日，DeepMind 发布 Genie 4 研究预览版，将一致性窗口延长至约两分钟并首次实现原生音频生成。

投资要点

谷歌推出多款通用人形机器人大模型，机器人泛化与适配能力提升

谷歌于 2026 年 7 月发布 Gemini robotics 2 系列，其包含三个模型。（1）Gemini Robotics 2 能将视觉和语言输入，转化成电机控制。该模型能够控制人形机器人及其他双臂机器人。此外，该模型可驱动灵巧手和夹爪完成更多高难度精细任务。（2）Gemini Robotics ER 2 作为视觉语言模型（VLM），能够让机器人能够实现与人交互、理解物理世界，并可自主规划长时序的多步骤任务。此外，该模型新增了多机协同作业能力。（3）Gemini Robotics On-Device 2 作为一款端侧 VLA 模型，针对机器人设备在本地运行进行优化。该模型仅需数小时训练，通过少于 200 个示例，快速适配不同的机器人本体

Genie 4 引入混合架构，一致性窗口维持时间增长至两分钟

谷歌发布 Genie 4，官方定位为迄今最逼真、交互性最强的世界模型。2026 年 10 月，谷歌 DeepMind 发布 Genie 4 研究预览版。相较上一代，该模型三项指标均有提升：场景一致性窗口延长至约两分钟，为上一代的两倍；首次实现原生音频与世界同步生成，环境音、音乐与角色对话均由模型直接产出；物理模拟覆盖空气动力学与碰撞，人物动作的自然度与响应性得到改善。用户可通过键盘控制移动与视角，并以自然语言在模拟进行中改写天气、移动镜头或引入新角色。

相较于参数规模，架构变化更为显著。从架构变化来看，

Genie 4 采用混合架构，生成与推理分离，且多模型实时协同。Genie 4 承担世界生成引擎角色，Gemini Omni 为模拟提供真实世界的外观与行为锚点，Gemini 3.8 Flash 担任实时引导智能体，负责持续观察场景、将复杂目标拆解为步骤、校验各步骤完成情况，并在用户介入后重新规划，上层由 Gemini 4 Argon 负责任务级规划。官方演示中，Argon 将指令拆解后逐步下发给 Genie 4，实时模拟 Apptronik 的 Apollo 人形机器人下跳棋的全过程。

战略合作波士顿动力，补齐硬件短板

与波士顿动力强强联手，完善物理 AI 领域布局。波士顿动力为谷歌主要合作伙伴，产品线覆盖 Spot、Stretch 与 Atlas。

- 2013 至 2017 年，谷歌收购多家本体公司。2013 年，谷歌接连收购波士顿动力、Schaft、Redwood Robotics、Meka、Bot & Dolly 等多家机器人公司，几乎覆盖本体、执行器与感知的全部环节。2017 年，母公司 Alphabet 将波士顿动力等硬件公司出售。
- 2018 至 2024 年，谷歌将重心转向软件与模型，接连更新迭代并发布 Genie 世界模型。2024 年 3 月，DeepMind 机器人团队的 Karol Hausman 与 Berkeley 的 Sergey Levine、Stanford 的 Chelsea Finn 在旧金山创办 Physical Intelligence（π），其为一家只做 VLA 模型的公司，Alphabet 旗下 CapitalG 亦为其投资方。
- 2025 年 11 月，谷歌聘任前波士顿动力首席技术官 Aaron Saunders 担任硬件工程副总裁，他在波士顿动力任职逾二十年，主导 Spot 与 Atlas 的开发。
- 2026 年 1 月，波士顿动力宣布将 Gemini Robotics 基础模型接入新一代 Atlas，交付对象包括现代汽车集团工厂与谷歌 DeepMind 本身，DeepMind 由此同时作为模型提供方与整机客户。同年 6 月，原波士顿动力机器人研究副总裁、Atlas 行为与强化学习负责人 Scott Kuindersma 加入 DeepMind，在剑桥主攻多指灵巧操作。

投资建议

谷歌 DeepMind 发布 Genie 4，其可生成迄今拟真度最高、可交互的虚拟世界，世界模型对人形机器人仿真训练的重要性进一步凸显。结合 7 月发布的 Gemini Robotics 2/ER 2，谷歌已完成整套具身模型栈升级，是一众模型大厂中在机器人领域走得最远的公司，有望加速具身智能从模型验证走向规模化训练与落地，利好仿真训练、核心零部件及本体产业链。波士顿动力与谷歌密不可分，建议关注波士顿动力产业链。

风险提示

地缘政治风险，人形机器人进展不及预期，原材料价格上涨风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-11-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002708.SZ	光洋股份	20.54	0.18	0.27	0.37	114.11	76.07	55.51	买入
603179.SH	新泉股份	45.00	1.60	2.46	3.00	28.13	18.29	15.00	买入
605288.SH	凯迪股份	64.57	0.86	1.15	1.33	75.08	56.15	48.55	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA。9 年汽车行业研究经验，兼具买方和卖方研究视角。立足产业，做深入且前瞻的研究，覆盖人形机器人行星滚柱丝杠、线性关节模组、灵巧手以及传感器等领域。

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

钱臻：伦敦大学学院本科及硕士，2025 年加入华鑫证券。

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。本报告清晰准确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。

免责条款

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。