

机械设备行业点评报告

Figure 03 发布，面向家居场景进一步迭代升级

2025 年 10 月 10 日

增持（维持）

投资要点

■ 事件：Figure 03 发布，家用能力进一步升级

10 月 9 日晚，Figure 03 发布。在其演示视频中，Figure 03 可熟练处理多项家务，如整理沙发、清洁餐具以及使用洗衣机等。家居环境外，Figure 03 还可担任诸如酒店前台、快递员以及工厂员工等多种工作。

■ 感知系统：视觉+触觉+数据传输三者同步升级

Figure 03 的感知系统升级可归纳为“更快的视觉 + 更敏的触觉 + 更粗壮的数据链路”三条主线。**1) 视觉侧：性能迭代+嵌入掌部摄像头。**新一代视觉系统实现了帧率翻倍、延迟降低至四分之一、单个摄像头视场角提升 60%。在手掌内嵌入广角低延迟掌部摄像头，当主摄像头被遮挡时，Helix 仍能保持视觉感知。**2) 触觉侧：自研触觉传感器。**手部使用更柔软、更具适应性的指尖以增大接触面积，使其能稳定抓取各种形状与尺寸的物体，每个指尖传感器可检测低至 3 克压力的微小力道。**3) 数据侧：具备 10Gbps 毫米波数据卸载能力，**可让整个机器人群体持续上传海量数据，用于不断学习与优化。

■ 硬件：适配家庭需求，满足大规模量产需要

1) 家庭需求：一是机体采用多密度泡棉防夹设计，外层覆盖柔性织物而非硬质金属件，机型重量减少 9%，体积显著缩小，更便于在家庭空间中灵活移动。柔性外层可完全拆洗，且无需工具更换。

2) 规模量产：重新设计零部件，转向压铸路线。Figure 03 重新设计了所有零部件，以提升可制造性与成本效率，同时大幅减少零件数量、装配步骤及非关键部件。Figure 02 主要依赖 CNC 加工，而 Figure 03 转向压铸、注塑与冲压等模具化工艺，单台制造成本大幅下降，且随产量提升进一步优化。

■ 量产能力：重构供应链+自建制造工厂，计划四年内生产十万台

1) 供应链：Figure 建立了完整的供应链体系。公司对关键模块实行垂直整合，全自主设计制造。针对其他部件，Figure 精选全球供应商，形成可共同扩张的合作网络，支持从数千台到百万级零部件的生产目标。**2) 工厂：**Figure 自建了高产能制造中心 BotQ，其首期产线每年可生产最高 12000 台，并计划在未来四年内累计生产 10 万台。

■ 投资建议：

重点推荐兆威机电（灵巧手）、绿的谐波（谐波减速机），建议关注领益智造（零部件）（电子组覆盖）、银轮股份（关节总成）（汽车组覆盖）、旭升集团（铝合金壳体）（汽车组覆盖）、长盈精密（零部件）。

■ 风险提示：

人形机器人量产进度不及预期，技术进步不及预期。

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 钱尧天

执业证书：S0600524120015

qianyt@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004

taoz@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《推荐 AI 设备（PCBS 设备&耗材+碳化硅材料）；持续强推油服设备》

2025-09-28

《半导体设备行业深度：AI 芯片快速发展，看好国产算力带动后道测试&先进封装设备需求》

2025-09-21

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>