

汽车

报告日期：2026 年 05 月 18 日

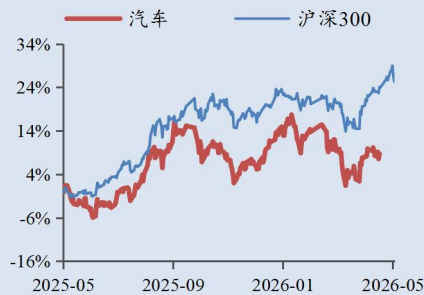
Figure 长时间分拣直播，人形机器人工厂场景应用推进

——汽车点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：李浩洋

执业证书编号：S0230525080001

邮箱：lihy@hlzq.com

相关阅读

《比亚迪发布第二代刀片电池，关注技术进展下竞争格局重塑——汽车行业周报》2026.03.10

《2026 年首月政策过渡期，新能源渗透率短暂承压——汽车行业周报》2026.01.27

《英伟达发布自动驾驶模型平台，Robotaxi 产业化持续推进——汽车行业周报》2026.01.12

事件：

2026 年 5 月 13 日，美国人形机器人公司 Figure AI 在 X 平台开启物流分拣直播，截至 5 月 17 日 16:03，直播已持续超 87 小时并仍在持续进行中，人形机器人已分拣超 10.8 万件包裹。

观点：

- **持续时间超预期，分拣效率已接近人类。**直播过程中共有 3 台 Figure 03 机器人轮换进行物流分拣工作，单台机器人单次工作持续约 3-4 小时。在其电量过低时，Figure 03 会自主请求另一台机器人接替自己，尽量减少停机时间。若其检测到异常，Figure 03 将进行自我诊断、自主前往维护区域并请求替换机器人，即在故障场景下无需人类干预。工作时间方面，本次直播已超过 87 小时，远超原定的 8 小时，持续时间超预期；工作效率方面，87 小时内 Figure 03 共计分拣超 10.8 万件包裹，平均每分钟分拣接近 21 件，分拣速度接近人类的 30-40 件/分钟；工作内容方面，Figure 03 需要在传送带旁完成条形码检测、包裹抓取、方向调整等工序，整体分拣成功率很高。
- **“大脑进化”+硬件迭代提升人形机器人工作能力。**此次直播 Figure 03 展现出的工作能力包括自主识别并分拣、多台人形机器人编队通信并形成协作、低电量&故障场景下自主切换等。能够持续完成上述工作，除了长续航电池、灵活关节活动能力等硬件能力外，Figure 03 机器人搭载的 Helix 02 模型，其是 Figure AI 于 2026 年 1 月发布的第二代 VLA 模型，其部署在人形机器人设备端本地，实现全身端到端控制，能直接通过像素输入驱动机器人的全身动作，这使整队机器人由同一个“大脑”直接指挥全身协调动作，去完成复杂的任务。
- **超长直播回应落地质疑，人形机器人工厂场景大规模应用有望加速。**进入 2026 年，围绕人形机器人的核心问题已经逐步从“能不能造”切换至“能造多少”和“能不能用”，人形机器人在工厂这一公认优先落地场景的良好表现成为其进一步大规模应用的先决条件。此次直播即是 Figure AI 对外界人形机器人实用性质疑的回应。除 Figure 外，优必选 Walker S2 已批量进入汽车制造、智慧物流等场景；智元机器人旗下精灵 G2 在 2026 年 4 月中旬已在龙旗科技南昌平板厂完成了 8 小时真实产线直播；星动纪元旗下星动 M7 已在中国邮政广州邮区中心正式上岗，能分拣软包、硬

盒、不同规格包裹，还能翻转包裹确保面单朝上，同时识别异常件。人形机器人通过工厂直播验证其实际工作能力，汽车、物流和消费电子等行业客户有望加速推进其应用，带动其出货量迅速增长。

- **投资建议：**人形机器人通过工作直播验证其工厂场景落地能力，行业出货量有望在业主应用推进下迅速增长，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注拓普集团、三花智控、浙江荣泰、新泉股份、隆盛科技、均胜电子、北特科技、恒立液压等。
- **风险提示：**宏观经济波动风险；政策变动风险；地缘政治风险；人形机器人技术进展不及预期；人形机器人扩产节奏不及预期；竞争加剧风险；第三方数据的误差风险；重点关注公司业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/05/15	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002050.SZ	三花智控	52.06	0.97	1.07	1.27	1.52	53.9	48.7	41.0	34.2	增持
300680.SZ	隆盛科技	43.12	1.06	1.82	2.12	1.79	40.9	23.7	20.3	24.1	买入
600699.SH	均胜电子	30.37	0.86	1.39	1.63	1.52	35.3	21.8	18.6	19.9	买入
601100.SH	恒立液压	116.02	2.04	2.43	2.66	3.86	56.9	47.7	43.6	30.0	增持
601689.SH	拓普集团	69.93	1.60	1.94	2.38	2.85	43.7	36.0	29.4	24.5	未评级
603009.SH	北特科技	51.85	0.35	0.51	0.80	0.83	146.8	100.8	64.8	62.8	未评级
603119.SH	浙江荣泰	72.76	0.77	0.83	1.17	1.65	95.1	87.3	61.9	44.1	未评级
603179.SH	新泉股份	74.31	1.60	2.28	2.85	3.42	46.5	32.7	26.1	21.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；未评级标的及所有标的 2028 年盈利预测均来自 Wind 一致预期

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046