

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	1640.22
52周最高	1803.12
52周最低	1122.98

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:刘卓
SAC 登记编号:S1340522110001
Email:liuzhuo@cnpsec.com
分析师:傅昌鑫
SAC 登记编号:S1340524070004
Email:fuchangxin@cnpsec.com

近期研究报告

《分析仪器进口数据梳理》 -
2025.04.27

人形机器人行业周度报告 (2025.06.02-2025.06.08)

Figure 机器人展示物流环境良好适应性，泛化能力突破有望加速实际应用

● 本周行情回顾

本周（2025.06.03-06.06）人形机器人指数上涨 1.33%，涨幅高于同期上证指数（1.13%）、沪深 300（0.88%），人形机器人指数年初至今上涨 24.11%。

对比申万 31 个一级子行业指数，人形机器人指数涨跌幅排名居第 15 位。相关标的涨跌幅较为明显的有：超捷股份+28.42%、旭升集团+13.75%、金沃股份+8.90%、绿的谐波+8.70%、步科股份+7.39%；襄阳轴承-5.71%、斯菱股份-4.54%、中坚科技-4.19%、恒帅股份-3.20%、五洲新春-2.91%。

● 重要行业动态

1) 行业发展：银河通用推出纯视觉端到端导航大模型 TrackVLA；百事可乐发布品牌首个人形机器人“百事蓝宝”；台积电 CEO 表示目前人形机器人订单强劲；松延动力董事长表示其总订单规模已突破 2k 台；宇树科技股改基本完成，最新估值 100-150 亿元；特斯拉 Optimus 机器人项目主管离职，自动驾驶负责人接任；Figure 官方示出 60 分钟未剪辑视频，展现 Helix 系统在物流环境的应用；亚马逊正在测试人形机器人在包裹递送环节应用的可能性。

2) 政策新闻：全国规模最大、场景最丰富，湖北人形机器人创新中心揭牌；北京人形机器人创新中心增资至 4.6 亿；广东省人工智能与机器人产业联盟正式成立。

3) 供应链动态：福莱新材与浙江清华柔性电子技术研究院共建智能感知联合实验室；柯力传感完成对猿声科技的战略投资。

● 风险提示：

机器人相关技术进展不及预期风险；人形机器人量产节奏缓慢风险；下游应用场景落地不适配风险。

目录

1 本周行情回顾.....	4
2 行业重要动态.....	7
2.1 行业发展.....	7
2.2 政策新闻.....	10
2.3 供应链动态&公司公告.....	11
3 风险提示.....	12

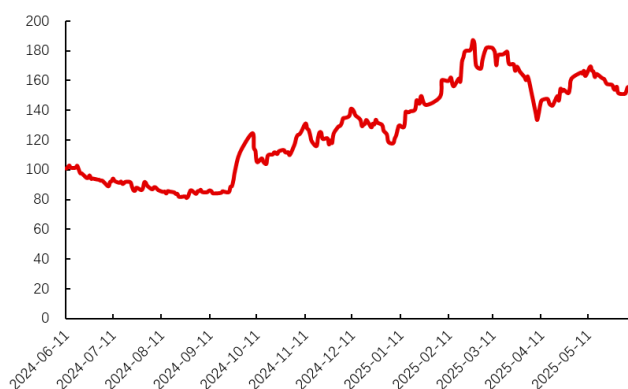
图表目录

图表 1: 中邮人形机器人指数走势.....	4
图表 2: 各板块市场涨跌幅对比.....	4
图表 3: 人形机器人指数与各行业周涨跌幅对比.....	5
图表 4: 相关标的近期市场表现.....	5
图表 5: 核心技术改进使得包裹处理速度和条形码扫描成功率显著提升.....	9
图表 6: 本周公司重要公告.....	12

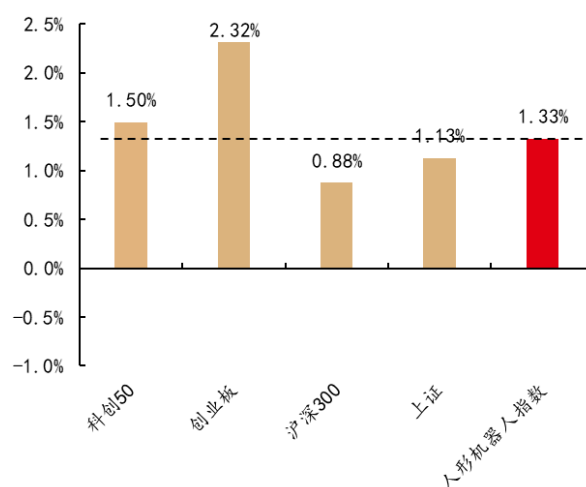
1 本周行情回顾

我们挑选了 A 股人形机器人行业相关的 105 家公司，按其流通股本为权重，构建成了中邮人形机器人指数，该指数将 2023 年 1 月 3 日的加权平均价格设置为 100 基点。本周（2025.06.03-06.06）人形机器人指数上涨 1.33%，涨幅高于同期上证指数（1.13%）、沪深 300（0.88%），人形机器人指数年初至今上涨 24.11%。

图表1：中邮人形机器人指数走势



图表2：各板块市场涨跌幅对比

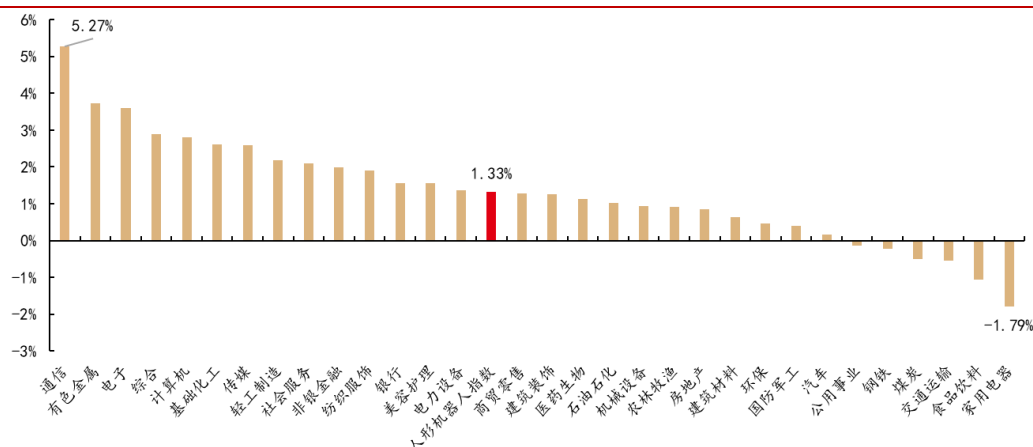


资料来源：Wind，中邮证券研究所

资料来源：同花顺 iFinD，中邮证券研究所

对比申万 31 个一级子行业指数，人形机器人指数涨跌幅排名居第 15 位。相关标的的涨跌幅较为明显的有：超捷股份+28.42%、旭升集团+13.75%、金沃股份+8.90%、绿的谐波+8.70%、步科股份+7.39%；襄阳轴承-5.71%、斯菱股份-4.54%、中坚科技-4.19%、恒帅股份-3.20%、五洲新春-2.91%。

图表3：人形机器人指数与各行业周涨跌幅对比



资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

图表4：相关标的近期市场表现

分类	公司代码	核心标的	本周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	90日涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
总成	002050.SZ	三花智控	26.15	1.16	0.27	-16.73	12.27
	601689.SH	拓普集团	48.15	-2.33	-3.49	-24.68	-1.73
	603319.SH	美湖股份	36.04	6.00	7.12	-15.76	82.94
	688306.SH	均普智能	9.53	1.17	1.80	-30.18	22.97
灵巧手	003021.SZ	兆威机电	103.09	0.03	1.40	-34.91	39.85
	603728.SH	鸣志电器	56.68	2.16	2.60	-29.68	4.96
	002979.SZ	雷赛智能	45.09	0.74	0.83	-13.68	47.47
	688698.SH	伟创电气	46.48	0.53	0.12	-30.12	6.24
电机	873593.BJ	鼎智科技	36.00	-0.14	0.47	-15.53	33.83
	002892.SZ	科力尔	16.17	2.67	3.94	-15.16	5.00
	688160.SH	步科股份	89.38	7.39	6.09	-8.10	56.36
	300503.SZ	昊志机电	21.18	0.81	1.90	-28.88	11.95
丝杠	300124.SZ	汇川技术	64.11	-1.92	-2.01	-15.89	10.13
	601100.SH	恒立液压	71.15	4.45	3.42	-25.11	34.83
	603667.SH	五洲新春	35.99	-2.91	-2.27	-23.62	45.41
	300580.SZ	贝斯特	24.38	0.83	1.99	-33.61	6.23
丝杠设备	603009.SH	北特科技	48.03	-1.17	-3.29	-7.04	23.12
	300100.SZ	双林股份	43.58	3.17	0.66	30.88	120.75
	300953.SZ	震裕科技	98.53	1.71	-0.57	-20.82	97.18
	000837.SZ	秦川机床	11.97	1.35	1.78	-2.13	33.44
谐波减速器	600889.SH	南京化纤	15.59	-0.19	-0.06	-13.29	-12.22
	002046.SZ	国机精工	16.07	4.42	6.37	-2.19	14.79
	002520.SZ	日发精机	6.32	-1.40	-0.31	-18.97	9.91
	300809.SZ	华辰装备	35.82	2.55	2.78	-2.85	13.07
行星减速器	688577.SH	浙海德曼	63.80	7.24	6.10	13.77	62.84
	688017.SH	绿的谐波	126.09	8.70	6.84	-24.36	16.69
	301550.SZ	斯菱股份	103.10	-4.54	-4.41	4.44	105.97
	301368.SZ	丰立智能	59.54	0.92	1.56	-38.62	29.01
行星减速器	002472.SZ	双环传动	32.11	0.88	0.25	-15.66	4.87
	300403.SZ	汉宇集团	14.85	1.50	1.71	-20.83	49.74
	300432.SZ	富临精工	13.14	6.85	5.72	-8.88	20.26
	301596.SZ	瑞迪智驱	121.45	1.38	0.27	-18.38	21.45
行星减速器	000887.SZ	中鼎股份	17.26	0.41	0.93	-20.39	31.55
	002896.SZ	中大力德	75.02	0.98	1.12	-19.94	95.31
	301261.SZ	恒工精密	77.56	0.47	-0.27	-6.55	87.43
	300258.SZ	精锻科技	13.57	-2.58	-1.36	-6.86	52.30
行星减速器	603809.SH	豪能股份	14.40	0.56	0.56	1.38	62.84
	002850.SZ	科达利	112.96	2.37	0.95	-13.83	17.71
	002765.SZ	蓝黛科技	13.36	-2.77	-2.26	-5.45	56.18
	002031.SZ	巨轮智能	8.41	2.44	2.80	-22.49	69.22
行星减速器	001306.SZ	夏厦精密	76.31	3.08	3.38	-22.86	35.78
	603915.SH	国茂股份	14.85	1.99	2.95	-22.70	26.71

传感器	301413.SZ	安培龙	73.74	-0.22	0.22	-31.62	38.34
	603662.SH	柯力传感	62.93	3.40	3.15	-16.48	-2.59
	688255.SH	凯尔达	33.00	2.80	3.43	-23.17	23.55
	600480.SH	凌云股份	15.00	-2.28	-1.95	-15.49	38.76
	688507.SH	索辰科技	71.90	-1.28	-0.89	-17.39	31.77
	302132.SZ	中航成飞	81.67	6.42	8.73	28.25	13.78
	300354.SZ	东华测试	39.20	-2.37	-1.99	-22.04	13.20
	688022.SH	瀚川智能	13.56	4.71	7.80	-5.90	23.72
	300007.SZ	汉威科技	36.34	4.19	3.70	-24.29	77.89
	300445.SZ	康斯特	16.58	2.35	3.58	-10.97	2.44
	605488.SH	福莱新材	34.08	5.94	11.44	-14.89	127.14
	002079.SZ	苏州固锝	9.53	0.42	1.26	-10.68	-7.21
	688071.SH	华依科技	38.60	-1.03	-1.46	-15.15	43.23
	688582.SH	芯动联科	70.50	5.04	4.44	4.95	40.60
	688400.SH	凌云光	26.91	3.26	4.26	-25.04	22.76
	688322.SH	奥比中光-uw	52.83	2.23	1.18	-25.02	13.61
	688286.SH	敏芯股份	67.27	2.27	0.44	-16.95	11.65
	688327.SH	云从科技-uw	13.50	4.73	5.59	-29.54	11.57
	688686.SH	奥普特	88.35	0.71	0.42	-14.76	16.85
	002829.SZ	星网宇达	20.98	4.59	4.09	2.14	10.65
轴承	300718.SZ	长盛轴承	69.97	1.54	2.05	-31.37	128.75
	000678.SZ	襄阳轴承	14.71	-5.71	-3.85	55.66	125.96
	002553.SZ	南方精工	21.76	-2.16	0.27	32.68	69.21
	300421.SZ	力星股份	14.83	1.44	2.46	-2.62	33.58
	430418.BJ	苏轴股份	31.49	1.06	1.09	-12.82	66.81
腱绳材料	300918.SZ	南山智尚	19.69	2.02	7.72	8.54	92.76
	603028.SH	赛福天	7.29	2.82	6.91	14.44	20.30
	603278.SH	大业股份	9.26	2.21	3.64	-31.76	22.00
结构件	002965.SZ	祥鑫科技	41.69	4.85	5.08	-6.33	59.89
	603119.SH	浙江荣泰	43.63	6.29	2.70	15.48	94.86
加工刀具	688028.SH	沃尔德	21.39	2.74	3.07	-12.62	-3.34
	300488.SZ	恒锋工具	31.06	0.58	1.39	-32.20	13.52
本体及应用	002747.SZ	埃斯顿	19.44	1.14	4.27	-21.64	5.08
	002698.SZ	博实股份	15.43	1.18	1.90	-22.50	-9.24
	603666.SH	亿嘉和	36.07	6.97	10.32	-7.94	47.77
	002009.SZ	天奇股份	14.75	0.27	1.09	-18.01	-3.09
	300607.SZ	拓斯达	34.33	6.22	6.22	-7.94	34.68
	688165.SH	埃夫特-u	24.32	3.49	4.04	-24.35	-7.88
	002779.SZ	中坚科技	95.71	-4.19	-1.58	-24.05	40.75
	002265.SZ	建设工业	21.76	5.99	6.19	-13.10	-6.49
	688320.SH	禾川科技	44.45	4.91	9.20	-9.29	14.27
	688218.SH	江苏北人	22.20	0.73	0.68	-12.15	7.19
	002527.SZ	新时达	14.76	0.68	0.95	-6.52	68.11
	002126.SZ	银轮股份	25.33	1.73	2.49	-27.59	35.31
其他	002338.SZ	奥普光电	43.70	2.68	3.20	10.58	15.85
	003033.SZ	征和工业	43.42	-0.98	-1.98	-9.43	61.71
	300969.SZ	恒帅股份	56.24	-3.20	-2.65	-15.73	-3.10
	002139.SZ	拓邦股份	13.55	1.80	1.80	-24.15	0.04
	603305.SH	旭升集团	13.90	13.75	13.34	-13.88	5.70
	301000.SZ	肇民科技	46.80	5.67	4.49	31.83	84.18
	600933.SH	爱柯迪	15.21	-1.55	-1.75	-22.91	-6.69
	301005.SZ	超捷股份	45.68	28.42	25.95	29.44	56.17
	600699.SH	均胜电子	17.60	-0.96	-1.63	-6.05	13.92
	300680.SZ	隆盛科技	40.85	1.01	-1.88	-4.49	70.49
	300611.SZ	美力科技	22.45	3.08	4.36	-9.80	113.33
	603416.SH	信捷电气	56.90	-0.39	-3.59	7.12	35.64
	603489.SH	八方股份	29.17	0.66	0.41	7.72	22.46
	603859.SH	能科科技	29.44	1.94	2.25	-16.51	-1.54
	002681.SZ	奋达科技	6.88	2.08	2.67	-17.90	10.26
	300296.SZ	利亚德	5.94	0.85	1.70	-18.28	-6.23
	300853.SZ	中昊科技	21.13	2.42	4.07	-27.93	-15.75
	300984.SZ	金沃股份	61.31	8.90	6.20	10.31	113.41
	301199.SZ	迈赫股份	24.82	1.83	1.25	-4.06	18.84

资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 行业重要动态

2.1 行业发展

银河通用推出纯视觉端到端导航大模型 TrackVLA

TrackVLA 是银河通用打造的产品级端到端导航大模型，具备纯视觉环境感知、语言指令驱动、自主推理及零样本泛化能力。该模型实现从视觉输入到动作输出的全链路闭环，无需提前建图即可在复杂场景中完成自主导航与灵活避障，还能根据自然语言指令识别并跟踪目标对象。其技术突破为具身智能商业化落地提供支撑，推动机器人从实验室场景走向日常生活。

百事可乐发布品牌首个人形机器人“百事蓝宝”

6月3日，百事可乐发布会于上海举行，重磅发布品牌首个人形机器人——“百事蓝宝”，以先锋科技和未来想象将百事可乐“渴望就可能”的品牌精神具象化。值得注意的是，“蓝宝”真身为智元远征 A2。

台积电 CEO 表示目前人形机器人订单强劲

6月3日，台积电董事长暨总裁魏哲家表示，台积电已开始承接人型机器人应用的先进芯片订单。目前该业务已对公司营收有初步贡献，预计自 2026 年或 2027 年起会有更显著表现。

松延动力董事长表示其总订单规模已突破 2k 台

6月5日，在北京前沿国际人工智能研究院主办的“走入松延动力”活动上，松延动力创始人兼董事长姜哲源表示，其人形机器人“小顽童”在亦庄人形机器人半程马拉松比赛中拿下银牌后的一个月内，松延动力就拿到了超 1000 台人形机器人订单，目前总订单规模已经突破 2000 台，总合同额超过 1 亿元。

宇树科技股改基本完成，最新估值 100-150 亿元

6月6日，搜狐科技了解到，宇树科技的股改已基本完成，仅剩一点扫尾工作，估值会超过 100 亿元，但低于 150 亿元，且上市前可能还有 Pre-IP0 轮融资

资。就在上周，宇树科技公司名称由杭州宇树科技有限公司变为杭州宇树科技股份有限公司，公司类型由有限责任公司（外商投资、非独资）变更为股份有限公司（外商投资、未上市）。股改是 IPO 的必要动作，这也引发市场对宇树科技为谋求上市而做准备的猜测。同时，宇树科技创始人王兴兴还以 CEO、CTO、董事、财务负责人等多重身份进行工商信息登记。此次工商变更还新增一位董事梁望南，其为宇树科技股东——北京机器人产业发展投资基金（有限合伙）投资决策委员会委员。

特斯拉 Optimus 机器人项目主管离职，自动驾驶负责人接任

特斯拉人形机器人项目 Optimus 的工程主管米兰·科瓦奇于近日宣布离职，他称此为“人生中最艰难的决定”，主要希望投入更多时间给家庭，但强调离职不会影响项目进展，并对团队及马斯克表达了感谢。科瓦奇自 2016 年加入特斯拉，曾担任 Autopilot 核心工程师，并于 2022 年起领导 Optimus 项目，负责从零开始搭建硬件与软件平台并开发原型。他的职责将由现任特斯拉 AI 软件副总裁阿肖克·埃卢斯瓦米接任。埃卢斯瓦米此前是 Autopilot 软件总监，在自动驾驶算法和系统优化方面经验丰富，直接向马斯克汇报。

Figure 官方示出 60 分钟未剪辑视频，展现 Helix 系统在物流环境的应用

6 月 7 日，Figure AI 展示了其人形机器人 Helix 系统在物流分拣场景的重大突破：通过端到端学习架构的优化，Helix 在包裹处理速度、精度和适应性上接近人类水平，并首次实现 60 分钟无剪辑连续作业，验证了其在真实场景中的可靠性与商业化潜力。

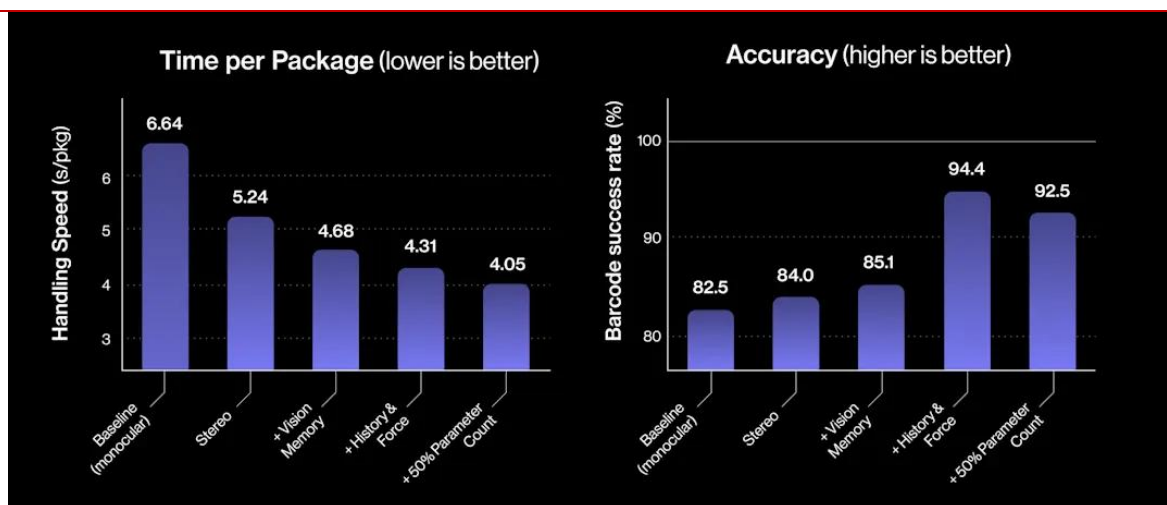
其关键进展，一方面是性能显著提升。处理速度：平均包裹操作时间从 5.0 秒缩短至 4.05 秒，效率提升近 20%；扫描成功率：条形码识别率从 70% 飙升至 95%，尤其在处理褶皱塑料袋时，机器人能自主拍平表面确保识别；包裹适应性：新增对可变形聚乙烯袋、扁平信封等复杂包装的处理能力，抓取策略动态调整，接近人类操作员的灵活度。

另一方面是核心技术优化。视觉记忆 (Vision Memory)：引入短期视觉记忆，减少冗余动作（如避免重复检查包裹同一面），提升多步骤任务成功率；状态历

史 (State History): 通过记录近期运动状态, 实现更灵敏的实时纠错 (如包裹移位时快速调整); **力反馈集成 (Force Feedback):** 触觉感知优化抓取力度, 尤其对易碎或异形物体更稳健。

数据驱动高效学习。 训练数据从 10 小时扩展至 60 小时后, 处理时间进一步降至 4.31 秒, 扫描成功率提升至 94.4%, 验证了算法扩展性。仅需少量高质量演示数据即可泛化新技能, 例如“拍平塑料袋”行为无需编程, 直接从数据中学习。

图表5: 核心技术改进使得包裹处理速度和条形码扫描成功率显著提升



资料来源: Figure 官网, 中邮证券研究所

其实际应用价值主要体现在商业部署加速。Helix 在物流场景的快速优化 (如三个月内性能跃升) 证明其适用于仓储分拣等高需求场景, 有望缓解劳动力短缺。同时系统鲁棒性得到验证, 60mins 无间断作业是行业里程碑, 凸显软硬件协同的可靠性, 为大规模应用铺路。

Helix 的突破标志着人形机器人从实验室迈向真实世界的临界点。其端到端架构的持续优化 (如运动模式加速) 可能重塑物流、制造等行业的自动化标准, 推动通用机器人技术普及。

亚马逊正在测试人形机器人在包裹递送环节应用的可能性

6 月 7 日消息, 亚马逊近期正评估人形机器人执行包裹投递任务的能力, 相关技术整合了多家中国科技企业的成果。硬件层面, 该公司测试了多款人形机器人设备, 其中包括宇树科技的产品; 软件系统则基于深度求索的 DeepSeek-VL2 多

模态视觉语言模型和阿里巴巴的 Qwen 模型开发。其中，DeepSeek-VL2 具备视觉-语言融合能力，可解析环境信息生成行动指令，而阿里 Qwen 优化的路径规划算法赋予机器人自主应对突发路况的能力。为模拟真实场景，亚马逊在旧金山建立了室内障碍训练场，设置台阶、草坪及门禁等复杂地形，专项测试机器人的步态稳定性、包裹抓取精度和环境交互表现。测试体系还包含 Rivian 电动货车协同场景：机器人需完成自动解锁车门、包裹提取及路径规划等全流程操作，构建“货车-机器人-用户”的端到端验证闭环，旨在评估机器人替代人工配送的可行性，未来可能扩展至真实环境路测。

2.2 政策新闻

全国规模最大、场景最丰富，湖北人形机器人创新中心揭牌

6 月 4 日下午，湖北人形机器人创新中心在光谷数字经济产业园正式揭牌。该创新中心，是目前全国面积最大、场景最丰富的人形机器人创新中心，总面积近 7000 平方米，涵盖 23 个应用场景，由动作训练场、数据采集场、应用实践场和人才培养基地组成。

创新中心由省科投集团联合丁汉、陈学东、刘胜等院士专家及北武院、光谷华汇、光谷东智等单位共建，可完成人形机器人概念验证、中试服务、数据集成、场景验证四大功能，目前已入驻机器人相关企业 9 家，拟签约和意向入驻企业 17 家。

北京人形机器人创新中心增资至 4.6 亿

北京人形机器人创新中心有限公司近日完成注册资本增资，金额由 3.5 亿元人民币增至 4.6 亿元，增幅约 31%。此次变更同步引入李春枝担任副总经理，并新增因时机器人、智同科技等 5 家产业链上下游企业作为股东，进一步强化技术协同与产业生态布局。作为国内首家省级人形机器人创新中心，该公司成立于 2023 年 11 月，由北京京城机电产业投资有限公司、北京小米机器人技术有限公司、北京行者天工机器人有限公司等企业共同持股。2024 年 10 月，其升级为“国家地方共建具身智能机器人创新中心”，成为国家级技术攻关与产业协同平台。

此次增资不仅扩大了资金储备，更通过引入新股东完善了产业链拼图，标志着中心从研发向“技术+制造”全链条延伸的战略意图。

广东省人工智能与机器人产业联盟正式成立

6月6日，由广东省委统战部、省工商联牵头，会同省直相关单位组建的广东省人工智能与机器人产业联盟正式在广州举行成立大会，现场发布广东省人工智能与机器人产业信息平台，举行金融机构助力广东省人工智能与机器人产业联盟发展、广东省智能产业基金签约仪式，省科技厅、省工信厅还发布一批技术合作重点项目。

2.3 供应链动态&公司公告

福莱新材与浙江清华柔性电子技术研究院共建智能感知联合实验室

6月3日，福莱新材与浙江清华柔性电子技术研究院（柔电院）在嘉兴举行仪式，正式签约并揭牌共建“智能感知联合实验室”。该实验室旨在促进新材料产业创新，推动“柔性电子皮肤”等战略性新兴产业发展，政府将全力支持“产学研用”结合。实验室将聚焦柔性电子皮肤和超宽域压力传感器两大核心领域，围绕多模态感知、材料创新与智能应用开展研究，推动技术在机器人、电子制造等场景落地。依托柔电院的科研优势（浙江省与清华大学共建）和福莱新材（国家级专精特新“小巨人”）的产业转化能力，该实验室标志着双方合作进入新阶段，是深化产学研融合、服务区域经济的关键举措，未来将加速柔性传感等前沿技术的研发与产业化，提升福莱的核心竞争力。

柯力传感完成对猿声科技的战略投资

6月6日，柯力传感宣布战略投资猿声先达科技（深圳）有限公司，继其自主研发多维力与力矩传感器之后，进一步布局多维触觉传感与电子皮肤方向的重要战略举措。猿声科技成立于2025年1月，专注于机器人全栈触觉技术解决方案，在成立仅四个月内已顺利完成三轮融资，此前获得深圳科创学院和启高资本的投资，本轮由柯力传感战略投资。猿声科技凭借创新触觉传感技术，成功研发并量产两款核心产品：超薄高密度“感算一体”多维触觉传感器 MultiDT（专为机器

人灵巧手指尖设计)和 大面积触觉传感器 HexT (赋予人形机器人全身触觉感知能力, 实现全身覆盖成本低于万元), 填补了行业在精细化操作需求上的空白。双方将深度融合触觉与力控系统, 联合开发覆盖“力、触”等多维感知的一体化解决方案, 推动具身机器人实现灵巧操作和复杂交互, 并加速智能机器人产业的商业化落地进程。

图表6：本周公司重要公告

公告日期	公司	公告内容
20250603	精锻科技	精锻科技为了布局人形机器人核心供应链, 抢占未来产业制高点, 实现技术协同与业务升级, 拟以自有资金人民币5000万元, 参与武汉格蓝若智能机器人有限公司A轮融资, 持有标的公司10%的股权。
20250605	迈赫股份	迈赫机器人自动化股份有限公司于近日收到国家知识产权局颁发的一项发明专利证书 “一种用于铲斗斗齿组对的机器人搬运抓手”
20250605	安培龙	关于持股5%以上股东减持股份预披露的公告: 持有公司8,527,675股股份 (占公司总股本比例8.67%) 的股东长盈粤富, 计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持所持有的股份合计不超过2,952,058股, 占公司总股本数量的3%。
.....		

资料来源：Wind 公司公告，中邮证券研究所整理

3 风险提示

机器人相关技术进展不及预期风险；人形机器人量产节奏缓慢风险；下游应用场景落地不适配风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮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。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000