

独具慧眼

机器人进入家庭 还需迈过哪些门槛?

田鹏

近日,广州市工业和信息化局发布的《广州市推动具身智能机器人产业高质量发展若干措施》提出,围绕公共服务、工业制造、特种作业、养老服务等领域,推动制造企业、产业园区、公共服务和商业场所开放或共建应用场景,鼓励机器人产品应用融入本地特色文体活动。

广州加码布局只是行业发展的一个缩影。放眼全国,各地扶持政策密集落地,印证机器人商业化进程全面提速。根据市场研究机构Omdia数据,2025年人形机器人出货量达13318台,较2024年的2300台增长479%。

但是,当前头部企业落地的订单大多集中在工业、商用、科研等B端场景,能够真正走进普通家庭的消费级产品较少。那么,机器人全面迈入大众家庭还需要跨越哪些门槛?

首先,技术与居家真实需求适配,是家用机器人普及要突破的核心瓶颈。工业场景拥有标准化的作业环境、固定的操作流程,机器人可精准完成预设任务。而家庭环境极具动态性、复杂性和不确定性,场景变量繁多,几乎无规律可言。日常家居场景中,桌面摆放的物品时常更迭,空间布局会因老人、孩童、宠物的活动随时改变,这类琐碎、多变、无固定标准的居家场景需求,是当前人形机器人技术难以从容适配、高效应对的核心原因。

其次,居高不下的产品成本门槛,制约了当前产品难以走入寻常百姓家。现阶段,人形机器人核心硬件成本居高不下,叠加持续的算法研发投入、产品迭代升级、技术优化等支出,整机定价远超普通家庭的承受范围,直接限制了产品的民用渗透速度与普及规模。

再次,尚未成熟的产业配套体系。国内人形机器人产业配套体系仍处于培育阶段,产业链正处于加速完善、产能规模化爬坡的成长阶段,暂未形成成熟的规模效应来快速摊薄成本。产业配套服务与可持续商业模式缺失,成为人形机器人在民用领域普及的软性壁垒。

最后,有待完善的消费服务体系与尚未成型的商用运营模式。对于家庭消费产品而言,销售只是起点,完善的售后运维、故障检修、系统升级、个性化调试等全周期服务,是用户体验、产品留存的关键。但目前人形机器人行业尚未建立整套民用售后服务体系,多数企业仅聚焦产品销售,缺乏针对家庭用户的专属运维、售后保障、迭代服务体系。

与此同时,适配家用场景的可持续商业运营模式正持续探索迭代。对比落地路径清晰、标准化程度高的B端商用市场,家用场景需求更加多元分散。行业当前盈利渠道仍以硬件销售为主,场景定制、增值功能订阅、持续迭代付费等多元化长效盈利体系尚在打磨。从长期产业视角看,当下服务体系、商业模式的阶段性短板,恰恰是行业下一阶段创新突破的核心方向。

在产业成长窗口期,随着各大厂商持续深挖家庭用户真实需求,全生命周期售后服务网络加快铺开,多元增值商业体系不断落地,家用机器人赛道长期增长空间将持续打开。在笔者看来,行业有望通过技术、产业、商业模式三位一体协同突破,走出高质量成长路径,打开民用市场普及空间。

在技术端,企业可聚焦多种家庭高频刚需场景持续打磨产品,持续优化机器人对复杂居家环境的感知与适配能力,持续夯实产品核心使用场景;在产业成本端,行业龙头应牵头搭建产业协同联盟,统一核心零部件制造标准,加快关键硬件国产化落地,同步布局分层梯度化产品矩阵,建设自动化智能产线,依托规模化量产持续摊薄整机生产成本,推动产品价格稳步下探;在服务与商业端,打造“线上远程运维+线下社区服务点联动”的一体化维保体系,推出标准化年度维保、功能订阅等长效服务套餐,持续完善全周期用户服务闭环,挖掘硬件之外的长期增值空间。

可以预期的是,多方举措协同发力之下,人形机器人产业将逐步形成技术领先、成本可控、服务完善、盈利多元的良好发展格局,进而加速走进千家万户,打开广阔民用市场增量。

筹划控制权变更事项 神州高铁今日起停牌

许林艳

7月6日晚间,神州高铁技术股份有限公司(以下简称“神州高铁”)发布筹划控制权变更事项的停牌公告。公告显示,公司自2026年7月7日(星期二)起停牌,预计停牌时间不超过2个交易日。

根据公告,神州高铁近日收到控股股东中国国投高新产业投资有限公司(以下简称“国投高新”)通知,获悉国投高新正在筹划涉及公司控制权变更的重大事项,交易对手方为某国有综合交通集团,该事项可能导致公司控制权发生变更。

目前,各方主体正在就相关事项进行论证和磋商,具体情况以各方签订的协议为准。本次交易尚需履行国有资产监督管理报批程序,存在不确定性。中关村物联网产业联盟副秘书长袁军在接受《证券日报》记者采访时表示,交易对手方为国有综合交通集团,其本身手握大量线路资源,基础设施建设与行业上下游合作网络,若成功入主,双方的业务协同效应将快速释放。

一方面神州高铁的技术能力可以直接对接集团旗下的存量线路运维需求,获得稳定的业务基本盘;另一方面也可以借助集团的渠道资源切入更多新线建设配套运维,城市轨道交通一体化服务等增量市场,快速扩大业务规模,提升市场占有率。

对于神州高铁未来发展,福建华策品牌定位咨询创始人詹军豪在接受《证券日报》记者采访时表示,轨道交通运营赛道参与者增多,同质化竞争加剧。与此同时,城市轨道交通等对数字化、智能化的要求快速提升,神州高铁需持续加大研发投入以维持技术领先。

券商多渠道护航投资者“无缝衔接”A股交易新规

本报记者 周尚仔 于宏

7月6日,上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所同步修订的新版交易规则落地施行。本次修订核心内容涉及优化扩展盘后固定价格交易方式适用范围、创业板引入做市商制度等。《证券日报》记者在采访中了解到,为帮助投资者尽快熟悉新的交易规则,顺利开展交易,各大券商已密集完成App功能更新,并通过线上线下多渠道进行详细讲解、提示。

券商全方位完成系统适配

7月6日,《上海证券交易所交易规则(2026年修订)》《深圳证券交易所交易规则(2026年修订)》《北京证券交易所交易规则》落地实施。修订规则的亮点之一是沪深两市盘后固定价格交易的适用范围从科创板股票、创业板股票扩展至全部A股、交易型开放式指数基金(ETF)。上交所也新增了盘后固定价格交易机制,明确了相关交易细则,不过相关修订条款的具体施行时间将由上交所另行通知。

盘后固定价格交易,是指在股票交易收盘后,按照时间优先的原则,以当日收盘价对盘后固定价格买卖申报逐笔连续撮合的交易方式。每个交易日的15:05至15:30为盘后固定价格交易时间。盘后固定价格交易申报时间方面,沪深两市略有不同,沪市为每个交易日9:30至11:30、13:00至15:30;深市为每个交易日9:15至11:30、13:00至15:30。

记者注意到,针对上述交易规则调整,多家券商已通过客户端弹

窗、站内通知等渠道提示投资者,若有交易操作需求,需尽快将交易App更新至最新版本。以中信证券为例,记者登录交易账户后,App弹出专项提示,明确建议有意参与A股、ETF盘后固定价格交易的投资者,请完成客户端升级适配。

新规修订内容还包括:沪深主板风险警示股票价格涨跌幅限制比例由5%调整为10%;沪市基金收盘阶段交易方式由连续竞价调整为收盘集合竞价,并通过集合竞价产生收盘价;深市创业板股票协议大宗交易成交确认时间由15:00至15:30,调整为9:30至11:30、13:00至15:30;上交所调整无价格涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围等,但相关修订内容的具体施行时间同样由上交所另行通知。

为配套优化资本市场资金划转服务,在券商密集推进系统改造的同时,多家银行也同步调整了三方存管业务规则。自7月6日起,市场主流银行已将普通账户、信用账户银证转账统一调整为交易日7:35至16:00,进一步拉长投资者资金操作时间窗口。

记者从多家券商营业部获悉,根据新规内容,多家券商已密集修订风险揭示书。同时,券商一线工作人员已主动通过线上、线下等多渠道,向投资者宣讲交易规则调整细则,引导投资者尽快熟悉新机制、顺畅开展交易。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示,“交易新规之下,投资者应注意及时调整操作习惯。例如,应留意盘后固定价格交易申报时间的差异,检查账户理财资金自动划转等设置,以及针对股票涨跌



图片素材来源:站酷海洛

幅比例限制的变化,重新评估可能发生的股价波动风险等,避免因对规则的不熟悉造成利益受损。”

做市业务迎来扩容契机

新规中的另一亮点,是深交所创业板引入做市商制度。

《深圳证券交易所交易规则(2026年修订)》明确,创业板股票交易可以实行做市商机制。做市商应当遵守法律法规和深交所相关业务规则,并按照做市协议的约定承担为创业板股票提供双边持续报价、双边回应报价等义务。与此前同时,做市商的条件、权利、义务以及监督管理等事宜,由深交所另行规定,并经证监会批准后生效。

上海国家会计学院金融系主任

叶小杰在接受《证券日报》记者采访时表示:“做市商制度是帮助市场提高定价效率、减少市场波动的重要机制。在创业板引入做市商制度,有利于丰富市场参与主体,增强市场流动性、活力和韧性。同时,相关举措有望为券商带来丰富的展业机遇和做市业务增长空间。”

近年来,依托多层次资本市场做市机制建设,做市业务已成为券商实施差异化竞争、增厚营收的核心发力点之一。目前共有19家券商担任科创板做市商,其中,国泰君安、华泰证券做市股票数量均为131只,华泰证券做市股票数量为126只。有23家券商担任上交所做市商,做市股票数量位居前三的券商分别为国金证券、中信证券、国投证券,做市数量分别为63只、

61只、54只。

同时,多家券商正积极申请各项做市业务资格。今年以来,西部证券获批北京交易所股票做市业务资格;国联民生获批上市证券做市交易(限于上市基金、上市债券、上交所股票做市交易)业务资格;山西证券、长江证券、华福证券、东莞证券申请上交所股票做市业务资格陆续获得证监会反馈意见。

展望未来,中信建投表示,做市业务将持续拓展做市品种覆盖范围,提升业务表现,切实发挥市场流动性供给的功能;国金证券表示,将持续深耕科创板做市业务,增强自身研究以及报价能力,同时积极推进做市业务与公司其他业务的协同,延伸客户服务链条,提升综合金融服务能力。

新规实施首日6只ST类股涨停

本报记者 赵子强 见习记者 丛可心

7月6日,沪深北三家证券交易所同步修订的交易规则正式实施。沪深交易所新规均将主板风险警示股票(即主板ST股和*ST股)价格涨跌幅限制比例由5%调整为10%,与主板普通股票一致。从当日盘面来

看,多只主板风险警示股票突破了昔日5%的涨停上限。

Wind数据显示,截至7月6日收盘,共有6只主板风险警示股票触及涨停板,分别为ST星农、ST海王、*ST瑞茂、*ST东智、ST洲际、ST龙大。

券商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,当每一只股票都在统一的规则

下公平博弈,价格信号能够更加真实地反映公司价值,市场的资源配置功能才能更好地发挥作用。但也要认识到,交易机制的优化只是完善市场生态的一个环节,风险警示股票的核心问题在于公司基本

面;如果上市公司不能通过改善经营、化解风险来摘星脱帽,再完善的交易制度也无法改变其内在价

值的规则差异,使价格更贴合基本面与市场预期,减少扭曲定价。波动空间扩大后,具备改善预期的标的估值修复有望提速,而资质薄弱的劣质资产风险释放将更充分,退市出清节奏或将加快。

同时,武泽伟表示,此举将通过市场化机制强化优胜劣汰,抑制纯题材炒作,引导资金回归价值投资。

15只新发ETF聚焦高景气赛道 主题型产品成主力军

本报记者 王宁

Wind数据显示,本周(7月6日至7月12日)将有15只ETF(交易型开放式指数基金)结束募集,整体呈现出聚焦高景气赛道、机构集中度高和主题型产品居多等特征。

业内人士表示,当前市场结构性机会持续深化,投资者对具备清晰产业逻辑、政策支持明确的细分领域偏好增强,高端制造、新能源、数字经济等产业持续获得政策倾斜,多数公募机构顺势推出主题ETF,以满足机构投资者对各类资产的配置需求。

数据显示,财通资管中证全指红利质量ETF、中银证券中证科创

业链成长ETF、广发中证金融科技主题ETF等12只基金均以“中证”系列指数为跟踪标的,覆盖红利质量、电力公用事业、创业板新能源、稀有金属、畜牧养殖和食品饮料等细分领域,产品主题与国家战略导向及产业趋势高度契合。

华泰柏瑞基金相关业务负责人对《证券日报》记者表示,在全球能源发展步伐加快、国产新能源产品“出海”加速的背景下,新能源产业作为支撑国家能源安全、实现“双碳”战略目标、培育新质生产力的战略性新兴产业,将迎来产业周期与政策红利共振的配置窗口期。本周结束募集的创业板新能源ETF华泰柏瑞立足创业板新质生产力沃土,紧扣新能源产

业链成长机遇,一键配置光伏、锂电、储能、新能源车等景气赛道优质资产,助力投资者高效布局能源资产。

大成中证全指电力公用事业ETF基金经理李洪涛告诉《证券日报》记者,AI(人工智能)发展推动电力需求提升,能源与电力等实物资产正凸显稀缺性。“算力的关键是电力,随着AI任务量激增,数据中心用电量呈爆发式增长,中证全指电力公用事业指数涵盖全市场电力公共事业板块,成份股横跨水电、核电、风电、光伏、火电、综合电力全链条,配置价值凸显。”

从新发基金认购周期来看,多数产品发行时间显著缩短,或在市场热度推动下发行节奏提速。数据显示,15只新发ETF中,认购天数低于10天的有8只,占比超53%。其中,永赢国证价值100ETF预计用7天完成认购;汇添富中证细分化工产业主题ETF预计用5天完成认购,为所有新发产品中时间最短。整体来看,15只新发基金平均认购天数为11.33天,较此前平均水平明显提速,反映市场对优质主题产品的认购意愿强烈。

从管理人来看,上述15只ETF发行集中于头部公募机构。数据显示,华泰柏瑞基金本周将有3只ETF结束募集,3只产品主题涵盖了创业板新能源、中证细分化工产业和中证全指红利质量;广发基金、招商基金、兴证全球基金等多家公募机构,

本周分别有1只至2只产品结束募集,这些机构在发行渠道的资源获取等方面具备显著优势。

值得一提的是,本周批量新发ETF,或反映出市场对低成本、高透明度工具的偏好持续强化,以及基金公司当前策略高度聚焦于指数化投资。分析人士认为,在目前A股市场走势分化的背景下,部分投资者更倾向于选择费率低、风格稳定、规则透明的被动型产品。同时,监管层持续推动公募基金向“长期投资、价值投资”转型,指数基金作为资产配置基石,被纳入养老金、保险资金等长期资金的标配组合,推动公募机构优先布局此类产品,以契合各类投资者的配置需求。

从管理人来看,上述15只ETF发行集中于头部公募机构。数据显示,华泰柏瑞基金本周将有3只ETF结束募集,3只产品主题涵盖了创业板新能源、中证细分化工产业和中证全指红利质量;广发基金、招商基金、兴证全球基金等多家公募机构,

本周分别有1只至2只产品结束募集,这些机构在发行渠道的资源获取等方面具备显著优势。

值得一提的是,本周批量新发ETF,或反映出市场对低成本、高透明度工具的偏好持续强化,以及基金公司当前策略高度聚焦于指数化投资。分析人士认为,在目前A股市场走势分化的背景下,部分投资者更倾向于选择费率低、风格稳定、规则透明的被动型产品。同时,监管层持续推动公募基金向“长期投资、价值投资”转型,指数基金作为资产配置基石,被纳入养老金、保险资金等长期资金的标配组合,推动公募机构优先布局此类产品,以契合各类投资者的配置需求。

从管理人来看,上述15只ETF发行集中于头部公募机构。数据显示,华泰柏瑞基金本周将有3只ETF结束募集,3只产品主题涵盖了创业板新能源、中证细分化工产业和中证全指红利质量;广发基金、招商基金、兴证全球基金等多家公募机构,

本周分别有1只至2只产品结束募集,这些机构在发行渠道的资源获取等方面具备显著优势。

上半年商业银行新设分支机构1783家

本报记者 熊悦

今年以来,商业银行分支机构布局调整持续推进。国家金融监督管理总局金融许可证信息显示,今年上半年,商业银行新设(按发证日期统计)分支机构1783家,退出1781家,净增加2家。

受访专家表示,上半年商业银行分支机构数量的变动情况,反映出低效物理网点经历大规模出清后,分支机构布局逐步进入动态平衡与结构优化的阶段。

两类银行分支机构数量扩张

近年来,受行业降本增效、数字化转型等因素驱动,商业银行分支机构数量整体呈现收缩态势。

今年上半年,商业银行分支机构数量在不同月份呈现“有进有退”的情况,总体实现微幅增长。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏告诉《证券日报》记者,这种趋势性变化反映出银行分支机构布局从“规模扩张”转向“精准布局”。银行的网点策略正在从“线上替代”转向线上、线下融合。

在苏商银行特约研究员薛洪言看来,纯线上渠道在复杂产品营销、高净值客户维系和适老化服务等方面的天然局限日益显现,线下网点作为信任构建载体和生态连接枢纽仍具有不可替代性。

进一步来看,上半年不同类型银行分支机构数量增减有所分化。其中,国有大型商业银行净减少49家;股份制商业银行净减少19

家;外资银行净减少23家;城市商业银行、农村商业银行分支机构数量实现增长,分别净增加89家、4家。

受访专家认为,这种结构性分化体现出不同类型银行的战略定位差异。

娄飞鹏表示,国有大行不断收缩低效网点,提升经营质效;城商行、农商行等中小银行通过分支机构扩张,强化区域渗透,提升本地服务能力,填补国有大行分支机构收缩后在县域、社区等市场的服务空白,强化“最后一公里”服务。

薛洪言补充称,财富管理市场的爆发促使银行打造体验式、旗舰型网点,承接高净值客户面对面的复杂咨询与资产配置需求,这种“重体验、轻交易”的网点成为银行

渠道布局的关键。

结构优化与功能重塑并行

总体来看,商业银行对分支机构的优化布局正呈现出“加减法”并行特点。一方面裁撤低效网点;另一方面将资源向县域、新城区和重点产业带下沉迁移。与此同时,分支机构的形态也在发生变化。

从近年来商业银行的网点改造实践来看,智能设备逐步取代传统柜台,功能从传统交易转向客户关系维护、财富管理业务以及复杂业务咨询。部分银行还打造主题文创、阅读空间、咖啡品鉴等特色场景,以综合化、智能化服务持续提升客户体验。

例如,今年工商银行北京运河迎宾支行焕新,在空间设计上融合运河文化展示、咖啡休闲体验、书香文创空间与便民服务区等多元场景。

薛洪言判断,未来,商业银行分支机构预计总量趋稳,结构优化、功能重塑。数量上,增将趋于平缓,更加注重关闭低效网点,增设特色网点;形态上,将继续向智能化、场景化、生态化方向迭代,出现更多集金融咨询、生活社交、政务办理于一体的轻型化功能空间;功能上,网点将从交易处理中心转型为营销服务中心与情感连接枢纽,重点承接大额信贷面签、家族信托规划、适老化关怀等线上难以替代的高价值业务。最终形成线上标准化服务与线下个性化体验无缝融合的格局。