

机构看好人形机器人产业成长空间

■本报记者 郭之宸

8月11日,高盛最新发布的报告显示,随着AI(人工智能)计算基础设施投资持续扩张,AI投资主题正从算力竞赛转向终端应用,人形机器人有望成为下一阶段增长引擎。高盛预计,人形机器人仍处于从技术验证向商业化过渡阶段,大规模部署可能在2027年至2029年逐步展开,预计全球人形机器人出货量将在2027年达到7.6万台,并于2032年升至50.2万台。

今年以来,国内人形机器人出货量不断走高,产业正从“技术验证”加速迈向“批量交付”。中信建投证券研报表示,头部厂商积极推进人形机器人在工业、商业等场景下的应用;随着机器人泛化水平提高,预计其落地场景将进一步扩大,2026年有望成为人形机器人垂类应用大年。

从出货数量来看,工业和信息化部数据显示,上半年,国内人形机器人整机产品已达400余款,超过全球半数。市场研究机构Smart Analytics Global的数据显示,2026年上半年全球人形机器人出货量约为19100台,同比增长近三倍,中国人形机器人制造商占全球97%以上的出货量。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,当前我国人形机器人产业化进入加速放量阶段。依托国内完整的高端装备供应链、庞大的工业测试场景、持续加码的政策与资本支持,国内企业率先突破样机试制,实现小批量标准化量产,在整机交付能力上形成阶段性全球优势。

产业端的超预期表现,进一步强化了外资机构的看多信心。近期,摩



图片素材来源:站酷海洛

根士丹利年内第二次上调中国人形机器人出货量预测。摩根士丹利预测,今年中国人形机器人出货量将达到5万台,市场规模将达到20亿美元,到2030年市场规模将扩张至150亿美元,届时年度出货量有望达到44.6万台。

在资本端持续看多的同时,产业端的布局同样紧锣密鼓。今年以来,多家上市公司跨界布局人形机器人赛道。比如,7月28日,比亚迪股份有限公司表示,其自研人形机器人将于8月份通过“迪空间”正式亮相发布,这将是比亚迪首次以官方身份公开展示人形机器人实体。

机构调研端同样热情高涨。年内共有405只人形机器人概念股获得机构调研。其中59家公司受到100家以上机构调研,华勤技术股份有限

公司(以下简称“华勤技术”)、浙江水晶光电科技股份有限公司、胜宏科技(惠州)股份有限公司、奥比中光科技集团股份有限公司受到机构扎堆调研,合计接待机构数均超500家。

7月21日,华勤技术在接待机构调研时表示,随着主营业务的持续拓展,上游产品及零部件品类不断丰富,公司持续在数据中心、汽车电子、机器人等产业链环节进行投资布局。2025年1月初,华勤技术通过收购豪成智能(后更名为昊勤机器人)进入机器人领域赛道,聚焦人形机器人关键技术研发。

展望未来,国联民生研报表示,人形机器人产业正进入“规模制造提速、场景持续拓展、具身智能升级”三

加码布局机器人产业。

“政策协同发力,为智能机器人产业明确了清晰发展路径。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁师在接受《证券日报》记者采访时表示,“国内在减速器、伺服电机、控制器等核心零部件领域已取得显著突破,产业正从‘能用’向‘好用’加速转变,未来几年内将进入规模化落地的关键窗口期。”

面对产业机遇,A股机器人产业链上市公司积极加码布局,覆盖整机本体和核心零部件等环节。

例如,国内工业机器人龙头企业南京埃斯顿自动化股份有限公司(以下简称“埃斯顿”)近日披露的公告显示,该公司全资子公司拟以支付现金方式收购南京埃斯顿酷卓科技有限公司股权(以下简称“埃斯顿酷卓”),交易总金额4.87亿元。交易完成后,

埃斯顿通过子公司间接持有埃斯顿酷卓100%的股权。

机器视觉及光通信领域企业凌云光技术股份有限公司(以下简称“凌云光”)近日在接受机构调研时表示,公司已形成覆盖芯片、器件、AI软件与算法、精密控制等产业链关键环节的系统化能力布局。公司依托VisionWARE算法平台及F.Brain视觉模型,持续提升算法泛化与跨行业适配能力,推动标准化模块向多行业、多地域快速复制,形成规模效应。公司持续横向拓展技术与新兴领域布局能力,将“视觉+AI”底层技术延伸至具身智能、元宇宙等新兴领域,持续提升技术覆盖范围与行业影响力。

奔图科技股份有限公司(以下简称“奔图科技”)近日通过投资者互动

平台表示,目前,公司已构建起从工业机器人到人形机器人的完整芯片产品矩阵,覆盖人形机器人关节控制器、灵巧手电机驱动、智能编码器、电池充电器及电池管理系统(BMS)主控、测距雷达传感器主控等核心环节。此外,由奔图科技旗下星擎智能科技有限公司、广州赛特智能科技有限公司、北京理工大学大湾区创新研究院三方共建的具身智能联合实验室正式授牌成立,意味着三方在具身智能领域的产学研合作从规划走向实质落地。

业内人士认为,上市公司在产业链各环节的布局已初见成效。整机厂凭借规模优势加速发展,零部件企业受益于国产化机遇加速放量。随着智能机器人逐步迈向规模化量产阶段,具备核心技术壁垒的龙头企业有望持续受益。

同时,过去的配电网相当于“单行道”,从电厂发电到高压线路送电,电流只有一个方向。而新型配电网要实现“双向互动”,例如,电动汽车不仅从电网充电,还能在用电高峰期间向电网送电。

在智能微电网层面,根据国家发展改革委、国家能源局印发的《新型能源体系建设“十五五”规划》,加快建设智能电网,建设智能化调度体系,提高新能源消纳水平。因地制宜发展智能微电网和绿电直连。加快推进虚拟电厂规模化发展,2030年虚拟电厂调节能力达到5000万千瓦以上。

这套分工清晰、环环相扣的三层架构,为后续国家层面加大电网投资、全产业链协同落地奠定了坚实的框架基础。中国电力企业联合会方面认为,电网工程具有投资规模大、产业链条长、辐射带动力强等特点,对稳增长具有积极拉动作用,也为经济社会高质量发展提供了重要支撑。

“主配微”三网联动架构的落地,需要电力全产业链市场主体优势互补,打造全球共建共享的产业生态。其中,各细分市场上市公司凭借技术与资源优势,成为架构落地的核心支撑力量。

Wind数据显示,A股布局电网相关业务的上市公司合计174家。“从产业布局看,主干电网是传统优势领域,A股上市公司中已形成完整的产业链条,覆盖输变电设备、电缆及导线、调度自动化系统等核心环节;配电网市场参与者较多,主要集中在配电自动化、配电设备等核心环节;智能微电网成为新兴赛道,竞争格局相对分散,技术集成度高,涉及光储充一体化、微网控制等前沿技术,是未来电网智能化建设的关键方向之一。”

“消费金融行业需要彻底放弃高利率覆盖不良的粗放模式,创新推出针对不同客群的差异化产品服务,并通过技术驱动全链路降低获客与风控等成本。同时强化自营获客、自营风控能力,摆脱对助贷、担保增信的过度依赖,深耕差异化场景,将竞争重心转向风险定价、资金成本与精细化运营综合能力比拼。”

“消费金融行业需要彻底放弃高利率覆盖不良的粗放模式,创新推出针对不同客群的差异化产品服务,并通过技术驱动全链路降低获客与风控等成本。同时强化自营获客、自营风控能力,摆脱对助贷、担保增信的过度依赖,深耕差异化场景,将竞争重心转向风险定价、资金成本与精细化运营综合能力比拼。”

首家地方中小银行上架5年期大额存单

■本报记者 彭妍

继国有大行、多家股份制银行陆续重启5年期大额存单后,近日,常熟农商银行推出5年期个人大额存单。这也是本轮大额存单集中上新周期里,首家上架5年期产品的地方中小银行。

根据常熟农商银行发布的公告,该行于2026年8月6日起发售“常农2026年个人大额存单”。本次个人大额存单最小起存金额为20万元,额度有限。《证券日报》记者注意到,常熟农商银行此次发行5年期个人大额存单,年化利率1.70%,发行额度5000万元。

与此同时,部分地方中小银行近期也密集上新大额存单,但多为中短期产品,期限最长均不超过3年。

谈及常熟农商银行率先试水5年期大额存单的考量,苏商银行特约研究员薛洪言对记者表示,根源在于该行资产负债结构在地方中小银行中优势突出。其净息差长期高于行业平均水平,资产端贷款及生息资产收益率表现亮眼,即便按当前利率吸纳5年期负债,净息差空间依旧充足。同时,该行存款成本管控能力较强,活期及中短期储蓄占比持续提升,核心存款根基稳固。

(上接A1版)

“当初决定在桃源村开咖啡馆,最担心的就是农村基础设施能不能跟得上。精品咖啡对设备稳定性要求很高,电压不稳会直接影响咖啡品质。”桃源村鸭头咖啡馆主理人黄先生向记者坦言,“现在即便是在节假日客流高峰,我们的设备也能保持最佳状态。这种用电体验和在城市里没有任何差别。”

自2026年1月份投运以来,桃源村智能微电网集群构建起三层联动体系:主干电网提供电压支撑与备用容量,配电网层面统一协调功率交换与故障转供,智能微电网实现水光储多源互补、并离网无缝切换。以往山区常见的电压不稳、停电频发等难题得到根本性解决,片区年均停电时间接近零,光伏消纳率提升至98%,有效支撑了文旅等产业升级。桃源村的实践成为“主配微”三网协同赋能乡村振兴的典型范例。

据了解,传统电网一直存在主干电网、配电网、智能微电网各自独立运行、功能割裂、联动不足等突出问题。层级壁垒导致资源无法统筹协调,区域供电不平衡、分布式新能源消纳难、偏远区域供电质量差等一系列问题,成为制约电网高质量发展的结构性短板。

针对层级割裂的固有弊端,新型电网打通主干电网、配电网、智能微电网三个层级联动通道,构建分工有序、上下协同的一体化网架体系。

建设新型电网,首先要筑牢主干电网“大骨架”。“十五五”时期,我国将新增投产多条特高压直流输电通道,电力互济能力也将有所提升。这些工程将把西部“沙戈荒”大型风光基地、西南水风光一体化基地等产出的绿电,送往东中部负荷中心,确保供电稳定。

“电网惯量决定着系统频率抗干扰能力,惯量越强,电网运行越平稳。这也是评判新能源承载力、制定电网安全策略的核心指标。电网惯量实时监测系统助力电网‘可观、可测、可调、可控’,既能精准预判频率安全风险,也为增量辅助服务市场搭建了技术底座。”南方电网科学研究院电力电子所副所长黄伟煌向《证券日报》记者表示。

此外,今年5月底,厦门实证储能科技研究院正式启用。这一平台具备全球最完整的储能系统全场景一站式检测实证条件,内设全球首个站区级储能并网运行检测实证实验室。该研究院院长陈小波向《证券日报》记者介绍:“‘实证型储能’模式以全尺寸、整站为检验单元,在最接近真实场景、真实电网、真实运行工况的条件下给予系统性验证。这不是在做测试项目的简单加法,我们主动还原电网最严酷的极端工况,把储能电站作为一个有机整体来检验,让储能成为电网可信的基础设施。”

“电网的安全,从来不是靠推演,而是靠真实场景下的数据与经验积累。凡是经不起真实场景检验的技术,终究无法托付于电网。”国网湖南省电力有限公司电网防灾减灾全国重点实验室主任陆佳政认为。

一系列前沿技术落地,实证平台搭建,为新型电网打通技术堵点、筑牢安全底座,也为后续全域联动体系全面铺开扫清了障碍。

未来,随着全域联动体系持续完善、落地见效,新型电网将更加有效突破传统运行管控局限,实现安全防控能力、资源配置能力、智能调控能力的全方位跃升。一方面可充分承接大规模新能源消纳需求,持续助力能源绿色低碳转型;另一方面可全面筑牢电网安全稳定运行底线,为新型能源体系建设、经济社会高质量发展提供坚实可靠的电力支撑,彰显电网建设的核心价值与战略意义。

事实上,在主干电网、配电网、智能微电网三级联动体系推进,产业建设持续提

值得一提的是,常熟农商银行本次5年期大额存单年化利率为1.70%,相较于此前国有大行推出的同期限产品高出10个基点,但是低于股份制银行5年期大额存单定价,打破了过往地方中小银行存款利率全面高于大中型银行的市场惯例。

在薛洪言看来,常熟农商银行5年期大额存单利率高于国有大行而低于股份制银行,恰好处于一个精打细算的“夹心层”。若与股份制银行看齐,将推高负债成本,侵蚀其宝贵的净息差优势;若与国有大行拉平,品牌信用又不具可比性,产品将缺乏吸引力。当前定价既以小幅溢价对本地储户形成一定吸引力,又保持了相对股份制银行的成本优势。

对于行业后续发展趋势,薛洪言认为,此次常熟农商银行的举动,应被视为特定条件下的特例,难以引发地方中小银行大范围跟进。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示,常熟农商银行此举带动效应较为有限,预计后续会有少数经营稳健的地方中小银行限量跟进,但不会出现全面跟进的局面。短期内,大额存单市场依旧会延续国有大行主打长期限产品、地方中小银行深耕中短期品类的错位竞争格局。

速的背后,仍有诸多现实瓶颈制约着新型电网向安全、智能、高效方向迭代升级。当前,风电、光伏实现规模化集中并网,充电桩、分布式储能等海量新型负荷不断接入系统,电网正式迈入新能源高渗透率、电力电子设备高占比的“双高”发展新阶段。以往依托火电等传统同步电源构建的电网安全防护体系,已难以适应新能源出力波动性强、用电负荷结构复杂多变的新型运行工况。

业内认为,针对当前发展痛点,破解新型电网运行瓶颈、推动电网能级系统性跃升,在于以全域联动为抓手,打通源网荷储各环节壁垒,整合技术、管理、平台、资源等,全方位赋能电网安全、高效、智能运行。

“传统调控手段已难以保障电网实时功率平衡,AI智能优化与动态调节能力恰好适配行业发展需求。”南方电网战略级高级专业技术专家梁凌宇表示。

在此大背景下,现阶段前述电力AI研究员已经在新型电力系统运行机理研究、新型环网电工材料研发及设备老化机理研究等场景中成功应用。另外,在南方电网,一套自主打造的电力人工智能大模型正成为新型电力系统的“智慧中枢”,把调度员从繁忙中解放出来,从容应对每一次波动。

与此同时,电网安全监测技术也取得新突破。今年4月份,由南方电网科学研究院主导研发的我国首个主动式电网惯量实时监测系统已在云南成功应用。

如果把电网想象成一辆汽车,惯量就取决于车身自重,车子重,在路面颠簸情况下车身晃动幅度就小;以此类比,电网惯量强,在遇上新能源大幅波动、发电机组故障跳闸等情况时,电网频率就不会剧烈“晃动”。这套监测系统如同为电网频率做全方位CT(计算机断层扫描)体检,可实时、精准监测全网惯量。

“电网惯量决定着系统频率抗干扰能力,惯量越强,电网运行越平稳。这也是评判新能源承载力、制定电网安全策略的核心指标。电网惯量实时监测系统助力电网‘可观、可测、可调、可控’,既能精准预判频率安全风险,也为增量辅助服务市场搭建了技术底座。”南方电网科学研究院电力电子所副所长黄伟煌向《证券日报》记者表示。

此外,今年5月底,厦门实证储能科技研究院正式启用。这一平台具备全球最完整的储能系统全场景一站式检测实证条件,内设全球首个站区级储能并网运行检测实证实验室。该研究院院长陈小波向《证券日报》记者介绍:“‘实证型储能’模式以全尺寸、整站为检验单元,在最接近真实场景、真实电网、真实运行工况的条件下给予系统性验证。这不是在做测试项目的简单加法,我们主动还原电网最严酷的极端工况,把储能电站作为一个有机整体来检验,让储能成为电网可信的基础设施。”

“电网的安全,从来不是靠推演,而是靠真实场景下的数据与经验积累。凡是经不起真实场景检验的技术,终究无法托付于电网。”国网湖南省电力有限公司电网防灾减灾全国重点实验室主任陆佳政认为。

一系列前沿技术落地,实证平台搭建,为新型电网打通技术堵点、筑牢安全底座,也为后续全域联动体系全面铺开扫清了障碍。

未来,随着全域联动体系持续完善、落地见效,新型电网将更加有效突破传统运行管控局限,实现安全防控能力、资源配置能力、智能调控能力的全方位跃升。一方面可充分承接大规模新能源消纳需求,持续助力能源绿色低碳转型;另一方面可全面筑牢电网安全稳定运行底线,为新型能源体系建设、经济社会高质量发展提供坚实可靠的电力支撑,彰显电网建设的核心价值与战略意义。

上市公司积极布局智能机器人

■本报记者 李雯珊
见习记者 张美娜

今年以来,多地密集推出扶持政策,为智能机器人产业发展夯实根基,营造良好发展环境。

近日,天津市工业和信息化局、市发展改革委、市科技局联合印发的《天津市智能机器人产业创新发展行动方案(2026—2028年)》(以下简称《行动方案》),提出到2028年底,全市智能机器人产业核心产值突破200亿元,产值年均增速超过15%,京津冀区域配套率提升至60%以上,形成“研发—制造—应用—服务”全环节、“决策及控制—本体—核心零部件—集成服务”全链条产业生态。

此外,今年以来,北京、广东等地也印发了专项支持政策和行动计划

宇树科技中签号出炉

■本报记者 吴奕莹
见习记者 钟雨润

8月11日晚,宇树科技股份有限公司(以下简称“宇树科技”)披露首次公开发行股票网下初步配售结果及网上中签结果。公告显示,网上摇号中签号码共有19414个,每个中签

号码只能认购500股宇树科技A股股票。

网下发行申购情况方面,经核查确认,宇树科技发行公告披露的313家网下投资者管理的11052个有效报价配售对象全部按照发行公告的要求进行了网下申购,网下有效申购数量为6777780万股。

从网下初步配售结果来看,A类投资者初步获配数量为1933.3754万股,占网下发行总量的85.36%;B类投资者初步获配数量为331.6394万股,占网下发行总量的14.64%。其中,A类投资者包括公募基金、社保基金、养老金、年金基金、银行理财产品、保险资金、保险资产管理产品、合格境外投资者资金;B类投资者为除A类外的其他投资机构。

公告显示,宇树科技本次发行价格为人民币150.80元/股。回拨机制启动后,网下最终发行数量为2265.0148万股,网上最终发行数量为970.7000万股,网上发行最终中签率约为0.01809759%。

同时,田利辉认为,为适应《规定》实施下的新经营环境,消费金融公司的核心命题从赚信息差转向赚钱能力差。行业竞争逻辑将从营销驱动切换到综合服务能力驱动。消费金融公司需要彻底放弃高利率覆盖不良的粗放模式,创新推出针对不同客群的差异化产品服务,并通过技术驱动全链路降低获客与风控等成本。同时强化自营获客、自营风控能力,摆脱对助贷、担保增信的过度依赖,深耕差异化场景,将竞争重心转向风险定价、资金成本与精细化运营综合能力比拼。”

“消费金融行业需要彻底放弃高利率覆盖不良的粗放模式,创新推出针对不同客群的差异化产品服务,并通过技术驱动全链路降低获客与风控等成本。同时强化自营获客、自营风控能力,摆脱对助贷、担保增信的过度依赖,深耕差异化场景,将竞争重心转向风险定价、资金成本与精细化运营综合能力比拼。”

“消费金融行业需要彻底放弃高利率覆盖不良的粗放模式,创新推出针对不同客群的差异化产品服务,并通过技术驱动全链路降低获客与风控等成本。同时强化自营获客、自营风控能力,摆脱对助贷、担保增信的过度依赖,深耕差异化场景,将竞争重心转向风险定价、资金成本与精细化运营综合能力比拼。”

贷款综合融资成本公示等相关公告。

其中,中邮消费金融率先公布《综合融资成本明示表》,该表涵盖贷款的本金金额、各融资成本项目、收取方式、年化水平、收取标准、收取主体、违约责任等信息。记者从中邮消费金融了解到,在制度更新层面,该机构还同步修订贷款协议及内部配套制度,优化产品管理、服务价格、合作机构管理等制度体系。

招联消费金融方面告诉《证券日报》记者,该机构已完成综合融资成本明示表的功能开发,实现贷款本金及息费项目的逐项列明,以及正常履约情形下年化综合融资成本的计算与展示。系统已于8月1日正式上线并运行平稳。

蚂蚁消费金融近期发布的服务价目公示则分产品展示服务内容和收费标准。

综合梳理来看,各家机构收取的个人消费贷款利息的年化利率范围

个贷新规落地

消费金融公司多维度落实息费合规透明

■本报记者 李冰熊 悦

《个人贷款业务明示综合融资成本规定》(以下简称《规定》,业内称“个贷新规”)8月1日起正式落地施行。

《证券日报》记者了解到,作为个人消费信贷服务的主要提供方,多家消费金融公司已从内部制度、技术系统、展示流程、外部合作、定价策略等方面,进行了系统性的合规调整与改造;并推动个人贷款业务各项息费收取与披露的标准化、透明化,进而更好地保障金融消费者的知情权和选择权。

截至目前,中邮消费金融有限公司(以下简称“中邮消费金融”)、重庆蚂蚁消费金融有限公司(以下简称“蚂蚁消费金融”)、招联消费金融股份有限公司(以下简称“招联消费金融”)、马上消费金融股份有限公司、兴业消费金融股份公司、平安消费金融有限公司等主要消费金融公司均已在官网发布服务内容及定价、个人