

# 万联晨会

2025 年 06 月 04 日 星期三

## 概览

### 核心观点

**【市场回顾】**  
周二，A 股震荡回升，上证指数收盘涨 0.43%，报 3361.98 点，深证成指涨 0.16%，创业板指涨 0.48%。沪深两市 A 股成交额约 1.14 万亿元人民币，超 3100 股上涨。申万行业方面，美容护理、纺织服饰行业领涨，家用电器行业领跌；概念板块方面，中韩自贸区、细胞免疫治疗、重组蛋白概念涨幅居前。港股方面，恒生指数收盘涨 1.53%，恒生科技指数涨 1.08%。美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.51%，标普 500 指数涨 0.58%，纳指涨 0.81%。欧洲股市普遍上涨，亚太股市涨跌不一。

**【重要新闻】**  
**【5 月财新 PMI 降至收缩区间，制造业景气八个月来首现收缩】** 尽管对等关税迎来 90 天暂缓期，但冲击仍在持续，5 月中国制造业景气由扩张转为收缩，2024 年 10 月以来首次低于荣枯线。6 月 3 日公布的 5 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 48.3，低于上月 2.1 个百分点，为 2022 年 10 月以来最低。其中生产指数和新订单指数均从扩张区间降至收缩区间，分别录得 2022 年 12 月和 2022 年 10 月以来最低，新出口订单指数连续两月低于荣枯线，续创 2023 年 8 月以来最低；生产和需求放缓，导致企业减少原材料采购，采购量指数 2024 年四季度以来首次低于荣枯线。

### 研报精选

智元远征 A2 人形机器人同时获中美欧三方认证

| 国内市场表现 |           |       |
|--------|-----------|-------|
| 指数名称   | 收盘        | 涨跌幅%  |
| 上证指数   | 3,361.98  | 0.43% |
| 深证成指   | 10,057.17 | 0.16% |
| 沪深 300 | 3,852.01  | 0.31% |
| 科创 50  | 981.71    | 0.48% |
| 创业板指   | 2,002.70  | 0.48% |
| 上证 50  | 2,687.30  | 0.32% |
| 上证 180 | 8,535.44  | 0.29% |
| 上证基金   | 6,905.22  | 0.03% |
| 国债指数   | 224.57    | 0.04% |

| 国际市场表现 |           |        |
|--------|-----------|--------|
| 指数名称   | 收盘        | 涨跌幅%   |
| 道琼斯    | 42,519.64 | 0.51%  |
| S&P500 | 5,970.37  | 0.58%  |
| 纳斯达克   | 19,398.96 | 0.81%  |
| 日经 225 | 37,446.81 | -0.06% |
| 恒生指数   | 23,512.49 | 1.53%  |
| 美元指数   | 99.17     | -0.05% |

主持人： 陈达  
Email: chenda@wlzq.com.cn

## 核心观点

### 【市场回顾】

周二，A股震荡回升，上证指数收盘涨0.43%，报3361.98点，深证成指涨0.16%，创业板指涨0.48%。沪深两市A股成交额约1.14万亿元人民币，超3100股上涨。申万行业方面，美容护理、纺织服饰行业领涨，家用电器行业领跌；概念板块方面，中韩自贸区、细胞免疫治疗、重组蛋白概念涨幅居前。港股方面，恒生指数收盘涨1.53%，恒生科技指数涨1.08%。美国三大股指小幅收涨，道指涨0.51%，标普500指数涨0.58%，纳指涨0.81%。欧洲股市普遍上涨，亚太股市涨跌不一。

### 【重要新闻】

【5月财新PMI降至收缩区间，制造业景气八个月来首现收缩】尽管对等关税迎来90天暂缓期，但冲击仍在持续，5月中国制造业景气由扩张转为收缩，2024年10月以来首次低于荣枯线。6月3日公布的5月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得48.3，低于上月2.1个百分点，为2022年10月以来最低。其中生产指数和新订单指数均从扩张区间降至收缩区间，分别录得2022年12月和2022年10月以来最低，新出口订单指数连续两月低于荣枯线，续创2023年8月以来最低；生产和需求放缓，导致企业减少原材料采购，采购量指数2024年四季度以来首次低于荣枯线。

分析师 陈达 执业证书编号 S0270524080001

## 研报精选

### 智元远征 A2 人形机器人同时获中美欧三方认证

#### ——人形机器人行业快评报告

##### 行业事件：

近日，智元机器人旗下远征 A2 型号同步获得中国 CR、欧盟 CE-MD 及 CE-RED、美国 FCC 四项权威认证，成为全球首个同时拥有中、美、欧三个区域认证的人形机器人。

##### 投资要点：

智元旗下机器人同时获中美欧三方认证不仅体现了其产品本身的技术突破，更对行业发展和商业化进程具有深远意义。其中，CR 认证是全球唯一由国家推动的机器人高端认证，要求通过机械电气安全、电磁兼容性、功能安全及智能化等全方位检测，远征 A2 成为全球首个获得 CR 认证的人形机器人，标志着其安全性和智能化水平获国家级权威认可。同时，远征 A2 成为中国首款通过欧盟 CE-MD 认证的人形机器人，实现了具身智能领域的安全认证突破，这一里程碑标志着其机械安全设计与风险控制体系已达到国际权威标准。同步获得三大经济体认证，证明远征 A2 在机械安全、电气规范、电磁兼容、功能可靠性等维度全面满足全球最高标准，打破了人形机器人国际市场的合规壁垒，为全球化销售铺平道路。

远征 A2 的全球认证突破，标志着人形机器人行业迈过“安全可信”的门槛。从技术层面上看，验证了中国在机械安全、传感融合等硬科技的全球竞争力；从产业层面上看，有助于推动全球标准互认，加速供应链成本下探；从商业层面上看，2025 年有望成为人形机器人量产元年注入强心针，打开市场想象空间。未来，行业或将沿“场景优先爆发→核心部件成本骤降→家庭应用探索”的演进路径。智元依托先发认证优势，联合供应链企业攻克算法泛化与算力成本瓶颈，有望在全球竞争中确立持续领跑地位。

投资建议：2025 年人形机器人行业有望将迎来“技术突破+量产落地”的双重驱动，远征 A2 的全球认证突破，有助于为其全球化销售铺平道路。目前，针对人形机器人产业的政策持续升级，政策加码旨在加速供应链自主可控与全球竞争力构建，成本仍是制约人形机器人大规模普及应用的重要因素之一，建议关注受益于人形机器人大规模应用的国产零部件优质企业。

风险因素：人形机器人进展不及预期风险、下游需求不及预期风险、市场竞争加剧风险。

分析师 蔡梓林 执业证书编号 S0270524040001

### 证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

### 免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

### 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场