

2026 年 06 月 23 日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

赵梦妮

SAC: S1350525050005

zhaomengni@huayuanstock.com

戴铭余

SAC: S1350524060003

daimingyu@huayuanstock.com

联系人

傅雨蓉

fuyurong@huayuanstock.com

板块表现：



CPO 产业化进程加速，机器人 C 端市场逐步打开

——机械行业周报（20260615-20260619）

投资要点：

- **CPO 产业化进程加速，硅光组装与测试设备有望率先受益。**6 月 17 日，罗博特科公告其全资子公司 ficonTEC Service GmbH 作为合作方之一，与英伟达合作开发面向新一代共封装光学及光互连技术的制造与测试解决方案，公开验证公司在英伟达 CPO 制造与测试环节的技术卡位。CPO 相较传统可插拔光模块，制造复杂度更高，从光子晶圆测试、芯片键合、光引擎装配到整机测试，各环节均需要微米级精度的专用设备。我们认为，随着 CPO 方案从样机走向量产，设备先行逻辑有望持续强化，建议重点关注具备测试、组装能力的设备厂商。
 - **优必选、上纬新材消费级机器人落地加速，C 端市场逐步打开。**政策端，6 月 18 日，商务部等 8 部门发布关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见。产业端，6 月 2 日，优必选旗下消费级品牌“优世界”在京东开启全球首款全尺寸超仿生人形机器人 U1 系列的预售，截至 6 月 21 日，京东预订单累计约 5000 台（不含其他渠道）；6 月 17 日，上纬新材子品牌“上纬启元机器人”在深圳、上海两地落地线下门店，预计工期约一个月，随后正式营业。我们认为人形机器人的应用落地正从仓储搬运、产线装配、危险环境替代等工业场景，逐步扩散至情感陪伴等家庭场景。
 - **后续重要事件：**①2026 年年中，特斯拉预计推出 Optimus V3。②2026 年 7 月，特斯拉预计举行 2026Q2 电话会。③2026 年 7-8 月，特斯拉 Optimus 预计开始生产。
 - **光模块设备：**我们认为 800G/1.6T 可插拔光模块仍是当前扩产主线，有望持续拉动传统测试、耦合、贴片设备需求；CPO 则进一步把设备价值量从模块级封测推向硅光晶圆、光引擎、FAU 耦合和系统级测试。
- 重视测试、耦合设备：**① 测试：联讯仪器、华兴源创、日联科技、华盛昌、鼎阳科技、普源精电、优利德等；② 耦合：科瑞技术、罗博特科、博众精工等。
- 关注高精度贴片、AOI 和自动化组装设备：**① 贴片：科瑞技术、凯格精机、博众精工等；② AOI 检测：奥特维、快克智能、智立方、天准科技等。
- **机器人：**我们认为人形机器人产业或将逐步从小批量验证迈向“1-10”新阶段。建议关注上游零部件及主机厂相关标的：
- 零部件方面：上游零部件凭借成本优势有望优先受益。高价值量及较强确定性：**① 关节模组/结构件：长盈精密、拓普集团、星宇股份、新泉股份等。② 丝杠：恒立液压、浙江荣泰、五洲新春、北特科技、震裕科技等。③ 减速器：绿的谐波、科达利、双环传动、斯菱智驱等。**技术迭代及格局更替：**① 电机：鸣志电器、兆威机电、德昌电机控股、恒帅股份、步科股份、伟创电气、峰岬科技、亚普股份、田中精机等。② 传感器：安培龙、奥比中光、福莱新材、日盈电子、晶华新材等。③ 新材料/新工艺：福赛科技、恒勃股份、统联精密、唯科科技等。
- 主机厂方面：放量加速&资本化有望迎来估值充分定价。IPO 定价重估：**① 主机厂及相关：上纬新材、锋龙股份、胜通能源、优必选、卧安机器人等。② 宇树科技产业链：美湖股份、品茗科技、模塑科技、首开股份等。
- **风险提示：**技术路线变化、客户验证周期长的风险；人形机器人进展不及预期；竞争恶化风险；销售不及预期风险；产业政策风险。

内容目录

1. ficonTEC 与英伟达合作推进 CPO 制造测试方案，重视设备价值量提升	4
2. 人形机器人落地场景拓展，C 端市场逐步打开	6
3. 行情复盘	8
4. 后续重要事件	10
5. 投资建议	10
6. 风险提示	13

图表目录

图表 1: ficonTEC 组装设备产品	4
图表 2: ficonTEC 测试产品	5
图表 3: CPO 的四个测试阶段	5
图表 4: CPO 工艺原理图及各层测试	6
图表 5: 优必选消费级超仿生人形机器人 U1 系列实拍	6
图表 6: 优必选 U1 系列搭载“养成系”情感大模型	6
图表 7: 深圳启元机器人授权体验店	7
图表 8: 上海启元机器人授权体验店	7
图表 9: 本周机械指数（中信）上涨幅度 7.9%	8
图表 10: 本周人形机器人沪深两市核心产业链指数上涨 5.65%	9
图表 11: 本周人形机器人核心产业链个股涨跌幅前五及后五	9
图表 12: 本周人形机器人沪深两市核心产业链指数成交额环比下降 24.54%	10
图表 13: 光模块设备相关公司估值表	11
图表 14: 机器人相关公司估值表	12

1. ficonTEC 与英伟达合作推进 CPO 制造测试方案，重视设备价值量提升

6月17日，罗博特科发布公告，公告称为加速下一代硅光子器件及光引擎的工业化进程，以满足 AI 部署的需求，公司全资子公司 ficonTEC Service GmbH 作为合作方之一，与英伟达公司合作开发面向新一代共封装光学及光互连技术的制造与测试解决方案。我们认为，本次合作公告的核心意义在于，ficonTEC 在英伟达 CPO 制造与测试环节获得技术卡位的公开验证。

罗博特科是全球唯一为量产环境提供硅光组装与测试设备的供应商，ficonTEC 两大主要产品线包括硅光组装与测试设备。从组装环节看，ficonTEC 设备覆盖晶粒与 PIC 混合集成、光学元件对准与贴装、光纤尾纤熔接与连接器化等步骤。从测试环节看，ficonTEC 设备覆盖晶圆级测试、晶粒级测试、芯片级测试和模组终测等多个环节。

图表 1：ficonTEC 组装设备产品

产品	主要特点	价格范围（百万元）
晶粒级光子器件组装 ASSEMBLYLINE (AL)	- 无源/有源晶片及元件贴装选项 “从实验室到工厂”的完全可定制多功能平台 - 应用于 PIC 混合集成、传感器及激光雷达、共封装	1.6–4.1
灵活、多用途的“对准及贴装”平台 CUSTOMLINE (CL)	- 灵活及高性能的光子器件组装平台 - 为协同研发及小批量/零工车间环境而设计 - 用于所有光学、光纤及晶粒/晶片/PIC 连接及混合任务	2.9–9.9
光纤组装 FIBERLINE (FL)	- 芯片及晶圆级处理与加工 - 全自动组装与处理 - 定制真空工具	1.6–3.3
激光巴条堆叠/拆解 STACKLINE (SL)	- 用于激光二极管巴条的精确堆叠/拆叠 - 集成层流箱及 1 级激光安全 - 可选光学端面及侧壁检测	2.9–3.3
用于光子学的微焊接 工作站 LASER WELDLINE (WL)	- 用于带插芯光学元件的多点或缝焊 - 组装器件测试与验证、焊后位移校正 - 用于地面、航空航天及空间卫星应用	2.1–3.3

资料来源：罗博特科公司公告，华源证券研究所 注：货币单位为人民币

ficonTEC 测试产品覆盖晶圆级到模组级测试。2025 年 3 月，泰瑞达与 ficonTEC 宣布推出业内首个面向硅光的高通量 300mm 双面晶圆探针测试系统。ficonTEC 提供 WLT-D2 双面晶圆测试平台，该平台具备 50nm 级精密对准能力；泰瑞达则提供 UltraFLEXplus ATE 和 IG-XL 系统软件。ficonTEC WLT-D2 的一项关键特性是其双面测试能力，可在晶圆上表面进行电性测试的同时，在晶圆下表面进行光学测试，从而提升测试效率。后续推出的 DLT-D1 是一款双面晶粒级测试系统，最多可同时连接三个并行测试头，以提升吞吐量并降低测试成本。据罗博特科公司公告，ficonTEC 测试产品包括晶圆级电光测试仪、晶粒级电光测试仪、芯片级电光测试仪、模组级电光测试仪和自动化光学测试产品。

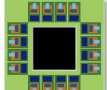
图表 2: ficonTEC 测试产品

产品	主要特点	价格范围 (百万元)
晶圆级电光测试仪 WAFER TESTLINE (WTL)	- 混合信号电光探测 - 可重复的单/多光学 I/O 部件低损耗对准 - 完全适应不同的 PIC I/O 设计及材料系统	4.1–9.9
晶粒级电光测试仪 DIE TESTLINE (DTL)	- 混合信号电光探测 - 用于精确 I/O 探针到端口对准的快速机器视觉 - 为所有光电器件及 PIC 材料系统而设计	2.5–6.6
芯片级电光测试仪 CHIP TESTLINE (CTL)	- 用于精确 I/O 探针到端口对准的快速机器视觉 - 为所有光电器件及 PIC 材料系统而设计 - 应用于 PIC 混合集成、传感器及激光雷达、共封装	2.5–6.6
模组级电光测试仪 MODULE TESTLINE (MTL)	- 高精度运动系统 - 混合信号电光测试 - 可选 AI 管理刻面检测	3.3–5.8
自动化光学测试 AOILINE (AOI)	- 用于带插芯光学元件的多点或缝焊 - 组装器件测试与验证 - 用于地面、航空航天及空间卫星应用	2.1–3.7

资料来源：罗博特科公司公告，华源证券研究所 注：货币单位为人民币

重视 CPO 测试环节，设备价值量有望显著提升。CPO 测试主要分为四个阶段：（1）**PIC 晶圆级测试**：进行直流电性测试和光学测试，例如光功率、损耗、暗电流等基础光学参数测量；（2）**EIC–PIC 晶圆级测试**：进行调制功能测试，包括电–光、光–电、光–光测试，同时进行高速测试和 S 参数测量；（3）**OE 级测试**：进行全流程校准、直流测试、高速测试、光回环测试以及 S 参数测量；（4）**先进封装模组级测试**：进行完整系统功能验证和光回环测试。在这些阶段中，PIC 晶圆级测试是最关键的环节。

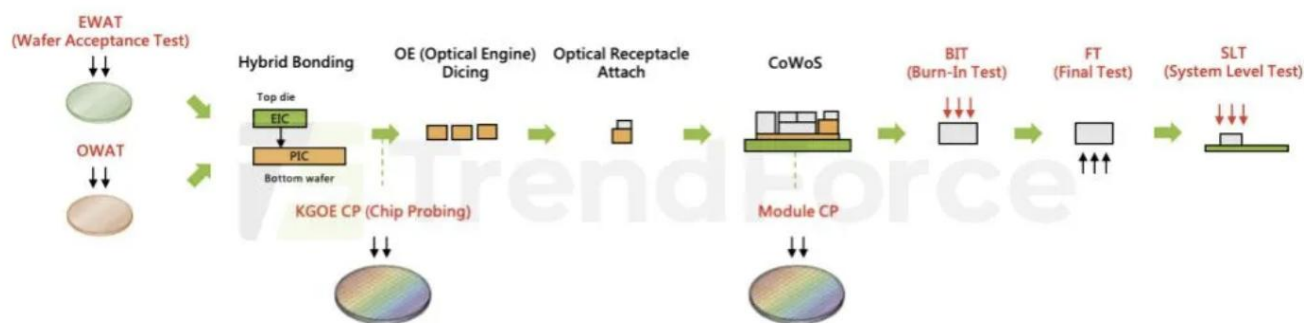
图表 3: CPO 的四个测试阶段

Insertion 1	Insertion 2	Insertion 3	Insertion >3
 Photonic IC (modulator, power detector) el. & opt. DC, (power, loss, dark current etc.)	 Electric IC on PIC wafer (driver, TIA) E/O, O/E, O/O, high-speed, S-parameters	 Optical Engine (fiber attach, DSP, interposer) full calibration/DC, high-speed functional, optical loopback, alternatively: S-parameters	 ASIC with CPO (packaged module) full system functional validation, optical loopback

资料来源：Advantest，华源证券研究所

CPO 的制造复杂度远超传统光模块，从光子晶圆测试、芯片键合、光引擎装配到整机测试，每个环节都需要微米级精度的专用设备。我们认为，随着 CPO 方案从样机走向量产，设备先行逻辑有望持续强化，建议重点关注具备测试、组装能力的设备厂商。

图表 4：CPO 工艺原理图及各层测试



资料来源：TrendForce，华源证券研究所

2. 人形机器人落地场景拓展，C 端市场逐步打开

6 月 18 日，商务部等 8 部门发布关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见，其中提出，支持研发具备多模态感知和场景自适应解决能力的人形机器人，带动四足、仿生机器人等机器人产品迭代升级；面向“一老一小”等重点人群，加快养老机器人、陪伴机器人、人工智能生活助手等新型人工智能产品应用示范，提升情感陪伴、健康监测、移位助行、智慧家务等能力。我们认为，人形机器人的应用落地正从仓储搬运、产线装配、危险环境替代等工业场景，逐步扩散至情感陪伴等家庭场景。

优必选消费级超仿生人形机器人 U1 预售，截至 6 月 21 日京东预订单累计约 5000 台。6 月 2 日，优必选旗下消费级品牌“优世界”在京东开启全球首款全尺寸超仿生人形机器人 U1 系列的预售，截至 6 月 21 日，京东预订单累计约 5000 台（不含其他渠道），定金 3000 元，将于 6 月 30 日正式上市。U1 搭载“养成系”情感大模型，本地加密存储用户的长期互动记忆，支持外观、妆容与服饰的多维度定制，并已经与多个 IP 展开合作。男款身高 183 厘米、体重 42 公斤，女款身高 168 厘米、体重 35.2 公斤，两款机型均搭载 88 个自由度，支持 Wi-Fi 连接与日常充电，续航 2 至 4 小时。

图表 5：优必选消费级超仿生人形机器人 U1 系列实拍



资料来源：京东，华源证券研究所

图表 6：优必选 U1 系列搭载“养成系”情感大模型



资料来源：京东，华源证券研究所

上纬新材深圳、上海两地体验店筹备中，消费级人形机器人走向个人用户。6月17日-6月18日，上纬新材子品牌“上纬启元机器人”在深圳、上海两地同时落地线下门店，授权体验店围挡落地深圳福田区卓悦中心、上海黄浦区龙凤·PRSCO，预计工期约一个月，随后正式营业；并于线上同步发布“你好，世界”主题品牌海报。此前2025年12月，上纬启元推出全球首款小尺寸全身力控人形机器人Q1，主要面向科研、教育、家庭陪伴等场景，致力于让“人人都拥有一台机器人”。过去半年间，启元持续完善研发体系建设，投入、专利、人才三线并进，如今正式转向市场落地阶段，消费级人形机器人或走进个人用户市场。

图表 7：深圳启元机器人授权体验店



资料来源：央视网超级工厂公众号，华源证券研究所

图表 8：上海启元机器人授权体验店



资料来源：央视网超级工厂公众号，华源证券研究所

3. 行情复盘

本周（2026年6月15日至2026年6月18日，下同）沪深300指数上涨3.4%，较年初以来上涨6.7%，较2024年9月24日以来上涨53.8%；机械指数（中信）上涨7.9%，较年初以来上涨17.4%，较2024年9月24日以来上涨114.5%。

图表9：本周机械指数（中信）上涨幅度7.9%

	本周	2026/1/5至今
沪深300	3.4%	6.7%
机械	7.9%	17.4%
工程机械II	-1.1%	-14.8%
工程机械III	-1.7%	-16.0%
叉车	0.4%	-9.1%
电梯	6.0%	-7.8%
高空作业车	-5.4%	-17.6%
专用机械	9.0%	23.3%
矿山冶金机械	-1.8%	-16.3%
纺织服装机械	9.2%	34.7%
其他专用机械	9.1%	18.5%
油气装备	8.4%	64.2%
核电设备	23.7%	73.2%
光伏设备	7.9%	38.4%
3C设备	16.7%	119.1%
锂电设备	10.4%	-7.1%
通用设备	10.1%	23.3%
锅炉设备	1.0%	20.9%
机床设备	7.8%	20.5%
起重运输设备	1.3%	-13.4%
基础件	6.6%	7.6%
其他通用机械	13.5%	26.7%
工业机器人及工控系统	11.7%	10.7%
服务机器人	-3.0%	-33.2%
塑料加工机械	5.3%	-2.9%
激光加工设备	17.3%	170.6%
运输设备	1.4%	1.7%
铁路交通设备	1.1%	-8.2%
船舶制造	1.7%	9.0%
其他运输设备	1.9%	-11.2%
仪器仪表II	13.7%	41.6%
仪器仪表III	13.7%	41.6%
金属制品II	5.2%	10.3%
金属制品III	5.2%	10.3%

资料来源：Wind，华源证券研究所 注：截至日期为2026年6月18日

人形机器人沪深两市核心产业链指数（本期锁定沪深两市 235 家核心产业链标的）上涨 5.65%，较年初以来上涨 3.80%，较 2024 年 9 月 24 日以来上涨 210.47%。

图表 10：本周人形机器人沪深两市核心产业链指数上涨 5.65%



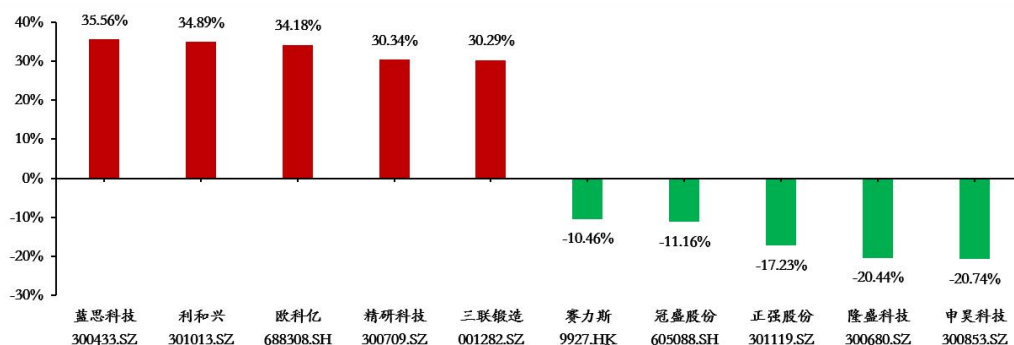
资料来源：iFinD，华源证券研究所

本周人形机器人核心产业链（本期锁定 A 股及部分海外市场共 253 家产业链核心标的）个股涨跌幅：

涨幅前五：300433.SZ 蓝思科技 (+35.56%)；301013.SZ 利和兴 (+34.89%)；688308.SH 欧科亿 (+34.18%)；300709.SZ 精研科技 (+30.34%)；001282.SZ 三联锻造 (+30.29%)。

跌幅前五：300853.SZ 申昊科技 (-20.74%)；300680.SZ 隆盛科技 (-20.44%)；301119.SZ 正强股份 (-17.23%)；605088.SH 冠盛股份 (-11.16%)；9927.HK 赛力斯 (-10.46%)。

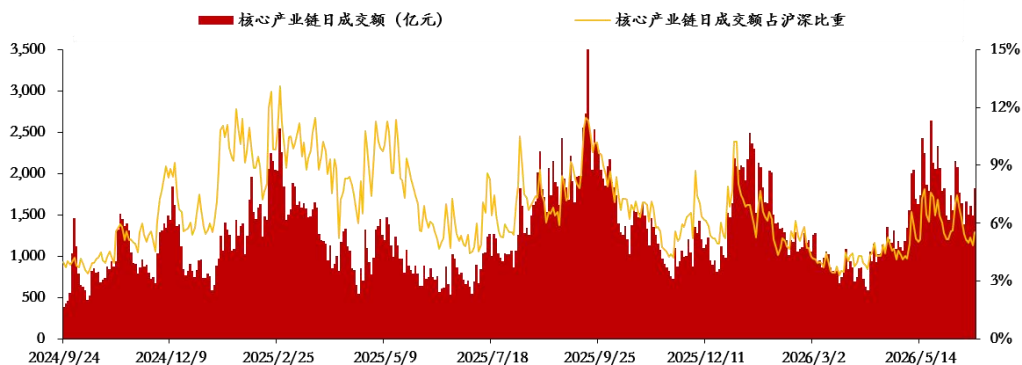
图表 11：本周人形机器人核心产业链个股涨跌幅前五及后五



资料来源：iFinD，华源证券研究所

本周人形机器人沪深两市核心产业链指数（本期锁定沪深两市 235 家核心产业链标的）成交额达 6437 亿元，环比下降 24.54%，对应 2024 年 9 月 23 日至今 87.50%分位；占沪深两市总成交额 5.15%，环比下降 102 个基点，对应 2024 年 9 月 23 日至今 9.10%分位。

图表 12：本周人形机器人沪深两市核心产业链指数成交额环比下降 24.54%



资料来源：iFinD，华源证券研究所

4. 后续重要事件

- (1) 2026 年年中，特斯拉预计推出 Optimus V3。
- (2) 2026 年 7 月，特斯拉预计举行 2026Q2 电话会。
- (3) 2026 年 7 月，上海世界人工智能大会 WAIC。
- (4) 2026 年 7-8 月，特斯拉 Optimus 预计开始生产。
- (5) 2026 年 8 月，北京世界机器人博览会 WRC。
- (6) 2026 年 8 月，世界人形机器人运动会。

5. 投资建议

光模块设备：我们认为 800G/1.6T 可插拔光模块仍是当前扩产主线，有望持续拉动传统测试、耦合、贴片设备需求；CPO 则进一步把设备价值量从模块级封测推向硅光晶圆、光引擎、FAU 耦合和系统级测试。建议继续优先重视测试+耦合，其次关注高精度贴片、AOI 和自动化组装设备。

测试和耦合设备：① 测试：联讯仪器、华兴源创、日联科技、华盛昌、鼎阳科技、普源精电、优利德等；② 耦合：科瑞技术、罗博特科、博众精工等。

贴片、AOI 相关标的：① 贴片：科瑞技术、凯格精机、博众精工等；② AOI 检测：奥特维、快克智能、智立方、天准科技等。

图表 13：光模块设备相关公司估值表

公司代码	公司简称	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE		
			2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
300757.SZ	罗博特科	1,116.3	666.00	0.30	0.59	1.19	2238	1123
688808.SH	联讯仪器	2,436.3	2,373.00	5.17	8.30	12.71	459	286
002957.SZ	科瑞技术	252.6	60.15	0.90	1.17	1.53	67	51
688097.SH	博众精工	317.0	70.98	1.75	2.30	2.91	41	31
301338.SZ	凯格精机	251.7	169.00	2.46	3.74	5.22	69	45
688001.SH	华兴源创	382.4	81.09	0.60	0.77	—	136	106
688531.SH	日联科技	301.2	181.88	1.98	2.92	4.11	92	62
002980.SZ	华盛昌	248.8	131.35	1.09	2.57	3.88	121	51
688337.SH	普源精电	152.6	78.70	0.72	1.04	1.44	109	75
688112.SH	鼎阳科技	124.5	78.01	1.16	1.49	1.94	67	52
688628.SH	优利德	118.6	106.08	2.06	2.66	3.26	51	40
688516.SH	奥特维	194.6	61.72	1.98	2.35	2.95	31	26
603203.SH	快克智能	201.2	60.98	0.92	1.11	1.33	67	55
688400.SH	凌云光	331.1	69.09	0.85	0.76	1.00	82	91
688003.SH	天准科技	241.8	124.42	0.89	1.24	1.68	140	101
688312.SH	燕麦科技	135.9	92.60	1.24	1.46	1.76	75	63
688686.SH	奥普特	194.0	158.68	2.14	2.81	3.54	74	56
688610.SH	埃科光电	158.0	232.36	1.93	3.19	4.71	120	73
300776.SZ	帝尔激光	483.2	169.41	2.42	3.00	3.61	70	56

资料来源：Wind，华源证券研究所 注：EPS、PE 来自 Wind 一致预期，数据截至 2026 年 6 月 18 日

机器人：我们认为人形机器人产业规模化量产及商业化应用的拐点或将至，逐步进入规范发展阶段，具身智能自主及泛化能力的进化同步进入加速通道，2026 年或将逐步从小批量验证迈向“1-10”新阶段。建议关注上游零部件及主机厂相关标的：

零部件方面：上游零部件凭借成本优势有望优先受益。

高价值量及较强确定性：①关节模组/结构件：长盈精密、拓普集团、星宇股份、新泉股份等。②丝杠：恒立液压、浙江荣泰、五洲新春、北特科技、震裕科技等。③减速器：绿的谐波、科达利、双环传动、斯菱智驱等。

技术迭代及格局更替：①电机：鸣志电器、兆威机电、德昌电机控股、恒帅股份、步科股份、伟创电气、峰岬科技、亚普股份、田中精机等。②传感器：安培龙、奥比中光、福莱新材、日盈电子、晶华新材等。③新材料/新工艺：福赛科技、恒勃股份、统联精密、唯科科技等。

主机厂方面：放量加速&资本化有望迎来估值充分定价。

IPO 定价重估：①主机厂及相关：上纬新材、锋龙股份、胜通能源、优必选、卧安机器人等。②宇树科技产业链：美湖股份、品茗科技、模塑科技、首开股份等。

图表 14：机器人相关公司估值表

股票代码	公司简称	收盘价 (元)	EPS		PE	
			26E	27E	26E	27E
300115.SZ	长盈精密	31.19	0.68	0.96	46	32
601689.SH	拓普集团	62.30	1.95	2.36	32	26
601799.SH	星宇股份	114.06	6.94	8.52	16	13
603179.SH	新泉股份	52.60	1.62	2.04	32	26
601100.SH	恒立液压	117.90	2.60	3.19	45	37
603119.SH	浙江荣泰	75.40	0.83	1.16	91	65
603667.SH	五洲新春	67.73	0.53	0.59	127	116
603009.SH	北特科技	42.67	0.50	0.74	85	57
300953.SZ	震裕科技	145.00	4.28	5.99	34	24
688017.SH	绿的谐波	408.01	1.06	1.54	386	264
002850.SZ	科达利	203.81	8.64	11.05	24	18
002472.SZ	双环传动	43.78	1.72	2.03	25	22
301550.SZ	斯菱智驱	100.05	0.67	0.82	148	121
603728.SH	鸣志电器	63.86	0.30	0.36	211	177
003021.SZ	兆威机电	98.23	1.38	1.80	71	55
0179.HK	德昌电机控股	19.75	1.94	1.88	10.17	10.49
300969.SZ	恒帅股份	101.20	1.31	1.57	77	64
688160.SH	步科股份	112.09	1.08	1.50	104	75
688698.SH	伟创电气	59.73	1.55	1.87	38	32
688279.SH	峰岬科技	209.19	3.15	4.54	66	46
603013.SH	亚普股份	17.68	1.19	1.35	15	13
300461.SZ	田中精机	41.60	—	—	—	—
301413.SZ	安培龙	80.28	1.06	1.25	75	64
688322.SH	奥比中光	133.73	0.75	1.25	177	107
605488.SH	福莱新材	33.78	0.44	0.64	77	53
603286.SH	日盈电子	53.38	—	—	—	—
603683.SH	晶华新材	32.80	—	—	—	—
301529.SZ	福赛科技	103.23	1.72	2.19	60	47
301225.SZ	恒勃股份	87.90	1.63	1.99	54	44
688210.SH	统联精密	45.26	0.77	1.14	59	40
301196.SZ	唯科科技	196.40	2.13	2.66	92	74
688585.SH	上纬新材	161.35	—	—	—	—
002931.SZ	锋龙股份	74.81	—	—	—	—
001331.SZ	胜通能源	69.78	—	—	—	—
9880.HK	优必选	94.16	—	—	—	—
6600.HK	卧安机器人	50.43	0.03	0.55	1480	91
603319.SH	美湖股份	34.82	0.57	0.69	61	51
688109.SH	品茗科技	82.79	—	—	—	—
000700.SZ	模塑科技	15.45	0.66	0.79	23	20
600376.SH	首开股份	3.45	—	—	—	—

资料来源：iFinD，华源证券研究所

注：汇率按照 1 人民币元=1.15 港元计算，收盘价为人民币，EPS 单位为元/股，安培龙、卧安机器人盈利预测来自华源证券研究所，其他公司盈利预测来自 iFinD 一致预期，数据截至 2026 年 6 月 18 日

6. 风险提示

技术路径变化、客户验证周期长的风险：光模块封装测试设备具有较强定制化属性，不同客户、不同技术路线对设备方案的要求差异较大，设备厂商往往需要经历样机验证、小批量导入到规模采购的较长周期。若行业技术路线发生变化，或客户验证周期拉长，可能导致设备厂商研发投入增加、项目落地延后及订单不确定性上升。

人形机器人进展不及预期：人形机器人产业目前还处于发展前期，发展进程存在较大的不确定性，有低于预期的风险。

竞争恶化风险：当前人形机器人产业处在发展前期，布局相关业务的公司正在不断增加，行业内竞争格局存在恶化风险。

销售不及预期风险：当前人形机器人产业处在商业化早期，公司未来的客户拓展与产品销售前景存在不确定性，有销售不及预期的风险。

产业政策风险：人形机器人相关产业政策尚不完善，可能存在产业政策变动的不确定性。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，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客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等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。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。