

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	1777.06
52周最高	1803.12
52周最低	1122.98

行业相对指数表现（相对值）



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

《民营企业座谈会意义重大，继续重点看好AI+等新技术方向》 - 2025.02.19

深度解析 Figure、1X

● 投资要点

Helix 模型推动人形机器人能力泛化，拓展智能物流客户。近日，Figure 公司正式推出了 Helix 模型，这是一款具备类人推理能力的视觉-语言-动作 (VLA) 模型，模型在架构设计上做出了重大调整，采用准分层式框架，为模型带来了全新的性能表现。1) 模型对象的泛化；2) 全身上半身精准控制；3) 两台机器人协同合作完成任务的场景；4) 首个完全在嵌入式 GPU 上运行分层式大小脑架构的机器人，无需依赖边缘部署或云端算力。

NEO Gamma 较上代大幅升级改换，定位瞄准家庭服务场景。1X 公司于 2 月 22 日发布 Neo Gamma 双足人形机器人，瞄准全球中产家庭，有望推动家用的巨大潜在市场爆发。新款机器人采用全身控制器技术，集成了自研大语言模型和视觉模型，AI 能力迭代突破，同时带动针对家庭场景的机器人供应链创新，例如尼龙材料、声学系统等。

英伟达 GTC 2025 大会前瞻，AI 硬件革新与人形机器人突破。英伟达 GTC 2025 定于 2025 年 3 月 17-21 日举行，本届大会将聚焦 AI 硬件全产业链升级，人形机器人和物理 AI 的发展正呈现出加速态势，市场对这一领域关注程度显著提升，预计今年依旧是重要看点。

Figure 链相关标的：领益智造、绿的谐波、兆威机电、鸣志电器、长盈精密、旭升集团、银轮股份

1X Technologies 链相关标的：中坚科技

NV 机器人链相关标的：奥比中光、伟创电气、科达利

● 风险提示：

关键零部件技术路径变更风险；机器人规模量产进度不及预期；AI 大模型发展迭代较慢的风险；产业链国产化水平不达预期。

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

目录

1 Figure	4
1.1 Helix 模型推动人形机器人能力泛化，拓展智能物流客户	4
1.2 公司发展历程时间轴.....	6
1.3 量产落地规划&相关标的	8
2 1X Technologies.....	9
2.1 公司发展历程时间轴.....	9
2.2 NEO Gamma 较上代大幅升级改换，定位瞄准家庭服务场景	11
3 英伟达 GTC 2025 大会前瞻：AI 硬件革新与人形机器人突破	13
4 风险提示.....	14

图表目录

图表 1: Figure Helix 模型与模仿学习之间的对比.....	5
图表 2: Figure 01 原型机	6
图表 3: Figure 01 使用胶囊咖啡机制作咖啡.....	7
图表 4: 升级后的 Figure 02 推出	7
图表 5: Figure 更新物流客户工厂实测视频.....	8
图表 6: Helix 模型部署家用场景测试（操作对象番茄酱并不包含在机器人训练集中）.....	8
图表 7: 轮式人形机器人 EVE	11
图表 8: 双足机器人 NEO Beta	11
图表 9: NEO Gamma 会主动为正在商讨事情的人类烧热水并端上杯子	12
图表 10: NEO Gamma 拟人设计（耳“环”、尼龙皮）	13
图表 11: NEO Gamma 腱绳驱动的仿生灵巧手.....	13

1 Figure

Figure 人形机器人公司 (Figure AI) 是一家在 2022 年成立的、专注于研发通用人形机器人的创新型企业，其总部坐落于美国加利福尼亚州的森尼韦尔。该公司由创始人兼首席执行官 Brett Adcock 带领，旨在将人形设计和前沿的人工智能技术相结合，以此来应对全球劳动力短缺的现状，并且积极推动机器人在制造、物流、仓储以及零售等多个领域的商业应用。

1.1 Helix 模型推动人形机器人能力泛化，拓展智能物流客户

近日，Figure 公司正式推出了 Helix 模型，这是一款具备类人推理能力的视觉-语言-动作 (VLA) 模型，它的出现标志着 Figure 公司的机器人技术迈向了新的高度。Figure Helix 模型在架构设计上做出了重大调整，摒弃了去年与 OpenAI 合作的多模态大模型，转而采用准分层式框架，这一创新举措为模型带来了全新的性能表现。

第一，**模型对象的泛化**。该模型的架构分为 System 1 和 System 2，前者为 8000 万参数的轻量级操作模型，后者为 70 亿参数的多模态大模型，通过 500 多个小时的训练数据得出了精准的动作模型，最终展现出了令人惊喜的泛化能力。Figure 表示 Helix 可以操作任何物体，包括机器人从未遇到过的物品，这一点对于家用和非结构化场景中的部署至关重要。

图表1: Figure Helix 模型与模仿学习之间的对比

	传统的模仿学习	视觉-语言-动作 (VLA) 模型
核心目标与定义	通过观察专家演示（如人类操作或轨迹数据等），从数据中提取行为模式	结合视觉 (Vision)、语言 (Language)、动作 (Action) 的多模态闭环架构，跨模态对齐与联合建模，实现从感知到执行的闭环控制
技术架构差异	采用单一模态输入（如视觉或轨迹数据）并通过监督学习训练策略模型，架构相对简单，对数据量及多样性依赖较高	基于预训练的视觉语言模型，通过微调将动作指令编码为语言模型的输出标记
训练方法与数据	依赖特定任务的专家数据，通过行为克隆直接拟合动作分布。单个训练任务需要专门的训练数据	全部训练数据统一供给单个VLA模型，无需编程或动作示范的新行为能力
最终结果差异	对不同部件进行单独控制；仅单台机器人控制；仅能执行预训练过的任务；模型在云端运行与机载均有	VLA模型可以实现全上半身控制；能识别自然语言的指令；能实现多机器人合作；模型完全在板载GPU上运行

资料来源：中邮证券研究所

第二，**全身上半身精准控制**。Helix 通过视觉-语言-动作 (VLA) 模型实现了对躯干、手臂、手腕、头部及手指的端到端训练与协调控制。技术原理上虽与机器人行走、跳跃和跳舞类似，但上半身控制面临更高复杂度。Figure 02 全身多达 35 个自由度，多部位的协同控制会实时改变机器人的视野范围和操作可达空间，形成传统控制方法难以解决的动态反馈闭环，例如当机器人调整躯干姿态以扩大抓取范围时，头部需同步转动保持视觉追踪，同时手指仍需保持精细操作。这对未来解锁更复杂的家用场景任务具有里程碑意义。

第三，**Figure Helix 还展示了两台机器人协同合作完成任务的场景**，这在以往的机器人厂商中是绝无仅有的，开创了机器人协作的新篇章。系统设计中采用的分层结构使得语言指令能有效指导具体操作，多线程协调能力虽然现阶段主要聚焦于抓取等单一任务，但已预示了未来在多任务处理、多机器人协作方面的潜力。

第四，**Figure Helix 是业内首个完全在嵌入式 GPU 上运行分层式大小脑架构的机器人**，无需依赖边缘部署或云端算力，极大地降低了部署门槛，为机器人的商业化应用铺平了道路，朝着实现大规模商业化应用迈进了一大步。

2 月 27 日凌晨，Figure 公司发布了新进展的演示视频，视频中将 Helix 模型实际应用于高速率、小包裹的物流场景中，成功解决了以往传统机器人技术无

法攻克的难题。在视频中, Figure02 机器人在物流客户的工厂里进行货物分拣工作, 通过内置摄像头为 Helix 模型提供实时数据支持, 目前机器人已经能够精准地从传送带上捡取所需货物, 并将正确的表面朝上平置, 确保条形码清晰可见, 方便后续的扫描和识别。在作业过程中, 机器人还具备自主纠错功能, 一旦出现错误操作, 能够迅速自我调整, 保证任务的顺利进行。该物流客户是公司第二个大客户用例, 也是美国最大的公司之一, 未来预期能提供 10 万台的需求空间。Helix 在智能物流领域仅用 30 天就实现了部署目标, 相比第一个客户花费 12 个月的时间, 显著地效率提升充分证明了端到端的学习方法能够让机器人快速学习新任务, 极大地缩短了部署周期, 为机器人的快速推广应用提供了有力保障。

1.2 公司发展历程时间轴

2022 年

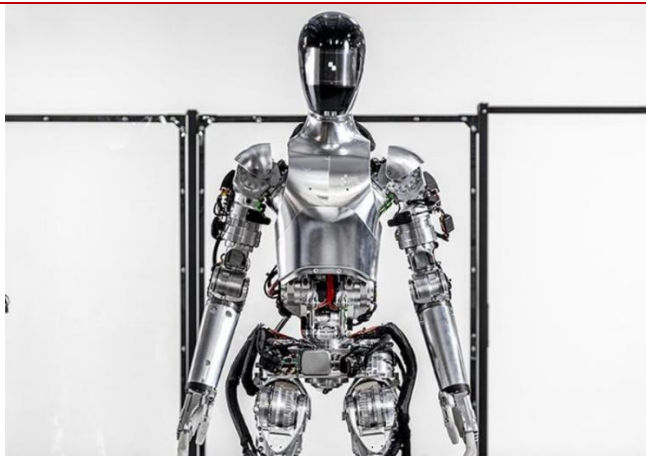
5 月: 公司由 Brett Adcock 在美国加州硅谷创立, 目标为开发通用的人形机器人, 解决劳动力短缺问题。

2023 年

4 月: 完成 7000 万美元 A 轮融资, 由 Parkway Venture Capital 领投, 英特尔跟投。

10 月: 发布人形机器人 Figure 01, 集成 OpenAI 语言模型, 具备对话、物品识别与整理能力, 并在宝马汽车工厂启动试点测试, 进行数据采集和模型构建。

图表2: Figure 01 原型机



资料来源: 腾讯网, 中邮证券研究所

2024 年

1 月：视频展示 Figure 01 使用胶囊咖啡机制作咖啡，提升公众认知度。

2 月：完成 6.75 亿美元 B 轮融资，投资方包括亚马逊创始人贝索斯、微软、英伟达、OpenAI 等，估值达 26 亿美元；资金用于加速技术研发和商业化。

3 月：发布首个由 OpenAI 大模型支持的机器人 Demo，展示语言理解、执行递送物品、清理垃圾等任务。

7 月：Figure 01 在宝马工厂完成试点，进入商业化探索阶段。

8 月：推出升级版 Figure 02，硬件大幅优化。自由度增至 35 个，动作更灵活自然，机械手负载能力提升至 25 公斤（较上一代+5 公斤），搭载麦克风和扬声器，支持语音对话，机载计算与 AI 推理能力提升 3 倍，实现完全自主任务执行。

图表3: Figure 01 使用胶囊咖啡机制作咖啡



资料来源：澎湃新闻，中邮证券研究所

图表4: 升级后的 Figure 02 推出



资料来源：EET，中邮证券研究所

2025 年

1 月 30 日：签约美国某大型企业作为第二个商业客户，预计未来四年潜在订单将达 10 万台，并已开始部署端到端神经网络。

2 月 5 日：宣布终止与 OpenAI 合作，转向自研端到端 AI 模型，称已取得重大技术突破，计划 30 天内展示“颠覆性成果”。

2 月 14 日：Figure 02 人形机器人发货前往第二位客户。

2月20日：发布自研 Helix 模型（通用型视觉-语言-动作 VLA 模型），实现感知、语言与控制的端到端融合。Helix 模型支持多机器人协作，学习效率与场景适应性显著提升。

2月27日：Figure 更新物流客户工厂实测视频，机器人泛化能力加速升级。

3月1日：Figure CEO 表示，鉴于其 AI 模型 Helix 进步神速，将公司对于机器人家用的时间轴提前了 2 年，今年就会开始 Alpha 测试，部署家用。

3月12日：Figure CEO 表示，物流客户用例视频中有两台机器人预先加载了神经网络权重从而展现出快速地适应能力，实验室演示表明神经网络学习能赋予机器人处理可变形复杂物体的能力，物流用例的执行速度还能提升 2 倍。目前公司开始为数千台机器人发货做准备。

图表5: Figure 更新物流客户工厂实测视频



资料来源: Figure, 中邮证券研究所

图表6: Helix 模型部署家用场景测试（操作对象番茄酱并不包含在机器人训练集中）



资料来源: Figure, 中邮证券研究所

1.3 量产落地规划&相关标的

现阶段 Figure 02 在通过汽车、物流两大客户的工厂不断“实习”测试改进之后，硬件方面已经基本定型，以 Helix 神经模型为核心的机器人“大脑”才是后续迭代进化的方向。以 25 年初为原点，一方面出货给既有及未来拓展的大客户工业场景运用并学习，另一方面开启家用部署，提升 Helix 在家用场景的泛化能力及应用环境适配，我们预计 Figure 在 2025 年将量产出货 1500-2000 台人形机器人，2026 年有望将出货水平提升至 1-2 万台，之后随着 AI 能力高速发展、人形机器人在各类应用场景的快速拓展，机器人量级扩张速度或将超过翻倍。

Figure CEO 此前有表示，他认为人形机器人的制造相对于汽车制造，其实更类似于消费电子产品制造业，这个观点的重点侧重可能在于产能量级以及降本幅度的不同，Figure AI 计划在 2025 年成为人形机器人顶级制造商。

Figure 链相关标的：

【领益智造（002600.SZ）】关节总成、结构件、散热模组

【绿的谐波（688017.SH）】谐波减速器

【兆威机电（003021.SZ）】空心杯电机

【鸣志电器（603728.SH）】空心杯电机、伺服电机

【长盈精密（300115.SZ）】关节总成、轴承、传感器

【旭升集团（603305.SH）】镁合金外壳

【银轮股份（002126.SZ）】

2 1X Technologies

1X Technologies（前身为 Halodi Robotics）是一家挪威机器人公司，成立于 2014 年，总部位于奥斯陆和美国加州森尼维尔。公司由 OpenAI、EQT Ventures、三星 NEXT 等机构支持，截至 2025 年，员工数为 265 人，累计融资 1.4 亿美元。其核心愿景是结合 AI 与机器人硬件，打造能与人类协同工作的通用型机器人。

2.1 公司发展历程时间轴

2020 年

发布轮式人形机器人 EVE：身高 186cm，重 86kg，支持大语言模型交互和远程操控，续航 6 小时，最大负载 15kg。该机器人推出不久后，公司就与美国安保龙头 ADT Security Services 签订 140 台 EVE 合同，用于商业建筑巡逻、物流搬运等任务，成为全球首家实现商用的通用机器人公司。

2022 年

与 OpenAI 达成战略合作：结合语言模型提升机器人自主决策能力，并获 OpenAI 领投的 2350 万美元 A2 轮融资。EVE 在挪威 Sunnaas 医院完成场景测试，在医院执行后勤工作，让护理人员能有更多时间照料患者，销售已超百台。

2023 年

公布 NEO 原型设计：定位家庭场景、采用无齿轮电机、重量轻、安全性高，计划 2024 年发布。

2024 年

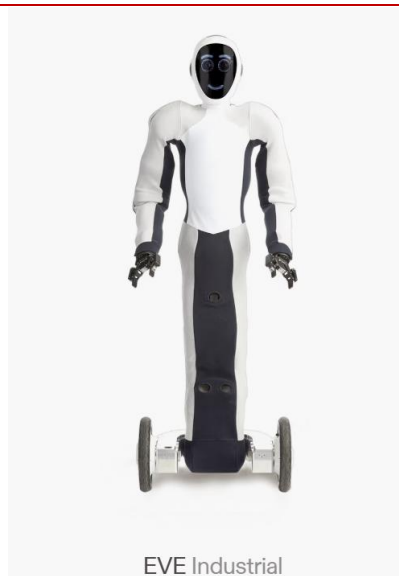
B 轮融资 1 亿美元：由瑞典知名风投基金 EQT Ventures、SamsungNEXT、Sandwater、Skagerak Capital 和 Nistad 集团共同投资的 B 轮融资，融资金额高达 1 亿美元，资金用于 NEO 量产及 AI 训练。

推出双足机器人 NEO Beta：2024 年 9 月，1X 公司正式推出了一款名为 NEO 的双足机器人。NEO 身高 5.41 英尺，体重 66 磅，步行速度可达 2.5 英里/小时，跑步速度更是高达 7.5 英里/小时，其承载能力为 44 磅，运行时间可持续 2-4 小时，手部配备有 20 个自由度，能够轻松举起超过自身体重两倍、重达 70 公斤的物体，同时还能携带重达 20 公斤的物品。

2025 年

推出 NEO Gamma 家用机器人：2025 年 2 月 22 日 1X Technologies 发布第二代家用机器人 NEO Gamma，定位为“下一代家庭服务助手”。该产品基于初代人形机器人 NEO 迭代升级，融合了 AI 大模型、仿生设计及硬件创新，目标是通过高度拟人化的交互与操作能力，重塑家庭服务场景。

图表7：轮式人形机器人 EVE



图表8：双足机器人 NEO Beta



资料来源：1X Technologies，中邮证券研究所

资料来源：1X Technologies，中邮证券研究所

2.2 NEO Gamma 较上代大幅升级改换，定位瞄准家庭服务场景

1X 公司于 2 月 22 日发布 Neo Gamma 双足人形机器人，瞄准全球中产家庭，可以被称为现阶段家庭服务机器人市场的破局者，有望推动家用的巨大潜在市场爆发，同时带动针对家庭场景的机器人供应链创新，例如尼龙材料、声学系统等。

核心改变与升级主要体现在两方面：

AI 能力迭代突破——

- 1) 采用“全身控制器”技术，使用来自人类的动作捕捉数据进行强化学习，掌握动态控制性能，实现自然步态移动、走路、深蹲、坐下并在家庭空间中保持平衡；
- 2) 训练通用视觉模型，使机器人能够在不同场景中拾取各种对象，包括此前训练时从未接触的对象；
- 3) 利用了经过训练的神经网络，可直接根据原始传感器数据来预测远程操控动作；
- 4) 集成了自研的大语言模型 (LLM)，使其建立了对话式 AI (Conversational AI)，可实现与用户的自然对话和肢体语言互动。

图表9：NEO Gamma 会主动为正在商讨事情的人类烧热水并端上杯子



资料来源：腾讯网，中邮证券研究所

针对家用场景的硬件创新——

1) 外观由柔韧耐用的尼龙表皮制成，高级针织套装和鞋子可在不影响性能的情况下实现平稳移动；

2) 灵巧手采用仿生式的腱绳驱动，主关节也采用了类似的肌腱驱动设计，延续高安全度设计，高减速比的设计会导致机械臂难以被常人推动，从而影响人与机器之间的互动。而低减速比则意味着几乎不需要应用减速器，从而允许电机更精确地直接操控机器人运动。通过绳缆系统可以将电机扭矩传递到机器人的肢体，同时消除减速器的齿隙和摩擦问题；

3) 家庭场景优化。较上代 10dB 降噪、可靠性提高 10 倍，三扬声器系统与四组麦克风阵列支持 360 度环绕声场，配备“情感耳环”模块，通过 LED 灯光实时反馈机器人状态，轻量化设计等。

图表10: NEO Gamma 拟人设计（耳“环”、尼龙皮）



资料来源: 1X Technologies, 中邮证券研究所

图表11: NEO Gamma 腱绳驱动的仿生灵巧手



资料来源: 1X Technologies, 中邮证券研究所

1X NEO Gamma 目前处于工程机阶段，考虑到海外 C 端市场的购买力和人工成本因素，2025 年上半年进入 C 端市场部署期，根据 1X 创始人在发布会透露，预计 Gamma 款定价在 3 万美元以内，目标部署进入 10 万个家庭。2025 年进展顺利的话有望达到 1000-1200 台实质性销售。

1X Technologies 链相关标的：

【中坚科技（002779.SZ）】参股 1X、硬件代工

3 英伟达 GTC 2025 大会前瞻：AI 硬件革新与人形机器人突破

英伟达主办的全球 AI 开发者盛会 GTC 2025 定于 2025 年 3 月 17-21 日举行，本届大会将聚焦 AI 硬件全产业链升级，重点展示 GPU、HBM、散热/电源系统及 CPO 技术的最新进展。预计英伟达将正式发布 Blackwell Ultra (GB300) 芯片，并有望首次披露 Rubin 平台核心信息，同时人形机器人及物理 AI 领域突破性成果也将集中亮相。

产业趋势层面，全球 AI 资本开支预计维持上行通道，主要受益于美国云服务商持续投入、中国 CSP 支出回暖及企业级 AI 需求扩张三重驱动。技术演进与市场需求共振下，AI 硬件迭代周期有望进一步缩短。**核心硬件迭代方面**，Blackwell Ultra 芯片延续 B200 芯片架构基础，在 HBM 规格与能效管理上实现重大突破；Rubin 平台虽计划 2026 年量产，其技术参数可能在本次大会提前曝光；作为技术储备的 GPO 路线图虽受限于光学引擎散热效率及可靠性等关键技术瓶颈，其产业化进程预计将在 2027 年 Rubin Ultra 平台实现突破性进展。

人形机器人和物理 AI 的发展正呈现出加速态势，市场对这一领域关注程度显著提升，预计今年依旧是重要看点。继 2024 年推出 Cosmos AI 基础模型平台和 GROOT 开发平台，并与十余家厂商建立合作后，本届大会或将揭晓多模态 AI、数字孪生及机器人技术的融合创新。按既定规划，英伟达拟于 2025 年上半年推出全栈式机器人芯片 Jetson Thor，一款“全栈”解决方案，涵盖了从 AI 机器人训练软件到机器人内置芯片的全方位服务，其正式发布时间窗口与 GTC 2025 存在契合。

NV 机器人链相关标的：

【奥比中光（688322.SH）】视觉传感器

【伟创电气（688698.SH）】空心杯电机

【科达利（002850.SZ）】减速器

4 风险提示

关键零部件技术路径变更风险；机器人规模量产进度不及预期；AI 大模型发展迭代较慢的风险；产业链国产化水平不达预期。

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。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

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，中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，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专业投资者。

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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券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。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

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

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

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