

帕西尼感知完成融资，五洲新春发布定增预案加码

——人形机器人产业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 6 月 15 日至 6 月 20 日，人形机器人概念指数下跌 2.35%，相较沪深 300 指数跑输 1.90pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨 28.44%，相较沪深 300 指数跑赢 27.75pct。

A 股人形机器人指数（iFinD 概念）相关个股中，中京电子周涨幅最大（+32.60%），斯菱股份周跌幅最大（-21.06%）。

● 周度热点回顾

政策端，上海金融监管局与科委联合发布《关于推动上海科技保险高质量发展的指导意见》，聚焦人形机器人、脑机接口、6G 等未来产业，通过“沪科积分”探索保险精准定价，推动 AI 在保险垂直领域深度应用，为科技创新全链条提供风险保障。

产品技术方面，富士康与英伟达洽谈在休斯敦 AI 服务器工厂部署人形机器人；人形机器人首战“618”大促，具身智能机器人销售额同比增长 17 倍；中国移动联合乐聚发布全球首款 5G-A 人形具身智能机器人，实现全身关节精细协同运动；国内首个人形机器人全产业链专业展在杭州召开，特斯拉、宇树等巨头参展；广西首台工业版人形机器人 Walker S1 在柳州下线，首批 20 台将进入东风柳汽工厂参与造车。投融资方面，宇树科技完成 C 轮融资，由中国移动、腾讯、阿里等巨头领投，投前估值超 100 亿元；帕西尼感知科技完成 A+++ 轮数亿元融资，九家机构参投，专注触觉核心技术和通用型人形机器人开发。重点公司公告显示，恒帅股份积极开拓机器人应用领域但暂未形成订单；步科股份为人形机器人提供核心动力系统解决方案，与多家厂商达成合作；斯菱股份谐波减速器已达小批量生产阶段，计划年底投资第二条产线；高测股份推出应用于灵巧手的钨丝腱绳，已进入客户送样测试阶段。

● 周观点

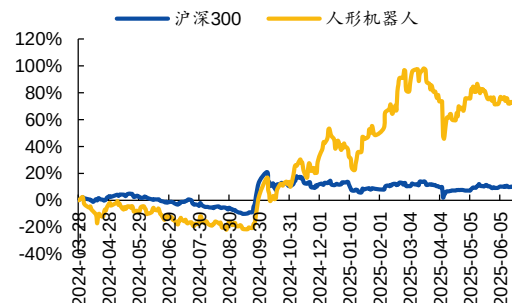
6 月 16 日，五洲新春披露 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案，拟募集资金总额不超过 10 亿元，用于具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目以及补充流动资金。此次募投项目建设地点位于浙江省新昌县，总投资 10.55 亿元，拟使用募集资金 7 亿元，项目建设期 3 年。项目达产后，可实现年产 98 万套行星滚柱丝杠、210 万套微型滚珠丝杠、7 万组通用机器人专用轴承、100 万套汽车转向系统丝杠和 400 万套刹车驻车系统丝杠。我们认为伴随具身智能落地确定性的提升，核心供应链持续加码支撑产业链蓬勃发展，建议关注：五洲新春。

● 风险提示

人形机器人发展不及预期风险；政策不及预期风险；行业内竞争加剧风险；零部件降本进程不及预期风险；全球宏观经济波动风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-人形机器人周报：人形机器人首批国家标准立项，多公司开展股份回购》2025.04.12

《国元证券行业研究-人形机器人周报：宇树发布 UnitreeDex5 灵巧手，程天科技完成 B 轮近亿元融资》2025.04.07

报告作者

分析师 龚斯闻
执业证书编号 S0020522110002
电话 021-51097188
邮箱 gongsuwen@gyzq.com.cn

分析师 冯健然
执业证书编号 S0020524090002
电话 021-51097188
邮箱 fengjianran@gyzq.com.cn

目录

1.周度行情回顾（2025.6.15-2025.6.20）	3
2.周度热点回顾	4
2.1 行业重要新闻-政策端	4
2.2 行业重要新闻-产品技术迭代	4
2.3 行业重要新闻-投融资	5
2.4 重点公司公告	6
3.风险提示	7

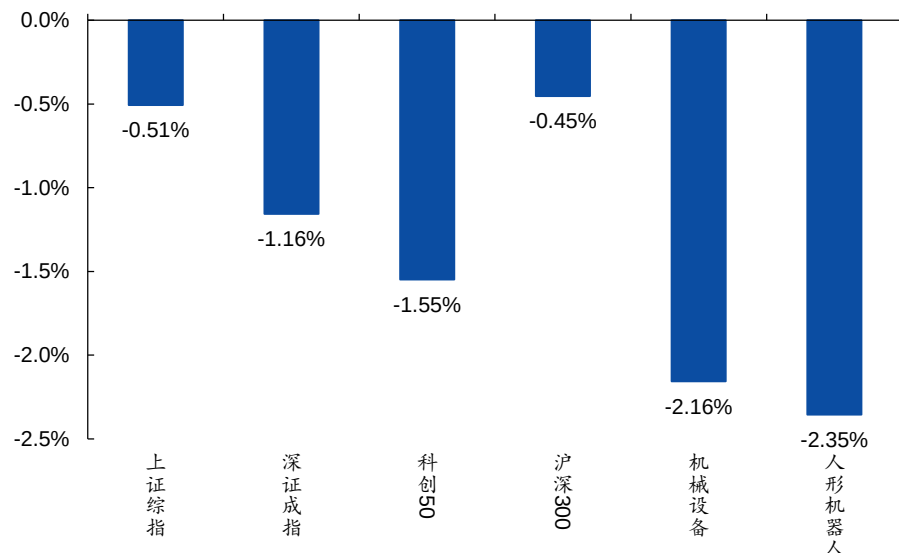
图表目录

图 1：人形机器人概念及主要指数周度涨跌幅	3
图 2：年初至今人形机器人指数走势情况	3
表 1：A 股人形机器人指数（iFinD 概念）行业个股周涨跌幅 Top10	4

1. 周度行情回顾（2025.6.15-2025.6.20）

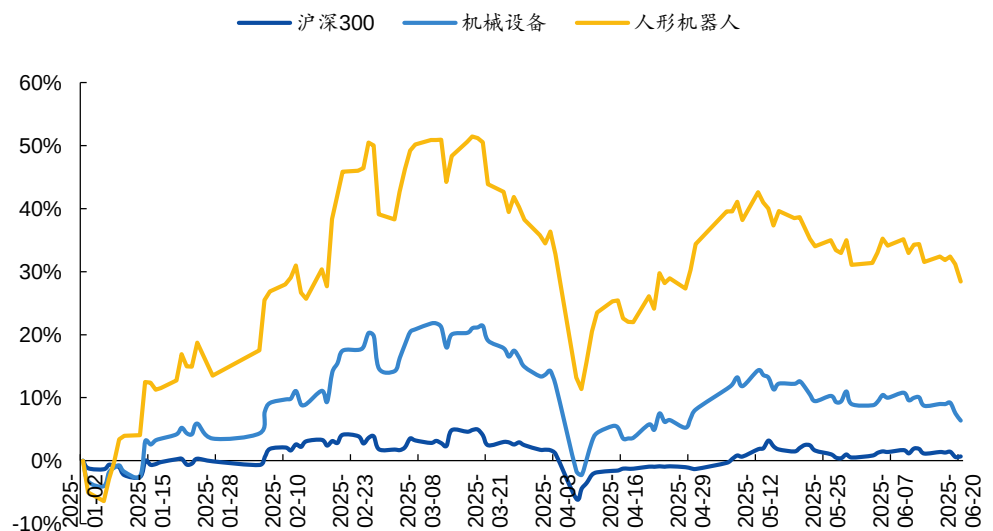
2025年6月15日至6月20日，人形机器人概念指数下跌2.35%，相较沪深300指数跑输1.90pct；年初至今累计涨跌幅来看，人形机器人概念指数上涨28.44%，相较沪深300指数跑赢27.75pct。

图1：人形机器人概念及主要指数周度涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图2：年初至今人形机器人指数走势情况



资料来源：iFinD，国元证券研究所

A 股人形机器人指数(iFinD 概念)相关个股中,中京电子周涨幅最大(+32.60%),斯菱股份周跌幅最大(-21.06%)。

表 1: A 股人形机器人指数 (iFinD 概念) 行业个股周涨跌幅 Top10

排序	代码	名称	涨幅 top10 (%)	排序	代码	名称	跌幅 top10 (%)
1	002579.SZ	中京电子	32.60	1	301550.SZ	斯菱股份	-21.06
2	300695.SZ	兆丰股份	11.41	2	920002.BJ	万达轴承	-20.42
3	600673.SH	东阳光	10.27	3	688077.SH	大地熊	-16.68
4	688322.SH	奥比中光	9.71	4	603009.SH	北特科技	-15.61
5	300660.SZ	江苏雷利	9.48	5	688290.SH	景业智能	-15.07
6	301487.SZ	盟固利	8.94	6	301622.SZ	英思特	-14.63
7	300887.SZ	谱尼测试	8.67	7	600366.SH	宁波韵升	-14.17
8	300476.SZ	胜宏科技	8.12	8	603166.SH	福达股份	-12.77
9	300328.SZ	宜安科技	7.63	9	300980.SZ	祥源新材	-12.37
10	300100.SZ	双林股份	6.93	10	300918.SZ	南山智尚	-10.61

资料来源: iFinD, 国元证券研究所

2. 周度热点回顾

2.1 行业重要新闻-政策端

1、上海出台科技保险新政 全链条护航科技创新

财联社 6 月 16 日电,上海金融监管局与上海市科学技术委员会近日出台《关于推动上海科技保险高质量发展的指导意见》,通过系统性布局与创新实践,为技术攻关、产业升级、企业出海等关键领域注入“稳定剂”。《意见》从重点领域保障、产品服务创新、专业能力提升等方向发力,全链条护航科技创新。支持未来产业与前沿科技方面,《意见》提出,聚焦低空经济、人形机器人、量子科技、类脑智能、脑机接口、6G、硅光、第四代半导体等未来产业发展趋势,紧跟前沿科技进步方向,深入研究企业基础研究、成果转化、产业化等各环节的风险特征,提供定制化服务,打造保险产业与未来产业共同成长的“伙伴关系”。产品创新方面,引入“沪科积分”探索保险精准定价,推动人工智能在保险垂直领域的深度应用,创新以“链主”企业为牵引的产业链科技保险模式。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2058164>

2.2 行业重要新闻-产品技术迭代

1、富士康英伟达洽谈合作: 休斯敦 AI 服务器工厂或引入人形机器人

财联社 6 月 20 日电,富士康据称与英伟达正就向新建的休斯敦工厂部署人形机器人展开洽谈,该工厂将生产英伟达的人工智能服务器。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2063341>

2、人形机器人首战“618”

今年“618”又迎新气象，机器人批量开启线上大促，松延动力、宇树科技、众擎机器人等多家企业的人形机器人产品扎堆在京东线上售卖。京东 618 全周期战报数据显示，5 月 13 日 20 点到 6 月 18 日 24 点，智能机器人自营销售额同比增长 3 倍，具身智能机器人销售额同比增长 17 倍。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2062878>

3、全球首款 5G-A 人形机器人登场

昨日，在 2025 年 GTI 国际产业大会上，中国移动联合乐聚机器人及多家产业合作伙伴，共同发布全球首款基于 5G-Advanced（5G-A）的人形具身智能机器人，该机器人依托 5G-A 网络提供的广覆盖、大带宽、低时延与高可靠连接能力，在连接、算力、数据方面都有增强，可实现全身关节的精细协同运动与复杂灵巧操作。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2062337>

4、国内首个人形机器人全产业链专业展将召开

《科创板日报》17 日讯，国内首个人形机器人全产业链专业展将于 6 月 20 日在杭州召开，特斯拉、宇树将参展，将集中展示仿生驱动、具身智能、脑机接口等先进技术与机器人上下游产业链等。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2059096>

5、首台“广西造”工业人形机器人在柳州下线

财联社 6 月 19 日电，广西首台工业版人形机器人 Walker S1 于昨日（6 月 18 日）在柳州市北部生态新区优必选柳州智慧工厂正式下线。据了解，Walker S1 是由柳州优必选智能科技有限公司推出的可量产工业人形机器人，也是广西制造的首台工业人形机器人，此次首批下线 20 台 Walker S1 人形机器人，将在不久后进入东风柳汽商用车智能制造工厂，在车间进行实训、参与造车，实现“柳产人形机器人”造“柳产车”。柳州市工业和信息化局相关负责人表示，柳州市相继推出行动方案、指导意见、应用场景、机会清单等系列支持人工智能发展的政策措施，全力将柳州打造成智能终端及机器人产业发展的沃土。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2061894>

2.3 行业重要新闻-投融资

1、宇树科技获中国移动、腾讯、阿里等领投，估值破百亿

宇树科技近期完成 C 轮融资，由中国移动旗下基金、腾讯、锦秋、阿里、蚂蚁和吉

利资本共同领投，大部分老股东跟投，投前估值超过 100 亿元人民币。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20250620A02JCA00>

2、触觉机器人公司帕西尼获数亿元融资，九家机构参投

帕西尼感知科技完成 A+++ 轮数亿元人民币融资，由 TCL 创投、毅达资本、尚颀资本、基石资本、商汤国香资本等九家机构参与投资。该公司专注于触觉核心技术和自动化技术，致力于开发具备多维触觉感知能力的通用型人形机器人，创始团队来自日本早稻田大学机器人实验室，拥有多维度触觉传感器、触觉灵巧手和人形机器人 Tora 等产品，为智能制造、康养医疗、工业生产、消费电子等领域提供机器人解决方案。

资料来源：<https://stock.stockstar.com/RB2025062000031992.shtml>

2.4 重点公司公告

1、恒帅股份：公司目前正积极开拓机器人相关应用领域 但暂未形成相关订单

财联社 6 月 19 日电，恒帅股份(300969.SZ)公告称，公司可转债交易价格连续 2 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%，属于可转债交易异常波动的情况。关于近期部分投资者通过深圳证券交易所“互动易”平台以及投资者调研时提及的“人形机器人电机”及“ADAS 传感器的主动感知清洗系统”等市场近期热点概念。针对人形机器人电机，公司目前正积极开拓机器人相关应用领域，但暂未形成相关订单。针对 ADAS 传感器的主动感知清洗系统，公司虽已取得部分客户的定点项目，但目前直接收入较少，2024 年相关产品收入占公司营业收入比例不超过 1%。公司新兴产品的下游市场需求存在诸多的不确定因素，请投资者注意投资风险。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2062274>

2、步科股份：公司为人形机器人行业提供核心动力系统解决方案

财联社 6 月 19 日电，步科股份(688160.SH)发布投资者关系活动记录表公告称，公司为人形机器人行业提供核心动力系统解决方案，拥有成熟的无框力矩电机产品，具备低齿槽转矩、高功率密度等技术特点。目前已经与国内多家人形机器人厂商达成合作，同时还与一大批模组厂保持良好的合作关系，帮助公司覆盖范围更广的人形机器人客户。基于在运动控制领域的技术积累，公司不仅提供无框力矩电机产品，还可根据客户需求定制一体化关节模组解决方案，帮助客户缩短研发周期、提升产品性能。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2062181>

3、斯菱股份：谐波减速器已达小批量生产阶段 但未对市场进行大批量供货

财联社 6 月 19 日电，斯菱股份(301550.SZ)近日在机构调研中表示，目前公司主要聚焦于谐波减速器的研发和量产，该产品适用于工业机器人、协作机器人、人形机器人等多个应用场景。谐波减速器的核心设备已于 2024 年底陆续到位，目前已经达到

可以小批量生产的阶段。同时，公司计划于今年投资第二条产线，预计年底达产，该投资旨在储备更多产能，以应对未来市场需求的增长。该业务目前未对市场进行大批量供货。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2062180>

4、高测股份：公司推出应用于灵巧手的钨丝腱绳 已进入客户送样测试阶段

财联社 6 月 18 日电，高测股份在互动平台表示，公司已积极布局人形机器人行星滚柱丝杠磨削方面的设备研发；受益于公司多年来对钨丝材料的深入研究，公司今年快速推出应用于人形机器人灵巧手的钨丝腱绳，目前已进入客户送样测试阶段。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2060882>

5、五洲新春：拟募资不超 10 亿元 加码机器人及汽车智驾核心部件

五洲新春披露 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案，公司拟向不超过 35 名特定投资者(含本数)发行股票，募集资金总额不超过 10 亿元，用于具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目以及补充流动资金。公司此次募投项目建设地点位于浙江省新昌县，总投资 10.55 亿元，拟使用募集资金 7 亿元，项目建设期 3 年。项目达产后，可实现年产 98 万套行星滚柱丝杠、210 万套微型滚珠丝杠、7 万组通用机器人专用轴承、100 万套汽车转向系统丝杠和 400 万套刹车驻车系统丝杠。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2058931>

3.风险提示

人形机器人发展不及预期风险；

政策不及预期风险；

行业内竞争加剧风险；

零部件降本进程不及预期风险；

全球宏观经济波动风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027