

人形机器人赛道融资火热，商业化进程持续推进

强于大市 (维持)

——人形机器人行业快评报告

2024 年 11 月 14 日

行业事件:

近日，多家人形机器人企业完成融资，资本市场的持续火热反映了人形机器人行业的快速发展和市场对其应用潜力的认可。

投资要点:

专注于打造“一脑多形”的具身智能机器人公司星海图官宣完成超 2 亿元 Pre-A 轮融资。本轮融资由高瓴创投 (GL Ventures)、蚂蚁集团领投，米哈游、无锡创投集团、同歌创投、Funplus 及老股东跟投。本轮融资完成后，星海图将继续推动具身本体及核心模组、端到端 AI 算法以及场景解决方案的研发及落地，同时持续拓展海外市场、构建全球竞争力。在商业化落地进程上，星海图围绕着智能的技术边界，致力于打造具身智能前沿生态。

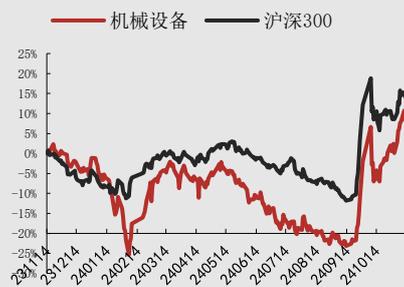
人形机器人企业月泉仿生获近亿元 Pre-A 轮融资。本轮融资由洪泰基金领投，长兴基金、中关村启航基金跟投，浪潮资本担任本次融资独家财务顾问。募集资金将主要用于人形机器人研发投入，公司人才和技术壁垒的持续构建，以及商业化加速交付落地。月泉仿生专注于从事人形机器人本体、核心零部件及仿生智能装备的研发和产业化。目前，公司在仿生机器人领域授权的国际和国内专利超过 300 项，完成了仿生拉压体灵巧手、仿生拉压体机械臂产品。预计在 2025 年，公司将研发并组装完成基于仿生拉压体技术体系打造的新一代高度仿生人形机器人整机。

知行机器人拿下数千万 B 轮融资。本轮融资由诚美资本与中关村智友科学家基金联合领投，募集资金将用于公司核心产品及系统的研发、拓展及推广。公司致力于研发灵活、可靠、安全、智能的机器人手及机器人系统解决方案，目前已迅速成长为一家专注于灵巧手及具身智能机器人研发与生产的国家级高新技术企业。截至目前，公司已累计服务客户超过 300 家，与国内 50+ 家企业建立合作，积累了多个行业智能制造及自动化成功案例。

投资建议: 2024 年是人形机器人发展的加速之年，特斯拉等科技巨头在人形机器人行业的持续投入有望驱动行业迭代加速并不断突破，人形机器人量产并实现大规模应用迎来曙光，商业化落地可期。随着社会老龄化趋势加剧、人力成本提升，市场对人形机器人的需求与日俱增，人形机器人有望形成一个新兴产业，带来巨大的市场空间。目前，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，**建议关注受益于行业未来大规模应用的产业链潜在核心标的和已经或有望进入特斯拉人形机器人供应链的公司。**

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

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

众擎 SE01 人形机器人发布，人形机器人量产渐进

特斯拉召开 WeRobot 发布会，人形机器人性能再度提升

优必选 Walker S1 正式发布并进入车厂实训，产业化进程加速

分析师: 蔡梓林

执业证书编号: S0270524040001

电话: 02032255228

邮箱: caizl@wlzq.com.cn

研究助理: 李晨崑

电话: 18079728929

邮箱: licw@wlzq.com.cn

场竞争加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

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

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载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