

【事件】

公司宣布将以约 9950 万元人民币的总对价，收购深圳众为创造科技有限公司(“UFULTORY”)60.8%的股权。在交易之前，公司已通过全资子公司持有标的总股本约 19.2%的股权。交易完成后，公司将持有 UFACTORY 总股权约 80.0%。通过此次收购，公司加强产品组合，帮助现有服务机器人业务在更多环境和任务中运行，同时公司未来计划向全球市场提供更智能、更具适应性的机器人解决方案。

【点评观点】

➤ **收购将扩展机器人业务商业化场景，为长期发展提供增长动力：**

根据公开信息显示，此次被收购的标的 UFACTORY 专注于轻型机械臂的研发、生产及销售，产品客户主要是海外的教育机构、工厂、实验室以及机械臂应用开发者，销售模式为产品直售，目前自身已经形成了完整的机器人产业链基础。UFACTORY 产品广泛应用于工业自动化、教育科研及家庭服务等多个场景。轻型机械臂相较于传统重型机械臂，具有成本低、部署灵活、适应性强等特点，适合大规模商业化推广。

表 1: UFACTORY 主力产品性能参数及价格

	LITE 6	XARM 6
重量	7.2kg	12.2kg
操纵台	一体式	分离式
最大范围	440 mm	700 mm
负重	600g	5kg
再现性 Repeatability	±0.5mm	±0.1 mm
移动速度	500 mm/s	1m/s
DoF 自由度	6	6
编程支持	Windows 10, macOS 10.10, Ubuntu 12.04	Windows 10, macOS 10.10, Ubuntu 12.04
售价	US\$2,999.00	US\$5,299.00

资料来源：公司官网、国元证券经纪（香港）整理

此次收购将有助于猎豹移动加快机器人产品的迭代与优化，同时借助 UFACTORY 在轻型机械臂领域的技术优势，探索更多应用场景。特别是与公司现有服务机器人产品结合以后，通过操作机械臂的加持，服务机

相关报告

猎豹移动 (CMCM.N) 首发报告-20250123

猎豹移动 (CMCM.N) 更新报告-20250710

研究部

姓名：李承儒

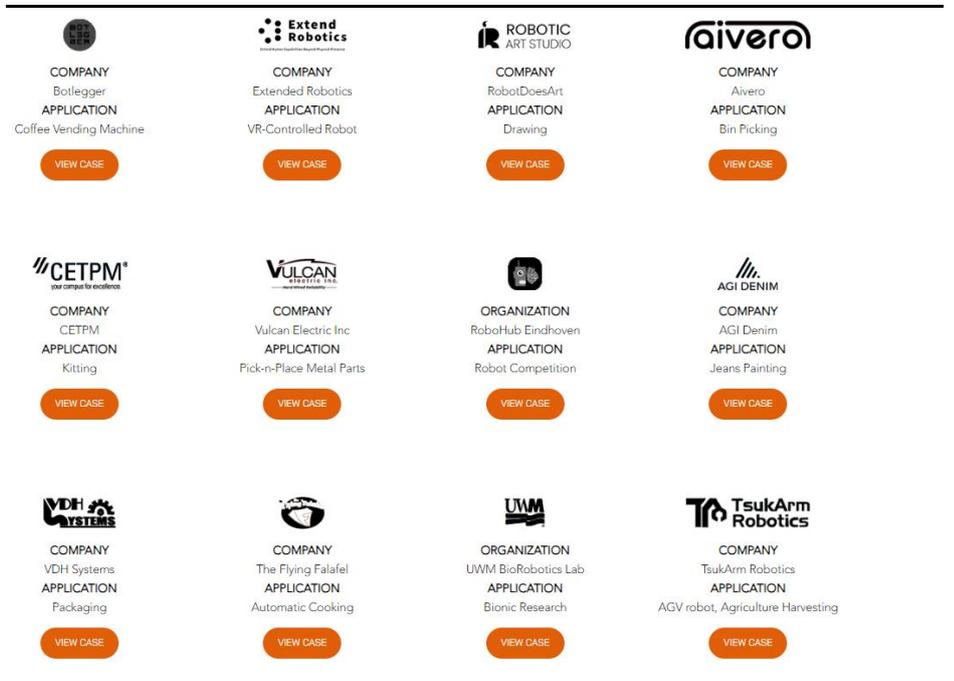
SFC: BLN914

电话：0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

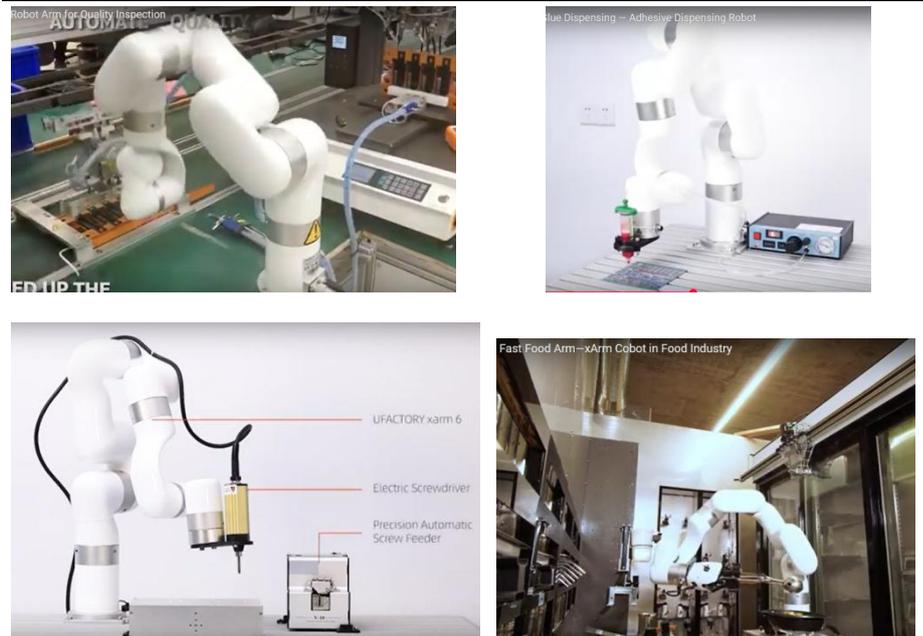
机器人将极大提高自身的产品力，增加更多的应用长期，实现更加通用的产品价值。从商业化角度来看，传统专用型机器人单一任务但执行效率最高，而人形机器人通用性最强但高昂的价格使其距离商业化距离较远。因此类人形机器人在当前科技水平及经济水平背景下降，将能够很好地平衡专用机器人与人形机器人的特点，兼具操作能力强、移动效率高的优势，是当前实现性能与成本平衡、大规模商业化的最佳选择，同时也能够解决更多商业场景下，机器人不够智能的痛点。例如，以餐饮行业为例，配送机器人依旧需要人工进行菜品取放；在医疗场景中，配送机器人无法完成对玻璃药瓶、检验样品等物品的精准稳定抓取；在酒店场景中，机器人可以完成迎宾和客房配送，但房间内的清洁与客房服务仍需依赖人工。通过“加臂”以及公司在 AI 大模型方面的技术布局，将有可能使得公司服务机器人产品将从“感知、交互”到“理解、执行”的关键跃迁，从而打开公司未来收入增长天花板。此次收购的对价约 1 亿元人民币，根据我们了解，该收购标的拥有稳定的收入增长及盈利能力，因此是一次非常具有性价比的收购，既没有对公司现金流形成较大压力，同时也让公司产品形态获得了升级的潜力，对公司形成较大利好，建议关注。

图 1: UFACTORY 官网展示商业合作伙伴



资料来源：公司官网、国元证券经纪（香港）整理

图 2: UFACTORY 机械臂模块化的产品特征使其拥有丰富的落地场景



资料来源：公司官网、国元证券经纪（香港）整理

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、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和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限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不一致的投资决策。

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。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所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地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）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。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>