

# 智能制造行业投资图谱报告系列 之工业机器人篇

## 投资图谱报告

一级行业	高端装备
二级行业	智能制造
12个月行业评级	强于大市

### 分析师观点

2013年，中国超越日本成为全球最大的工业机器人市场，且随着人口红利逐渐消失，机器换人成为大势所趋，国内工业机器人赛道将保持高景气度。工业机器人下游应用广泛，如汽车、电子电器、铸造、食品、化工、新能源等行业，可实现码垛、分拣、焊接、喷涂、搬运等功能；其中，我们预计新能源行业是最大的增量来源，对工业机器人的需求占比有望突破20%，建议关注工业机器人在新能源汽车、动力电池、储能电池和光伏的应用空间，我们认为国内厂商有望借助增量市场，发挥客户响应速度更快、本地化服务能力更强的优势，与“四大家族”进行差异化竞争，切入各自擅长的垂直领域，为后续横向拓展打好基础。

### 投资要点

#### ■ 我国产业政策从工业机器人上游和下游共同发力

从上游来看，2021年5月发布的《“十四五”规划纲要》提出要突破先进控制器、高精度伺服驱动系统、高性能减速器等工业机器人关键技术；从下游来看，以快递业为例，2020年4月工信部等多部委联合发布的《关于促进快递业与制造业深度融合发展的意见》指出要支持制造企业联合快递企业研发智能物流机器人。

#### ■ 预计到2024年，中国工业机器人市场规模将超110亿美元

根据IFR测算，近五年中国工业机器人市场规模始终保持增长态势，2022年规模达到87亿美元。预计到2024年，中国工业机器人市场规模将超110亿美元，CAGR约为12.4%。其中，协作机器人国内规模在2021年达到26.5亿元，预计2021-2027年期间CAGR超20%；近年来，另一大细分领域仓储物流机器人市场需求持续向好，规模从2017年的29.1亿元增长至2021年的133.2亿元，CAGR为46.3%。

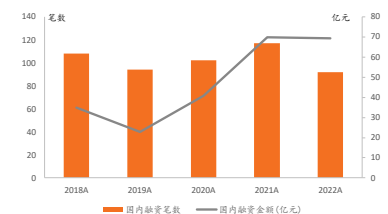
#### ■ 建议关注大负载六轴机器人和高速大负载SCARA机器人

新能源行业是工业机器人赛道最大的增量来源，其对工业机器人的需求占比有望突破20%。在新能源行业的拉动下，各类大负载机器人需求持续增长。2022年H1中大负载六轴机器人市场份额首次突破30%，高速度、大负载的SCARA机器人也在加快渗透。

### 风险

供应链中断；行业竞争加剧；自动化改造需求不及预期。

### 工业机器人领域融资趋势



### 行业定义：智能制造

智能制造是基于新一代信息通信技术与先进制造技术深度融合，贯穿于设计、生产、管理、服务等制造活动的各个环节，具有自感知、自学习、自决策、自执行、自适应等功能的新型生产方式。

### 行业定义：工业机器人

工业机器人是面向工业领域的多关节机械手或多自由度的机器装置，主要用于代替人工从事柔性生产环节，是靠自身动力和控制能力实现各种功能的一种机器。

### 工业机器人领域头部公司

公司简称	上轮融资	融资金额
节卡机器人	D/2022	RMB 10 亿
海柔创新	D+/2022	USD 过亿
极智嘉	E/2022	USD 1 亿

### 工业机器人领域活跃机构

机构简称	本年(笔)	累计(笔)
真格基金	2	12
红杉中国	2	11
联想创投	0	10

### 智能制造行业相关报告

- 《智能制造行业投资图谱报告系列之激光器篇》2022-12-19
- 《智能制造行业投资图谱报告系列之激光加工设备篇》2022-11-30
- 《智能制造行业投资图谱报告系列之减速器篇》2022-12-29

资料来源：至美研究根据公开资料整理

领域重要数据	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
国内融资笔数	108	94	102	117	92
国内融资金额(亿元)	34.9	22.7	40.9	69.7	69.2

资料来源：至美研究根据公开资料整理

至美研究院

科技组

research@mimircap.com

## 智能制造行业图谱

图表 1: 智能制造行业图谱



资料来源：至美研究绘制

## 工业机器人领域投资图谱

根据我们对智能制造产业图谱的梳理和划分，工业机器人是智能基础装备的重要细分赛道，可应用于汽车、电子电器、铸造、食品、化工等领域，其中众多工业机器人创新公司近年来发展良好，已持续成为许多头部机构的重点投资布局领域。

综合市场情况来看，本赛道头部创新公司节卡机器人聚焦于协作机器人领域，2022年12月19日同国泰君安证券签署上市辅导协议，正式启动IPO进程。工业机器人另一重要细分领域是仓储物流机器人，代表公司海柔创新的“拳头产品”箱式仓储机器人在中国市场占有率超90%，同时已在全球落地300+项目。从行业发展趋势来看，国内目前的工业机器人产业链是分开的，这在一定程度上限制了本体的创新，未来本体厂商布局上游核心零部件是一大趋势，有利于本体厂商针对特殊场景做零部件的设计和匹配。

我们本次梳理了国内29家已获得主流机构投资的创新公司纳入工业机器人领域投资图谱。从融资阶段上来看，进入C轮以后的有9家，A轮-B轮阶段的有17家，A轮之前的早期公司有3家。从所在地区来看，北京6家，上海4家，广东省9家，江苏省3家，浙江省2家，安徽省2家，山东省1家，湖南省1家，陕西省1家。

图表 2：工业机器人领域投资图谱



资料来源：至美研究绘制

## 风险因素

---

**供应链中断风险。**工业机器人核心零部件（如减速器）仍被外资“卡脖子”，若发生地缘政治事件，则存在供应链中断的风险。

**行业竞争加剧风险。**厂商仅需将零部件组装集成为机器人本体，主要涉及机械结构及外观部分，技术壁垒较低，若涌入大量玩家，则存在行业竞争加剧的风险。

**自动化改造需求不及预期风险。**若下游行业（如近年来的消费电子）景气度下降，厂商会减少自动化改造方面的资本开支，该负面冲击将向上传导至工业机器人赛道。

## 分析师声明

每位主要负责编写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此声明：(1) 作者具有股权投资咨询专业胜任能力，保证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理解；(2) 本报告中所表述的任何观点均准确地反映了作者的研究观点；(3) 分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无直接或间接的关系。

## 评级说明

至美研究基本评级体系说明		评级	说明
评级分为公司评级和行业评级。分析师采用相对评级体系，评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现。投资者应仔细阅读所有评级定义。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。	公司评级	跑赢行业	未来 6~12 个月，分析师预计公司表现超过同期其所属的行业指数
		中性	未来 6~12 个月，分析师预计公司表现与同期其所属的行业指数相比持平
	行业评级	跑输行业	未来 6~12 个月，分析师预计公司表现不及同期其所属的行业指数
		强于大市	未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上
		中性	未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间
		弱于大市	未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上

我们在此提醒您，请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。

## 法律声明

本报告由至美投资咨询有限公司（以下简称“本公司”）制作，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的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司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，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，应同时考量各自的投资目的、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，本公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

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，相关股权或证券的价格、价值及收益亦可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。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。

在法律许可的情况下，本公司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，投资者应注意，本公司可能会有对报告的客观性产生影响的利益冲突。投资者应仅将本报告视为作出投资决策的考虑因素之一。

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。

本报告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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“至美研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如欲了解更多观点，应参见至美资本旗下网站 innoHere (www.innohere.com) 所载报告。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的股权或证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 至美研究院 | 至美投资咨询有限公司

至美研究院（Mimir Research）是至美资本旗下一级市场独立研究机构。至美研究专注于新经济领域，通过行业研究和企业调研，为国内外投资机构 and 行业组织提供宏观经济、新兴产业及公司分析和投资策略服务。innoHere 是至美资本旗下投融资数据平台。

北京	上海	深圳	香港
中国北京朝阳区光华路 1 号 嘉里中心南楼 10 层	中国上海黄浦区延安东路 222 号 外滩中心 18 层	中国深圳南山区海德一道 88 号 中洲控股金融中心 A 座 7 层	中国香港皇后大道 181 号 新纪元广场低座 7 楼
邮编：100020	邮编：200002	邮编：518000	邮编：999077
传真：(86 10) 6599 9100	传真：(86 21) 5256 0880	传真：(86 755) 8435 6077	传真：(852) 3511 6100
官网：www.innohere.com	邮箱：research@mimircap.com	微信：MimirRes	电话：4000-789-885



至美研究  
公众号



innoHere  
公众号