



新股廣東華沿機器人股份有限公司 IPO 報告分析

一、公司概况

1.1 新股基本資訊

- 股份代號：1021.HK
- 全球發售：發行 80,785,000 股，集資 1373.35 百萬港元
- 香港公開發售：發售 4,039,400 股 H 股，占全球發售總量約 5%
- 招股價：17 港元
- 每手股數：200 股
- 入場費：3,434.29 港元
- 公開發售日期：2026 年 03 月 20 日至 2026 年 03 月 25 日
- 分配結果日：2026 年 03 月 26 日
- 暗盤日：2026 年 03 月 27 日
- 上市日期：2026 年 03 月 30 日
- 保薦人：中金公司、Deutsche Bank

1.2 企業簡介

公司是一家協作機器人公司，從事面向工業自動化應用的協作機器人（「協作機器人」）及核心運動部件的研發、生產和銷售。在更廣泛的機器人行業中，機器人通常分為傳統工業機器人、協作機器人及服務機器人三大類，其中協作機器人構成獨立品類，專為實現精準自動化而設計，適用於需與人類近距離安全協作的環境。根據弗若斯特沙利文，2024 年全球協作機器人市場收入達人民幣 75 億元，佔整體全球機器人市場收入人民幣 4,316 億元的約 1.7%。

1.3 基石投資者

華沿機器人引入 HHLRA、廣發基金、大摩 MSIP、晟信集團、灝浚投資及華泰資本（有關灝浚投資場外掉期交易）、Eternal Summer、Shrewd Pioneer、全順、VVC Technology 為基石投資者，認購金額合共 9840 萬美元，佔發售股份總數的概約百分比為 56%。

1.4 保薦人情況

中金公司

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅 (%)
7489. HK	嵐圖汽車	
3268. HK	美格智能	1. 52
0600. HK	愛芯元智	0. 00
2720. HK	樂欣戶外	102. 29
6809. HK	瀾起科技	63. 72
3200. HK	大族數控	14. 82
3986. HK	兆易創新	37. 53
0501. HK	豪威集團	16. 22
0100. HK	MINIMAX-W	109. 09
6938. HK	瑞博生物-B	41. 63
2513. HK	智譜	13. 17

6082. HK	璧仞科技	75.82
6651. HK	五一視界	29.90
3696. HK	英矽智能	24.66
2635. HK	諾比侃	363.75
2661. HK	輕鬆健康	158.82
2581. HK	明基醫院	-49.46
3881. HK	希迪智駕	-13.69
2676. HK	納芯微	-4.31
9609. HK	海偉股份	-22.97
2685. HK	量化派	88.78
2788. HK	創新實業	32.76
2698. HK	樂舒適	25.95
0699. HK	均勝電子	-8.00
0800. HK	文遠知行-W	-9.96
9927. HK	賽力斯	0.00
2718. HK	明略科技-W	106.10
6687. HK	聚水潭	23.86
2575. HK	軒竹生物-B	126.72
2889. HK	博泰車聯	53.58
9973. HK	奇瑞汽車	3.80
2525. HK	禾賽-W	9.96
2580. HK	奧克斯電氣	-5.40
3858. HK	佳鑫國際資源	177.84
6960. HK	雙登股份	31.29
2631. HK	天嶽先進	6.40
2591. HK	銀諾醫藥-B	206.48
6887. HK	東陽光藥	
1304. HK	峰昭科技	16.02
2590. HK	極智嘉-W	5.36
2648. HK	安井食品	-5.00
9678. HK	雲知聲	44.59
6168. HK	週六福	25.00
2050. HK	三花智控	-0.13
3288. HK	海天味業	0.55
2605. HK	METALIGHT	-30.26
2621. HK	手回集團	-18.19
2603. HK	吉宏股份	39.06
2565. HK	派格生物醫藥-B	-25.90
2629. HK	MIRXES-B	28.76
3750. HK	寧德時代	16.43
1333. HK	博雷頓	38.33
3677. HK	正力新能	1.45

Deutsche Bank

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
2692. HK	兆威機電	2.41
2026. HK	小馬智行-W	-9.28
2865. HK	鈞達股份	20.09

二、公司行業發展趨勢以及競爭優勢

2.1 行業基本情況

- 全球協作機器人市場持續擴張，2020年至2024年複合年增長率達14.0%，2024年市場規模達人民幣75億元，占整體機器人市場1.7%。
- 中國協作機器人市場增速更快，2020年至2024年複合年增長率達38.8%，2024年市場規模為人民幣22億元，占全球市場29.3%。
- 全球協作機器人市場集中度較高，2024年前五大企業佔據42.1%的市場份額，公司位列全球前五，市場份額為3.5%。

2.2 未來發展趨勢

- 預計2025年至2029年全球協作機器人市場將保持15.0%的複合年增長率，2029年市場規模預計達人民幣350億元。
- 中國協作機器人市場增速將達17.5%，2029年預計市場規模為人民幣124億元，占全球市場41.4%。
- 行業將受益於5G、人工智慧、邊緣計算等技術融合，推動柔性製造和個性化服務發展。

三、財務與經營情況

綜合損益及其他全面收益表概要方面，截至2025年9月30日止九個月公司收入為2.81億元，毛利率為37.6%，期內損失為0.16億元。按業務分部劃分的收入方面，銷售產品收入為2.80億元，占比為99.7%，毛利率為38.8%；協作機器人服務收入為84.7萬元，占比0.3%，毛利率為43.6%。

四、公司發展戰略與競爭優勢

4.1 協作機器人市場佔有率穩步提升

公司業務結構涵蓋協作機器人及核心運動部件產品，主要產品包括E系列、S系列、工作站及其他相關組件。協作機器人產品銷售占比最高。核心運動部件產品包括精密運動平臺、關節模組、伺服驅動及組件。2024年，公司在中國協作機器人市場中排名第二，市場份額為10.3%，在全球市場中位列前五，市場份額為3.5%。公司已取得多項國際及地區認證，包括ISO/TS 15066、CE、IEC 60601、IP68防護等級等，覆蓋歐盟、日本、土耳其、巴西及韓國等主要市

場。此外，公司擁有 238 項全球專利，涵蓋協作機器人控制、安全檢測、電機調試等核心技術。公司還擁有自主開發的軟體版權，包括 HMServo、Web 示教器、軌跡分析工具等，支援產品智慧化和系統集成能力。

4.2 公司競爭優勢

- 公司具備全棧技術能力，涵蓋核心運動部件、協作機器人硬體及 HRC 具身智慧控制平臺，實現軟硬體一體化。
- E 系列協作機器人適用於高精度場景，如智慧焊接、微型元件裝配和表面處理，具備低振動、快速回應等優勢。
- S 系列協作機器人具備高負載能力（最高 60 公斤）和高扭矩輸出，適用於碼垛、機床管理、物流自動化等場景。
- 公司擁有 238 項全球專利，技術壁壘較高，且通過模組化設計實現快速部署和二次開發，增強客戶粘性。

4.3 持續加大研發投入，推動核心技術升級

公司未來五年計劃將募集資金淨額的約 40% 用於研發能力提升，重點優化智慧協作機器人、精密運動平臺及人形機器人關鍵零部件。具體包括人工智慧控制平臺、新一代安全控制器、具身智慧系統、即時操作系統及平臺級生態系統建設。此外，公司還將針對不同下游應用場景（如焊接、醫療、餐飲等）開發專用演算法，以增強產品適應性與客戶黏性。

4.4 拓展特定應用場景，增強市場滲透

公司致力於以場景為核心進行產品調整與市場擴展，通過積累的行業過程資料持續優化“FlexMind”訓練系統，提升在精密加工、物流碼垛、醫療檢測等領域的應用表現。該策略有助於鞏固現有市場地位，並開拓高附加值的垂直領域。

4.5 推進關鍵零部件自主化，提升產品競爭力

公司計畫開發高性能電驅系統，包括 M 系列高性能電機、新一代伺服驅動器、感測器及氣浮平臺等，以實現協作機器人核心部件的自主可控，增強產品性能與成本優勢。

4.6 佈局人形機器人市場，搶佔新興領域先機

公司擬投入資源研發適用於人形機器人的微型化核心運動部件，如微型伺服驅動器、無框電機、關節模組等。目前相關產品已應用於部分客戶，未來將進一步提升性能，以應對日益增長的人形機器人市場需求。

4.7 擴大生產基地，提升產能與運營效率

公司計畫在未來五年內投資擴建生產基地，預計 2026 年開工，2027 年底完成兩期建設，設計年產能達 40,000 台。通過提升產能，公司將滿足業務增長需求，並優化生產成本結構。