



新股深圳市兆威機電股份有限公司 IPO 報告分析

一、公司概況

1.1 新股基本資訊

- 股份代號：2692.HK
- 全球發售：發行 26,748,300 股 H 股，集資 1970.81 百萬港元
- 香港公開發售：發售 2,674,900 股 H 股，占全球發售總量約 10%
- 招股價：≤73.68 港元
- 每手股數：100 股
- 入場費：7,442.31 港元
- 公開發售日期：2026 年 02 月 27 日至 2026 年 03 月 04 日
- 分配結果日：2026 年 03 月 05 日
- 暗盤日：2026 年 03 月 06 日
- 上市日期：2026 年 03 月 09 日
- 保薦人：CMS，Deutsche Bank

1.2 企業簡介

按 2024 年收入計，公司是中國最大的一體化微型傳動與驅動系統產品提供商，是全球第四大一體化微型傳動與驅動系統產品提供商（根據弗若斯特沙利文報告），市場份額分別為 3.9% 及 1.4%。根據弗若斯特沙利文報告，全球一體化微型傳動與驅動系統市場高度分散。公司設計、製造微型傳動與驅動系統產品以及該等系統的配套部件，並主要向位於中國的客戶，其次向海外客戶出售該等產品及部件。公司的產品正賦能這些產業在精密度、效率和控制力方面實現全新突破。產品類型方面，公司提供微型傳動與驅動系統、精密部件以及根據特定客戶需求定制的模具。微型傳動與驅動系統是向客戶提供的高度集成系統，通常包括：(1)傳動系統，這是向客戶提供的每種產品的功能核心；及(2)微電機系統及/或(3)電控系統，這是客戶就每種產品所要求的其他功能模塊。這三個功能系統組合成一個統一的系統，將電源提供的動力轉換並傳輸到執行器，從而實現包括動力傳輸、控制、變速及轉向等關鍵功能。精密部件是微型傳動與驅動系統的關鍵支撐注塑件。該等精密部件在尺寸、形狀、複雜性及應用場景方面具有極其多樣的產品形態，且非標準化。

1.3 基石投資者

公司已與基石投資者 HHLRA、Mirae Asset Securities HK、Perseverance Asset Management、大成國際、廣發基金香港、Oakwise Growth Fund、Jump Trading、VVC Technology、FMF、太湖金穀、拓斯達環球、雙城資本及建投（海外）投資有限公司（就場

外掉期而言)、恒邦及中國銀河(10, 0.03, 0.30%)國際投資有限公司(就恒邦場外掉期而言)、文盈投資、存然資本、何茂靈先生、羅傑先生、聯域集團、民銀國際、霧淞及萬源資本訂立基石投資協定，基石投資者將按發售價認購總金額約人民幣 5.786 億元的發售股份，佔發售股份的概約百分比為 33.06%。

1.4 保薦人情況

招商證券國際

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
9981. HK	沃爾核材	2.94
2768. HK	國恩科技	11.56
2661. HK	輕鬆健康	158.82
2586. HK	多點數智	-54.32
2510. HK	德翔海運	-1.91

二、業務定位與市場環境

2.1 業務定位：

公司是集研發、設計、製造於一體的微型驅動系統方案解決商，核心產品為微型傳動系統（2025H1 收入占比 63.25%）、精密零件（30.44%）及模具，具備高精度、小體積、低噪音特性，應用于智慧汽車（2025Q3 收入占比 62.9%）、醫療、工業自動化、消費電子等領域。

2.2 市場地位

按 2024 年收入計，國內市占率 3.9%（第一），全球市占率 1.4%（第四），專利數量行業第一（405 項），客戶覆蓋博世、華為、比亞迪等龍頭企業。

2.3 行業趨勢

中國一體化微型傳動與驅動系統市場規模 2024 年達 332 億元，預計 2029 年增至 726 億元（CAGR 17.3%），智慧汽車電子化、機器人靈巧手等需求為核心增長引擎。中國一體化微型傳動與驅動系統市場規模 2024 年達 332 億元，預計 2029 年增至 726 億元（CAGR 17.3%），智慧汽車電子化、機器人靈巧手等需求為核心增長引擎。

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 12.55 億元，毛利率為 32.7%，期內利潤為 1.82 億元。按業務分部劃分的收入方面，汽車產品收入為

7.89 億元，占比為 62.9%，毛利率為 34.5%；消費及醫療科技產品收入為 3.52 億元，占比 28%，毛利率為 27.9%；先進工業及智造產品收入為 0.97 億元，占比 7.7%，毛利率為 33.1%；具身機器人產品收入為 0.16 億元，占比 1.2%，毛利率為 45.8%；其他業務收入為 179.1 萬元，占比 0.2%，毛利率為 22.9%。

四、公司發展戰略

4.1 技術戰略

以“傳動系統+微電機系統+電控系統”的“1+1+1”協同創新為核心，2025 年新增 354 項實用新型專利，突破 Φ 4mm 無刷空心杯電機等技術，實現微小體積驅動控制國際領先。

4.2 產能與全球化

H 股上市募資 18.92 億港元，35%用於研發（機器人靈巧手等）、30%擴產能（深圳/東莞基地）、15%並購（強化高增長場景）、10%拓展海外銷售網路（美國/德國子公司）。

4.3 客戶與市場拓展

鞏固汽車電子基本盤（中控屏執行器、尾翼升降系統等），拓展機器人（靈巧手）、醫療（胰島素泵）等新興領域，2025 年前三季度機器人業務收入 1553 萬元（占比 1.2%）。

五、投資亮點與風險

5.1 投資亮點

5.1.1 技術壁壘顯著

405 項專利、“1+1+1”系統集成能力，全球首家實現 Φ 6mm 以下微型傳動系統量產。

5.1.2 下游高增長賽道

汽車電子（智慧座艙、ADAS）、機器人（靈巧手）需求爆發，客戶覆蓋全球龍頭。

5.3.3 全球化佈局加速

H 股上市募資支持海外子公司運營，有望提升海外收入占比。

5.2 投資風險

5.2.1 客戶集中風險

前五大客戶收入占比 44.2%，依賴汽車行業週期波動。

5.2.2 海外拓展不及預期

2025Q3 海外收入同比-99.44%，地緣政治與當地語系化運營挑戰顯著。

5.2.3 估值略高

若業績增速不及預期或存在回檔壓力。