

新股速遞

2026年以來機器人企業迎來上市浪潮。「工業機器人公司」卡諾普機器人於5月底提交招股書，以2025年收入計，在中國焊接機器人製造商中排名第一，旗下產品遠銷四十多個海外國家或地區。分析指，公司收入及毛利均有增長趨勢，料投資價值取決於招股規模。

大公報記者 蔣去情

焊接機器人龍頭 卡諾普衝刺IPO

旗下產品遠銷四十多個國家地區

以2025年收入計算，卡諾普在所有中國焊接機械人製造商中排名第一。



卡諾普機器人未來將陸續在多個市場建設銷售、營銷及售後服務綜合中心。

卡諾普機器人成立於2012年，為具身智能機器人的早期進入者之一。在2018年以前主要從事工業機器人控制器及完整電氣系統的供應，2018年後逐漸拓展至完整的機器人產品，並在2022年推出首款具身智能機器人。

產能利用率逐年攀升

卡諾普機器人主要提供「工業機器人」、「協作機器人」及「具身智能機器人」三種產品，旨在執行切割、打磨、精密加工、衝壓、搬運與碼垛、裝配等任務。以2025年收入計，「工業機器人」為核心產品，佔比81.4%。其中「六軸工業機器人」佔總收入約77%，若繼續細分，「六軸焊接工業機器人」以52.4%收入佔比成為主要收入

來源。

截至2025年底，卡諾普機器人在四川省成都市營運一個自有生產基地，總建築面積約3.5萬平方米，主要用於機器人產品的組裝、整合和系統級測試，在2023、2024及2025年期間，該基地的設計產能分別約為每年4500台、5000台及7000台，而產量分別為3500台、3800台及5900台，利用率分別為77.8%、76%及84.3%，呈逐年攀升趨勢。

收入增38% 虧損擴大

展望未來，卡諾普機器人計劃持續擴充輕負載、中負載、重負載等機器人生產線，目標2030年總體設計產能達

到1.8萬台。

財務業績方面，卡諾普機器人於2025年實現收入3.24億元（人民幣，下同），按年增長38.5%；毛利率約33%，增加2.6個百分點；全年虧損額則擴大至1614.6萬元。以地區劃分，約11.3%收入來自印度、泰國、意大利、馬來西亞、巴西、墨西哥、印尼等國，未來將陸續在多個市場建設銷售、營銷及售後服務綜合中心。

從主要客戶及供應商角度看，2023至2025年期間，前五大客戶佔公司總收入由19.2%收窄至14.9%；五大供應商採購金額佔比亦由48.5%減少至

37.9%，其中最大供應商採購額佔比20.2%。

高歌證券金融首席分析師聶振邦表示，卡諾普機器人近年收入增速有提升跡象，毛利率和產能利用率亦持續改善，規模效應已經開始顯現，惟研發支出有擴大趨勢，導致公司於2024及2025年錄得虧損，故不排除在港上市後，業務表現仍見挑戰的可能性。他建議，未來在港進行IPO時是否值得認購，很大程度取決於招股規模大小，於2000萬股或以下較具吸引力。

卡諾普機器人近年業績

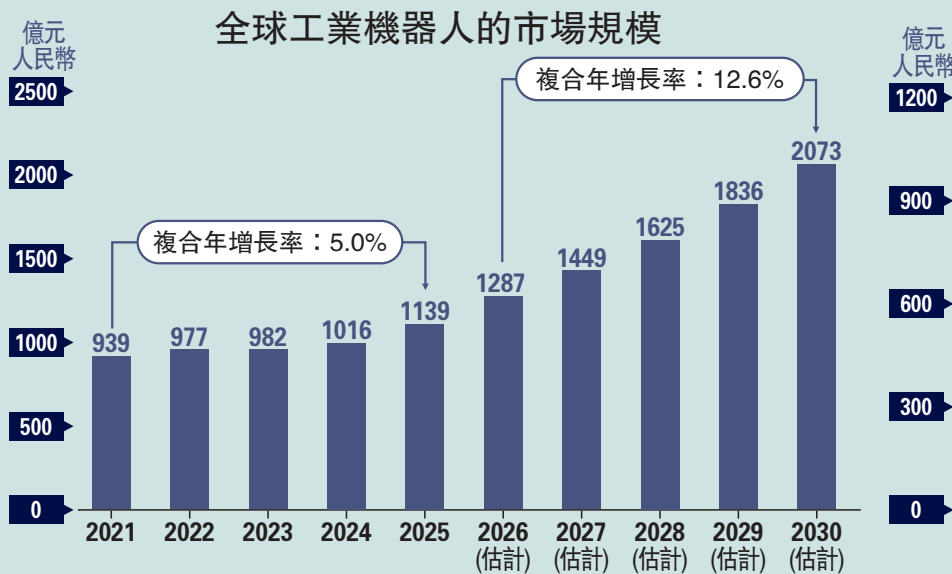
日期	收入	毛利率	盈利(虧損)
2023年	2.22億元	27.1%	168.8萬元
2024年	2.34億元	30.4%	(1294.4萬元)
2025年	3.24億元	33%	(1614.6萬元)

貨幣單位：人民幣

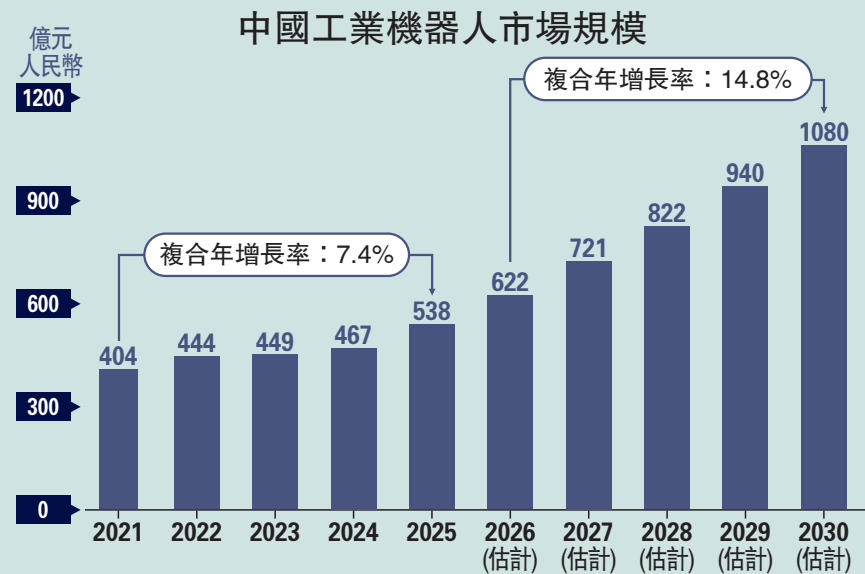


卡諾普公司總部

全球工業機器人的市場規模



中國工業機器人市場規模



應用廣泛

工業機器人是專為工業應用設計的多關節機械臂或多自由度機械系統，根據應用場景可分為焊接機器人、精密加工機器人、搬運和碼垛機器人、螺絲鎖付機器人等。資料顯示，全球工業機器人市場呈現高增長態勢，預計將由2026年的1287億元（人民幣，下同）增至2030年的2073億元，複合年增長率為12.6%。

按行業劃分，汽車領域將是工業機器人的主要落地方向，預計至2030年市場規模將擴大至994億元，佔市場總量約47.9%；按應用場景劃分，搬運及碼垛將繼續成為核心應用方向，至2030年市場規模或增至1161億元，佔比56%。

細分至中國焊接機器人市場，其規模估計將由2026年約106億元增至2030年約177億元，複合年增長率為13.7%。弧焊機器人、點焊機器人和激光焊接機器人分別貢獻101億元、44億元和16億元，分別佔比57.1%、24.9%和9%。

緩解人力資源壓力

卡諾普招股書指出，全球製造業因應有形的成本與勞動力限制，正加速推動自動化應用，旨在提升生產效率、減少對人力的依賴並提高產品質量。部分國家和地區勞動力成本上升及技術工人短缺的現狀，正促使企業採用工業機器人，通過執行重複性、危險性或高精度等難以配備人力完成的任務，有效緩解了人力資源壓力，進一步強化了自動化作為長期戰略解決方案的作用。

招股書並提到，隨著全球65歲以上人口比例持續上升，料將由2024年的12%增至2050年的17%，勞動年齡人口將出現結構性減少，相信自動化不再是選擇性的升級，而是從經濟角度來看更為必要的解決方案。



▲全球製造業正加速推動工業機器人應用。

機器人公司蜂擁來港招股

各具賣點

內地機器人企業加速衝刺港股IPO。統計顯示，今年3月以來，至少10間機器人企業向港交所遞表，包括「農業機器人公司」極飛科技、「人工智能機器人企業」瑤石機器人，以及「全球移動操作機器人龍頭」優艾智合。

極飛科技在2024年全球農業機器人和農業無人飛機市場中分別排名第二，市佔率分別為10.7%和17.1%。2025年收入增長9.4%至11.66億元（人民幣，下同），其中農業無人飛機佔比87.6%，基本按年持平；毛利率由31.9%提升至35.7%；股東應佔收益漲78.3%至1.24億元。

瑤石機器人旗下產品涵蓋工業機器人、柔性協作機器人、具身智能機器人等，為1000多名來自不同領域的客戶提供服務，涵蓋全球40多個國家和地區。2025年實現收入5.2億元，按年增長

60.4%，虧損額收窄至1.8億元。

優艾智合以2024年收入計，在全球及中國移動操作機器人解決方案市場中分別排第四和第一，市場份額分別為2.8%及7.1%。2025年收入增長33.3%至3.4億元，虧損額則擴大至3.8億元。

收入增長強勁公司受捧

談及行業展望，高歌證券金融首席分析師聶振邦預計，港股市場會見「汰弱留強」，對於收入規模小並持續見虧損公司，股份會見乏人問津情況，較有可能要等出現被收購或業務發展出現突破性消息，股價才會爆發，否則只會一直下滑至低迷。惟有業績優良，就算未見盈利，也要見收入增長強勁的股份，將持續受追捧，埃斯頓（02715）正是如此。

▲埃斯頓3月上市後，股價向好。圖為公司旗下雙臂人形機器人平台。



人形機器人產能 中國稱冠世界

獨佔鰲頭

2026年被稱為「人形機器人產能元年」，多間企業陸續宣布產能擴充及商業化落地。數據顯示，2025年內地人形機器人出貨量達1.8萬台，該數據有望在2026年攀升至6.25萬台；報告稱，內地人形機器人產能獨佔鰲頭，佔據全球約85%份額。

即將在港上市的領益智造（01688）在招股書中披露擴產計劃。公司估計集資淨額81.5億元，其中約兩成用於提升包括人形機器人硬件及組裝在內的新興市場的生產能力，另有三成用於在人形機器人、服務器等領域進行戰略收購。

另據內媒引述北京加速進化科技有限公司負責人表示，公司經營性現金流在2025年12月回正，2026年首季機器人出貨量按年大增500%，至今累計出貨逾1000台，覆蓋全球400多個客戶，其中超過60%為海



外客戶，來自德國、美國、日本、巴西等20多個國家和地區。

將湧現出更多應用場景

北京人形機器人創新中心生產負責人黃哲預計，明後兩年將湧現出更多面向的人形機器人應用場景，公司亦持續強化產能，在2025年中心剛設立時產能目標為100台，至年底便擴大10倍至1000台，如今，年產能已進一步增至5000台的水平。

▲北京中心年產能增至五千台新水平。

行業分化

今年內地具身智能行業迎來新一輪資本浪潮。據內媒統計，截至4月中旬，內地具身智能領域共披露122起融資事件，涉資約345億元人民幣。有業內人士指出，市場希望買入一張通向未來的門票。

數據顯示，截至今年3月內地共有13家估值百億元人民幣的具身智能企業，包括宇樹科技、銀河通用、智元機器人、雲深處科技、千尋智能、星動紀元、靈心巧手、星海圖、梅卡曼德、擎朗智能、智平方、帕西尼、眾擎機器人。

汰弱留強 加速洗牌

螞蟻靈波科技CEO朱興表示，當前技術仍處在早期階段，年內有望見到特定場景下的小規模商業試點，稱「具身智能和機器人肯定要穿越漫長的周期，商業化肯定是有起有落。」

不過，資本熱潮或預示着行業分化將進一步加劇。新鼎資本創始人張弛認為，具身智能行業將在今年邁入洗牌期，不僅無法像2025年那樣幾乎所有公司都能獲得融資，上百家人形機器人公司當中，最後可能只留下10至20家。另有分析指，缺乏商業化落地能力、融資不利的企業或加速出局。

二三線企業估值受壓

藍馳創投合夥人曹巍指出，行業已進入擴張收尾期，新進入企業難以獲得資金關注，頭部企業一旦完成上市，二級市場將形成清晰的估值對標體系，為二三線企業帶來顯著的估值壓力，從而加速行業格局的分化。



▲截至今年3月，內地共有13家估值百億元人民幣的具身智能企業。