

信义山证汇通天下

证券研究报告

新睿电子（920211.BJ）

深耕工业机器人控制系统及伺服系统的国家级专精特新“小巨人”

2026 年 6 月 2 日

公司研究/新股覆盖研究

市场数据：

收盘价（元/股）：	-
总股本（亿股）：	0.28
流通股本（亿股）：	-
流通市值（亿元）：	-

基础数据：2026 年 3 月 31 日

每股净资产（元/股）：	9.84
每股资本公积（元/股）：	4.37
每股未分配利润（元/股）：	4.15

资料来源：wind

分析师：

盖斌赫

执业登记编码：S0760522050003

邮箱：gaibinhe@sxzq.com

投资要点：

➤ 新睿电子主要从事工业机器人控制系统及部件、伺服系统及部件的研发、生产和销售。公司产品包括工业机器人成套控制系统、驱控一体控制系统、控制系统单机及伺服系统等软硬件相结合的解决方案和产品体系。公司是国家级专精特新“小巨人”企业、浙江省“专精特新”中小企业、国家高新技术企业，取得 58 项专利（含 27 项发明专利）和 146 项计算机软件著作权，其自主研发的驱控一体控制系统被认定为国际先进水平。

➤ 国产替代加速与智能化升级驱动工业机器人核心零部件行业长期增长空间。作为工业自动化领域技术壁垒最高、价值占比最大的核心环节，全球工业机器人市场 2021 年反弹至 175 亿美元后稳步增长，预计 2024 年达 230 亿美元；中国市场 2023 年规模约 665.88 亿元，2024 年有望增至 726.42 亿元，且《中国制造业重点领域技术创新绿皮书—技术路线图（2023）》明确 2025 年产业规模超 1500 亿元、制造业机器人密度较 2020 年翻番的目标，政策驱动力强劲。行业发展呈现六大趋势：驱控一体化集成加速、AI 与传感技术推动自主性提升、应用场景向新兴领域渗透、国产厂商崛起（2024 年国产市场份额达 52.3%）、工业机器人密度仍有巨大提升空间、劳动力成本上升倒逼“机器换人”成为不可逆趋势。细分领域方面，控制器市场中外资本体厂商自研与专业制造商并存，伺服系统市场 2023 年规模约 213.48 亿元、国产自主化率已从 2022 年的 39.3% 跃升至 55%，国产替代空间广阔。

➤ 作为深耕工业机器人控制系统十余年的专精特新企业，公司已建立起多维协同的竞争优势。在技术层面，公司构建了从工业机器人控制系统到伺服系统的完整技术体系，拥有 58 项国家专利（含 27 项发明专利）和 146 项计算机软件著作权，并在伺服驱动、步进驱动及驱控一体技术领域形成了全系列产品布局，其自主研发的驱控一体控制系统已实现大规模应用，在行业内具有领先优势；在客户与市场方面，公司深耕行业十余年，聚焦注塑机机械手、桁架机械手等细分领域，2023 年前 100 大客户全部于 2024 年继续合作，客户粘性极高，并与海迈克、信易电热等行业知名企业建立了长期合作；在产品创新上，驱控一体控制系统自 2022 年批量供货以来出货量快速增长，从 2.34 万套增至 7.42 万套，顺应了行业集成化、智能化发展趋势；在区域布局上，公司立足长三角总部及深圳子公司、分公司，构建了覆盖珠三角的直销服务网络，能够快速响应分散客户的需求。

➤ 估值分析和投资建议：公司业绩保持较快增长，2023-2025 年分别实现营业收入 2.04 亿元、3.01 亿元和 3.18 亿元，复合增长率达 24.96%；实现归



母净利润3,096.60万元、5,526.37万元和5,904.82万元，复合增长率达38.09%。公司可比公司华成工控、固高科技、信捷电气、雷赛智能、禾川科技、步科股份2025年PE分别为-271.65、228.30、35.73、79.65、-44.81、150.04倍，均值为57.69倍（剔除PE异常的华成工控、固高科技、禾川科技、步科股份后）。公司发行后股本为3,440.00万股，发行价对应发行后市值为8.67亿元，对应2025年市盈率为14.68倍，相较于可比具备一定的折价。

➤ 风险提示：技术创新风险；未来毛利率水平下降的风险；原材料价格波动风险；销售单价下降的风险；应收账款回收风险；期后业绩下滑风险；未决重大诉讼风险。

财务数据与估值：

会计年度	2022	2023	2024	2025
营业收入(百万元)	169.02	203.88	300.60	318.39
YoY(%)		20.62	47.44	5.92
净利润(百万元)	29.61	30.97	55.26	59.0482
YoY(%)		4.57	78.47	6.85
毛利率(%)	34.29	33.73	36.44	36.02
EPS(摊薄/元)	0.86	0.90	1.61	1.72
ROE(%)	32.61	22.79	32.18	25.71
净利率(%)	17.52	15.19	18.38	18.55

资料来源：wind，山西证券研究所

目录

1. 估值分析.....	5
2. 新睿电子：专注工业机器人控制系统及伺服系统的专精特新“小巨人”.....	8
3. 募集资金运用情况.....	14
4. 风险提示.....	15

图表目录

图 1： 可比公司营收情况（亿元）	6
图 2： 可比公司归母净利润情况（万元）	6
图 3： 可比公司毛利率情况比较.....	7
图 4： 2019-2024 年中国工业机器人市场规模趋势预测图（单位：亿元）	10
图 5： 2015-2024 年工业机器人市场内资厂商占比.....	10
图 6： 工业机器人密度（台/万员工）	10
图 7： 我国注塑机市场规模（亿元）	11
图 8： 国内通用伺服整体市场规模.....	11
图 9： 公司股权结构（发行前）	11
图 10： 公司收入构成（按品类，万元）	12
图 11： 公司营业总收入情况（亿元）	13
图 12： 公司归母净利润情况（万元）	13
图 13： 公司毛利率净利率情况.....	13
表 1： 可比公司情况.....	5
表 2： 可比公司估值比较（2026-5-28）	7

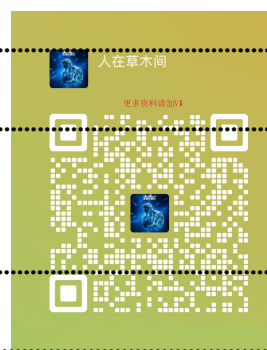




表 3： 公司产品.....	8
表 4： 募集资金投资项目（万元）	14

1. 估值分析

新睿电子属于智能制造装备行业，主营业务为工业机器人控制系统及部件、伺服系统及部件的研发、生产和销售，与华成工控和深圳市朗宇芯科技有限公司在产品类型、收入结构、应用领域相似，深圳市朗宇芯科技有限公司为非公众公司，因此选择华成工控为主要同行业可比公司。另外，固高科技、信捷电气、雷赛智能、禾川科技、步科股份均涉及控制器、伺服驱动器等产品，选为同行业可比公司。

表 1：可比公司情况

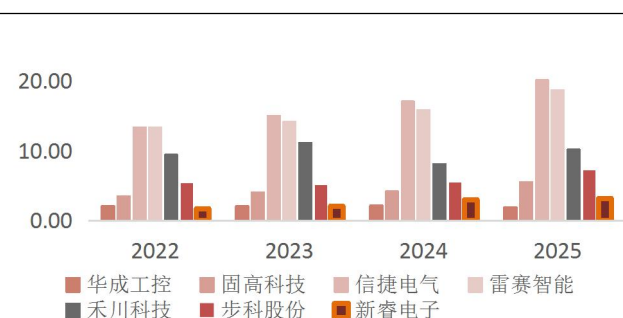
可比公司	公司简介	市场地位
华成工控	华成工控成立于 2005 年，于 2021 年 2 月在新三板挂牌，公司位于深圳，以研发、生产运动控制系统为主要业务，产品包括驱控一体控制系统、控制系统、配套产品。	据高工机器人产业研究所（GGII）调研数据显示，华成工控是市场上最早一批驱控一体的探路企业，2024 年驱控一体控制系统销售收入 18,652.58 万元，被评为广东省机器人骨干企业、深圳市机器人行业十大机器人关键零部件企业。
固高科技	固高科技成立于 1999 年，于 2023 年 8 月在深交所创业板上市。公司从事运动控制相关业务，产品体系包括运动控制部件类、系统类、整机类等，覆盖运动控制器、伺服驱动器、驱控一体机、工业自动化组件、工业软件、垂直行业专用控制系统、特种装备等。	期服务于超 2,000 家装备制造企业，其中包括 50 余家上市公司、100 多家专精特新小巨人企业，以创新技术和产品赋能智能制造新业态，涵盖激光、半导体/泛半导体生产装备、3C 自动化、CNC、纺织印刷行业龙头企业。
信捷电气	信捷电气成立于 2000 年，于 2016 年 12 月在上交所主板上市。公司从事工业自动化控制产品的研发、生产和销售，主要产品包括可编程控制器、伺服系统、步进驱动、机器视觉、低压变频器、工业触摸屏、文本显示器、一体机、通讯模块、智能装置。	公司主要产品包括可编程控制器、伺服系统、人机界面和智能装置，在国内市场占有率排名前列。根据 MIR 睿工业统计，公司 2023 年小型 PLC 可编程控制器市场占有率约为 7.5%，整体位列第四，在内资厂商排名第二。伺服系统市场占 2023 年的 3.0%，在内资厂商排名第三。
雷赛智能	雷赛智能成立于 2007 年，于 2020 年 4 月在深交所主板上市。雷赛智能是智能制造装备运动控制领域的高新技术企业，主要从事运动控制核心部件的研发、生产和销售，其主要产品分为伺服系统、步进系统、控制技术三大类，具体产品包括驱动器、运动控制器、电机等。	公司是国内智能装备运动控制领域的领军企业之一，是行业内少数拥有完整运动控制产品线的企业之一。公司伺服系统市场占有率在国内排名前列。
禾川科技	禾川科技成立于 2011 年，于 2021 年 11 月在上交所科创板上市。公司从事工业自动化产品的研发、制造、销售及应用集成，主要产品包括伺服系统、PLC 等，覆盖了工业自动化领域的控制层、驱动层和执行传感层，并在近年沿产业链上下游不断延伸，涉足上游的工控芯片、传感器和下游的高端精密数控机床等领域。	公司主要产品包括伺服系统、PLC 等，并在近年涉足工控芯片、传感器和高端精密数控机床等领域，产品广泛应用于光伏、3C、锂电、机器人、包装、纺织、物流、激光、CNC 等领域。公司伺服系统市场占有率在国内排名前列。
步科股份	步科股份成立于 1996 年，于 2020 年 11 月在上交所科创板上市。公司从事工业自动化及机器人核心部件与数字化工厂软硬件的研发、生产、销售及相关技术服务，主要产品为工业人机界面、伺服系统、步进系统、可编程逻辑控	根据高工机器人产业研究所(GGII)的数据，步科股份在 2023 年是中国移动机器人配套伺服电机销量最多的厂商。

可比公司	公司简介	市场地位
	制器（PLC）、低压变频器等。	
新睿电子	新睿电子成立于 2008 年，是一家专注于为工业机器人提供运动控制系统及部件(控制系统、驱控一体系统等)，为各类智能装备行业提供伺服系统及部件，同时为多个智能装备行业提供控制系统综合解决方案与核心产品的高新技术企业。公司主要产品可以分为两个大类：第一类是工业机器人运动控制系统及部件；第二类是智能装备用伺服系统及部件。	根据中国国民经济和社会发展统计公报，2023 年、2024 年和 2025 年全国规模以上机器人制造企业工业机器人产量分别为 42.95 万套、55.60 万套和 77.31 万套，公司同期工业机器人控制系统销售数量为 3.87 万套、6.78 万套和 8.44 万套。

资料来源：公司招股说明书，山西证券研究所

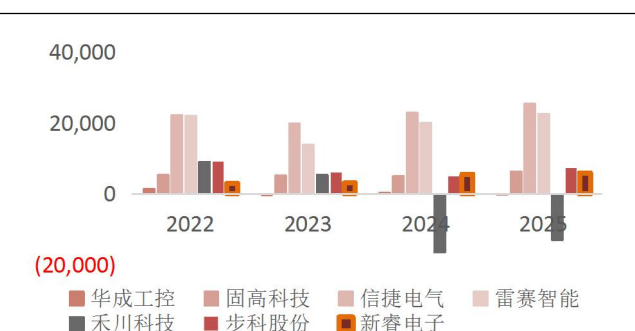
相较于可比公司，新睿电子业务更聚焦，营收、归母净利增速高于可比。公司 2025 年实现营业收入 3.18 亿元，仅高于华成工控，收入水平低于行业平均 10.62 亿元；不过公司表现出较高的公司近三年复合增速为 23.50%，高于可比公司，显著高于行业平均 8.86%。新睿电子总体规模低于可比公司，核心原因在于赛道选择与市场定位的差异化，公司自 2018 年成立以来即聚焦"驱控一体控制系统"细分领域，公司驱控一体化产品在行业内具有领先优势。公司 2025 年实现归母净利润 5904.82 万元，略低于行业平均 8051.26 万元；近三年复合增速为 25.87%，显著高于可比公司。

图 1：可比公司营收情况（亿元）



资料来源：wind，山西证券研究所

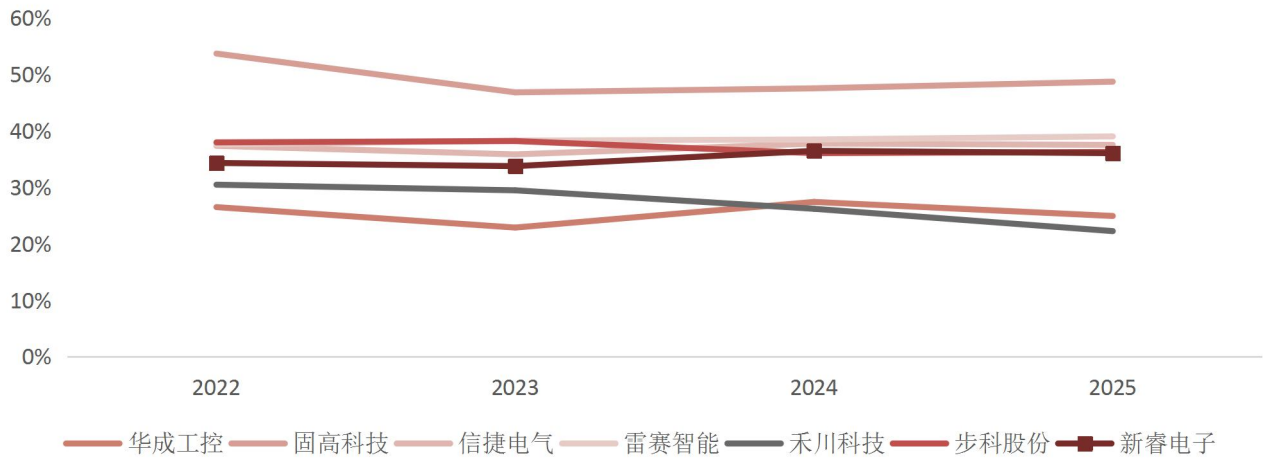
图 2：可比公司归母净利润情况（万元）



资料来源：wind，山西证券研究所

公司综合毛利率水平处于行业中下游。公司 2023-2025 年综合毛利率分别为 33.73%、36.44%和 36.02%，2023 年略低于可比公司平均毛利率，2024 年、2025 年略高于可比公司平均毛利率。其中，公司毛利率高于禾川科技和华成工控，但略低于雷赛智能、固高科技、步科股份和信捷电气，主要是公司销售的具体产品类别、销售模式等与上述可比公司存在一定差异。

图 3：可比公司毛利率情况比较



资料来源：wind，山西证券研究所

公司可比公司华成工控、固高科技、信捷电气、雷赛智能、禾川科技、步科股份 2025 年 PE 分别为-271.65、228.30、35.73、79.65、-44.81、150.04 倍，均值为 57.69 倍（剔除 PE 异常的华成工控、固高科技、禾川科技、步科股份后）。公司发行后股本为 3,440.00 万股，发行价对应发行后市值为 8.67 亿元，对应 2025 年市盈率为 14.68 倍，相较于可比具备一定的折价。

表 2：可比公司估值比较（2026-5-28）

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	PE			
			2022	2023	2024	2025
873553.NQ	华成工控	5.04	36.33	-329.09	181.27	-271.65
301510.SZ	固高科技	143.72	269.70	279.81	286.09	228.30
603416.SH	信捷电气	90.81	40.90	45.63	39.73	35.73
002979.SZ	雷赛智能	179.50	81.48	129.54	89.54	79.65
688320.SH	禾川科技	58.28	64.48	108.81	-35.30	-44.81
688160.SH	步科股份	108.75	119.44	179.21	222.44	150.04
均值（剔除异常）			55.80	94.66	64.64	57.69
920211.BJ	新睿电子	8.67	29.26	27.98	15.68	14.68

资料来源：wind，山西证券研究所

2. 新睿电子：专注工业机器人控制系统及伺服系统的专精特新“小巨人”

公司主营业务为工业机器人控制系统及部件、伺服系统及部件的研发、生产和销售。公司于 2010 年开始研发工业机器人控制系统，是国内较早开展工业机器人控制系统研发的企业之一。经过十几年的技术创新与产品迭代，形成了工业机器人成套控制系统、驱控一体控制系统、控制系统单机、伺服系统等软、硬件相结合的解决方案和产品体系，在直角坐标工业机器人细分市场积累了较高的知名度、美誉度。公司在并购深圳迪维迅之后，在控制系统领域的优势与深圳迪维迅在伺服系统领域的优势形成协同互补，顺应工业机器人行业的发展趋势，于 2022 年成功推出驱控一体控制系统。

公司是国家级专精特新“小巨人”企业、浙江省“专精特新”中小企业、浙江省科技型中小企业、国家高新技术企业，取得 58 项专利，其中发明专利 27 项、实用新型专利 16 项、外观设计专利 15 项，并拥有计算机软件著作权 146 项，参与起草国家标准《工业系统、装置与设备以及工业产品信号代号第 1 部分：基本规则》和《机器状态监测与诊断预测第 1 部分：一般指南》。公司产品精准动态控制伺服机械手控制系统和高精度高灵活性多轴伺服机械手控制系统被浙江省经济和信息化厅组织的专家认定为处于国际先进水平。根据中国国民经济和社会发展统计公报，2023 年、2024 年和 2025 年全国规模以上机器人制造企业工业机器人产量分别为 42.95 万套、55.60 万套和 77.31 万套，公司同期工业机器人控制系统销售数量为 3.87 万套、6.78 万套和 8.44 万套。

表 3：公司主要产品

产品类别		产品介绍	产品图片
工业机器人控制系统	工业机器人成套控制系统	包含工业机器人示教器、控制器、驱动器及电机等。产品根据自由度分为三轴、五轴、六轴双三轴、多轴等产品，采用 EtherCAT 总线/CAN 总线/RS-485/RS-422 等通讯方式。	   
	工业机器人驱控一体控制系统	包含工业机器人示教器、驱控一体机及电机。其中驱控一体机为公司新开发的产品，其将控制器与驱动器集成于一体，缩减设备体积，提升速度且减少线材使用成本。产品根据自由度分为三轴、五轴、六轴双三轴、多轴等产品，采用 EtherCAT 总线/CAN 总线/RS-485/RS-422 等通讯	  

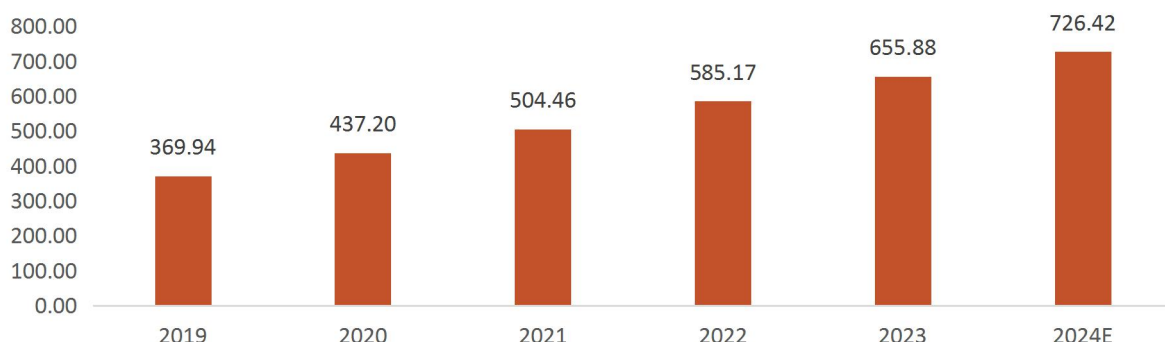
		方式。	
伺服系统 及部 件	工业机器人控制系统单机	包含示教器及控制器，产品根据自由度分为单轴及多轴。采用 RS-485/RS-422 等通讯方式。	 控制器  控制器
	伺服系统	包含伺服驱动器、伺服电机、编码器。	 驱动器  电机  编码器
	其他	2 轴及以下工业机器人控制系统及相关配件。	

资料来源：公司招股说明书，山西证券研究所

公司凭借覆盖控制系统到伺服系统的完整技术体系、深耕十余年积累的高粘性客户资源、快速放量的驱控一体创新产品、“新睿电子”品牌优势以及长三角珠三角双区域直销服务网络，构建了在工业机器人控制系统领域的核心竞争力。在技术层面，公司构建了从工业机器人控制系统到伺服系统的完整技术体系，拥有 58 项国家专利（含 27 项发明专利）和 146 项计算机软件著作权，并在伺服驱动、步进驱动及驱控一体技术领域形成了全系列产品布局，其自主研发的驱控一体控制系统已实现大规模应用，在行业内具有领先优势；在客户与市场方面，公司深耕行业十余年，聚焦注塑机机械手、桁架机械手等细分领域，2023 年前 100 大客户全部于 2024 年继续合作，客户粘性极高；在产品创新上，驱控一体控制系统自 2022 年批量供货以来出货量快速增长，从 2.34 万套增至 7.42 万套，顺应了行业集成化、智能化发展趋势；在品牌建设上，公司自 2008 年成立以来在多个自动化细分领域积累了“新睿电子”品牌优势，并与海迈克、信易电热等行业知名企业建立了长期合作；在区域布局上，公司立足长三角总部及深圳子公司、分公司，构建了覆盖珠三角的直销服务网络，能够快速响应分散客户的需求。

工业机器人核心零部件行业正处于国产替代加速与智能化升级的关键窗口期，市场空间广阔且竞争格局持续优化。行业为多行业前沿技术的深度融合，技术壁垒最高、价值占比最大。全球工业机器人市场 2021 年反弹至 175 亿美元后稳步增长，预计 2024 年达 230 亿美元；中国市场 2023 年规模约 665.88 亿元，2024 年有望增至 726.42 亿元，且《中国制造业重点领域技术创新绿皮书—技术路线图（2023）》明确 2025 年产业营业收入超 2,500 亿元、制造业机器人密度较 2020 年翻番的目标，政策驱动力强劲。

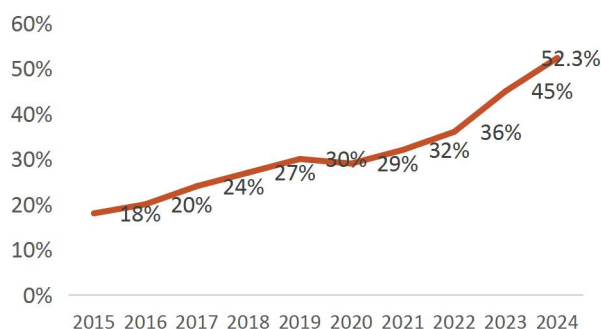
图 4：2019-2024 年中国工业机器人市场规模趋势预测图（单位：亿元）



资料来源：IFR、中商产业研究院，公司招股说明书，山西证券研究所

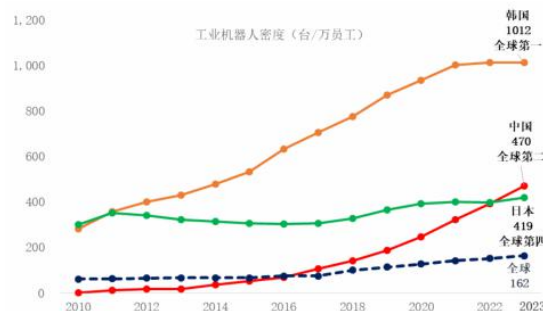
行业发展呈现六大趋势：一是驱控一体化集成加速，控制层、驱动层与执行层产品向小型化、模块化演进，"控制+驱动+执行"全集成方案成为主流；二是 AI、机器学习与高级传感技术推动机器人感知能力与自主性持续提升；三是应用场景从汽车、电子等传统制造业向医疗、农业、环境监测等新兴领域快速渗透；四是国产厂商崛起显著，2024 年国产工业机器人市场份额已达 52.3%，埃斯顿、汇川技术等 4 家企业跻身全球 TOP10；五是我国工业机器人密度 2023 年为 470 台/万人，虽位居世界第二，但相较韩国的 1,012 台/万人仍有巨大提升空间；六是劳动力成本上升与人口红利减弱倒逼"机器换人"成为不可逆趋势，制造业转型升级需求迫切。

图 5：2015-2024 年工业机器人市场内资厂商占比



资料来源：MIR DATABANK，公司招股说明书，山西证券研究所

图 6：工业机器人密度（台/万员工）

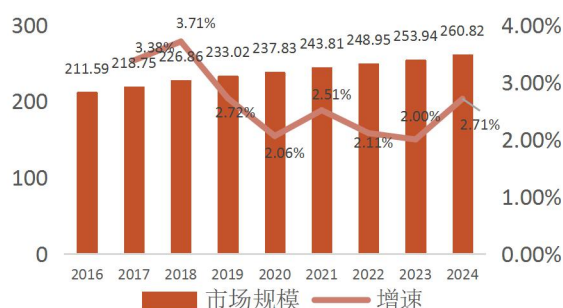


资料来源：IFR (International Federation of Robotics)，公司招股说明书，山西证券研究所

细分领域方面，注塑机用工业机器人作为最成熟的应用场景之一，搭配机械手可提升三倍以上效率，预计 2025 年全球注塑机市场空间约 730 亿元；控制器市场分化明显，ABB、发那

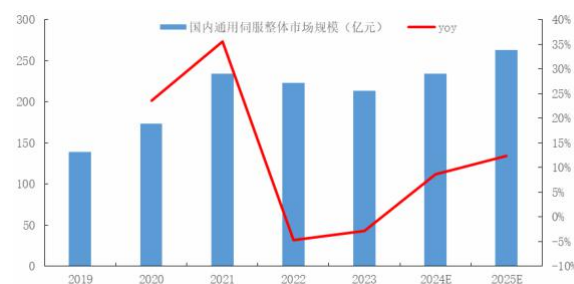
科等外资本体厂商自研与 KEBA、新睿电子等专业制造商并存，后者凭借标准化、模块化与普适性优势推动行业技术进步；伺服系统市场 2023 年规模约 213.48 亿元，国产自主化率已从 2022 年的 39.3% 跃升至 55%，汇川、西门子等头部企业引领格局，专用伺服与通用伺服协同发展，为工业机器人及数控加工、新能源等多元场景提供动力支撑。

图 7：我国注塑机市场规模（亿元）



资料来源：智研咨询，公司招股说明书，山西证券研究所

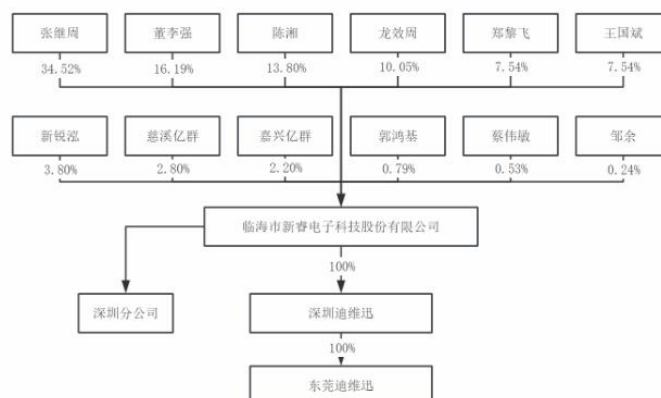
图 8：国内通用伺服整体市场规模



资料来源：MIR 睿工业，公司招股说明书，山西证券研究所

张继周为公司控股股东及实际控制人。张继周直接持有公司 34.52% 的股份，为公司控股股东。同时，张继周系新锐泓执行事务合伙人，因此新锐泓为张继周的一致行动人，张继周通过新锐泓间接控制公司 3.80% 的股份表决权。另外，董李强持有公司 16.19% 的股份；张继周和董李强签署《一致行动协议》《一致行动补充协议》《一致行动补充协议之二》，确定董李强为张继周的一致行动人。综上，张继周合计控制公司 54.51% 的股份表决权，并担任公司董事长、总经理、研发部经理，能够对公司经营管理产生重大影响，为公司实际控制人。

图 9：公司股权结构（发行前）

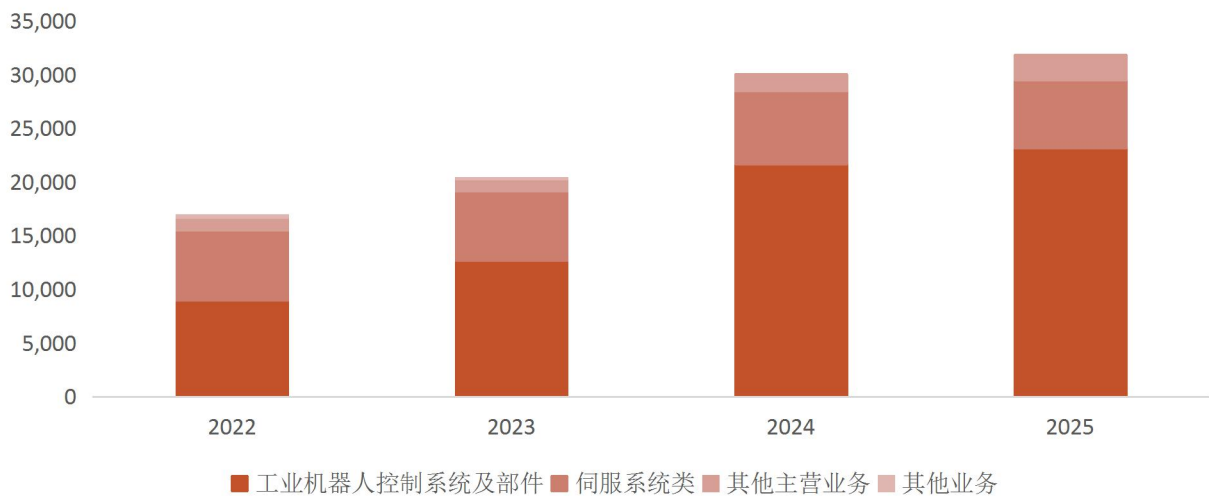


资料来源：公司招股说明书，山西证券研究所

公司销售收入主要来源于机器人控制系统及部件和伺服系统及部件的销售。

2023-2025，公司销售收入主要来源于工业机器人控制系统及部件和伺服系统及部件的销售，二者销售收入合计占比分别为 94.29%、94.84%和 93.07%，系公司核心产品。成套控制系统和控制系统单机是公司的常规产品，工业机器人控制系统及部件中的驱动一体控制系统产品是公司产品的发展方向。公司驱控一体控制系统产品经过前期的研发与市场验证，由最初的单轴、两轴发展至如今的三轴、四轴等多轴产品，产品在市场上也逐步得到认可，报告期内工业机器人控制系统及部件收入占比增大。其他产品销售主要系简单的控制器、单轴驱控一体控制系统及其他配件等，报告期内占主营业务收入比重分别为 5.72%、5.16%和 6.93%，占主营业务收入比重较低。

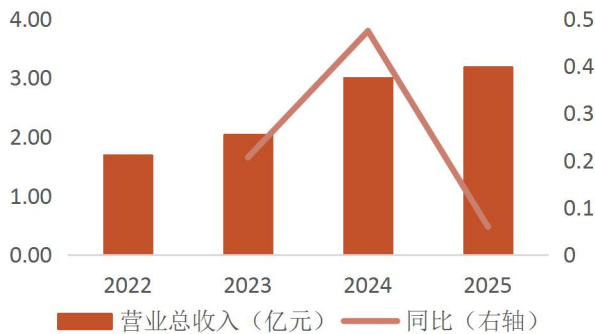
图 10：公司收入构成（按品类，万元）



资料来源：wind，山西证券研究所

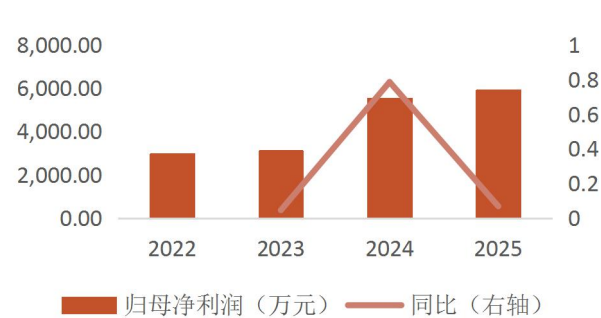
得益于产品认可度提升，公司营收、净利持续增长。2023-2025 年，公司实现营业收入分别为 2.04、3.01、3.18 亿元，复合增长率达 24.96%，收入增长主要得益于工业机器人控制系统及部件、伺服系统及部件两大核心产品的市场认可度提升，二者合计占主营业务收入比重稳定在 92%以上。公司归属于母公司所有者的净利润分别为 3,096.60 万元、5,526.37 万元和 5,904.82 万元，呈现显著上升趋势，复合增长率达 38.09%。净利润增长与收入增长基本匹配，盈利能力持续增强。

图 11：公司营业总收入情况（亿元）



资料来源：wind，山西证券研究所

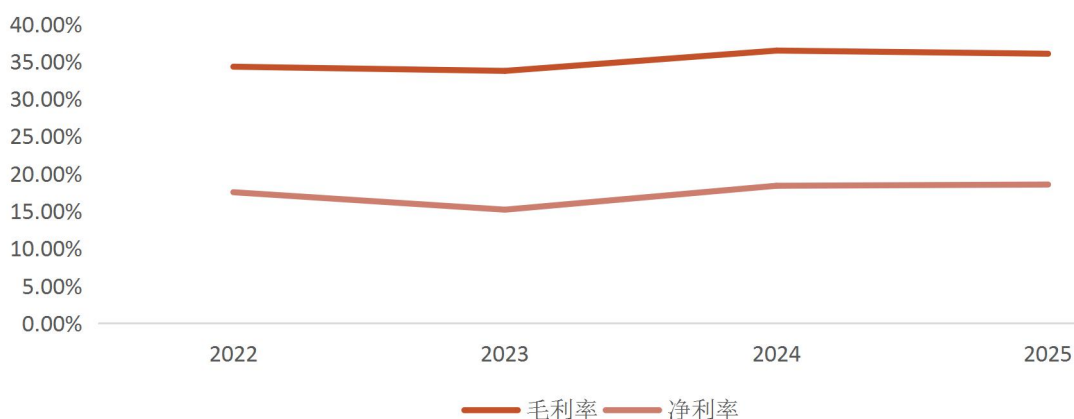
图 12：公司归母净利润情况（万元）



资料来源：wind，山西证券研究所

公司主营业务毛利率小幅波动主要受上游供应链及产品结构影响。公司 2023-2025 综合毛利率分别为 33.73%、36.44%、36.02%，公司主营业务毛利率分别为 33.70%、36.53%和 36.29%，主营业务毛利率呈现小幅波动趋势。主营业务毛利率 2023 年度至 2024 年度呈增长趋势，主要原因是受到上游供应链市场的影响，公司各主要原材料采购价格有所下降；同时，随着公司业务规模的进一步扩大，单位产品分摊固定成本有所下降，毛利率随之增加。2025 年度，主营业务毛利率有所下降，主要原因系公司于 2025 年第二季度开始，逐步推出单板驱控一体产品，该产品由于成本具备优势，因此售价相对较低，毛利率相对于传统驱控一体产品也较低，从而拉低了 2025 年毛利率水平。

图 13：公司毛利率净利率情况



资料来源：wind，山西证券研究所

3. 募集资金运用情况

公司本次以 25.19 元/股的价格，公开发行人股票数量为 6,40.00 万股，募集资金用于“生产中心升级改造项目”、“研发中心建设项目”、“补充流动资金”。

表 4：募集资金投资项目（万元）

序号	项目名称	项目总投资额	募集资金使用金额
1	生产中心升级改造项目	7,960.25	7,960.25
2	研发中心建设项目	4,009.19	4,009.19
3	补充流动资金	2,000.00	2,000.00
合计		13,969.44	13,969.44

资料来源：公司招股说明书，山西证券研究所

生产中心升级改造项目：项目投资总预算为 7,960.25 万元，建设期拟定为 18 个月。生产中心升级改造项目拟通过公司子公司深圳迪维迅实施，通过 PCBA 无尘加工车间建设、驱动器生产工序自动化提升等，达到提升生产效率、提升产能、稳定供应链渠道等目标。项目实施后，公司将自建 PCBA 贴片生产车间，进一步提升公司产品质量、稳定产品供应，进而巩固公司产品竞争力，强化公司市场地位，助力公司实现持续稳定发展，为公司未来业绩增长奠定坚实而有力的基础。

研发中心建设项目：项目投资总预算为 4,009.19 万元，建设期拟定为 36 个月。公司所处的工业自动化控制行业属于技术密集型行业，研发能力强弱对未来业绩增长起着至关重要的作用。随着业务规模不断发展壮大，公司现有的研发办公场地和研发团队数量已不能满足公司研发及业务需求。因此公司拟实施研发中心建设项目，旨在改善公司研发办公环境、升级研发软硬件设备、招聘更多优秀的研发人员以强化公司的研发工具、扩充公司研发团队，主攻大功率伺服驱动器、机器人一体化关节驱动器、协作机器人控制器等新产品、新技术研发方向，进一步提升公司的研发水平，增强企业核心竞争力。

补充流动资金：结合公司的业绩增长情况、财务状况以及公司业务发展规划等因素，公司拟使用募集资金 2,000.00 万元用于补充流动资金。补充流动资金的主要用途用于支付员工薪酬、原材料采购等日常经营性支出，从而改善公司流动资金状况，降低公司的资产负债率，提高公司抗风险能力。

4. 风险提示

技术创新风险；未来毛利率水平下降的风险；原材料价格波动风险；销售单价下降的风险；应收账款回收风险；期后业绩下滑风险；未决重大诉讼风险。

**分析师承诺：**

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
 电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
 华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

