

新股点评

2026-9-21 星期一

罗博特科（3757.HK）

【招股详情】

保荐人	华泰金融控股（香港）、花旗环球金融亚洲、东方证券（香港）
上市日期	2026 年 9 月 29 日（星期二）
招股价格	最高发售价 436 港元/股
集资额	49.61 亿港元（扣除包销费及佣金）
每手股数	50 股
入场费	22,019.85 港元
招股日期	2026 年 9 月 21 日-2026 年 9 月 24 日
国元证券申购截止日期	2026 年 9 月 23 日
招股总数	11,876,000 股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	10,688,400 股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)，约占 90%
公开发售	1,187,600 股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)，约占 10%

【申购建议】

罗博特科为 A+H 两地上市智能制造装备企业，A 股代码为 300757.SZ。公司业务由传统光伏智能制造装备进一步延伸至硅光及光电子封测智能制造装备；其于 2025 年完成对德国 ficonTEC 的收购后，获得光子芯片自动化封装及测试装备能力。按灼识咨询资料，以 2025 年收入计，公司在硅光智能制造设备领域全球排名第一，市场份额为 20.5%。

2023 年至 2025 年，公司收入分别为人民币 15.70 亿元、11.04 亿元及 9.49 亿元；毛利率由 21.9% 升至 28.7% 及 34.5%，但归母净利润分别为人民币 0.79 亿元、0.63 亿元及亏损 0.45 亿元。2025 年收入下降与原有光伏装备业务波动、收购 ficonTEC 后的并表及整合节奏有关。

公司稀缺性主要来自 ficonTEC 在硅光、CPO 及高端光电子封装自动化设备中的技术积累和国际客户资源。公司在光伏设备业务之外切入 AI 算力基础设施的上游装备环节，若硅光技术渗透、光互联升级和 CPO 产业化持续推进，相关设备需求有望形成新增成长曲线。另一方面，业务的项目制属性、光伏资本开支波动、海外子公司整合、客户验证周期和订单确认节奏，均使收入及利润波动性较高。

公司港股最高发行价为 436 港元/股，对应公司 A 股 2026 年 9 月 18 日收盘价（620.60 元人民币/股）约 39.79% 的折让；考虑 A 股估值已包含较高的硅光/AI 光互联预期，因此不能仅以 A/H 折让推断 H 股必然存在充分低估。综合保荐人配置、基石投资者背书较强、赛道稀缺性及 H/A 折让，同时考虑盈利尚未稳定、项目型业务波动，建议更适合认同硅光装备中期成长逻辑的投资者参与申购，并敬请留意宏观利率及外部风险可能放大新股首日波动。

研究部

姓名：杨义琼
SFC: AXU943
电话：0755-21516065
Email: yangyq@gyzq.com.hk

表 1：行业相关上市公司估值

代码	简称	货币	股价	市值 (亿元)	PE				PB			
					2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
688808.SH	联讯仪器	CNY	2468.00	2,534	1,459.1	184.7	88.2	59.0	74.8	61.9	36.4	22.7
300757.SZ	罗博特科	CNY	620.60	1,040	-	685.9	328.9	121.0	44.6	95.8	87.2	87.0
688001.SH	华兴源创	CNY	75.37	355	443.8	139.7	95.1	67.1	8.3	9.5	8.9	8.0
688531.SH	日联科技	CNY	146.97	243	138.2	77.0	50.0	35.2	7.1	6.8	6.2	5.6
688090.SH	瑞松科技	CNY	86.61	137	1,190.5	220.8	150.5	79.2	14.6	14.3	13.6	12.9
002957.SZ	科瑞技术	CNY	42.44	178	65.3	47.7	36.4	28.2	5.4	5.1	4.7	4.2
603203.SH	快克智能	CNY	46.85	155	111.7	51.0	42.2	35.0	10.5	10.1	9.6	9.1
688112.SH	鼎阳科技	CNY	76.49	122	85.6	59.7	40.5	29.8	7.7	7.1	6.4	5.6
平均					499.2	183.3	104.0	56.8	21.6	26.3	21.6	19.4

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构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，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，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，应同时考虑各自的投资目的、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，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。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。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）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。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。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。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）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，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。