

# 市场洞察：机器人热潮烧到资本市场， 港交所成“智能制造第二战场”？

Briefing Report: The Robotics Boom Reaches the Capital Market — Is HKEX Emerging as the Next Battleground for Smart Manufacturing?

市場速報：ロボットブームは資本市場にも波及。香港証券取引所は「スマート製造業の第二の戦場」となったのだろうか？

报告标签：机器人、赴港上市、财务指标、极智嘉  
2025年7月

## Q1: 中国哪些机器人企业“组团”赴港IPO?

截止2025年上半年，中国赴港上市机器人公司合计

**13**家

■ 截止2025年上半年，中国共13家机器人公司赴港上市，其中2家为A+H

中国赴港上市机器人企业涵盖人形机器人、高阶自动驾驶、协作机器人、仓储机器人、服务机器人、家用机器人和工业机器人等多个行业领域，且均为机器人各细分行业赛道的龙头企业。13家赴港IPO的中国机器人企业中，优必选、地平线、越疆科技、极智嘉4家已挂牌上市，云迹科技、卧安机器人、仙工智能、乐动机器人、斯坦德、镁伽科技、埃斯顿、石头科技、翼菲智能尚在流程中，埃斯顿和石头科技2家企业为A+H上市模式。

图表1：中国赴港上市机器人公司

公司名称	行业赛道	市场地位	赴港上市时间	港交所上市状态	是否在中国内地上市
浙江翼菲智能科技股份有限公司	工业机器人	中国领先的综合性工业机器人企业	2025年6月30日	待处理	否
北京石头世纪科技股份有限公司	扫地机器人	全球扫地机器人领先企业	2025年6月27日	待处理	是
南京埃斯顿自动化股份有限公司	工业机器人	中国工业机器人出货量第一	2025年6月27日	待处理	是
镁伽科技有限公司	自主智能体机器人	中国国内第一大自主智能体供应商	2025年6月25日	待处理	否
斯坦德机器人(无锡)股份有限公司	工业智能移动机器人	全球第五大工业智能移动机器人解决方案提供商	2025年6月23日	待处理	否
深圳乐动机器人股份有限公司	视觉感知机器人	全球最大视觉感知智能机器人企业	2025年5月30日	待处理	否
上海仙工智能科技股份有限公司	工业机器人控制器	全球机器人控制器销量连续两年第一	2025年5月27日	待处理	否
卧安机器人(深圳)股份有限公司	家用机器人	全球领先的AI具身家庭机器人系统提供商	2025年6月8日	待处理	否
北京云迹科技股份有限公司	服务型智能机器人	在酒店场景收入全球第一	2025年3月21日	待处理	否
北京极智嘉科技股份有限公司	仓储自主移动机器人	全球最大仓储履约AMR解决方案提供商	2024年12月16日	2025年7月9日挂牌上市	否
深圳市越疆科技股份有限公司	协作机器人	全球第二大协作机器人企业，中国第一大协作机器人企业	2024年12月23日	已上市	否
地平线机器人	高阶自动驾驶	率先在中国大规模实现智驾方案量产	2024年10月24日	已上市	否
深圳市优必选科技	人形机器人	中国人形机器人第一股	2023年12月29日	已上市	否

来源：港交所、头豹研究院

## Q2: 如何看待中国机器人企业赴港上市? 机器人公司赴港上市会成为趋势吗?

- 中国机器人企业赴港上市释放出机器人产业资本化提速的强烈信号, 但中国机器人企业赴港上市趋势仍属于“头部驱动型”, 而非大规模普遍上市潮

2023年以来, 中国机器人产业链公司频频启动赴港上市进程, 引发市场高度关注, 释放出机器人产业资本化提速的强烈信号。中国机器人公司赴港上市, 未来有可能逐渐形成一波趋势, 但目前这一趋势仍属于“头部驱动型”, 即具备技术优势、商业化潜力较强、具有国际化发展意愿的机器人行业细分赛道龙头企业优先脱颖而出, 例如人形机器人龙头机器人企业——优必选, 协作机器人龙头企业——越疆, 仓储机器人龙头企业——极智嘉科技。港股投资者对盈利前景与核心技术关注度较高, 对部分尚未形成稳定现金流的机器人公司仍有估值考验。整体来看, 中国机器人企业赴港上市或将在未来一段时间内, 成为少数优质企业的结构性趋势, 而非大规模普遍性上市潮。

## Q3: 中国机器人企业赴港上市的原因是什么? 港股上市有何优势?

- 中国机器人企业扎堆赴港上市现象的背后, 核心逻辑可从上市难度、政策支持与企业全球化布局三个维度进行系统分析

从上市难度看, 港股包容性更强, 适合尚未盈利的科技成长型企业。机器人产业链普遍面临高研发、高投入、长周期的商业化路径, 部分企业尚未实现盈利, 但营收持续增长、亏损逐步收窄, 具备较好的成长性。例如今年递表的卧安机器人、乐动机器人均存在暂未盈利的共性, 但港股对盈利要求相对宽松, 使其具备了较早登陆资本市场的可行性。

从政策支持看, 港股监管政策持续优化, 专精特新企业受益明显。近年来, 港交所不断完善针对硬科技企业的上市制度。自2023年3月起, 《上市规则》第18C章正式实施, 专门针对尚未商业化的特专科技公司提供上市通道, 机器人正被纳入其中。2024年4月国务院出台《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》后, 中国证监会及时出台配套措施, 支持符合条件的内地优质企业赴港上市, 港交所同步推出“科企专线”, 为部分A股上市或拟上市机器人公司提供快速审核通道。

从企业战略看, 港股有助于企业全球化布局, 提升国际竞争力。港元实行联系汇率制, 与美元保持稳定兑换区间(1美元兑7.75~7.85港元), 有利于企业在港股上市后顺畅筹集国际资本, 便于跨境资金运作与海外业务拓展。选择赴港上市的机器人企业业务普遍具有国际化特征, 例如卧安机器人2024年营业收入中日本、欧洲、北美的收入占比分别达到57.7%、21.4%、15.9%。通过在港上市, 机器人企业不仅能借助香港这一国际金融中心对接全球产业链资源, 吸引海外战略合作伙伴, 还能提升品牌国际曝光度, 为未来全球化经营奠定良好基础。

来源: 面包财经、头豹研究院

## Q4：中国赴港上市机器人企业的财务表现如何？

- 中国赴港上市机器人企业营收多集中在数亿元至二十亿元之间，毛利率多集中在30%左右，近半数企业海外业务占比超1/3

从营收规模来看，多数赴港上市企业的营收集数在数亿元至二十亿元之间。中国赴港上市的13家机器人企业中，2024年度企业营收总额为数亿元级别的企业有8家，占比约62%；2024年度企业营收总额为十几亿元级别的企业有1家，占比约8%；2024年度企业营收总额为二十亿元级别的企业有2家，占比约15%。此外，A+H上市模式的石头科技年度营收超百亿元，埃斯顿年度营收超40亿元。中国多数赴港上市的机器人企业营收体量尚未达到头部科技企业规模，但处于快速放量阶段。

从企业毛利率看，多数赴港上市企业的毛利率集中在30%左右。毛利率是衡量一家企业盈利能力、产品竞争力和商业模式可持续性的关键财务指标。中国赴港上市机器人企业毛利率多数集中在30%左右说明行业企业多数以硬件产品为主，企业仍处于规模扩张阶段，市场竞争激烈，企业议价空间有限。此外，石头科技和卧安机器人2家家用机器人领域企业毛利率超50%，地平线机器人毛利率超70%，说明这三家企业已展现出在相关细分赛道领域技术、品牌和商业模式维度的领先性。

从企业海外业务占比看，近半数赴港上市企业的海外业务占比超1/3。港交所作为国际金融中心，可为企业提供更广泛的融资渠道，同时，企业可以将所融资金用于海外业务拓展、新技术研发、全球产能布局等。从全球机器人市场看，中国、日本、美国、韩国和德国是全球前五大机器人市场，中国机器人企业选择赴港上市对于快速打开下游多元化市场具有重要战略意义。

图表2：中国赴港上市机器人企业2024年度财务数据

公司名称	收入总额	毛利率	海外收入占比
浙江翼菲智能科技股份有限公司	2.68亿元	26.5%	9.5%
北京石头世纪科技股份有限公司	119.18亿元	50.4%	53.6%
南京埃斯顿自动化股份有限公司	40.09亿元	28.3%	34.2%
镁伽科技有限公司	9.30亿元	29.0%	2.4%
斯坦德机器人（无锡）股份有限公司	2.5亿元	38.8%	24.1%
深圳乐动机器人股份有限公司	4.67亿元	19.5%	/
上海仙工智能科技股份有限公司	3.39亿元	45.9%	14.5%
卧安机器人（深圳）股份有限公司	6.10亿元	51.7%	95%以上
北京云迹科技股份有限公司	2.45亿元	43.5%	/
北京极智嘉科技股份有限公司	24.09亿元	34.8%	72.1%
深圳市越疆科技股份有限公司	3.74亿元	46.6%	53.8%
地平线机器人	23.84亿元	77.3%	/
深圳市优必选科技	13.05亿元	31.5%	32.8%

来源：中国证券报、头豹研究院

## Q5: 7月港股机器人最大IPO, 极智嘉机器人企业的商业模式有何特点?

- 极智嘉7月9日在香港交易所主板成功挂牌上市, 成为2025年最大机器人企业H股IPO, 验证其高规模、高增长、低亏损化、全球化商业模式跑通

**高规模。**从企业规模看, 极智嘉是目前港股机器人板块已上市企业中收入规模最大的公司。2024年极智嘉实现营收24.09亿元, 高于越疆科技(3.74亿元)、地平线(23.84亿元)和优必选(13.05亿元); 2022年至2024年极智嘉营收复合增长率约29%, 收入保持高速增长。公司年度订单金额由2022年的19.96亿元增至2024年的31.40亿元, 复合增长率约25%。

**高增长。**从客户复购率看, 极智嘉整体客户复购率高达70%。截至2024年, 极智嘉业务版图已覆盖全球40多个国家及地区, 服务超800家全球大客户, 大客户中超过60家为全球财富500强客户, 在3PL、零售电商等领域形成深度渗透。2024年极智嘉整体客户复购率高达约74.6%, 2024年关键客户复购率高达84.3%。

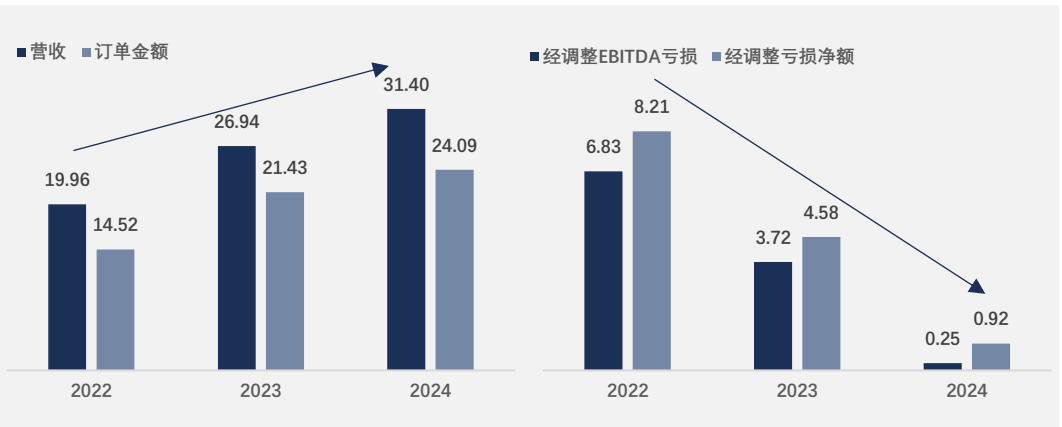
**低亏损。**从经调整EBITDA(非国际财务报告准则计量)看, 极智嘉亏损逐渐收窄。2024年, 极智嘉经调整EBITDA亏损由2022年的6.83亿元至2023年的3.72亿元, 再大幅收窄至0.25亿元。2024年, 极智嘉经调整亏损净额由2022年的8.21亿元至2023年的4.58亿元, 再大幅收窄至0.92亿元。2024年经调整净亏损率低至3.8%。

**全球化。**从海外业务占比情况看, 极智嘉海外业务占比超过70%。极智嘉在全球范围内建立48个服务站点和13个备件中心, 业务覆盖40个国家和地区, 截止2024年, 极智嘉海外业务占比72.1%, 超70%, 其中来自欧美、中东和非洲地区的收入占比达44%, 多元化的业务模式和下游市场有效分散单一市场风险。

极智嘉7月9日港股开盘一度报价每股17.00港元, 市值超

**220**亿港元

图表3: 极智嘉2022-2024年财务数据(单位: 亿元)



来源: 极智嘉招股书、头豹研究院

## 方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究19大行业，持续跟踪532个垂直行业的市场变化，已沉淀超过100万行业研究价值数据元素，完成超过1万个独立的研究咨询项目。
- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

## 法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。本报告所指的公司或投资标的的价值、价格及投资收入可升可跌。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本文所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。头豹不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。

# 头豹业务合作

## 数据库/会员账号

可阅读全部原创报告和  
百万数据，提供数据库  
API接口服务

## 定制报告

行企研究多模态搜索引  
擎及数据库，募投可研、  
尽调、IRPR等研究咨询

## 定制白皮书

对产业及细分行业进行  
现状梳理和趋势洞察，  
输出全局观深度研究报  
告

## 招股书引用

研究覆盖国民经济19+  
核心产业，内容可授权  
引用至上市文件、年报

## 市场地位确认

对客户竞争优势进行评  
估和调研确认，助力企  
业品牌影响力传播

## 行研训练营

依托完善行业研究体系，  
帮助学生掌握行业研究  
能力，丰富简历履历

## 报告作者



陈夏琳  
首席分析师  
sharlin.chen@leadleo.com



于利蓉  
行业分析师  
lirong.yu@leadleo.com

## 业务咨询

- 客服电话：400-072-5588
- 官方网站：[www.leadleo.com](http://www.leadleo.com)



商务咨询与深度合作

### 深圳办公室

广东省深圳市南山区粤海街  
道华润置地大厦E座4105室

邮编：518057

### 上海办公室

上海市静安区南京西1717号  
会德丰国际广场 2701室

邮编：200040

### 南京办公室

江苏省南京市栖霞区经济  
开发区兴智科技园B栋401

邮编：210046