

觅睿科技 (920036.BJ)

新股覆盖研究

投资要点

◆ 2月26日有一只北交所新股“觅睿科技”申购，发行价格为21.52元/股、发行市盈率为11.24倍（每股收益按照2024年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算）。

◆ 觅睿科技(920036.BJ)：公司主营业务为集硬件、软件、云服务、AI为一体的智能网络摄像机及物联网视频产品的研发、设计、生产和销售。公司2023-2025年分别实现营业收入6.73亿元/7.43亿元/8.02亿元，YOY依次为22.67%/10.42%/7.90%；实现归母净利润0.72亿元/0.82亿元/0.79亿元，YOY依次为82.84%/14.09%/-3.08%。

① **投资亮点：1、公司多名董监高曾任职全球安防视频监控头部企业海康威视，具备深厚的技术积淀。**根据公司招股书披露，包括应红力先生、汪凡先生、陈杭峰先生三名董事，徐振兴先生、林久辉先生两名监事，以及金伟先生、秦超先生两名高管在内的多名公司董监高成员曾任职海康威视担任工程师，且多数成员任职时长达5年以上。海康威视为全球安防视频监控领域头部企业，上述团队成员依托该平台的从业经历、积累了丰富的行业经验与技术积淀。**2、通过产品与音视频AI技术等核心技术深度融合，公司成为全球智能网络摄像机领域的代表性企业。**与传统的数字摄像机相比，智能网络摄像机能够实现远程、实时、端到端的互动交流，应用场景持续丰富并不断延伸；根据Statista预测，2026年全球智能网络摄像机渗透率不足10%、仍有较高成长潜力。公司自2017年成立以来始终深耕智能网络摄像机领域，现已形成多元化产品矩阵，能够满足室内外监控、婴幼儿监护、老人监护、宠物陪伴等场景的差异化需求；而在技术层面，公司研发出音视频AI技术、综合低功耗解决方案技术等多项核心技术，并针对下游场景开发出人形检测、婴儿遮脸、宠物检测、跌倒检测等十多种AI算法，覆盖公司全系列产品。凭借自身优异的技术研发能力，公司产品曾斩获德国IF设计奖及红点奖，并入驻沃尔玛、亚马逊、Target等知名商超及网络购物平台，广泛覆盖北美洲、欧洲、亚洲、大洋洲等地区；2024年，在知名安防媒体a&s发布的“2024年全球安防50强”榜单中，公司位列第29位。**3、公司在低功耗领域持续发力，推出了全时低功耗产品，并在婴儿监护器等领域实现技术创新。**低功耗趋势亦是当前消费类安防市场着力发展的方向之一；公司在低功耗领域开发较早、现已积累深厚的技术优势，近年来又在全时低功耗产品和婴儿监护器产品中实现了技术创新。具体来看：（1）公司于2023年发布了全时低功耗摄像机，该产品能够仅通过太阳能供电实现24小时连续不间断录像和超长续航，且一天日照产生的电能能够支持设备在连续阴雨天的情景下持续工作十五天；（2）公司创新性地将Sub-1G技术应用于婴儿监护器系列产品，基于Sub-1G的视频传输技术具备低功耗特性，使监控画面远距离稳定传输至监控分屏成为可能，适应了欧美家庭室内空间普遍较大、父母距离婴儿房较远的使用场景。此外，公司招股书显示，多目跟踪低功耗摄像机、4G双目低功耗枪球摄像机、支持本地畸变校正的智能低功耗门铃摄像机等多款低功耗产品均处于在研阶段。

② **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取萤石网络、奥尼电子、安联

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	40.82
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

分析师

李蕙
 SAC 执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsec.cn

报告联系人

戴争争
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（海菲曼）-2025年18期-总第655期 2026.2.22
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（通领科技）-2025年17期-总第654期 2026.2.12
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（固德电材）-2026年15期-总第652期 2026.2.8
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（通宝光电）-2025年16期-总第653期 2026.2.8
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（海圣医疗）-2025年14期-总第651期 2026.2.4



锐视为觅睿科技的可比上市公司；但上述大部分可比公司为沪深 A 股，与觅睿科技在估值基准等方面存在较大差异，可比性或相对有限。从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 22.29 亿元，平均 PE-2024（剔除负值/算数平均）为 41.18X，平均销售毛利率为 32.73%；相较而言，公司营收规模未及可比公司均值，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

- ◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2023A	2024A	2025A
主营收入(百万元)	672.9	743.0	801.7
同比增长(%)	22.67	10.42	7.90
营业利润(百万元)	71.1	82.1	78.5
同比增长(%)	86.78	15.41	-4.36
归母净利润(百万元)	71.6	81.7	79.1
同比增长(%)	82.84	14.09	-3.08
每股收益(元)	1.75	2.00	1.94

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、觅睿科技	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	7
(四) 募投项目投入	8
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险提示	9

图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化	4
图 2: 公司归母净利润及增速变化	4
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4: 公司 ROE 变化	5
图 5: 2019-2028 年全球智能民用安防市场规模 (亿美元)	5
图 6: 2024 年全球智能民用安防市场主要国家及市场规模 (亿美元)	5
图 7: 2021-2030 年全球智能网络摄像机市场规模 (亿美元)	6
图 8: 民用视频监控产品出货量 (亿台)	6
图 9: 2018-2027 年全球智能网络摄像机家庭用户数 (万户)	6
图 10: 2017-2026 年全球智能网络摄像机渗透率 (%)	7
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	8
表 2: 同行业上市公司指标对比	9

一、觅睿科技

公司是一家专注于智能网络摄像机及物联网视频产品的高新技术企业，主营业务为集硬件、软件、云服务、AI 为一体的智能网络摄像机及物联网视频产品的研发、设计、生产和销售；通过自主研发、设计智能网络摄像机及物联网视频产品并提供相关云存储、AI 等增值服务，向品牌商、电子产品制造商和贸易商以及个人用户进行销售后实现盈利。目前，公司已拥有完整的产品线，主要应用于室外安防、室内安防、智能入户、婴儿看护、智能庭院、智能伴宠、野外场景和中小企业等场景。

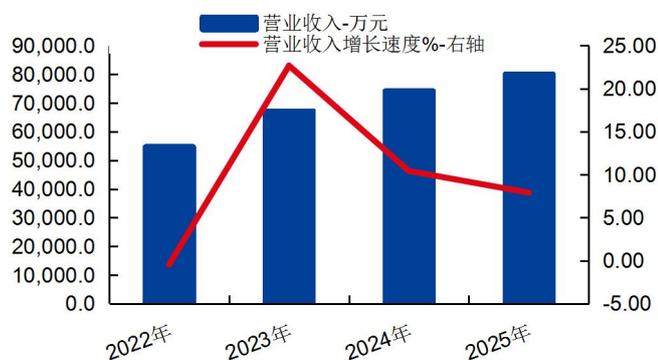
目前，公司的产品和服务覆盖北美洲、欧洲、亚洲、大洋洲等地区，辐射全球主流线上和线下渠道，产品入驻沃尔玛 (Walmart)、亚马逊 (Amazon)、塔吉特 (Target) 等知名商超及网络购物平台。公司产品曾获得 2021 年度德国 IF 设计奖 (iF Design Award)、2021 年度红点奖 (RedDot Winner)，公司自主品牌智能门铃 Optic 系列被评为“2020 年度中国安防十大新锐产品”。公司产品已取得中国 SRRC 认证，欧盟 CE、RoHS 认证，美国 FCC 认证，澳大利亚 RCM 认证，日本 TELEC、PSE 认证，加拿大 IC 认证及韩国 KC 认证等与公司主要产品相对应的多国质量安全认证证书。

(一) 基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 6.73 亿元/7.43 亿元/8.02 亿元，YOY 依次为 22.67%/10.42%/7.90%；实现归母净利润 0.72 亿元/0.82 亿元/0.79 亿元，YOY 依次为 82.84%/14.09%/-3.08%。

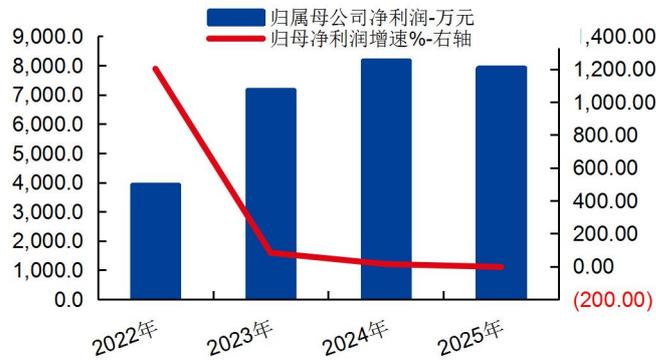
2025H1，公司主营业务收入按产品类型可分为三大板块，分别为智能网络摄像机及物联网视频产品 (2.99 亿元，占 2025H1 营收的 83.84%)、增值服务 (0.56 亿元，占 2025H1 营收的 15.59%)、其他 (0.02 亿元，占 2025H1 营收的 0.57%)。2022 年至 2025H1 期间，智能网络摄像机及物联网视频产品始终为公司的主要收入来源、其收入占比稳定在 80% 以上；同时增值服务收入占比呈稳步上行趋势、由 2022 年的 1.65% 增至 2025H1 的 15.59%。

图 1：公司收入规模及增速变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



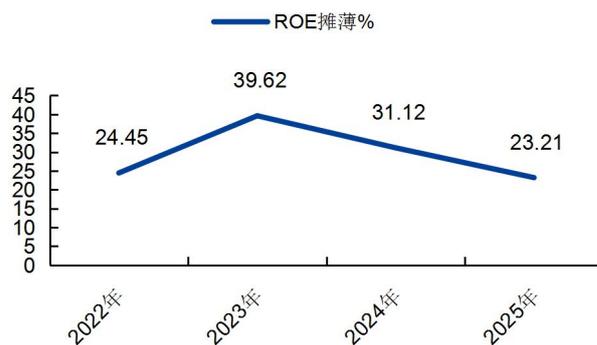
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司主营产品为智能网络摄像机，根据主营产品类型，公司归属于智能民用安防市场。

1、智能民用安防市场

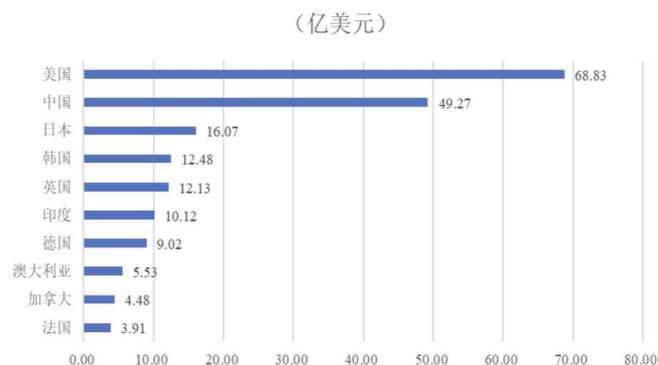
随着物联网基础设施完善，智能终端高度普及，云计算技术迅猛发展，智能民用安防市场近几年实现了高速发展。Statista 的数据显示，2024 年全球民用安防市场规模约 236.80 亿美元，预计到 2028 年，全球智能民用安防市场规模将达 359.5 亿美元，2019 年至 2028 年全球智能民用安防市场的年复合增长率预计将达 15.16%；而从全球区域格局看，美国是世界上最大的智能民用安防市场、2024 年相关市场规模约为 68.83 亿美元，中国市场约为 49.27 亿美元，日本、韩国、英国、印度、德国、澳大利亚、加拿大和法国合计市场规模则为 73.74 亿美元。

图 5：2019-2028 年全球智能民用安防市场规模（亿美元）



资料来源：Statista，华金证券研究所

图 6：2024 年全球智能民用安防市场主要国家及市场规模（亿美元）



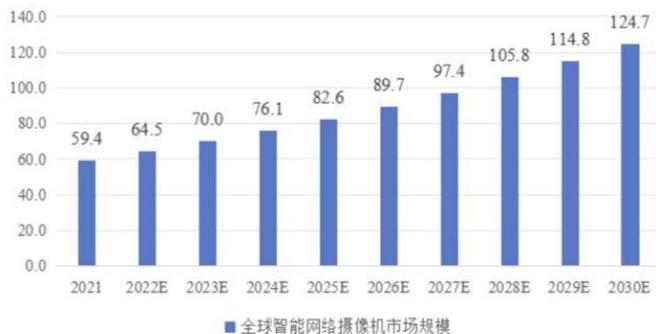
资料来源：Statista，华金证券研究所

（1）民用视频监控市场

民用视频监控是智能民用安防市场的细分领域之一，智能网络摄像机则是民用视频监控市场中的主要产品类型。近年来，民用视频监控市场规模、家庭用户数量均保持了良好的增长，且市场渗透率仍有较大增长空间；根据 Verified Market Research 数据，2021 年全球智能摄像机市

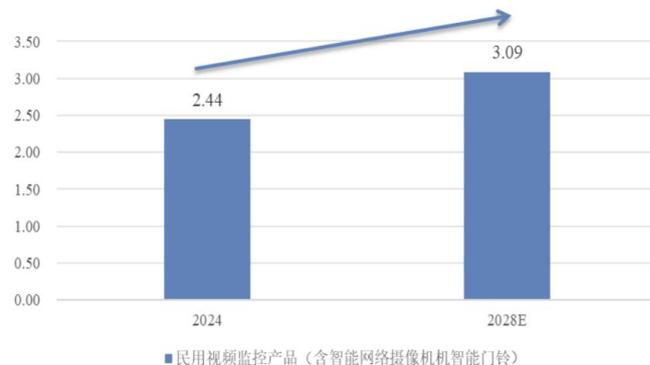
场规模为 59.40 亿美元，预计到 2030 年将达到 124.70 亿美元，期间年复合增长率将达 8.50%。另据 Statista 统计数据，2024 年民用视频监控产品（包括智能网络摄像机和智能门铃）出货量约为 2.44 亿台，预计至 2028 年出货量将增长至 3.09 亿台。

图 7：2021-2030 年全球智能网络摄像机市场规模（亿美元）



资料来源：Verified Market Research，华金证券研究所

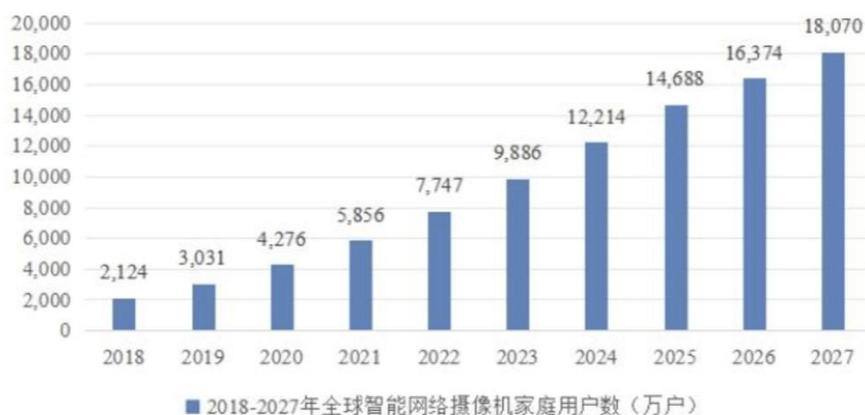
图 8：民用视频监控产品出货量（亿台）



资料来源：Statista，华金证券研究所

与此同时，全球智能网络摄像机家庭用户数量亦呈现快速增长。Statista 数据显示，2016 至 2023 年，全球智能网络摄像机家庭用户数量从 1,082 万户增长至 9,886 万户；预计 2027 年全球智能网络摄像机的家庭用户数将增长至 18,070 万户，较 2023 年增长 82.79%。

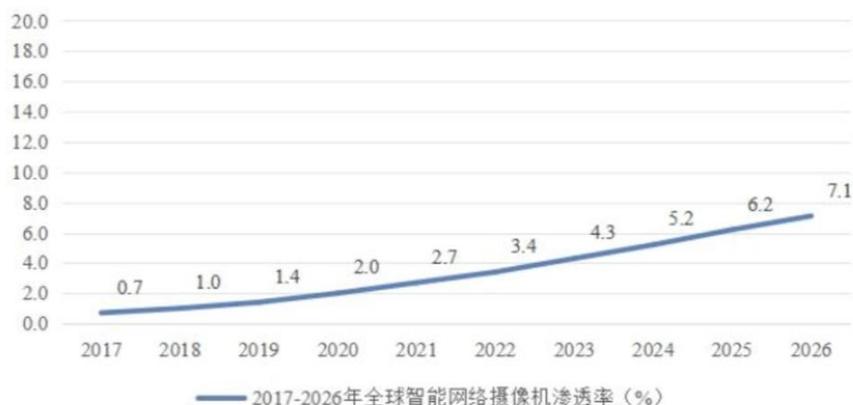
图 9：2018-2027 年全球智能网络摄像机家庭用户数（万户）



资料来源：Statista，华金证券研究所

全球智能网络摄像机市场渗透率仍有较大增长空间。根据 Statista 统计数据，2023 年全球智能网络摄像机渗透率仅为 4.30%，预计 2026 年渗透率将提升至 7.10%。

图 10：2017-2026 年全球智能网络摄像机渗透率（%）



资料来源：Statista，华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司多名董监高曾任职全球安防视频监控头部企业海康威视，具备深厚的技术积淀。根据公司招股书披露，包括应红力先生、汪凡先生、陈杭峰先生三名董事，徐振兴先生、林久辉先生两名监事，以及金伟先生、秦超先生两名高管在内的多名公司董监高成员曾任职海康威视担任工程师，且多数成员任职时长达 5 年以上。海康威视为全球安防视频监控领域头部企业，上述团队成员依托该平台的从业经历、积累了丰富的行业经验与技术积淀。

2、通过产品与音视频 AI 技术等核心技术深度融合，公司成为全球智能网络摄像机领域的代表性企业。与传统的数字摄像机相比，智能网络摄像机能够实现远程、实时、端到端的互动交流，应用场景持续丰富并不断延伸；根据 Statista 预测，2026 年全球智能网络摄像机渗透率不足 10%、仍有较高成长潜力。公司自 2017 年成立以来始终深耕智能网络摄像机领域，现已形成多元化产品矩阵，能够满足室内外监控、婴幼儿监护、老人监护、宠物陪伴等场景的差异化需求；而在技术层面，公司研发出音视频 AI 技术、综合低功耗解决方案技术等多项核心技术，并针对下游场景开发出人形检测、婴儿遮脸、宠物检测、跌倒检测等十多种 AI 算法，覆盖公司全系列产品。凭借自身优异的技术研发能力，公司产品曾斩获德国 IF 设计奖及红点奖，并入驻沃尔玛、亚马逊、Target 等知名商超及网络购物平台，广泛覆盖北美洲、欧洲、亚洲、大洋洲等地区；2024 年，在知名安防媒体 a&s 发布的“2024 年全球安防 50 强”榜单中，公司位列第 29 位。

3、公司在低功耗领域持续发力，推出了全时低功耗产品，并在婴儿监护器等领域实现技术创新。低功耗趋势亦是当前消费类安防市场着力发展的方向之一；公司在低功耗领域开发较早、现已积累深厚的技术优势，近年来又在全时低功耗产品和婴儿监护器产品中实现了技术创新。具体来看：（1）公司于 2023 年发布了全时低功耗摄像机，该产品能够仅通过太阳能供电实现 24 小时连续不间断录像和超长续航，且一天日照产生的电能能够支持设备在连续阴雨天的情景下持续工作十五天；（2）公司创新性地将 Sub-1G 技术应用于婴儿监护器系列产品，基于 Sub-1G 的视频传输技术具备低功耗特性，使监控画面远距离稳定传输至监控分屏成为可能，适应了欧美家庭室内空间普遍较大、父母距离婴儿房较远的使用场景。此外，公司招股书显示，多目跟踪低

功耗摄像机、4G 双目低功耗枪球摄像机、支持本地畸变校正的智能低功耗门铃摄像机等多款低功耗产品均处于在研阶段。

（四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目。

1、总部基地及品牌建设项目：项目将在杭州市新购置办公场地作为公司总部基地并建设品牌营销展示中心以及将营销网点布局做拓展延伸至杭州、深圳、美国西雅图，进一步增强公司产品市场竞争力和品牌影响力。

2、研发中心建设项目：项目将在杭州滨江区购置研发场地，并通过新建研发实验室、购置先进研发设备、新增专业研发人员等方式，构建系统化的研发检测平台，研发中心建成后将围绕 AI 研发、云平台升级、机器视觉与智能制造技术、智慧康养等研发方向持续发力，进一步提升公司研发中心的综合研发实力。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟投入募集 资金(万元)	项目建 设期
1	总部基地及品牌建设项目	12,322.10	11,698.13	3 年
2	研发中心建设项目	19,693.49	19,693.49	3 年
	总计	32,015.59	31,391.62	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

公司专注于智能网络摄像机产品领域；依照公司发行公告中所引用的中证指数发布数据，截至 2026 年 2 月 13 日，公司所属的“计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）”最近一个月静态平均市盈率为 65.47 倍。

根据业务的相似性，选取萤石网络、奥尼电子、安联锐视为觅睿科技的可比上市公司；但上述大部分可比公司为沪深 A 股，与觅睿科技在估值基准等方面存在较大差异，可比性或相对有限。从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 22.29 亿元，平均 PE-2024（剔除负值/算数平均）为 41.18X，平均销售毛利率为 32.73%；相较而言，公司营收规模未及可比公司均值，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

表 2: 同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-2024 年	2024 年营业收 入(亿元)	2024 年 营收增速	2024 年归 母净利润 (亿元)	2024 年归 母净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE (摊薄)
688475.SH	萤石网络	237.04	47.18	54.42	12.41%	5.04	-10.52%	42.08%	9.37%
301189.SZ	奥尼电子	49.32	-32.00	5.55	5.77%	-0.86	-282.53%	21.14%	-3.89%
301042.SZ	安联锐视	57.16	35.19	6.91	0.38%	0.71	-22.89%	34.96%	6.46%
	平均值	114.50	41.18	22.29	6.19%	1.63	-105.31%	32.73%	3.98%
920036.BJ	觅睿科技	11.71	11.24	7.43	10.42%	0.82	14.09%	35.14%	18.91%

资料来源: Wind (数据截至日期: 2026 年 2 月 25 日), 华金证券研究所

备注: (1) 觅睿科技总市值=发行后总股本 0.5442 亿股*发行价格 21.52 元/股=11.71 亿元; (2) 觅睿科技发行市盈率为 11.24 倍, 每股收益按照 2024 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算。(3) PE-2024 均值计算剔除 PE 值为负的奥尼电子。

(六) 风险提示

数据安全和信息系统风险、技术研发及新产品创新风险、原材料供应的风险、模组客户集中风险、境外经营风险、存货规模增加及跌价风险、应收账款坏账损失风险、出口退税政策变化的风险、外协加工生产的风险、实际控制人不当控制风险等风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn