

2026年04月16日

# 理奇智能 (301599.SZ)

## 新股覆盖研究

### 投资要点

- ◆ 4月15日有一家创业板上市公司“理奇智能”询价。
- ◆ 理奇智能(301599)：公司专注于提供专业的物料智能处理系统整体解决方案。公司2023-2025年分别实现营业收入17.21亿元/21.73亿元/23.73亿元，YOY依次为178.17%/26.32%/9.18%；实现归母净利润2.39亿元/2.70亿元/2.74亿元，YOY依次为122.65%/13.05%/1.28%。根据公司初步预测，2026Q1营业收入较2025年同比减少14.05%，归母净利润同比减少25.24%。

② **投资亮点：1、公司与全球知名的混合搅拌设备制造商美国罗斯关系紧密，实控人出身美国罗斯体系、且双方通过无锡罗斯形成“合资+商标授权”的业务协同模式。**美国罗斯成立于1842年、是全球知名的混合搅拌设备制造商；而无锡罗斯是美国罗斯于2000年在华设立的全资子公司，秉承美国罗斯百余年的技术积累，陆续研制出双行星分散机、行星捏合机、高速分散机等单机新品，并较早进入到宁德时代、比亚迪、松下等头部电池厂商供应链。公司实控人陆浩东先生自1997年便加入美国罗斯体系，曾担任其东亚销售经理、又在无锡罗斯担任董事及副总经理；2018年陆浩东先生创办理奇智能，并于2020-2022年逐步完成对无锡罗斯的控制权收购，目前公司与美国罗斯分别持有无锡罗斯60%、40%的股份；且美国罗斯已于2022年将相关商标“ROSS MIXERS”等无偿授权给无锡罗斯大部分主流设备使用。至此，公司通过对无锡罗斯的收购，不仅完成了“系统集成+核心单机”的互补协同，还实现了技术、业务、品牌的全面升级。**2、公司为国内锂电物料智能处理系统头部制造商，2024年在制浆上料系统细分市场占有率达43%。**公司专注于提供定制化的物料智能处理系统整体解决方案，下游覆盖锂电制造、精细化工、复合材料等领域。随着新能源汽车和储能市场的快速发展，锂电池制造企业积极扩充产能，2025年公司来源于锂电行业的收入占比达90%以上，且主要聚焦于锂电池前端工序中的正负极粉体/液体配料和锂电池浆料制备环节。截至目前，除宁德时代与比亚迪外，公司还与欣旺达、亿纬锂能、大众集团、福特汽车等全球知名锂电池制造厂商及整车厂商开展深度合作；受益于锂电池行业头部聚集效应持续强化，公司作为国内锂电池制浆上料系统的龙头供应商，2023-2024年国内市占率已由27%提升至43%，行业地位稳步提升。此外，公司已针对干法电极与固态电池等前沿趋势积极组建专项研发团队，专注于干法工艺混料、纤维化、压延复合等技术，目前现有产品和在研技术储备实现了对固态电池极片制造工序所需装备的全线覆盖、且固态电池极片制造工序所需关键设备核心技术指标突出；其中，适配固态电池正极材料等新型粉体物料处理的干法高混机已完成在比亚迪的安装、调试与联合验收，未来合作前景广阔。**3、公司海外市场开发成果显著，曾参与多项标志性项目、且在手订单饱满。**随着中国锂电产业链的全球化进度持续推进，国内头部锂电池制造企业积极推动海外工厂建设进度；同时在动力电池装机量与储能电池出货量均落后于中国厂商的背景下，海外锂电池制造厂商亦主动制定扩产计划。公司在业内较早开拓海外市场，曾深度参与了众多具有开拓性和代表性的海外锂电项目，包括大众集团全球规模最大的电池工厂、宁德时代在欧洲布局的两座超级工厂等。2023-2025年，公司境外业务收入由

### 交易数据

总市值(百万元)	
流通市值(百万元)	
总股本(百万股)	366.86
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

### 分析师

戴铮铮  
 SAC执业证书编号：S0910526030001  
 daizhengzheng@huajinsec.cn

### 相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(瑞尔竞达)-2026年43期-总第680期 2026.4.14
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(鸿仕达)-2026年44期-总第681期 2026.4.14
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(联讯仪器)-2026年41期-总第678期 2026.4.9
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(恒道科技)-2026年42期-总第679期 2026.4.8
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(创达新材)-2026年40期-总第677期 2026.4.7



0.25 亿元增至 3.85 亿元、成为当前业绩增长的关键驱动力；且截至 2025 年末，公司海外在手订单金额达 25.94 亿元，为后续经营发展奠定坚实基础。

① **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取宏工科技、先导智能、金银河、纳科诺尔、尚水智能为理奇智能的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年可比上市公司的平均收入规模为 34.29 亿元，平均 PE-TTM（剔除异常值及负值/算数平均）为 75.21X，销售毛利率为 30.58%；相较而言，公司营收规模及销售毛利率未及可比公司平均。

◆ **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)	1,720.6	2,173.4	2,372.8
同比增长(%)	178.17	26.32	9.18
营业利润(百万元)	278.4	353.3	327.9
同比增长(%)	921.95	26.93	-7.19
归母净利润(百万元)	239.2	270.4	273.9
同比增长(%)	122.65	13.05	1.28
每股收益(元)	0.65	0.74	0.75

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

一、理奇智能.....	4
(一) 基本财务状况.....	4
(二) 行业情况.....	5
(三) 公司亮点.....	9
(四) 募投项目投入.....	10
(五) 同行业上市公司指标对比.....	10
(六) 风险提示.....	11

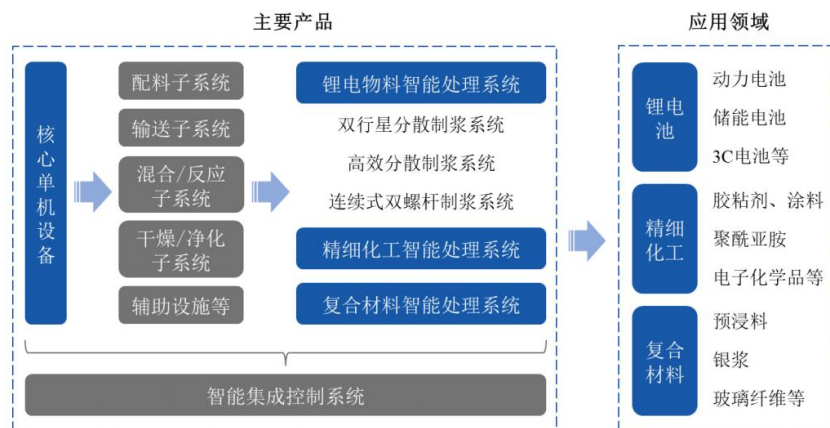
## 图表目录

图 1: 公司主要产品及应用领域.....	4
图 2: 公司收入规模及增速变化.....	5
图 3: 公司归母净利润及增速变化.....	5
图 4: 公司销售毛利率及净利润率变化.....	5
图 5: 公司 ROE 变化.....	5
图 6: 2019-2025 年度全球工业自动化市场规模 (单位: 亿美元).....	6
图 7: 2021-2026 年度中国智能制造市场规模 (单位: 万亿元).....	6
图 8: 锂电池制造各个环节涉及的锂电设备.....	7
图 9: 2021-2027 年度中国锂电池设备市场规模及预测 (单位: 亿元).....	7
表 1: 公司 IPO 募投项目概况.....	10
表 2: 同行业上市公司指标对比.....	11

## 一、理奇智能

公司专注于物料自动配料、分散乳化、混合搅拌等物料自动化处理领域，提供专业的物料智能处理系统整体解决方案，可为客户提供咨询、设计、制造、安装、调试、培训及售后的一站式服务，产品广泛应用于锂电制造、精细化工、复合材料等行业。

图 1：公司主要产品及应用领域



资料来源：公司招股书，华金证券研究所

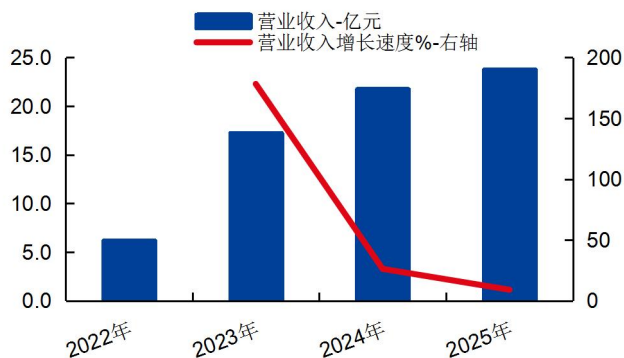
经过多年市场开拓与客户积累，公司与锂电制造、精细化工及复合材料等行业的海内外龙头企业建立稳定合作关系：（1）公司客户覆盖宁德时代、比亚迪、LG 新能源、欣旺达、亿纬锂能、远景集团、大众集团、福特汽车等全球锂电池制造头部厂商和知名整车厂商，海虹老人(Hempel)、杜邦 (DuPont)、汉高 (Henkel)、洛德 (Lord)、埃肯 (Elkem)、北方现代等海内外精细化工巨头，聚和材料、国巨股份等大型复合材料企业，以及中石化上海研究院、北京空间飞行器总体设计部等科研院所；（2）凭借技术研发成果在产品中的充分应用，公司连续多年获得宁德时代“优秀供应商”“最佳协同奖”“投产贡献供应商”等奖项，获评欣旺达“卓越合作伙伴”“优秀合作伙伴”“战略合作奖”等奖项，并取得比亚迪“最佳合作伙伴”、亿纬锂能“金牌供应商”、远景集团“优秀供应商”等荣誉。

### （一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 17.21 亿元/21.73 亿元/23.73 亿元，YOY 依次为 178.17%/26.32%/9.18%；实现归母净利润 2.39 亿元/2.70 亿元/2.74 亿元，YOY 依次为 122.65%/13.05%/1.28%。

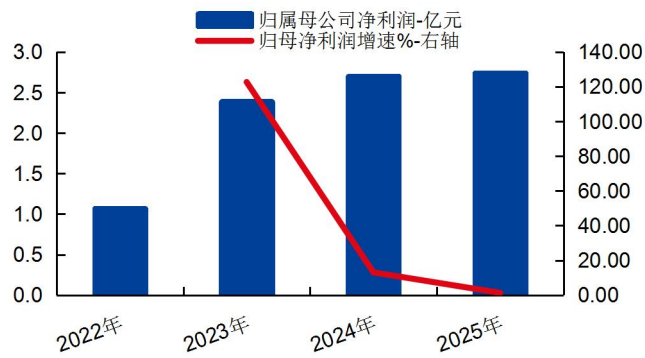
2025 年，公司主营业务收入按业务类别可分为四大板块，分别为物料智能处理系统（18.59 亿元，占 2025 年主营收入的 78.38%）、单机设备（3.84 亿元，2025 年主营收入的 16.19%）、其他产品及改造（0.83 亿元，2025 年主营收入的 3.52%）、售后业务（0.45 亿元，2025 年主营收入的 1.91%）；2023-2025 年，物料智能处理系统始终为公司主要收入来源，收入占比稳定在 50% 以上、且呈逐年增长态势。

图 2：公司收入规模及增速变化



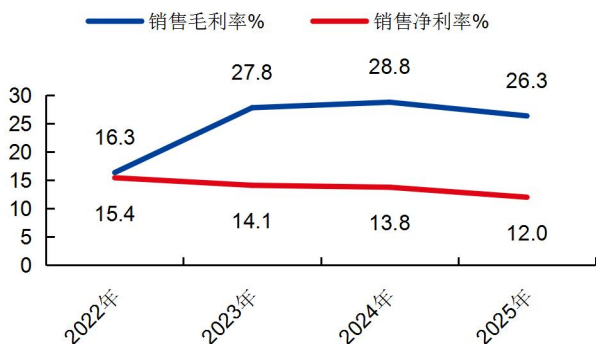
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 3：公司归母净利润及增速变化



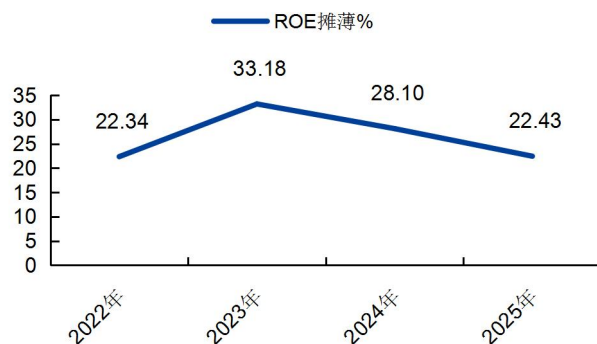
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 4：公司销售毛利率及净利率变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 5：公司 ROE 变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

## （二）行业情况

公司产品以物料智能处理系统为主；根据主营业务类别，公司归属于智能制造装备行业。

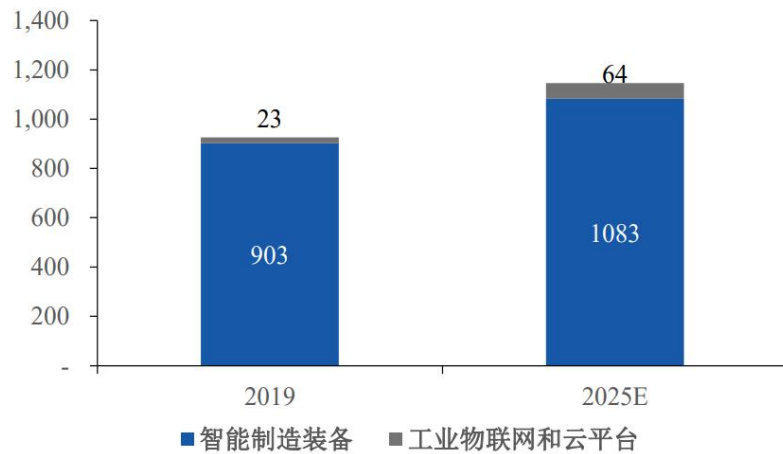
### 1、智能制造装备行业

智能制造装备是一种集机械系统、运动系统、电气控制系统、传感器系统、信息管理系统等多种技术于一体，能够减少生产过程对人力劳动的依赖，显著提高生产精度、生产质量和生产效率的装备。智能制造装备的普及有利于缓解生产制造企业因劳动力短缺导致的人力成本上涨的问题，智能制造装备柔性化、自动化、智能化的特点有助于提高企业生产效率并降低产品不良率；根据《“十四五”智能制造发展规划》，我国智能制造试点示范项目生产效率平均提高 45%，产品研制周期平均缩短 35%，产品不良率下降了 30%。

智能制造作为第四次工业革命时代各国制造业的主攻赛道，已成为公认的提升制造业整体竞争力的国家战略，德国、美国、日本、欧盟等国家或组织均强调以智能制造为主要抓手，并围绕推动制造业智能化改造进程推出一系列政策和战略。

得益于各国智能制造的大力支持与推动，近年来全球智能制造装备市场规模稳步增长。根据麦肯锡公司（McKinsey&Company）的数据，2019年全球工业自动化市场规模为926亿美元，2025年预计达到1,147亿美元，其中，智能制造装备的市场规模预计由903亿美元增长至1,083亿美元，复合增长率为3.08%。

图 6：2019-2025 年度全球工业自动化市场规模（单位：亿美元）

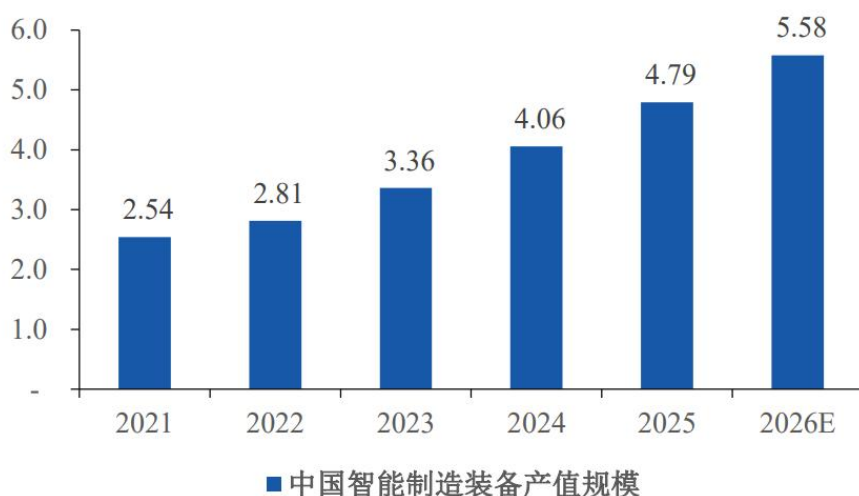


资料来源：麦肯锡公司（McKinsey&Company），华金证券研究所

国内方面，我国制造业发展迅速，建成了门类齐全、独立完整的产业体系，有力推动了工业化和现代化进程。然而，与世界先进水平相比，我国制造业大而不强，智能制造装备处于初步起步阶段，在数字化、信息化和智能化程度方面与世界先进水平仍然存在差距。

根据《“十四五”智能制造发展规划》，推进智能制造，要立足制造本质，紧扣智能特征，以工艺、装备为核心，以数据为基础，依托制造单元、车间、工厂、供应链等载体；作为智能制造的核心环节，智能制造的发展将带动智能装备行业的快速增长。根据中商产业研究院的数据，2021年度，我国智能制造装备产值规模约为2.54万亿元，2026年度产业规模预计增长至5.58万亿元，复合增长率达到17.02%。

图 7：2021-2026 年度中国智能制造市场规模（单位：万亿元）

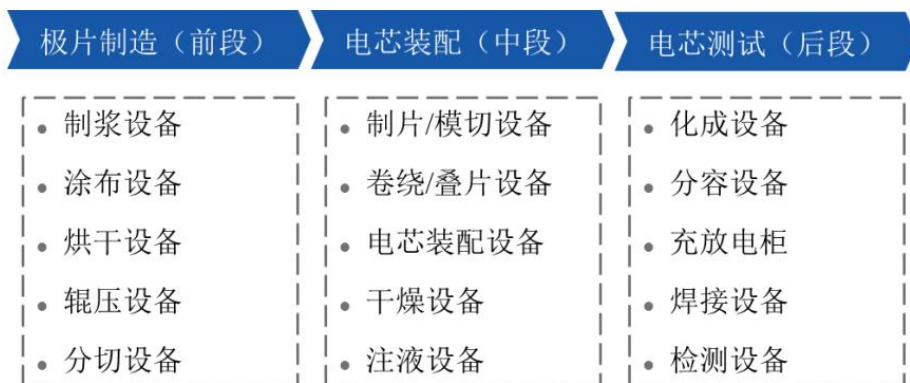


资料来源：中商产业研究院，华金证券研究所

### （1）锂电设备行业

锂离子电池制造设备，通常被称为锂电设备，是涵盖锂离子电池生产各个环节所需的机械设备的总和。锂电池生产工艺流程一般分为前段极片制造、中段电芯装配、后段化成封装三个环节，各个环节涉及的锂电设备情况如下图所示：

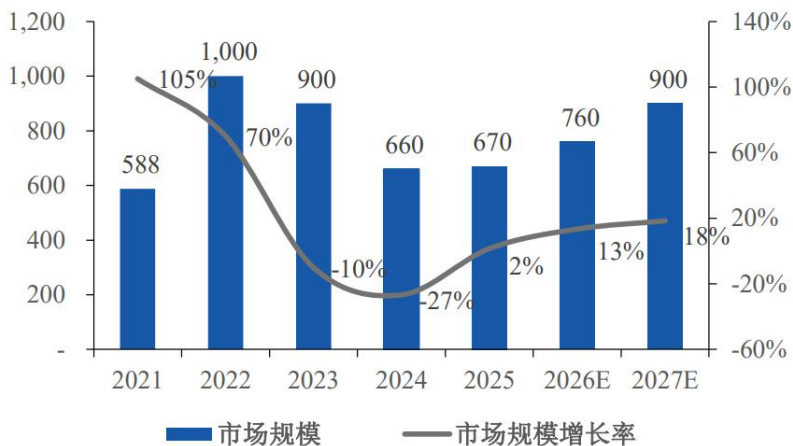
图 8：锂电池制造各个环节涉及的锂电设备



资料来源：公司招股书，华金证券研究所

2023 年起，国内锂电池及其上游产业链扩产步伐放缓。据 GGII 的数据，2024 年度，中国锂电池设备市场规模为 660 亿元（包括中国锂电生产设备出口市场规模），达到近年低点。随着头部锂电池产能利用率的逐步回升、锂电池应用下游需求仍呈强劲增长态势，电池企业扩产积极性预计提高。据 GGII 预测，2025 年国内电池企业产能建设重新进入增长期，中国锂电池设备市场规模预计于 2027 年回升至 900 亿元，2025-2027 年复合增长率超过 15%。

图 9：2021-2027 年度中国锂电池设备市场规模及预测（单位：亿元）



资料来源：高工产研锂电研究所（GGII），华金证券研究所

备注：市场规模为营收口径。

未来几年，在全球锂电池出货量快速提升、锂电企业产能逐步释放的背景下，以欧美、东南亚为代表的海外市场预计迎来锂电池制造工厂的建设高潮。随着中国锂电产业链的全球化进度持续推进，以宁德时代、远景集团、国轩高科为代表的国内头部锂电池制造企业积极推动海外工厂建设进度。在动力电池装机量与储能电池出货量均落后于中国厂商的背景下，以 LG 新能源、三星 SDI 为主力的海外锂电池制造厂商主动争取客户资源、制定扩产计划。根据 EV Tank 的预计，2030 年海外锂电设备市场规模将达到 1,266.5 亿元，2023-2030 年复合增长率达 14.3%。

## （2）精细化工行业

精细化工下游覆盖建筑、食品、电子、日化、汽车、航空航天等多个社会经济领域，随着社会生产力的提高、化学工业产品结构的变革和开发新技术的要求，精细化工在化学工业中的地位日益提升，已成为世界化学工业发展的战略重点。据 Industry Research 及中商产业研究院的数据整理，2020 年全球精细化工行业市场规模达 1,725.1 亿美元，预计 2027 年将增加至 2,785.1 亿美元，年均复合增长率为 7.1%。

根据中国化工学会于 2019 年 3 月召开的《2017-2025 年精细化工行业发展的设想与对策》研讨发布会，美国、欧盟及日本等发达经济体精细化工率已经达到或超过 60%，瑞士更是高达 95%，而 2016 年我国精细化工率仅为 48%，与上述发达国家存在较大差距。2022 年 4 月，全国精细化工原料及中间体行业协作组、中国化工情报信息协会、中国化工信息中心联合主办的“2021 精细化工产业峰会暨中国精细化工百强发布会”提出，2021 年，中国精细化工市场规模超过 5.5 万亿元，预计 2027 年有望超过 11 万亿元，2021-2027 年复合增长率将超 12%。我国精细化工产值的提升将带动精细化工生产设备的需求扩大；近年发布的《精细化工产业创新发展实施方案（2024-2027 年）》《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》等政策大力推进精细化工设备实现机械化换人、自动化减人，鼓励智能制造系统解决方案在精细化工行业的应用。

## （3）复合材料行业

复合材料具有轻量化、高强度化、多功能化、绿色环保等优良特性，广泛应用于航空航天、汽车工业、建筑、风电新能源和轨道交通等领域：**A）**航空航天是复合材料的重要应用领域之一，由于具有低密度、高强度、高模量和优异的耐腐蚀性，复合材料被广泛用于制造飞机机身、机翼、发动机叶片、卫星外壳等关键部件，显著提升了飞行器的性能和可靠性；**B）**在汽车工业领域，具有轻量化、高强度等特征的复合材料被广泛用于车身、底盘、发动机罩、车顶等部件的制造，以实现车身轻量化、降低能耗并提高安全性，新能源汽车的发展将进一步推动汽车制造行业对复合材料的需求；**C）**建筑领域，凭借优异的综合性能和耐久性，复合材料逐渐取代传统材料，主要应用于墙体、屋顶、地板等建筑部件的制造；**D）**风电新能源领域，复合材料在风电叶片等新能源设备的制造中具有重要应用，其高强度、轻量化和耐腐蚀性使其成为风电叶片的首选材料，随着新能源产业的快速发展，风电设备复合材料需求也在不断增长。航空航天、汽车、建筑、风电等下游产业的快速发展预计推动复合材料市场规模的快速增长；据 Precedence Research 的数据，2021 年全球复合材料市场规模为 943.4 亿美元，预计到 2030 年将达到 1,631.4 亿美元，2021 年到 2030 年的复合增长率为 6.27%。

随着 5G 技术的普及和物联网时代的到来，复合材料行业正加速向数字化和一体化制造转型，并推动复合材料制造设备向智能化、大型化和集成化方向发展。复合材料智能生产设备可以通过数字化技术将复合材料制造过程中的各个环节进行集成和控制，提高生产效率和协同能力，进一步降低制造成本。在这种趋势下，各工艺流程段的设备供应商需要具备提供全流程解决方案能力，包括设备设计、集成、调试和维护等服务，并为设备匹配可与客户工厂系统对接、交互的智能控制系统，形成完整的自动化生产线。

### （三）公司亮点

**1、公司与全球知名的混合搅拌设备制造商美国罗斯关系紧密，实控人出身美国罗斯体系，且双方通过无锡罗斯形成“合资+商标授权”的业务协同模式。**据无锡罗斯网站及公司招股书披露，美国罗斯成立于 1842 年、是全球知名的混合搅拌设备制造商；而无锡罗斯是美国罗斯于 2000 年在华设立的全资子公司，不仅聚焦工业用搅拌混合设备，还秉承美国罗斯百余年的技术积累，陆续研制出双行星分散机、行星捏合机、高速分散机等单机新品，较早进入到宁德时代、比亚迪、松下等头部电池厂商供应链。公司实控人陆浩东先生自 1997 年便加入美国罗斯体系，曾担任其东亚销售经理、又在无锡罗斯担任董事及副总经理；2018 年陆浩东先生创办理奇智能，并于 2020-2022 年逐步完成对无锡罗斯的控制权收购，目前公司与美国罗斯分别持有无锡罗斯 60%、40%的股份；同时，因无锡罗斯已使用美国罗斯商标经营二十余年，美国罗斯于 2022 年将相关商标“ROSS MIXERS”等无偿授权给无锡罗斯使用，授权覆盖其大部分主流设备。至此，公司通过对无锡罗斯的收购，不仅完成了“系统集成+核心单机”的互补协同，还实现了技术、业务、品牌的全面升级。

**2、公司为国内锂电物料智能处理系统头部制造商，2024 年在制浆上料系统细分市场占有率达 43%。**公司专注于提供定制化的物料智能处理系统整体解决方案，下游覆盖锂电制造、精细化工、复合材料等领域。随着新能源汽车和储能市场的快速发展，锂电池制造企业积极扩充产能，2025 年公司来源于锂电行业的收入占比达 90%以上，且主要聚焦于锂电池前端工序中的正负极粉体/液体配料和锂电池浆料制备环节。截至目前，除宁德时代与比亚迪外，公司还与欣旺达、亿纬锂能、大众集团、福特汽车等全球知名锂电池制造厂商及整车厂商开展深度合作；受益于锂电池行业头部聚集效应持续强化，公司作为国内锂电池制浆上料系统的龙头供应商，2023-2024 年国内市占率已由 27%提升至 43%，行业地位稳步提升。此外，公司已针对干法电极与固态电池等前沿趋势积极组建专项研发团队，专注干法工艺混料、纤维化、压延复合等技术，目前现有产品和在研技术储备实现了对固态电池极片制造工序所需装备的全线覆盖、且固态电池极片制造工序所需关键设备核心技术指标突出；其中，适配固态电池正极材料等新型粉体物料处理的干法高混机已完成在比亚迪的安装、调试与联合验收，有望在其后续的大规模化产线建设中获取更多订单，未来合作前景广阔。

**3、公司海外市场开发成果显著，曾参与多项标志性项目、且在手订单饱满。**随着中国锂电产业链的全球化进度持续推进，以宁德时代、远景集团、国轩高科为代表的国内头部锂电池制造企业积极推动海外工厂建设进度；同时，在动力电池装机量与储能电池出货量均落后于中国厂商的背景下，以 LG 新能源、三星 SDI 为主力的海外锂电池制造厂商亦主动争取客户资源、制定扩产计划。根据 EV Tank 的预计，2030 年海外锂电设备市场规模将达到 1,266.5 亿元，2023-2030 年复合增长率达 14.3%。公司在业内较早开拓海外市场，目前已在匈牙利、德国、美国、新加坡等地设立业务点；据问询函回复披露，公司曾深度参与了众多具有开拓性和代表性的海外锂电项目，包括大众集团为启动其全球电池业务而建造的首个电池工厂、大众集团全球规模最大的电池工厂、宁德时代在欧洲布局的两座超级工厂、福特汽车首座全资电池工厂等。2023-2025 年，公司境外业务收入由 0.25 亿元增至 3.85 亿元、成为当前业绩增长的关键驱动力；且截至 2025 年末，公司海外在手订单金额达 25.94 亿元，为后续经营发展奠定坚实基础。

## （四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目，以及补充运营资金。

**1、物料自动化处理设备智能制造生产基地项目：**项目拟建设厂房、办公楼和配套公用辅助设施，配套购置自动化机加工设备、智能仓储物流设备、高端检验检测设备和厂区智能管理监控系统等先进生产设备和管理系统，并同步扩充生产人员数量，从而突破现有物料智能处理系统和单机设备的生产瓶颈，提高产品交付速度和产品质量。

**2、研发中心项目：**项目拟建设研发实验室、研发试制车间和研发办公场所，配套购置高端精密研发硬件设备和先进软件系统，搭建设备研发实验线与试制线，并针对干法电极和固态电池等新一代锂电制造设备、黑灯工厂全流程智能化制造、流延线等高技术物料处理设备 etc 课题展开研发工作和技术布局。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟募集资金投资额 (万元)	项目投资期
1	物料自动化处理设备智能制造生产基地项目	60,880.41	60,880.41	2 年
2	研发中心项目	19,935.30	19,935.30	2 年
3	补充营运资金	20,000.00	20,000.00	-
	<b>总计</b>	<b>100,815.71</b>	<b>100,815.71</b>	-

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

2025 年度，公司实现营业收入 23.73 亿元，同比增长 9.18%；实现归属于母公司净利润 2.74 亿元，同比增长 1.28%。根据管理层初步预测，公司预计 2026Q1 实现营业收入 54,621.94 万元，较 2025 年同期下滑 14.05%；预计实现归母净利润 6,371.35 万元，较 2025 年同期下滑 25.24%；预计实现扣非归母净利润 6,121.48 万元，较 2025 年同期下滑 25.43%。

公司聚焦物料智能处理系统领域；根据业务的相似性，选取宏工科技、先导智能、金银河、纳科诺尔、尚水智能为理奇智能的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年可比上市公司的平均收入规模为 34.29 亿元，平均 PE-TTM（剔除异常值及负值/算数平均）为 75.21X，销售毛利率为 30.58%；相较而言，公司营收规模及销售毛利率未及可比公司平均。

表 2: 同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	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)
301662.SZ	宏工科技	116.24	92.41	20.90	-34.64%	2.08	-34.03%	29.09%	22.73%
300450.SZ	先导智能	895.49	58.01	118.55	-28.71%	2.86	-83.88%	34.98%	2.44%
300619.SZ	金银河	76.99	-130.32	15.09	-33.00%	-0.81	-186.13%	15.97%	-5.01%
920522.BJ	纳科诺尔	77.98	118.30	10.54	11.42%	1.62	30.69%	24.15%	16.70%
301513.SZ	尚水智能	/	/	6.37	5.99%	1.53	-34.90%	48.72%	30.62%
	平均值	291.68	75.21	34.29	-15.78%	1.46	-61.65%	30.58%	13.50%
<b>301599.SZ</b>	<b>理奇智能</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>21.73</b>	<b>26.32%</b>	<b>2.70</b>	<b>13.05%</b>	<b>28.75%</b>	<b>32.13%</b>

资料来源: iFind (数据截至日期: 2026 年 4 月 14 日), 华金证券研究所

备注: PE-TTM 计算剔除 PE 值为负的金银河, 以及北证新股纳科诺尔。

## (六) 风险提示

新技术与新产品研发风险、技术工艺迭代导致发行人产品需求大幅减少的风险、产品交付验收不确定性导致的业绩波动风险、客户集中度较高的风险、在手订单延迟交付和取消风险、产品质量控制风险、下游行业需求波动风险、部分零部件进口依赖的风险、存货金额较大的风险、毛利率下滑的风险、实际控制人不当控制的风险等风险。

## 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、戴箬箬声明，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.com