

2026 年 09 月 07 日

世纪数码（920229.BJ）：数码喷印设备“小巨人”，市占率 27%排名第一

——北交所新股申购报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

### ● 数码喷印设备“小巨人”，国家级专精特新企业

世纪数码是以数码喷印技术为核心，聚焦于纺织数码印花、广告标识及瓦楞纸箱包装数码打印的工业应用，专业从事数码喷墨印花机、数码打印机、瓦楞彩箱数码印刷机等数码喷印设备及相关配件耗材的研发、生产和销售的企业。公司是国家高新技术企业、国家级“专精特新”小巨人企业、国家知识产权优势企业、河南省制造业单项冠军、河南省创新龙头企业。截至 2026 年 6 月 4 日，公司已累计获得授权专利 302 项，其中发明专利 47 项。2022-2024 年公司数码打印机国内市场占有率 27%，排名第一；2023 年度公司数码热转移印花机国内市场占有率约 25%，位于行业前列。2025 年度，公司实现营业收入 61,202.55 万元，同比增长 7.61%；其中境外收入 10,365.93 万元，同比大幅增长 55.67%，占主营业务收入比例提升至 16.99%，营销网络已覆盖全国纺织印花核心地区及南美、南亚、中东、北美、欧洲等海外市场。收入结构上，数码喷墨印花机与数码打印机合计占比约 75%（47.92%+27.08%），为主要收入来源；2025 年主要产品产能利用率达 94.84%，产销两旺。受海外布局带来的销售及管理费用增加影响，2025 年归母净利润 5,352.83 万元，同比下滑 6.58%，毛利率 20.89%、净利率 8.75%，盈利水平总体稳定。

### ● 数码喷印技术渗透率持续提升，下游应用空间广阔

2024 年全球纺织品数码喷墨印花市场规模增长至 58 亿美元，根据 Grand View Research 预测，预计 2029 年达 105.6 亿美元，2025-2029 年复合增速约 12.7%。中国数码喷墨印花渗透率由 2015 年的 2.1% 增长至 2023 年的 18.2%，预计 2030 年产量有望突破 70 亿米，占比达 35%。广告数码喷墨印刷方面，2024 年中国广告数码印刷市场规模为 442 亿元，预计 2029 年达 556 亿元。根据 Smithers 发布的《到 2029 年包装印刷的未来》，瓦楞包装数码印刷当前渗透率仅约 1.1%，预计未来五年以 12.8% 的年复合增长率持续高速增长，中国人均瓦楞纸板消费仅为 40 平方米/年，远低于美国、日本等发达国家水平，增长空间广阔。

### ● 募投智能化高端数码打印设备项目，可比公司 PE TTM 均值为 19.33X

此次公开发行募投项目共包括“年产 10000 台智能化高端数码打印设备研发生产基地建设项目”、“高端数码喷印设备研发及智能化生产基地改扩建项目”等。项目建设完成后，公司将新增年产 10,000 台智能化高端数码打印设备的生产制造能力，进一步实现重要零部件的自产自控，并加强数码喷印技术在瓦楞纸箱包装及纺织印花等工业领域的业务布局。世纪数码通过持续的研发投入和技术积累，掌握了多喷头的精确定位与排列构型技术、高精度步进运动控制技术、高效阶梯式喷头阵列技术、三轴联动张力控制技术等 16 项核心技术，构建了坚实的技术壁垒。公司数码喷墨印花机、写真机位于行业前列。我们选取宏华数科、润天智为同业可比公司。参考可比公司估值水平，PE TTM 均值为 19.33X。

● 风险提示：新产品研发风险、行业政策变化风险、新股破发风险。

### 相关研究报告

《北交所回购+增持持续升温，挖掘“中报高增 + 低估值 + 回购增持”三重共振标的一北交所策略专题报告》-2026.9.6

《北交所工业涂料产业链专题：工业涂料结构性机遇凸显，国产替代空间广阔—北交所行业主题报告》-2026.9.6  
《智慧交通“小巨人”在手合同充足，“人工智能+交通运输”政策加持—北交所信息更新》-2026.9.6

## 目 录

|                                                    |    |
|----------------------------------------------------|----|
| 1、 数码喷印设备“小巨人”，国家级专精特新企业 .....                     | 4  |
| 1.1、 产品梳理：覆盖纺织印花、广告标识及瓦楞包装三大应用领域 .....             | 5  |
| 1.2、 数码喷墨印花机与数码打印机营收占比相对较大 .....                   | 9  |
| 1.3、 商业模式：经销与直销相结合 .....                           | 12 |
| 1.4、 财务分析：2025 年度营收 6.12 亿元，境外收入同比增长 55.67% .....  | 15 |
| 1.5、 掌握 16 项核心技术，2022-2024 年数码打印机市占率 27%排名第一 ..... | 18 |
| 2、 数码喷印技术下游应用领域广阔，三大应用市场前景广阔 .....                 | 22 |
| 2.1、 数码喷印技术渗透率持续提升，下游应用空间广阔 .....                  | 22 |
| 3、 募投年产一万台智能化高端数码打印设备项目，扩充产能 .....                 | 28 |
| 4、 可比公司 PE TTM 均值为 19.33X .....                    | 29 |
| 5、 风险提示 .....                                      | 30 |

## 图表目录

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| 图 1： 公司为国家高新技术企业、国家级“专精特新”小巨人企业、河南省制造业单项冠军 ..... | 4  |
| 图 2： 公司实际控制人为金利峰 .....                           | 4  |
| 图 3： 公司的“卷对卷”模式瓦楞彩箱数码印刷机 .....                   | 8  |
| 图 4： 公司的“卷对单”模式瓦楞彩箱数码印刷机 .....                   | 8  |
| 图 5： 公司的配件及耗材主要为墨水及用于售后维护更换的喷头 .....             | 9  |
| 图 6： 数码喷墨印花机与数码打印机营收占比相对较大 .....                 | 9  |
| 图 7： 2025 年，数码喷墨印花机营收增长至 29,245.05 万元 .....      | 10 |
| 图 8： 2025 年，公司主要产品产能利用率为 94.84% .....            | 10 |
| 图 9： 2025 年，数码喷墨印花机产量 4,396 台 .....              | 10 |
| 图 10： 2025 年数码喷墨印花机平均单价为 6.73 万元/台 .....         | 10 |
| 图 11： 2025 年度，数码打印机产量 4,531 台 .....              | 11 |
| 图 12： 2025 年数码打印机平均单价为 3.54 万元/台 .....           | 11 |
| 图 13： 2025 年度，瓦楞彩箱数码印刷机产量 137 台 .....            | 11 |
| 图 14： 2025 年平均单价为 29.80 万元/台 .....               | 11 |
| 图 15： 2025 年度喷头平均销售单价为 5,378.06 元/个 .....        | 12 |
| 图 16： 2025 年度墨水平均销售单价为 32.95 元/升 .....           | 12 |
| 图 17： 公司主要产品毛利率水平有所分化 .....                      | 12 |
| 图 18： 2025 年末，公司研发人员占比 15.36% .....              | 13 |
| 图 19： 2025 年度直销模式收入 32,554.31 万元，占比 53.35% ..... | 14 |
| 图 20： 2025 年度，公司实现营业收入 61,202.55 万元 .....        | 15 |
| 图 21： 公司产品没有明显季节性特征 .....                        | 16 |
| 图 22： 2025 年度，境内收入占比为 83.01% .....               | 16 |
| 图 23： 2025 年度，公司毛利率、净利率分别为 20.89%、8.75% .....    | 16 |
| 图 24： 2025 年度，公司归母净利润为 5,352.83 万元 .....         | 16 |
| 图 25： 公司 2025 年人均创收 116.35 万元 .....              | 17 |
| 图 26： 2025 年公司人均创利 10.18 万元 .....                | 17 |
| 图 27： 2025 年期间费用为 6,798.73 万元，占比 11.11% .....    | 17 |
| 图 28： 2025 年度，公司销售费用 2,316.95 万元 .....           | 18 |

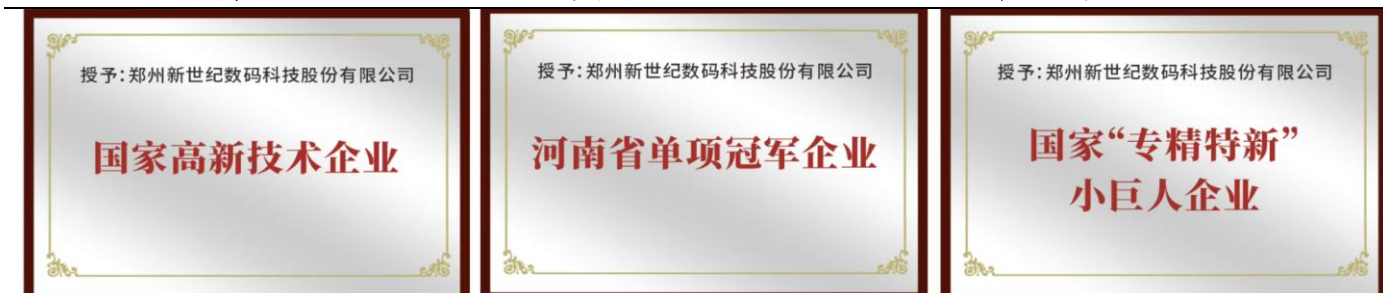
|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| 图 29: 2025 年度, 公司管理费用 2,005.43 万元.....                     | 18 |
| 图 30: 2025 年度, 公司投入研发费用 2,412.24 万元.....                   | 21 |
| 图 31: 2024 年全球数码喷印技术市场应用场景分布情况.....                        | 22 |
| 图 32: 2024 年中国数码喷印技术市场应用场景分布情况.....                        | 23 |
| 图 33: 预计 2029 年全球纺织品数码印花市场规模约 105.6 亿美元 (亿美元) .....        | 23 |
| 图 34: 预计 2025 年全球数码喷墨印花产量将达 154 亿米.....                    | 24 |
| 图 35: 预计 2029 年中国数码喷墨印花市场规模将达到 245.8 亿元 (亿元) .....         | 25 |
| 图 36: 国内数码印花市场渗透率大幅提升, 2023 年增长至 18.2% .....               | 25 |
| 图 37: 预计 2029 年全球户外广告市场规模将达到 662.8 亿美元 (亿美元) .....         | 26 |
| 图 38: 预计 2029 年全球广告数码喷墨印刷市场规模将达到 335.8 亿美元 (亿美元) .....     | 26 |
| 图 39: 预计 2029 年中国户外广告市场规模将达到 1,202 亿元 (亿元) .....           | 27 |
| 图 40: 预计 2029 年中国广告数码喷墨印刷市场规模达到 556 亿元 (亿元) .....          | 27 |
| 图 41: 预计 2029 年全球瓦楞包装喷墨印刷市场规模达到 164 亿美元.....               | 28 |
| 图 42: 2012-2024 年中国瓦楞纸产量及消费量情况 .....                       | 28 |
| 表 1: 公司共 2 家子公司 .....                                      | 5  |
| 表 2: 目前世纪数码共有高级管理人员 3 人具有丰富的产业经验和投资经验.....                 | 5  |
| 表 3: 公司生产的数码喷墨印花机包括数码热转移印花机、烫画机、旗帜机、导带机等.....              | 6  |
| 表 4: 公司生产的数码打印机包括写真机、UV 网带机、UV 平板机、桌面式 UV 打印机、水晶标打印机等..... | 7  |
| 表 5: 2025 年, 前五大供应商采购金额 24,113 万元, 占采购总额比例 57.47%.....     | 13 |
| 表 6: 2025 年公司向前五大客户销售金额 15,916.22 万元, 占比营收比例为 26.01%.....  | 14 |
| 表 7: 公司掌握的 16 项核心技术 .....                                  | 18 |
| 表 8: 全球主要地区数码喷墨印花渗透率情况.....                                | 24 |
| 表 9: 公司拟投入募集资金 2.68 亿元投入两大项目 .....                         | 29 |
| 表 10: 选取宏华数科、润天智为可比公司.....                                 | 29 |
| 表 11: 可比公司估值 PE TTM 均值为 19.33X.....                        | 30 |

## 1、数码喷印设备“小巨人”，国家级专精特新企业

郑州新世纪数码科技股份有限公司是以数码喷印技术为核心，主营业务聚焦于纺织数码印花、广告标识及瓦楞纸箱包装数码打印的工业应用，专业从事数码喷墨印花机、数码打印机、瓦楞彩箱数码印刷机等数码喷印设备及相关配件耗材的研发、生产和销售的企业。终端用户包括不同产能规模的印花加工厂、广告传媒公司、包装印刷厂等。公司自成立以来，持续深耕数码喷印设备的研发和制造，是我国较早从事数码喷印设备研发制造的企业之一，也是该细分领域的头部企业。公司已发展成为数码喷印设备领域内产品系列齐全、营销渠道广泛、品牌实力较强的行业头部企业。

公司为国家高新技术企业、国家级“专精特新”小巨人企业、国家知识产权优势企业、河南省制造业单项冠军、河南省创新龙头企业、河南省技术创新示范企业、河南省质量标杆企业，建立的“河南省智能数码印花设备工程技术研究中心”被认定为省级工程技术研究中心。截至 2026 年 6 月 4 日，公司已累计获得授权专利 302 项，其中发明专利 47 项。根据中国商务广告协会广告制作与展示专业委员会出具的《证明》，2022 年至 2024 年公司数码打印机国内市场占有率 27%，排名第一；根据中国印染行业协会发布的《2024 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》数据测算，2023 年度公司数码热转移印花机国内市场占有率约 25%，位于行业前列。

图1：公司为国家高新技术企业、国家级“专精特新”小巨人企业、河南省制造业单项冠军



资料来源：公司官网

截至 2026 年 6 月 4 日，公司控股股东、实际控制人为金利峰，担任公司董事长、总经理，直接持有世纪数码 88.24% 的股份。

图2：公司实际控制人为金利峰



资料来源：公司招股说明书（截至 2026 年 6 月 4 日）

参控股方面，公司共 2 家全资子公司，持有河南创印智能设备有限公司 100% 股

权，持有郑州宇印数码科技有限公司 100%股权。

**表1：公司共 2 家子公司**

| 子公司名称        | 成立时间      | 业务                     |
|--------------|-----------|------------------------|
| 河南创印智能设备有限公司 | 2022/3/16 | 从事数码喷印设备及相关零部件的生产加工及销售 |
| 郑州宇印数码科技有限公司 | 2025/8/8  | 公司跨境电子商务销售平台           |

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

目前世纪数码共有高级管理人员 3 人具有丰富的产业经验和投资经验。

**表2：目前世纪数码共有高级管理人员 3 人具有丰富的产业经验和投资经验**

| 姓名  | 职务    | 简历                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 金利峰 | 总经理   | 男，1975 年 11 月出生，中国国籍，专科学历，无境外永久居留权。<br>1998 年 6 月至 2004 年 6 月，任郑州市郑汴路利峰广告材料商行负责人；2004 年 7 月至 2007 年 8 月，任郑州金城货运部负责人；2007 年 9 月至 2016 年 5 月，历任有限公司执行董事兼总经理、国外业务拓展专员；2015 年 3 月至今，历任金阳数码监事、执行董事兼总经理、执行董事；2016 年 5 月至今，任公司董事长兼总经理；2022 年 3 月至今，任创印智能执行董事兼总经理。                                                           |
| 王海娜 | 财务负责人 | 女，1985 年 12 月出生，中国国籍，本科学历，无境外永久居留权。<br>2006 年 7 月至 2009 年 12 月，任河南久远会计师事务所有限公司项目经理；2010 年 1 月至 2012 年 12 月，任利安达会计师事务所（特殊普通合伙）河南分所项目经理；2013 年 1 月至 2013 年 12 月，任国富浩华会计师事务所（特殊普通合伙）河南分所项目经理；2014 年 1 月至 2016 年 10 月，任瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）河南分所高级经理；2016 年 11 月至 2021 年 5 月，历任河南联合精密材料股份有限公司财务经理、财务总监；2022 年 4 月至今，任公司财务负责人。 |
| 徐瑞瑞 | 董事会秘书 | 女，1984 年 10 月出生，中国国籍，专科学历，无境外永久居留权。<br>2003 年 4 月至 2004 年 9 月，任河南煤院招待所出纳；2004 年 10 月至 2007 年 8 月，任郑州金城货运部会计；2007 年 9 月至 2016 年 5 月，历任有限公司会计、行政主管；2019 年 11 月至 2023 年 12 月，任郑州飞讯达企业管理咨询有限公司财务负责人；2016 年 5 月至今，任公司董事会秘书兼行政主管。                                                                                          |

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

### 1.1、产品梳理：覆盖纺织印花、广告标识及瓦楞包装三大应用领域

公司主要从事数码喷墨印花机、数码打印机、瓦楞彩箱数码印刷机等数码喷印设备的研发、生产和销售。世纪数码主要产品包括数码喷墨印花机、数码打印机、瓦楞彩箱数码印刷机等数码喷印设备及相关配件、耗材，主要应用于纺织数码印花、广告标识及瓦楞纸箱包装数码打印的工业应用。公司以设备配件及耗材作为重要业务补充，形成“设备+耗材”双轮驱动发展模式，可以配合其他工序设备和物料输送共同组成面向纺织印花、广告制作及纸箱包装的数码喷印整体解决方案。

数码喷印设备行业涉及机械设计与精密制造、电气控制和软件、自动化控制等多种底层核心技术，行业参与者在底层技术的基础上经过深度开发、运用，逐步形成涵盖喷头定位及排列构型、喷墨/供墨控制、运动与张力控制、机架设计与精密制造的综合技术体系，技术体系通过系统级集成实现功能耦合，共同支撑从喷头、板

卡等核心部件到数码喷墨印花机、数码打印机、瓦楞彩箱数码印刷机等工业装备的复杂系统。

### (1) 数码喷墨印花机

公司生产的数码喷墨印花机包括数码热转移印花机、烫画机、旗帜机、导带机等，其中核心产品数码热转移印花机系利用分散染料在特定温度下升华的特性，通过热压工艺使印花纸上的图案通过热升华效应气化并转移到基材上。同时，相较于传统印花工艺，数码印花图像清晰、色彩鲜艳丰富，节省了大量的制版成本和时间，按需生产更为灵活。

公司推出了 16 头、24 头、30 头、36 头的高速印花机，以满足不同产能规模印染加工厂的需求。

**表3: 公司生产的数码喷墨印花机包括数码热转移印花机、烫画机、旗帜机、导带机等**

| 产品名称                                                                                                                 | 产品特性                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 应用领域                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|  <p>36 头工业数码转移印花机</p>              | <p>1、采用可变墨滴技术，具备较高的打印精度、色彩还原度，支持四级灰度打印，以及 4-8 色多色打印方案；2、采用负压循环供墨系统及墨路空气过滤系统，保证墨水在高速打印时液压稳定和墨水的流畅性，避免产生断墨、飞墨、滴墨等墨路问题，从而降低印花损失；并同时采用大容量、独立布置的连供系统，单墨桶容量高达 25L，极大地降低客户墨水添加的频次；3、内置小车激光防撞系统，反应灵敏，确保小车高速移动时避免碰撞，降低损耗；4、首创导流槽式吸风打印面板，有效保证打印薄纸时无起伏、不起皱；5、收纸系统搭载工业级伺服驱动减速机，兼具高速与高精度特性，确保收放纸动作平稳可靠；6、打印速度 1,240 平方米/小时，打印精度 3,600dpi；7、高标准的打印平台、横梁精度，横梁控制在 0.03mm 以内，平台平整度均控制在精度误差 0.05mm 以内。</p> | <p>面向工业化需求，客户以大中型专业数码印花厂为主，对速度和色彩饱和度的要求均较高；应用于化纤面料，如服装、家纺等。</p> |
|  <p>24 头高速数码转移印花机<br/>(压纸轮模式)</p> | <p>1、喷头采用 3*8 独特排列方式，通过自主开发的错位拼接模式减少 Pass 错位，覆盖均匀，实现更高的打印精度；2、根据实际工况在不同位置加入胶条扩幅和毛刷扩幅，避免薄纸应用时易产生皱纸/大墨量折痕问题；3、智能烘干控制系统，可分组调节每组间距、自由调节烘干面积并集中控制烘干功率的大小，具备更强的节能性，并能够充分满足重墨量烘干的打印需求；4、提供高精度压纸轮和胶辊两类介质传送模式的设备，以便客户结合磨损度、购机成本、使用成本、操作便捷性等方面自由选择；5、支持幅宽 1.9~3.3 米，打印速度 1,100 平方米/小时，打印精度 3,600dpi。</p>                                                                                           | <p>面向工业化需求，客户以大中型专业数码印花厂为主，对速度的要求较高；应用于化纤面料，如家纺、地毯等。</p>        |
|  <p>24 头高速数码转移印花机<br/>(胶辊模式)</p>  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                 |
|  <p>高速数码转移印花机</p>                 | <p>1、提供 15 头、16 头配置的数码转移印花机，应对不同产能规模的客户需求；2、组合采用进口高品质配件，保证了设备的平稳运行，降低客户的机器维护成本，提高了打印效率，设备可以实现连续不间断打印；3、支持多 Pass 模式，针对客户不同速度、精度需求调整不同的模式。</p>                                                                                                                                                                                                                                             | <p>面向工业化需求，客户以大中型专业数码印花厂为主，对速度的要求较高；应用于化纤面料，如家纺、地毯等。</p>        |

| 产品名称                                                                                           | 产品特性                                                                                                                                                                         | 应用领域                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| <br>中速数码转移印花机 | 1、提供 8 头、12 头配置的数码转移印花机，应对不同产能规模的客户需求；2、支持 4-8 色多色打印方案；3、收放纸系统采用工业伺服电机及减速机，速度快、精度高，保证收放纸过程中的平稳性；4、设有智能喷头清洗与保湿装置，具有长效保湿和自动清洗的功能，操作维护亦更为便捷；5、支持多 Pass 模式，针对客户不同速度、精度需求调整不同的模式。 | 客户以中小型数码印花厂为主，中等产能规模，适用于多样化、定制化的生产；应用于化纤面料，如定制服装、鞋帽等。 |
| <br>烫画机       | 1、提供 1~8 头配置的烫画机，应对不同打印速度、精度及色彩饱和度需求的客户；2、支持五色墨水打印方案，搭配原装墨水，打印色彩丰富鲜艳，具有较高的还原度；3、设有电压指示器，随时显示输入电压；支持 220V、110V 随时切换；4、采用独创的二维智能羽化功能和波浪羽化功能，良好消除打印中出现的条纹和色带现象，提升打印质量。          | 客户以小型工厂或终端用户为主，适用于小批量定制化、个性化的生产，如 DIY T 恤，团队服装、活动服装等。 |

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

## （2）数码打印机

数码打印机是利用控制指令来控制打印头上的喷嘴孔，让喷嘴孔喷出定量的墨水打印在介质上的喷印设备，主要应用于广告行业，设备类型包括写真机、UV 网带机、UV 平板机、桌面式 UV 打印机、水晶标打印机等。

**表4：公司生产的数码打印机包括写真机、UV 网带机、UV 平板机、桌面式 UV 打印机、水晶标打印机等**

| 产品名称                                                                                            | 产品特性                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 应用领域                                                                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| <br>高速宽幅写真机  | 1、提供 4 头、6 头、16 头配置以及 4 色、6 色、8 色多色打印方案的微压电宽幅写真机，应对不同打印速度、精度、饱和度需求的客户；2、设有生产、标准及高清等模式，客户在购置一台机器的情况下可满足多样化需求，标准 4 头设备生产模式速度为 79 平方米/小时，16 头设备速度可达 230 平方米/小时，打印幅宽通常为 1.8 米，最大幅宽为 3.2 米；3、采用进口静音导轨和氟橡胶压纸轮，保证运动的平稳性并预防静电；支持三档调节，可根据不同材料来的切换档位，保证打印尺寸的精确性；5、提供智能化机型，实现功能上的一键化和自动化，实现上料自动纠偏和外置烘干机智能分段烘干，小车自动升降，报警界面化显示，以及具备智能加热恒温保湿功能，节省使用功率并简化了操作流程、节省了使用成本。 | 客户以大中型广告制作工厂为主，产能规模较大，对打印速度、色彩饱和度、精度均较高，适用于婚纱艺术照、装饰画、绢丝挂画、地铁广告、商场广告等。 |
| <br>双头、单头写真机 | 1、提供单头、双头配置，应对不同产能规模客户的需求；2、双头生产模式速度为 40 平方米/小时，单头生产模式速度为 20 平方米/小时，打印幅宽 1.6 米；3、采用防撞微调小车架，可根据不同的打印耗材调整喷头位置的高低；4、具备自动清洗、保湿功能，具有较好的抽墨效果，不易断墨；采用大容量二级供墨系统，供墨稳定不断墨，可供设备长时间高品质打印。                                                                                                                                                                            | 客户以小型广告制作门店为主，适用于工程 CAD 出图、海报、美术造型、排版校样、包装设计样本、导购标识等。                 |
| <br>UV 网带机   | 1、不同系列产品提供 1-4 头、3-6 头、3-8 头等多喷头配置机型，应对不同产能规模、打印速度、打印精度等性能偏好客户的需求；2、支持全彩、彩白彩、彩彩白白、彩白彩光油、白彩光油等多种打印模式，可满足不同打印材质、应用领域或特殊效果的打印需求，全彩打印速度为 79 平方米/小时；3、采用分段式吸风控制，保证打印材质的平整性；4、                                                                                                                                                                                 | 主要应用于软性材料的 UV 打印，适用于装饰画、炫金画、皮革印花、墙纸、玻璃贴等领域。                           |

| 产品名称                                                                                                | 产品特性                                                                                                                                                                | 应用领域                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
|                                                                                                     | 配有自动升降墨栈，能够避免设备长时间待机导致喷头表面干燥从而降低打印质量的问题。                                                                                                                            |                                                        |
|  <p>UV 平板机</p>     | <p>1、支持双彩、彩白彩、彩白、彩白彩光油、彩白彩光油+烫金/荧光、UV 全彩等多种打印模式，可满足不同打印材质、应用领域或特殊效果的打印需求，打印幅宽 1.7 米；2、设有独立墨位报警系统和智能废墨报警系统，能够及时进行液位提醒，并具备自动收放卷、智能喷头加热、白墨定时搅拌等功能。</p>                 | <p>主要应用于硬质材料的 UV 打印，适用于有机玻璃灯箱、广告牌、展板、装饰材料印刷等领域。</p>    |
|  <p>桌面式 UV 打印机</p> | <p>1、多功能设计，一台机器满足平面、卷材和圆柱体的打印，支持白彩光油一次打印成型，可承印玻璃、板材、圆柱、卷材等多种介质；2、配有高精度蜂窝铝升降平台，平整度控制在 0.1mm 以内；3、具备喷头自动清洗、自动闪喷保湿功能；4、采用静音拖链和导轨，降低设备运行声音，并保证运行时设备的平稳性。</p>            | <p>系一种小型化的 UV 平板打印机，适用于小规模、个性化定制领域，如手机壳定制、钥匙扣、卡套等。</p> |
|  <p>水晶标打印机</p>    | <p>1、采用双拖链设计，墨路和线路分离，避免来回运动折断数据排线、挤压供墨管、影响供墨的流畅性及控制主板与喷头间的数据传输；2、胶辊升降采用电推杆设计，升降更平顺、精度更高、压力均匀、不需要气源，且控制胶辊恒温，保证覆膜效果；3、配有 5μ 囊形过滤器，可有效过滤墨水中的细小杂质，配合墨囊对喷头起到双重保护的效果。</p> | <p>水晶标是一种具有立体感、透明感和高光泽度的贴纸，适用于品牌标识、立体贴纸、防伪标签等领域。</p>   |

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

### （3）瓦楞彩箱数码印刷机

公司凭借在纺织及广告领域的技术积累，进一步拓展数码喷印技术的应用领域，开发高速、高精度彩色瓦楞纸箱数码印刷机，通过创新技术路线、重塑包装印刷流程，有效解决了目前行业内瓦楞彩箱数码印刷设备喷印精度不佳、色彩饱和度及还原度较差的问题，在达到传统印刷精度的同时由于无需制版而大大缩短了印刷周期，能够充分满足客户高度个性化和定制化的需求。

图3：公司的“卷对卷”模式瓦楞彩箱数码印刷机

图4：公司的“卷对单”模式瓦楞彩箱数码印刷机



资料来源：公司招股说明书

资料来源：公司招股说明书

不同于当前瓦楞纸箱数码印刷设备生产商向牛皮纸彩箱领域选择直接在瓦楞纸板上进行喷墨的印刷方式，公司结合了传统预印方式与数码喷印技术的优势，创新技术路线，在国内率先推出面向产能规模较大的二级纸箱厂的高精度、高速宽幅

瓦楞彩箱数码印刷机，在达到了传统胶印、预印工艺下彩印纸箱印刷精度的同时提高了套印精度和印刷幅宽，解决了当前同行业设备无法打印出高精度、高色彩饱和度以及均一性差的问题，并且大幅缩短了包装箱生产商的生产周期，提升了生产效率，精准满足了包装箱生产商的需求。

#### （4）配件及耗材

公司所销售的配件及耗材主要为墨水及用于售后维护更换的喷头。公司设备用喷头主要来源于爱普生，使用寿命通常为 2 年左右。墨水按照溶剂种类可分为溶剂型墨水和水性墨水，其中水性墨水按照显色方式及应用场景可分为分散墨水、染料墨水等，公司销售的主要为与自研设备配套使用的环保弱溶剂墨水、染料墨水及 UV 墨水等。公司逐步构建了喷头、墨水等耗材配件产品体系，作为重要业务补充，形成“设备+耗材”双轮驱动发展模式。

图5：公司的配件及耗材主要为墨水及用于售后维护更换的喷头

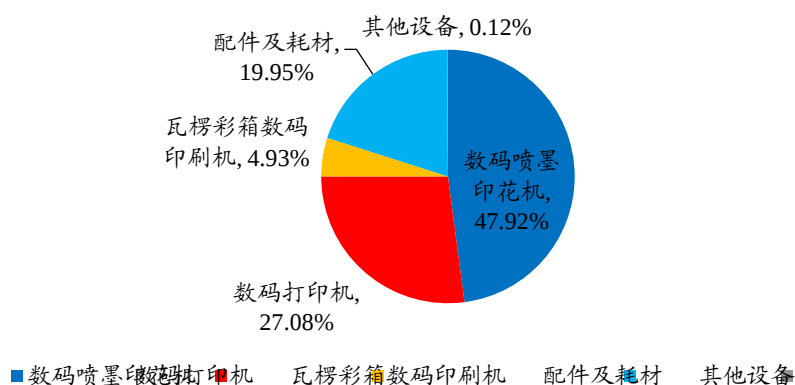


资料来源：公司招股说明书

### 1.2、数码喷墨印花机与数码打印机营收占比相对较大

营收上来看，数码喷墨印花机与数码打印机占比相对较大，2025 年度，数码喷墨印花机主营业务营收占比 47.92%，数码打印机占比 27.08%，配件及耗材营收占比 19.95%，瓦楞彩箱数码印刷机占比 4.93%，其他设备占比 0.12%。

图6：数码喷墨印花机与数码打印机营收占比相对较大

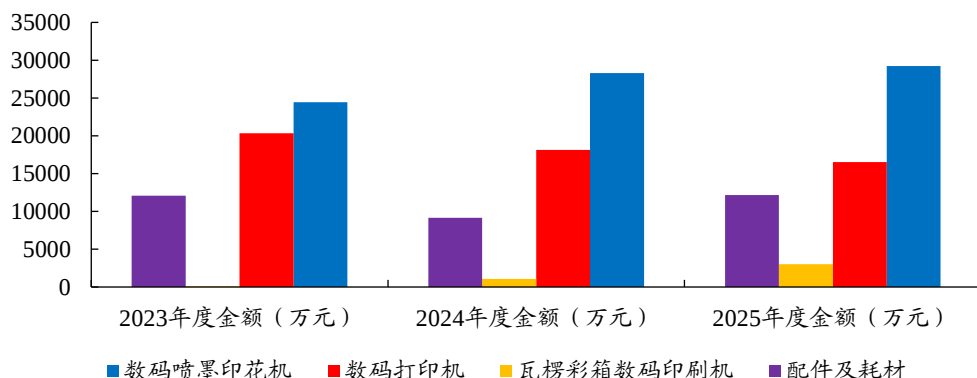


数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

数码喷墨印花机营收在 2023 至 2025 年度间逐年增长，由 2023 年的 24,430.83 万元增长至 2025 年的 29,245.05 万元。数码打印机因市场遭到数字广告挤压，收入有所下降，2025 年度实现收入 16,522.67 万元。瓦楞彩箱数码印刷机增长迅速，由

2023 年度的 82.61 万元增长至 2025 年度的 3,010.17 万元。配件及耗材收入有所波动，2025 年度实现收入 12,173.41 万元。

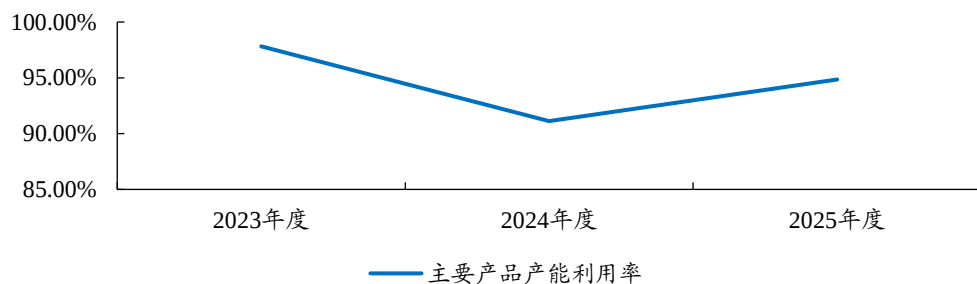
图7：2025 年，数码喷墨印花机营收增长至 29,245.05 万元



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2025 年，公司主要产品产能利用率保持在 94.84%。

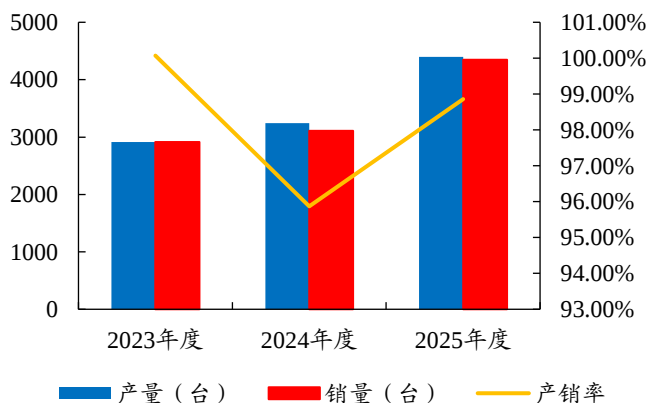
图8：2025 年，公司主要产品产能利用率为 94.84%



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

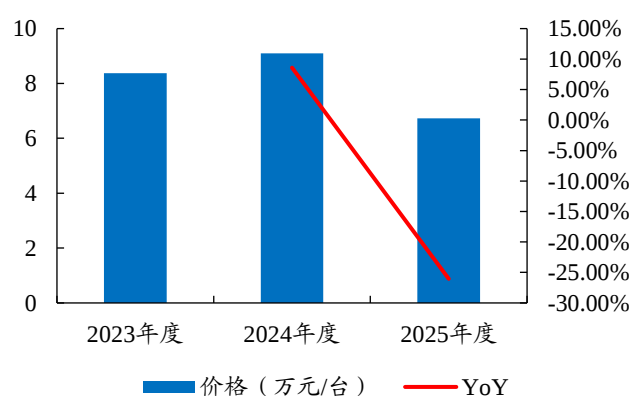
近年来，公司数码喷墨印花机产销率有所波动，自 2023 年的 100.07% 变动至 2025 年的 98.86%。2025 年度，数码喷墨印花机产量 4,396 台，销量 4,346 台。具体价格上，2025 年平均单价为 6.73 万元/台，较 2024 年的 9.10 万元/台有所下降。

图9：2025 年，数码喷墨印花机产量 4,396 台



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

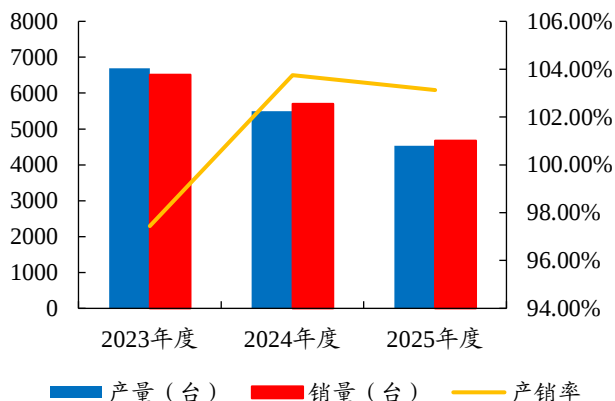
图10：2025 年数码喷墨印花机平均单价为 6.73 万元/台



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

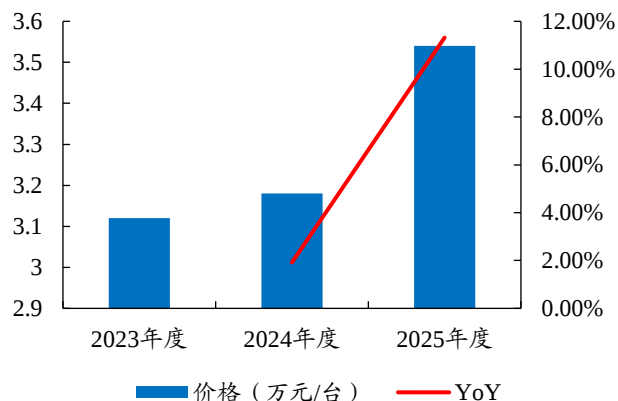
公司数码打印机产销率保持在较高水平，自 2023 年的 97.44% 提升至 2025 年的 103.13%。2025 年度，数码打印机产量 4,531 台，销量 4,673 台。具体价格上，2025 年平均单价为 3.54 万元/台，较 2024 年的 3.18 万元/台有所上升。

图11: 2025 年度，数码打印机产量 4,531 台



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

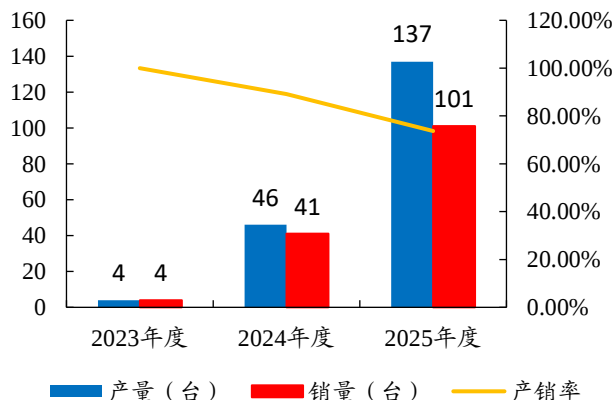
图12: 2025 年数码打印机平均单价为 3.54 万元/台



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

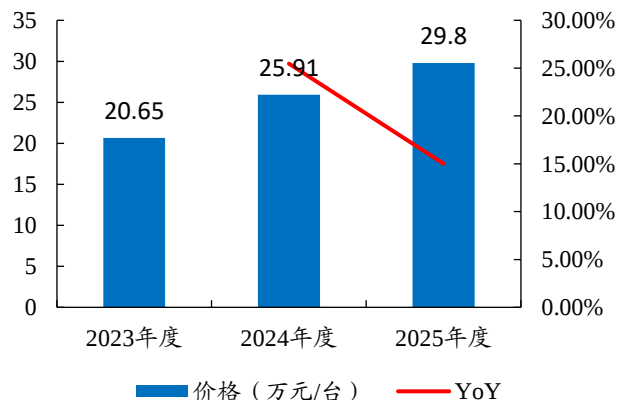
从 2023 年至 2025 年，公司瓦楞彩箱数码印刷机产销率有所下降，自 2023 年的 100.00% 变动至 2025 年的 73.72%。2025 年度，瓦楞彩箱数码印刷机产量 137 台，销量 101 台。具体价格上，2025 年平均单价为 29.80 万元/台，较 2024 年的 25.91 万元/台有所上升，主要因为价格较高的“卷对卷”设备及“卷对单”设备销售数量占比上升所致，由 2023 年的 25.00% 上升至 61.39%，从而拉高了瓦楞彩箱数码印刷机平均销售单价。

图13: 2025 年度，瓦楞彩箱数码印刷机产量 137 台



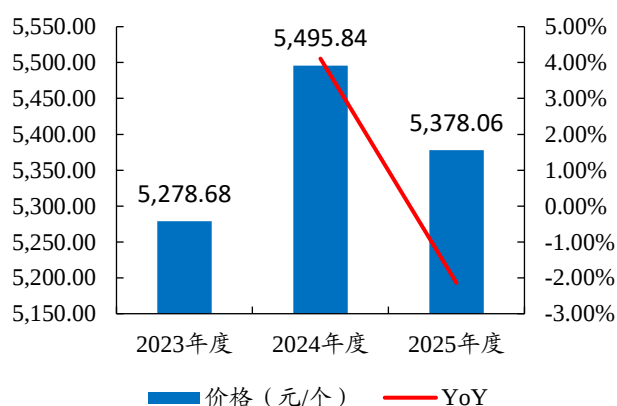
数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

图14: 2025 年平均单价为 29.80 万元/台

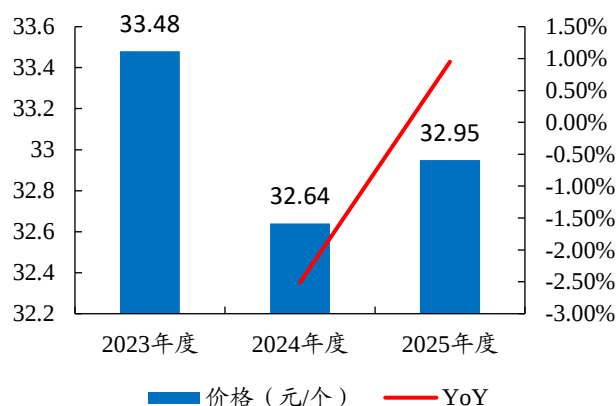


数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2025 年度，喷头平均销售单价为 5,378.06 元/个，较 2024 年的 5,495.84 元/个下降 2.14%。2025 年度，墨水平均销售单价为 32.95 元/升，较 2024 年的 32.64 元/升上升 0.95%。

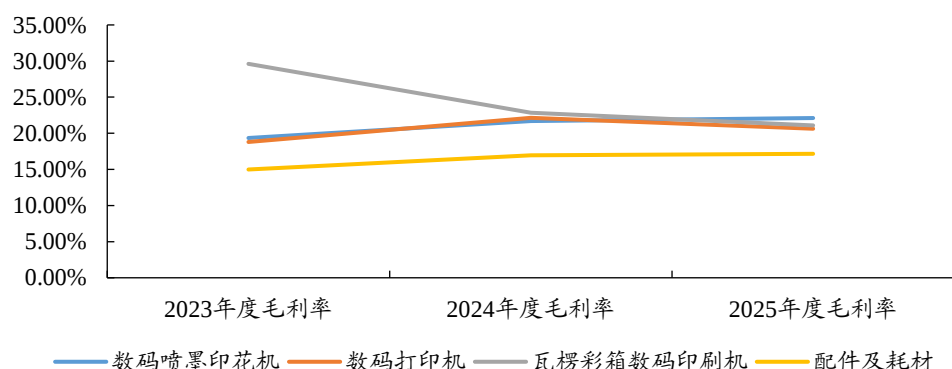
**图15: 2025 年度喷头平均销售单价为 5,378.06 元/个**


数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

**图16: 2025 年度墨水平均销售单价为 32.95 元/升**


数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

盈利能力方面，公司主要产品毛利率水平有所分化。其中，数码喷墨印花机毛利率相对更高，2025 年度毛利率为 22.11%，较 2024 年度提升 0.41 个百分点；其次为瓦楞彩箱数码印刷机，2025 年度毛利率为 21.09%，较 2024 年度的 22.85%下降 1.76 个百分点；数码打印机毛利率为 20.61%，同比下降 1.53 个百分点；配件及耗材毛利率为 17.16%，同比提升 0.21 个百分点，基本保持稳定。

**图17: 公司主要产品毛利率水平有所分化**


数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

### 1.3、商业模式：经销与直销相结合

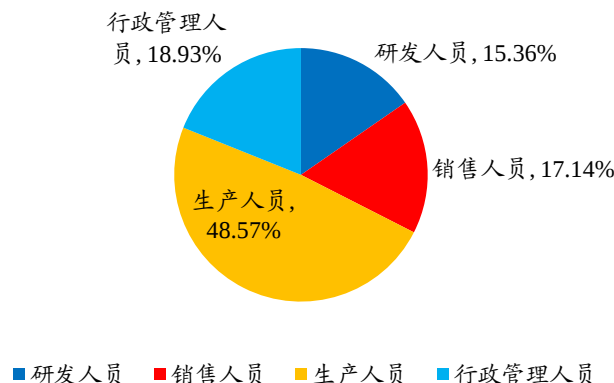
公司以数码喷印技术为核心，主营业务聚焦于纺织数码印花、广告标识及瓦楞纸箱包装数码打印的工业应用，专业从事数码喷墨印花机、数码打印机、瓦楞彩箱数码印刷机等数码喷印设备及相关配件耗材的研发、生产和销售。

研发方面，公司采取自主研发的模式，根据行业及技术发展趋势、客户需求痛点，对现有产品和相关零部件进行迭代研究和新产品研发，一方面根据研发人员研究方向及擅长的领域成立机械研发、电子技术、电气开发、软件开发与测试、工艺技术研究小组，持续对现有产品进行迭代研究和零部件的优化改进；另一方面针对新产品的研发采取事业部制的研发攻关模式，在事业部内形成贯穿研发、生产及销售全流程的一体化研发体系，以便研发技术人员及时根据销售、生产人员的反馈快速调整优化技术路线，进而提高研发效率。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司研发人员占比 15.36%，生产人员占比最高，达到

48.57%，其次为行政管理人员，占比 18.93%，销售人员占比 17.14%。

图18: 2025 年末，公司研发人员占比 15.36%



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

公司采用“以产定购为主、适量备料为辅”的采购模式，根据排产计划结合实际库存情况制定采购计划，同时兼顾市场供需变化、原材料价格波动等情况进行适量备料。

公司主要原材料包括喷头、板卡、电机、驱动器等电气部件，面板、导轨、横梁、支架、紧固件等机械部件，以及墨水、线材、包材等。

公司前五大供应商较稳定，2025 年度向前五大供应商采购金额合计 27,724.13 万元，占采购总额比例 57.47%。

表5: 2025 年，前五大供应商采购金额合计 27,724.13 万元，占采购总额比例 57.47%

| 年份      | 供应商名称            | 采购金额（万元） | 占比（%）  |
|---------|------------------|----------|--------|
| 2023 年度 | 爱普生              | 21120.41 | 46.26% |
|         | 深圳市汉森软件股份有限公司    | 2262.33  | 4.96%  |
|         | 北京爱图绘创科技有限公司     | 1477.2   | 3.24%  |
|         | 深圳市墨库新材料集团股份有限公司 | 942.85   | 2.07%  |
|         | 河南辉龙铝业股份有限公司     | 902.72   | 1.98%  |
|         | 合计               | 26705.51 | 58.50% |
| 2024 年度 | 爱普生              | 20256.06 | 45.03% |
|         | 深圳市汉森软件股份有限公司    | 2195.26  | 4.88%  |
|         | 北京爱图绘创科技有限公司     | 1568.61  | 3.49%  |
|         | 郑州其丰机电科技有限公司     | 1042.27  | 2.32%  |
|         | 河南辉龙铝业股份有限公司     | 1015.04  | 2.26%  |
|         | 合计               | 26077.25 | 57.97% |
| 2025 年度 | 爱普生              | 22415.06 | 46.47% |
|         | 深圳市汉森软件股份有限公司    | 2271.75  | 4.71%  |
|         | 北京爱图绘创科技有限公司     | 1307.07  | 2.71%  |
|         | 河南辉龙铝业股份有限公司     | 867.62   | 1.80%  |
|         | 深圳市墨库新材料集团股份有限公司 | 862.62   | 1.79%  |
|         | 合计               | 27724.13 | 57.47% |

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

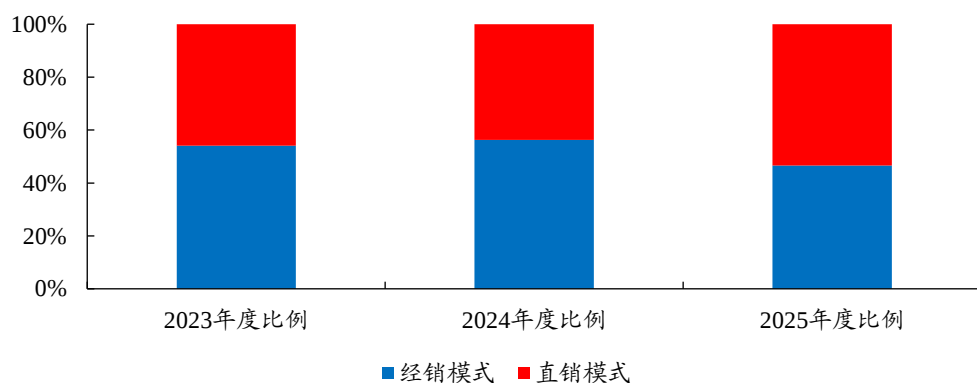
销售方面，公司生产的数码喷印设备应用领域包括纺织印染、广告标识、瓦楞纸箱包装等行业，终端用户包括不同产能规模的印花加工厂、广告传媒公司、包装印刷厂等，具有区域分布广泛、行业集中度较低的特点，故公司采用经销与直销相结合的销售模式，以扩大境内外市场的销售覆盖范围。

经销模式下，公司与经销商签署经销商协议，确定经销产品类型及区域，经销商根据实际销售需求与公司签订销售合同，公司根据合同及客户要求发货至其指定地点。

直销模式下，公司的客户主要为贸易商客户，主要包括境外贸易商、从事进出口贸易的境内贸易商，以及经销商未覆盖的区域、交易规模相对较小或具有偶发性的客户。此外，国外知名数码喷印设备厂商出于控制生产成本的考虑，以及国内印刷设备厂商为完善产品体系选择与公司进行合作，公司根据该部分客户的需求进行生产，客户取得产品后自行贴牌销售。

公司经销模式与直销模式收入较为均衡，2025 年度直销模式收入 32,554.31 万元，占比 53.35%。

**图19：2025 年度直销模式收入 32,554.31 万元，占比 53.35%**



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

公司产品主要应用于纺织印染、广告标识、瓦楞纸箱包装等行业，终端用户包括不同产能规模的印花加工厂、广告传媒公司、包装印刷厂等，具有区域分布广泛、行业集中度较低的特点。境内客户主要为经销商和贸易商，产品最终销往国内纺织印染产能集聚区域及广告制作市场。

公司前五大客户相对稳定，2025 年度，公司向前五大客户销售金额 15,916.22 万元，占比营业收入比例为 26.01%。

**表6：2025 年公司向前五大客户销售金额 15,916.22 万元，占比营收比例为 26.01%**

| 年份      | 公司名称          | 销售金额<br>(万元) | 占营业收入比例<br>(%) |
|---------|---------------|--------------|----------------|
| 2023 年度 | 广州鑫飞扬数码科技有限公司 | 5027.67      | 8.80%          |
|         | 上海墨印数码科技有限公司  | 4772.65      | 8.36%          |
|         | 广东信益智能科技有限公司  | 2060.71      | 3.61%          |
|         | 郑州斯特姆机械设备有限公司 | 1844.26      | 3.23%          |
|         | 绍兴丽彩数码科技有限公司  | 1647.44      | 2.88%          |

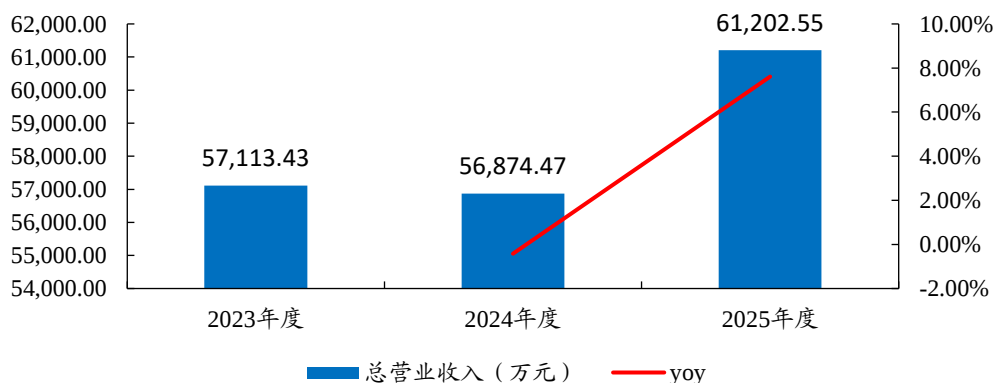
|         |               |          |        |
|---------|---------------|----------|--------|
| 2024 年度 | 合计            | 15352.73 | 26.88% |
|         | 上海墨印数码科技有限公司  | 6944.55  | 12.21% |
|         | 广州鑫飞扬数码科技有限公司 | 5149.52  | 9.05%  |
|         | 广东信益智能科技有限公司  | 2795.57  | 4.92%  |
|         | 绍兴丽彩数码科技有限公司  | 2053.13  | 3.61%  |
|         | 郑州佰仕达机械设备有限公司 | 1705.23  | 3.00%  |
| 2025 年度 | 合计            | 18648.01 | 32.79% |
|         | 上海墨印数码科技有限公司  | 5465.31  | 8.93%  |
|         | 广州鑫飞扬数码科技有限公司 | 3639.32  | 5.95%  |
|         | 广东信益智能科技有限公司  | 2617.64  | 4.28%  |
|         | 郑州汉乐电子科技有限公司  | 2226.46  | 3.64%  |
|         | 郑州佰仕达机械设备有限公司 | 1967.48  | 3.21%  |
|         | 合计            | 15916.22 | 26.01% |

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

### 1.4、财务分析：2025 年度营收 6.12 亿元，境外收入同比增长 55.67%

公司营业收入主要由数码喷墨印花机、数码打印机、瓦楞彩箱数码印刷机及配件耗材等构成。2025 年度，公司实现营业收入 61,202.55 万元，同比增长 7.61%。

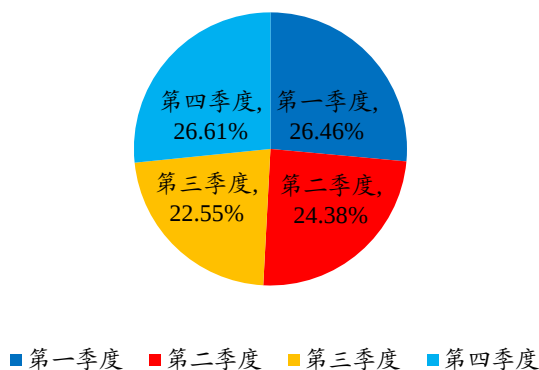
图20：2025 年度，公司实现营业收入 61,202.55 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

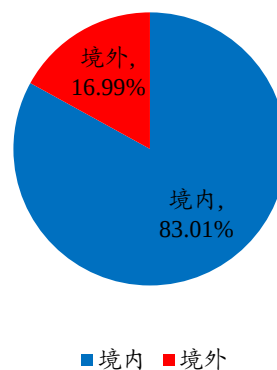
公司产品销售覆盖广告宣传、展览展示、纺织印染、装饰装潢等行业，没有明显季节性特征。2025 年度，公司境外收入为 10,365.93 万元，同比增长 55.67%，境外收入占比提升至 16.99%，主要得益于境外市场拓展战略的有效实施以及关税政策的积极变化。境内收入方面，2025 年度实现 50,658.08 万元，同比增长 1.18%，占主营业务收入比例为 83.01%。

图21: 公司产品没有明显季节性特征



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

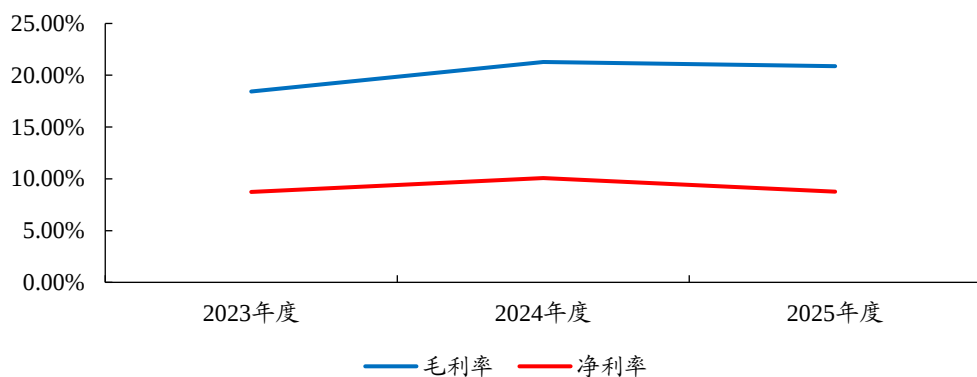
图22: 2025 年度, 境内收入占比为 83.01%



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

盈利能力上, 公司毛利率、净利率水平有所波动。2025 年度, 公司毛利率、净利率分别为 20.89%、8.75%。

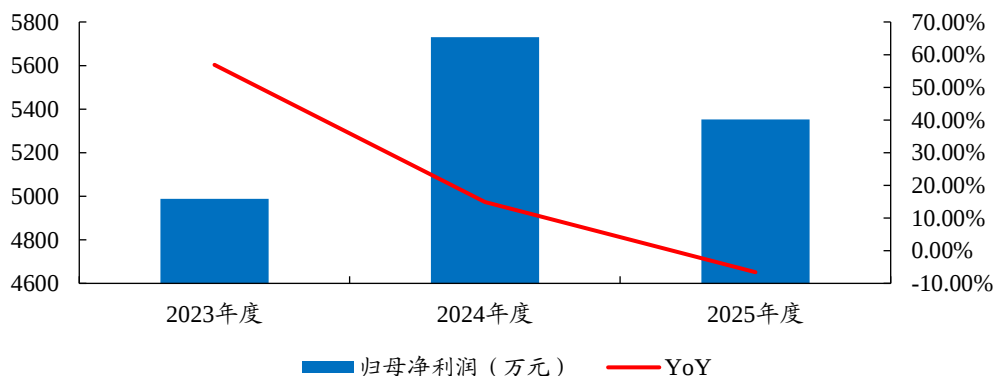
图23: 2025 年度, 公司毛利率、净利率分别为 20.89%、8.75%



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

年度2025公司归母净利润为 5,352.83 万元, 同比下降 6.58%, 主要是积极布局海外市场, 增加销售费用、管理费用所导致的。

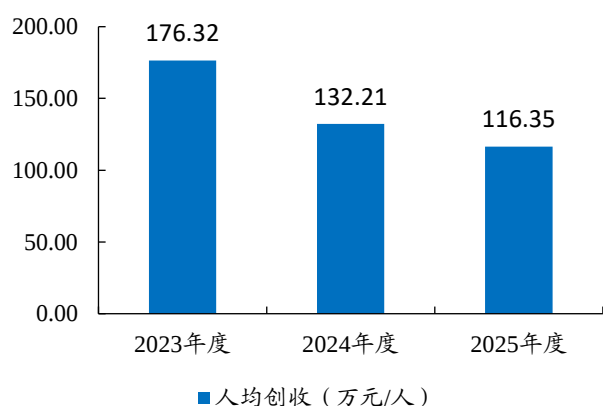
图24: 2025 年度, 公司归母净利润为 5,352.83 万元



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

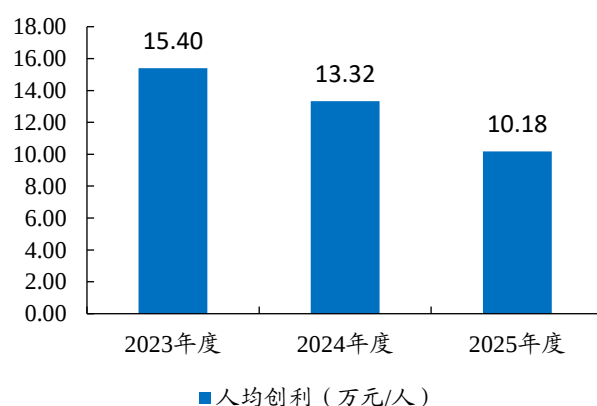
人均指标方面, 公司 2025 年人均创收 116.35 万元, 略低于 2024 年的 132.21 万元; 2025 年公司人均创利 10.18 万元, 略低于 2024 年的 13.32 万元。

图25: 公司 2025 年人均创收 116.35 万元



数据来源: 公司第一轮问询回复、开源证券研究所

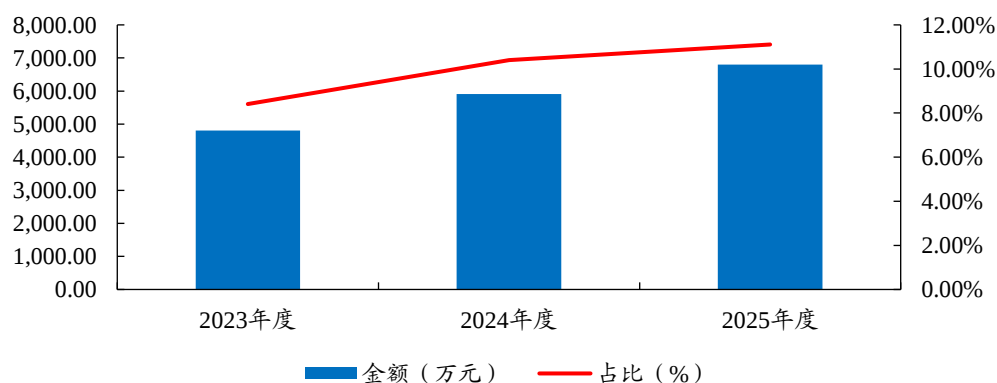
图26: 2025 年公司人均创利 10.18 万元



数据来源: 公司第一轮问询回复、开源证券研究所

费用方面, 公司 2023 年至 2025 年期间费用逐年上升, 自 2023 年的 4,805.42 万元上升至 2025 年的 6,798.73 万元, 对应期间费用率自 8.41% 提升至 11.11%。

图27: 2025 年期间费用为 6,798.73 万元, 占比 11.11%

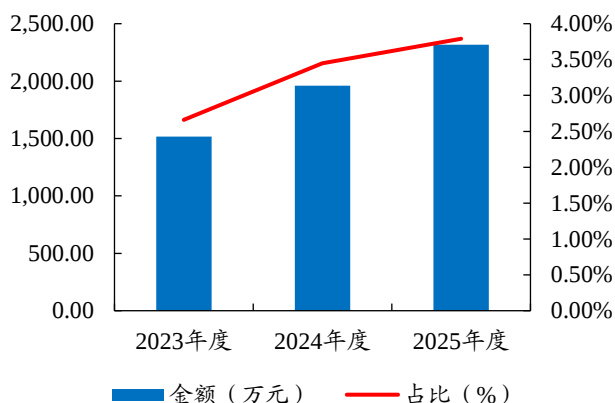


数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

年度公司销售费用 2,316.95 万元, 同比增长 18.21%, 占营业收入比例 3.79%, 主要系公司积极布局海外市场, 实施“直接触达海外客户”境外业务拓展战略并大力发展跨境电商业务, 完善、扩充销售人员队伍。

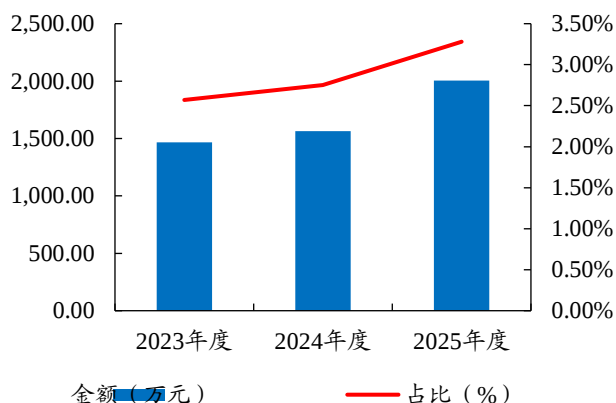
2025 年度, 公司管理费用 2,005.43 万元, 同比增长 28.29%, 占营业收入比例 3.28%, 主要是子公司创印智能投产运营, 进一步夯实仓储、物流等部门人员配置。

图28: 2025 年度, 公司销售费用 2,316.95 万元



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

图29: 2025 年度, 公司管理费用 2,005.43 万元



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

## 1.5、掌握 16 项核心技术, 2022-2024 年数码打印机市占率 27%排名第一

经过多年的研发及生产经验积累, 公司围绕喷头定位及其排列构型、喷墨/供墨控制、运动与张力控制、烘干控制、色彩管理、机架设计与精密制造等数码喷印设备关键模块, 针对打印精度、运行稳定性、打印速度、操作及安装效率等关键性能的优化和提升积累了多项核心技术和专利, 截至 2026 年 6 月 4 日, 公司拥有专利 302 项, 其中发明专利 47 项。产品以突出的质量稳定性优势、产品先发优势、操作及安装便捷优势等在市场上建立了良好的口碑和知名度, 具有广泛的市场认可度, 数码喷墨印花机、写真机位于行业前列。通过持续深入研发及核心技术积累, 公司构筑了坚实的技术壁垒, 提升公司产品核心竞争力, 为公司产品矩阵构筑了较强的技术护城河。公司所掌握的核心技术具体包括多喷头的精确定位与排列构型技术、导轨梁高精度调校技术、高精度步进运动控制技术等 16 项核心技术。

根据中国商务广告协会广告制作与展示专业委员会出具的《证明》, 2022-2024 年公司数码打印机（微压电数码写真设备）国内市场占有率 27%, 排名第一; 根据中国印染行业协会发布的《2024 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》, 2023 年度中国数码热转移印花机装机量为 6,400 台, 按照公司 2023 年度面向境内市场销售的数码热转移印花机数量测算, 公司国内市场占有率 25%, 位于行业前列。

公司核心技术的产业化应用, 有效解决了传统设备在使用过程中遇到的诸如打印精度不佳、运行稳定性不足、操作及安装效率低等众多技术难题; 并使得公司产品在打印精度、运行稳定性、喷印速度、幅宽以及承印物适用范围等方面具有行业优势, 产品可适用于纺织印花、广告标识、瓦楞纸箱包装等多种复杂的工业应用场景。

表7: 公司掌握的 16 项核心技术

| 技术大类    | 具体技术            | 公司技术的创新性和先进性                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 高精度打印技术 | 多喷头的精确定位与排列构型技术 | 随着对打印速度及打印精度的要求越来越高, 喷印设备配置的喷头数量大幅增加, 设备配置的喷头数量越多, 越需要对各喷头进行精准定位并保持面板的平整度, 而喷头在传统的首尾拼接排列方式下会导致面板面积较大、喷头间距较大而精度不佳。公司通过喷头底板的高精度定位结构设计, 控制喷头的安装精度在 0.05mm 以内, 整体平面度在 0.03mm 以内; 并在目前主流的 2 组和 3 组排列方式的基础上, 优化喷头排列设计, 实现了各个喷头之间的快速对位, 有效避免因喷头数量大幅增加导致面板面积扩大、喷头间距增加等问题, 在有限的空 |
|         |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                         |

| 技术大类    | 具体技术                         | 公司技术的创新性和先进性                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|---------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 高精度打印技术 | 导轨梁高精度调校技术                   | <p>间里面最大化喷头数量，让首尾覆盖精度更高，进一步提高打印产能和打印精度。</p> <p>喷头单元的运行导轨梁通常受自身材料性质、自身重量以及在喷头单元运行过程中的运动、装配误差等因素易产生变形而导致打印精度不准，目前同行业其他设备厂商变形度通常控制在 0.5~1mm。公司通过型材改进、模具开发、工艺精密制造流程重塑并设计配合大理石平台调校的工装，让横梁处于设备使用时的受力状态，在此状态下调节导轨梁精度，避免调节和使用受力不同产生的微小形变对打印精度的影响，变形度控制在 0.2mm，提高了打印精度。</p>                                                                                                                                                                                                                                                       |
|         | 高精度步进运动控制技术                  | <p>步进轴作为运动控制的关键部件，其精度对于运动控制、打印精度具有重大影响。若步进轴精度较低，在打印过程中无法实现精准的走纸，易出现打印尺寸不准、精度不细腻、字体出现模糊错位等打印精度不佳的问题。公司通过对设备的反复研发调试和检测，自主研发设计步进轴的结构及具体尺寸、规格，并主导相关模具开发与测试优化，保证步进动力轴的精密制造，提高加工精度，并通过对固定件的可调校结构设计，实现步进轴 0.04mm 以内的误差控制。同时，公司增加了对介质摩擦力装置材质和结构的设计，让介质同步进给，实现步进精度在±0.04mm 以内。</p>                                                                                                                                                                                                                                                |
| 高精度打印技术 | 多点调节打印平台精度控制技术               | <p>打印平台精度包括打印平台的平行度、定位精度、运动平稳度等，表面越平行，打印精度越高，若打印平台不平行，会导致打印墨点无法落至一处，打印精度较差；若打印幅面越宽，平台型材受型材张力等方面的影响易变形而出现不平行的问题，其表面达到平行的难度越大；平台定位精度不足会导致图案错位、接缝不齐或套色偏差；平台运动不平稳可能导致喷头频繁启停或路径规划受限，降低打印速度，且可能加速喷头碰撞磨损导致喷头使用寿命缩短。公司通过多点支撑定位和主机架构的开发设计，在大幅面打印平台上实现多点拉顶调节，目前 8-15 头机使用横截面 3 点调节，15 头以上使用横截面 4 点调节，实现整体平台精度在 0.03mm 以内。</p>                                                                                                                                                                                                      |
| 高精度打印技术 | 基于波形优化的喷墨控制技术                | <p>喷印设备使用的墨水颜色数量直接影响打印质量和色彩表现，墨水颜色数量越多，能呈现的色域更广泛，色彩过渡更平滑，而墨水颜色数量越多，喷墨控制的难度系数越大，需要同时兼顾各色墨水的喷墨体积及喷墨频率等。喷墨主要系由波形所控制，波形的参数，如幅值、频率和相位等，都会对喷墨打印过程中墨滴的形成、速度、轨迹以及打印质量等方面产生影响，例如，波形的幅值决定了墨滴的体积大小，频率则影响墨滴的喷射速率，而相位则决定了墨滴的喷射时机。考虑到不同的墨水具有不同的粘度、密度、pH 值、声速等特性，需匹配不同的喷墨体积、喷墨频率和喷墨速度等以保障打印质量，且在不同的环境温度下其性能会发生一定变化，故而其波形亦会有所不同。公司按照每 1 度温度变化（同行业企业通常按照每 2 度温度变化进行试验，温度变化试验间隔时间越短，墨水波形越精确）进行打印效果的分析试验，分析对比在不同性能墨水、不同温度环境下喷孔的状态以及喷头墨水的喷出量变化，通过长期不断的技术积累和反复的测验调整，能够根据不同特性的墨水迅速调整相关波形的参数，精确控制墨滴的形成和喷射过程，确保最佳打印品质和墨水利用率，从而呈现出清晰、细腻的打印效果。</p> |
| 高精度打印技术 | 基于墨水、喷印设备及打印介质的多材质精确墨水曲线建模技术 | <p>墨水曲线是指出墨设备根据所要打印介质的色彩选择某一特定配比的出墨方案，来达到理想的色彩效果，墨水曲线越精确，设备色域越大，色彩还原度越高越精确。墨水曲线受墨水本身、打印设备、打印介质三重因素的影响，公司基于温连波形分析优化技术针对不同机器型号、不同打印介质进行持续的研发试验数据积累，形成了丰富而强大的温连波形数据库，构建了基于墨水、喷印设备及打印介质的墨水曲线模型，墨水曲线能够根据设备型号、打印介质和墨水的不同快速输出，并能够反馈至墨水各性能指标，进一步优化公司技术方案，以充分保障公司设备打印精度及设备运行的稳定性。</p>                                                                                                                                                                                                                                             |
| 高精度打印技术 | 墨水性能图谱及分析优化技术                | <p>墨水与数码喷印设备的匹配性对于打印色彩的准确性、图像的清晰度以及打印速度的稳定性等性能的表现具有重要性，墨水与设备的良好匹配能够降低喷头堵塞的概率从而延长喷印设备的使用寿命并提高喷印效率。基于墨水对打印效果及设备运行稳定性的重要性，公司经大</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

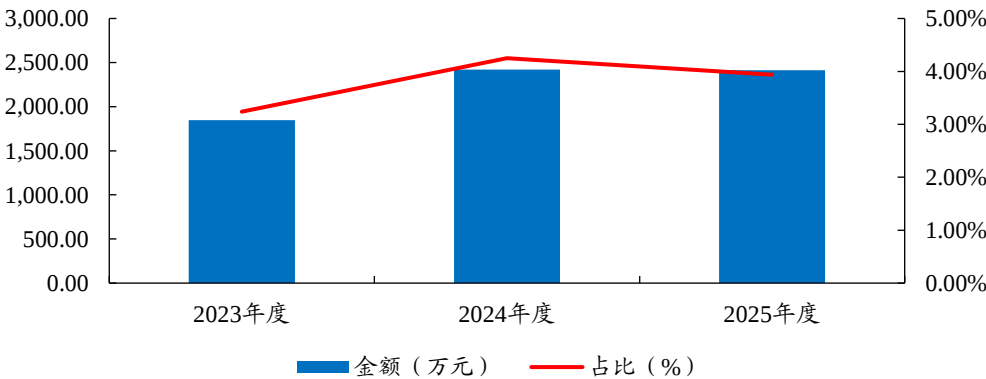
| 技术大类        | 具体技术                 | 公司技术的创新性和先进性                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             |                      | 量持续不断的检测和分析积累构建了墨水性能图谱,并根据不同规格型号以及应用场景需求(如环境、打印介质等)经不断测试、验证确定配套墨水的类型、粘度、表面张力、pH 值以及导电率、干燥时间等性能指标,不断优化技术方案,以充分保证该墨水适合设备的喷头和管道系统并有效应对设备运行中温度的变化对墨水性能的影响等。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 运行稳定性技术     | 三轴联动张力控制技术           | 张力的大小会影响步进的精度,对于防止打印介质偏移、减少卡纸和堵塞、保证介质平整具有重要意义。纸张的克重不一样,张力亦存在相当的差异,例如 200 克纸的张力配重约为 5 千克,300 克纸的张力配重约为 10 千克。公司基于不同的克重及打印材质进行反复测试,并结合自身设备形成算法嵌入驱动器,与张力杆、张力器、走纸轴共同运行完成放纸、走纸、收纸的三轴联动恒张力控制,根据不同克重的纸张、不同的纸张卷径给出合适的张力大小,目前从 29 克到 100 克范围的转印纸张公司都有针对的适用张力控制方案,可在稳定张力的前提下确保纸张的平整性。                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 运行稳定性技术     | PLC 张力控制技术           | 在速度恒定的条件下,卷径越大,纸张受到的张力越大,为充分保障设备运行的稳定性,需要保证张力的恒定输出,因此在打印过程中随着卷径的变化需不断地调整设备运行速度。为避免运行过程中张力在设定范围内出现大幅波动导致设备运行不稳等问题,公司通过积分累计算法,测算出实时卷径大小,而后根据张力杆摆动反馈自动计算张力,实现对目前卷径大小的快速识别和实时监控,加之 PID 算法调节轴运行速度,实现对收放电机速度的实时调整;同时对设备步进信号进行实时监控,通过 PLC 控制收卷电机动作,让进给和收卷同步,相应误差控制在 1 秒以内,减小张力波动,控制张力杆的波动范围在 10mm 以内。同时,公司采用高精度电机控制方案,在高转速运行的同时还具有更强的控制能力,能够实现高速下的急停急走,有效避免了皮带传动传统方案由于惯性导致刹停和启动存在缓冲等问题;公司采用轴承维持走纸轴的转动配合,而非传统方案中圆弧槽方式,提高了运行稳定性。此外,公司进一步地通过增加轴套的方式增加轴径以充分保证转动的稳定性,同时可减少走纸轴支撑架的数量至两个,避免支撑架过多导致高速下易偏移碰撞等问题,保证高速驱动下设备的稳定性,有力克服了走纸轴较细、传动不易的问题。 |
| 运行稳定性技术     | 基于吸风平台及放卷预展的纸张变形处理技术 | 纸张沾水会发生变形,从而承印材料在墨水喷印时可能会出现不平整、鼓起等现象,幅宽越大,墨量越大,纸张变形就会越严重。纸张变形后,打印后会出现色差、字体模糊、精度不清晰等情形,严重时会导致打印头刮坏、斜喷的问题。公司平台设有纸张延展的容纳槽,配合高密封的平台风道加强吸附,实现对纸张沾墨水后延展的有效处理,目前 4.2 米幅宽以内纸张的变形均能有效处理。针对万米纸卷易受潮变形的的问题,在纸张进给到平台前,公司通过特殊扩幅辊和定型辊对纸张进行延展和稳定,目前 4.2 米幅宽以内纸张的变形均能有效处理。                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 运行稳定性技术     | 小车动态稳控技术             | 广告行业打印材质具有多样化的需求,小车需有升降调整功能,升降过程中小车极易在打印过程中沿 X 轴方向移动时不稳从而导致运行故障等问题,进而影响设备运行的稳定性,出现打印效果不佳等问题。公司在结构设计上采用双导轨和螺杆螺母升降相结合的方式,保证背板和升降板的稳固,同时小车两侧连接板采用定位销结构保证平行度和稳固性,从而保障了设备运行的稳定性。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 运行稳定性技术     | 高速打印情形下收放卷的匀速控制技术    | 不同于广告与纺织行业,瓦楞纸箱包装行业产能较大,其对打印速度的要求更高,而在高速打印过程中,随着收料卷径不断增加以及重量的增加,易出现速度不均而影响收料、走料、放料的齐整度,从而无法实现卷材的整收与整放,后续工序无法正常运行。公司在数码喷印设备结构中设有储纸结构,在打印端输送过来的瓦楞纸先行储存,然后收料端匀速收起;并增加了纠偏控制系统和张力调节系统,纠偏系统保证材料不走斜,张力系统保证收料密度,不会导致大卷径后中间挤料,从而保证了在高速打印情形下实现收放卷的匀速控制。                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 提升喷印速度的核心技术 | 高效阶梯式喷头阵列技术          | 喷印理论速度随喷头数量的增多而提升,而喷头的排列方式决定喷头单次打印的面积,单次打印面积越大,喷印设备工作效率越高,因此喷头的排列方式将直接关系着实际的生产速度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

| 技术大类           | 具体技术           | 公司技术的创新性和先进性                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                |                | 以及是否能够打印出正确的图案。当喷头组采用多个喷头时，受喷头物理结构的影响，喷头之间需要采用上下相互交错排列的方式，可以减小非喷印时小车横向运动距离，防止喷头之间出现露白现象。公司采用阶梯式的喷头排列方式，不同于传统首尾拼接的排列方式，可以充分利用喷头的打印面积，最大化喷头打印效率，从而提高实际打印速度，并确保打印图案的精确性。                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 提升喷印速度的核心技术    | 高效喷墨运动控制技术     | <p>鉴于喷头在小车匀速运动阶段进行图像的喷印，在加速和减速阶段不进行喷印，故为了提高喷印速度，减少非喷印时间，需要小车尽快地完成由静止到喷印状态的加速阶段和由喷印状态到静止的减速阶段，同时在加速和减速阶段，小车加速度不能出现过大的突变量，以避免产生较大的加速度冲击，影响喷印设备的稳定性。为提高打印速度、减少小车的无效跑动，从而提升喷墨效率，公司从机械设计、运动控制、智能算法三方面进行突破，结合高频振动（超频技术）与优化喷墨路径算法，实现高速与高精度的平衡，具体如下：1.开发喷头相位同步算法，控制喷头喷射与小车运动的时序匹配，即喷头在加减速运动中完成一部分图案覆盖；2.平滑速度曲线，降低急启急停的惯性冲击，实现 0-15m/s 无极调速，加减速时间压缩至 0.05 秒；3.运用动态负载补偿技术，实时监测小车负载（如墨水重量变化），通过 PID 算法调整电机扭矩输出，精确控制加减速距离和加减速时间，保证喷墨落点准确，为高精度打印提供保障。</p> |
| 提高安装及操作效率的核心技术 | 双层喷头调整结构设计构型技术 | <p>在新装机和更换喷头时需要对喷头进行调节，以保证喷头的水平和垂直度，若调试不好会出现图像模糊、重影、颜色不准确或错位、小字错位等问题。目前同行业公司中写真机通常采用单层喷头调整结构，该结构喷头调校精度较低，若采用双层调整结构则调校时间较长。公司是在数码打印广告行业率先使用双层喷头调整结构的厂家，该结构设计下设备对安装喷头后调整人员的技术水平要求较低，具备较高的调校精度和调校效率。</p>                                                                                                                                                                                                                                        |
| 提高安装及操作效率的核心技术 | 超重介质智能上下料系统技术  | <p>不同于广告与纺织行业，瓦楞纸箱包装行业的打印介质质量较大，单卷重量通常在 2 吨左右，幅宽大于 1.9 米，属于超重型材料，上下料操作较为困难且会耗费大量的人力成本。针对超重介质，公司独创性地设计了专用的上下料结构，采取抱夹上料和托举下料的方式，只需将材料运输到位就能通过液压油站驱动的机械臂进行上下料和旋转收放。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                         |

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

研发费用方面，2025 年度，公司投入研发费用 2,412.24 万元，占营业收入比例 3.94%。

图30：2025 年度，公司投入研发费用 2,412.24 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、数码喷印技术下游应用领域广阔，三大应用市场前景广阔

根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》(GB/T 4754-2017)，公司所处行业是“C35 专用设备制造业”之“C3542 印刷专用设备制造”；根据国家统计局颁布的《战略性新兴产业分类(2018)》，公司所处行业是“2 高端装备制造产业”之“2.1 智能制造装备产业”之“2.1.2 重大成套设备制造”。从整个数码喷印设备产业链来看，产业链上游是喷头、电气部件、铝型材、钣金件、机加件等机械部件以及定制化墨水等原材料提供商；中游是数码喷印设备制造行业。公司主要从事数码喷墨印花机、数码打印机、瓦楞彩箱数码印刷机等数码喷印设备的研发、生产和销售。公司下游应用领域包括纺织印花、广告标识、瓦楞纸箱包装等行业，终端用户包括不同产能规模的印花加工厂、广告传媒公司、包装印刷厂等，公司采用经销与直销相结合的销售模式，为客户提供数码喷印设备及相关配件耗材产品。

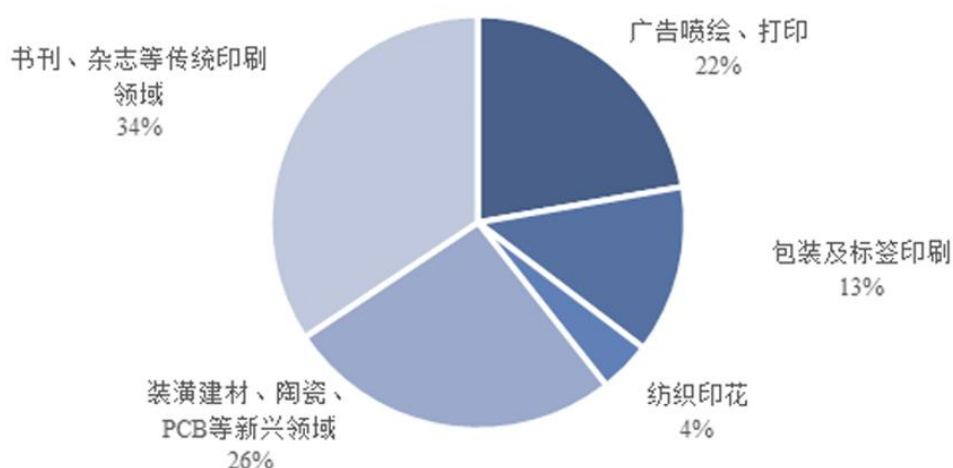
### 2.1、数码喷印技术渗透率持续提升，下游应用空间广阔

#### (1) 数码喷印行业概况

数码喷印技术是一项先进且发展迅速的印花技术和大幅面印刷技术，主要运用数字化原理和喷印技术，目前广泛应用于纺织品印花、广告标识、包装等行业。数码喷印技术的应用场景分布广泛，包括办公、广告喷绘等相对成熟的应用领域，以及快速发展中的工业数字印刷，如纺织印花、包装、标签打印、建筑装潢、工艺装饰品打印等众多领域。

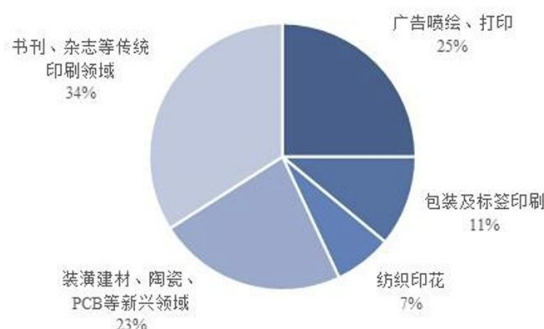
目前，数码喷印技术的应用仍以书刊、杂志等传统印刷领域以及广告印刷领域为主，占比近 60%，纺织印花领域渗透率较低，占比不足 10%。未来随着技术的不断进步和市场需求的不断增长，数码喷印技术的应用领域将进一步扩大。

图31：2024 年全球数码喷印技术市场应用场景分布情况



资料来源：Smithers、statista、Grand View Research、Towards Packaging、Allied Market Research、公司招股说明书、前瞻产业研究院

图32: 2024 年中国数码喷印技术市场应用场景分布情况



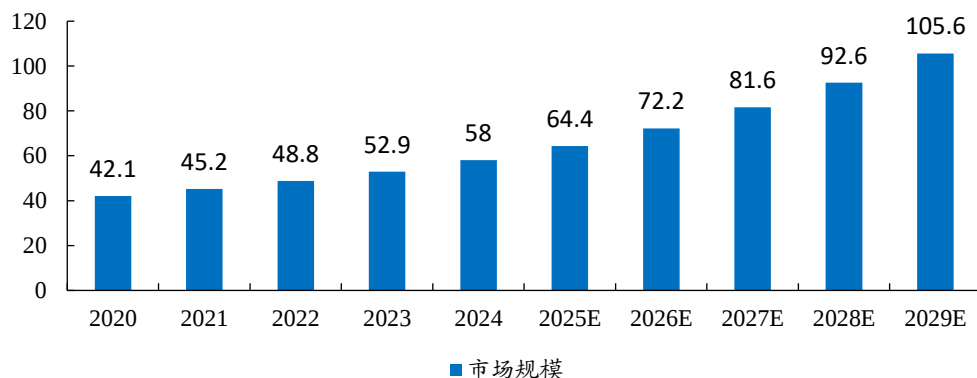
资料来源: Smithers、statista、Cognitive Market Research、公司招股说明书、中国印工协丝网与工业喷墨印刷分会、中国印刷及设备器材工业协会、前瞻产业研究院

## (2) 数码喷墨印花行业发展概况

伴随着全球电子商务的迅速发展,全球纺织数码喷墨印花市场规模逐年增长。

随着互联网的广泛运用,全球电子商务交易规模大幅上升。根据 Statista 数据显示,电子商务市场收入规模由 2017 年的 1.51 万亿美元增长至 2024 年的 4.12 万亿美元,年均复合增长率为 15.42%。受益于全球电子商务的迅速发展及快时尚、个性化需求增加,全球纺织数码喷墨印花市场规模逐年增长,2024 年增长至 58 亿美元,根据 Grand View Research 预测,预计 2025-2029 年全球纺织品数码印花市场规模年复合增速约 12.7%,到 2029 年全球纺织品数码印花市场规模约 105.6 亿美元。

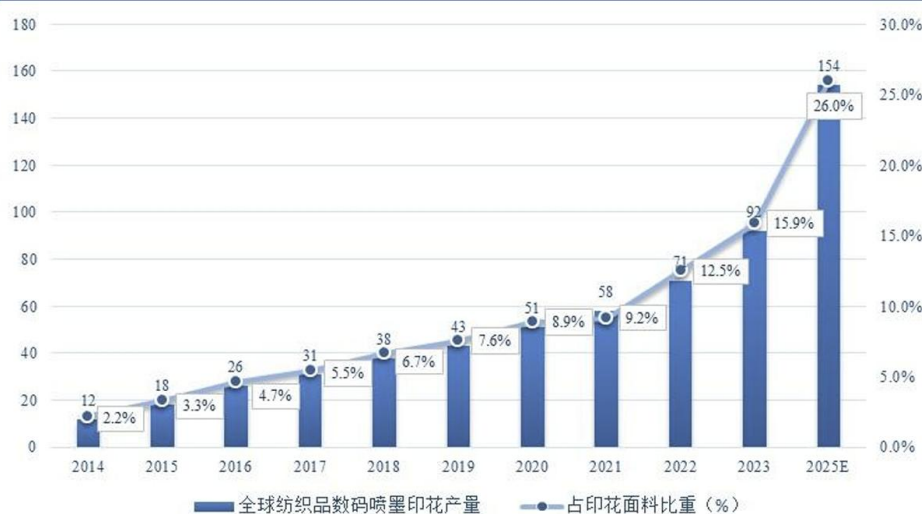
图33: 预计 2029 年全球纺织品数码印花市场规模约 105.6 亿美元(亿美元)



数据来源: Grand View Research、公司招股说明书、开源证券研究所

与传统印花工艺相比,数码喷墨印花有效解决了“高能耗、高污染”的问题。WTiN 发布的《2023-2024 年全球墨水市场回顾》中指出,随着法规的收紧,尤其是欧洲法规的收紧,以及消费者对具有环保意识的产品需求逐步扩大,品牌厂商正越来越多地采用喷墨印花技术。随着全球绿色可持续发展的理念逐步深入,数码喷墨印花市场渗透率逐年提升,相关纺织品的产量从 2014 年的 12 亿米增加至 2023 年的 92 亿米,复合增速达到 25.4%,占比由 2.2%增长至 15.9%。根据中国印染行业协会预测,到 2025 年,全球数码喷墨印花产量将达 154 亿米,占总印花布产量的 26%。

图34: 预计 2025 年全球数码喷墨印花产量将达 154 亿米



资料来源: WTiN、中国印染行业协会、公司招股说明书

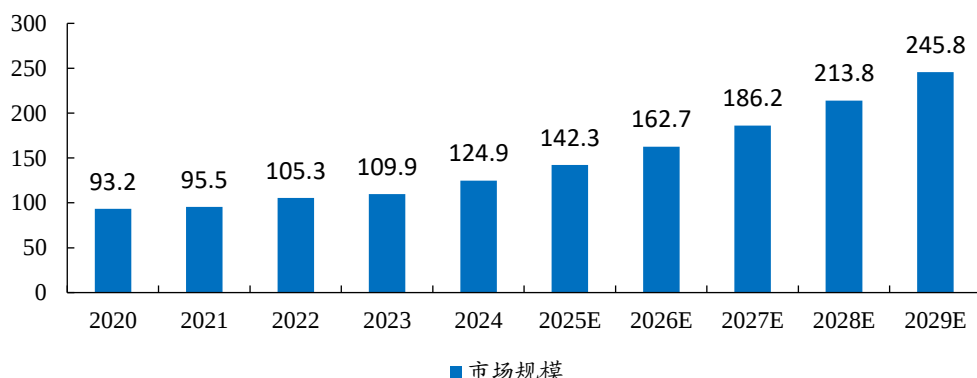
目前作为全球一半以上的纺织品生产地区, 亚洲地区数码喷墨印花渗透率仍处于较低水平, 未来增长空间大。其中东南亚、南亚地区数码喷墨印花渗透率约 3%-4%, 东亚地区数码喷墨印花渗透率约 10%-11%, 亚洲各国的数码喷墨印花渗透率仍有较大的增长空间。

表8: 全球主要地区数码喷墨印花渗透率情况

| 欧洲      | 南亚    |         |         | 东南亚     |       |         |         | 南美      | 东亚      |         |         |
|---------|-------|---------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|         | 印度    | 巴基斯坦    | 孟加拉     | 印尼      | 越南    | 马来西亚    | 泰国      |         | 中国      | 韩国      | 日本      |
| 25%-26% | 3%-4% | 15%-18% | 1%-1.5% | 1.5%-2% | 7%-8% | 2%-2.5% | 3.5%-4% | 3.5%-4% | 18%-19% | 10%-11% | 12%-13% |
|         | 3%-4% |         |         | 3%-4%   |       |         |         |         | 10%-11% |         |         |

数据来源: WTiN、前瞻产业研究院、公司招股说明书、开源证券研究所

伴随着国内数码喷印技术的进步, 近年来数码喷墨印花发展潜力持续释放; 在传统纺织行业数字化转型升级及纺织行业“小批量、多批次”订单模式持续深化的推动下, 预计我国纺织数码喷墨印花市场将以 14.5%的年均复合增长率持续扩大, 到 2029 年中国数码喷墨印花市场规模将达到 245.8 亿元。

**图35: 预计 2029 年中国数码喷墨印花市场规模将达到 245.8 亿元（亿元）**


数据来源：中国印刷及设备器材工业协会、Grand View Research、前瞻产业研究院、公司招股说明书、开源证券研究所

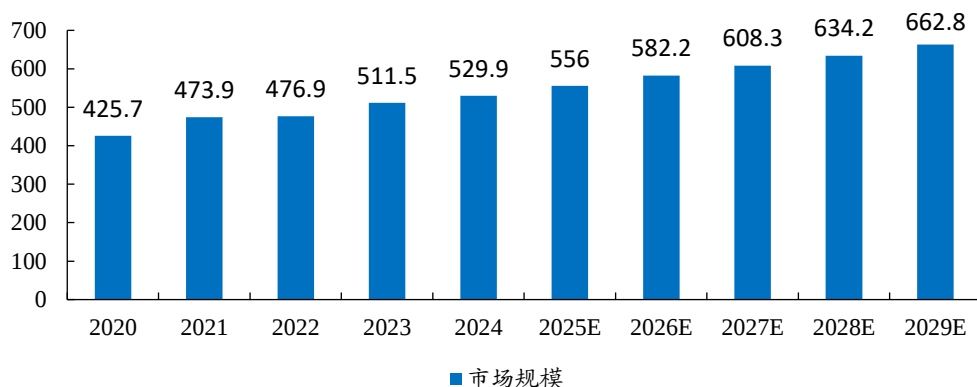
2015 至 2023 年度，国内数码印花市场渗透率大幅提升，由 2015 年的 2.1% 增长至 2023 年的 18.2%。2024 年全球纺织品数码喷墨印花柯桥峰会提出，预计到 2030 年，中国纺织品数码喷墨印花产量有望突破 70 亿米，占印花总量比例将达到 35%。

**图36: 国内数码印花市场渗透率大幅提升，2023 年增长至 18.2%**


资料来源：《2024 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》、中国印染行业协会、公司招股说明书

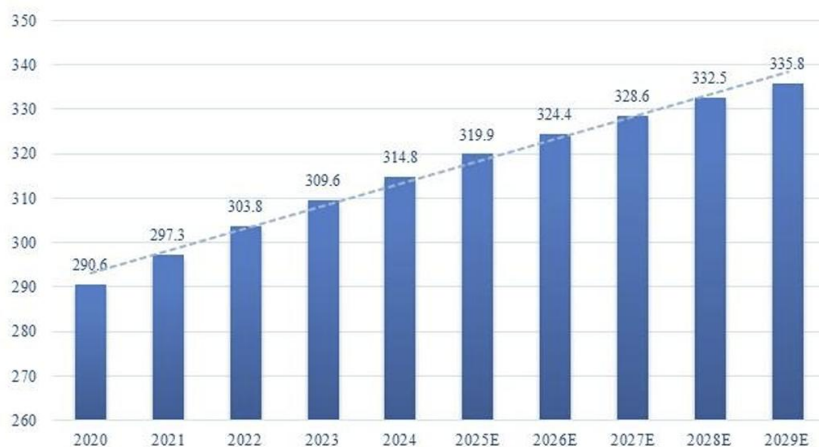
### （3）广告数码喷墨印刷行业

随着全球城市化进程的有序发展，为户外广告创造出了更多更大的市场空间。根据中国广告协会发布的《2024 年全球及中国户外广告市场报告》，2020 至 2024 年度，全球户外广告市场规模逐年增长，2024 年全球户外广告规模为 529.9 亿美元，预计 2029 年全球户外广告市场规模将达到 662.8 亿美元。

**图37: 预计 2029 年全球户外广告市场规模将达到 662.8 亿美元（亿美元）**


数据来源:《2024 年全球及中国户外广告市场报告》、中国广告协会、公司招股说明书、开源证券研究所

伴随着全球户内外广告市场规模的持续扩大,广告数码喷墨印刷需求将保持稳定,预计 2029 年全球广告数码喷墨印刷市场规模将达到 335.8 亿美元。

**图38: 预计 2029 年全球广告数码喷墨印刷市场规模将达到 335.8 亿美元（亿美元）**


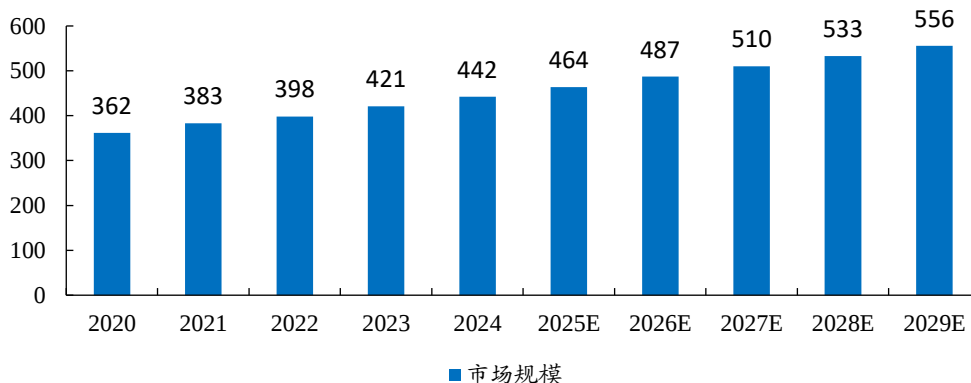
资料来源: Smithers、statista、前瞻产业研究院、公司招股说明书

根据中国广告协会发布的《2024 年全球及中国户外广告市场报告》,2024 年中国户外广告市场规模约 852.2 亿元,其中户外广告占据约 59.3% 的线下广告市场份额,预计未来市场渗透率进一步加深,市场规模保持持续增长,预计 2029 年中国户外广告市场规模将达到 1,202 亿元,市场份额占比将提升至 70.3%。

**图39: 预计 2029 年中国户外广告市场规模将达到 1,202 亿元（亿元）**


资料来源：中国广告协会、公司招股说明书

中国广告市场作为仅次于美国的第二大广告市场，广告数码喷墨印刷市场规模保持增长态势。2024 年度，中国广告数码印刷市场规模为 442 亿元，同比增长 5.1%，预计到 2029 年中国广告数码喷墨印刷市场规模达到 556 亿元。

**图40: 预计 2029 年中国广告数码喷墨印刷市场规模达到 556 亿元（亿元）**


数据来源：Smithers、statista、前瞻产业研究院、公司招股说明书、开源证券研究所

#### （4）全球瓦楞纸箱包装数码喷墨印刷行业

根据公司招股说明书，目前瓦楞纸箱数码印刷品市场渗透率约 1.1%，瓦楞包装行业数字化应用空间大。随着全球电子商务的发展，推动了瓦楞包装需求的增加。根据 Smithers 预测，2024 年全球瓦楞纸包装市场规模为 2,317 亿美元，未来市场规模将以 3.7% 的年均复合增长率保持持续增长，到 2029 年市场规模将达 2,776 亿美元。

根据 Smithers 发布的《到 2029 年包装印刷的未来》，目前瓦楞包装印刷工艺仍以柔版印刷为主，市场份额占比超过 50%。数码喷印技术正在进入瓦楞纸包装领域，2024 年度瓦楞包装领域数码印刷产品仅占产量的 1.1%，预计未来五年将以 12.8% 的年复合增长率持续高速增长。

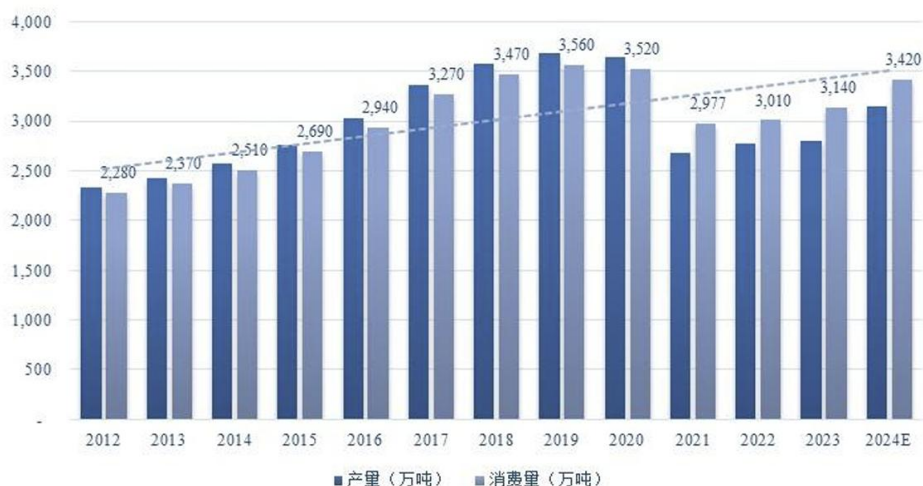
图41: 预计 2029 年全球瓦楞包装喷墨印刷市场规模达到 164 亿美元



资料来源:《到 2029 年包装印刷的未来》、Smithers、公司招股说明书

瓦楞纸作为瓦楞纸箱的重要原材料,产量及消费量随瓦楞纸箱包装需求的增加而提升。我国瓦楞纸 2024 年消费量为 3,420 万吨,与 2020 年规模基本相当。根据美国独立瓦楞纸箱协会 (AICC) 的统计,目前美国、日本人均瓦楞纸板消费分别为 107 平方米/年、103 平方米/年,我国人均瓦楞纸板消费仅为 40 平方米/年,远低于美国、日本等发达国家水平。

图42: 2012-2024 年中国瓦楞纸产量及消费量情况



资料来源: 中国包装联合会、卓创资讯、公司招股说明书

### 3、募投年产一万台智能化高端数码打印设备项目，扩充产能

公司拟向不特定合格投资者公开发行规模不超过 1,100.00 万股人民币普通股(不考虑超额配售选择权的情况下),拟投入募集资金 26,791.06 万元,投入年产 10000 台智能化高端数码打印设备研发生产基地建设项目、高端数码喷印设备研发及智能化生产基地改扩建项目。

**表9：公司拟投入募集资金 2.68 亿元投入两大项目**

| 序号 | 项目名称                            | 项目投资总额<br>(万元) | 拟用募集资金投<br>资额 (万元) |
|----|---------------------------------|----------------|--------------------|
| 1  | 年产 10000 台智能化高端数码打印设备研发生产基地建设项目 | 23,744.90      | 18,093.62          |
| 2  | 高端数码喷印设备研发及智能化生产基地改扩建项目         | 8,697.44       | 8,697.44           |
| 合计 | —                               | 32,442.34      | 26,791.06          |

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

年产 10000 台智能化高端数码打印设备研发生产基地建设项目建设周期 3 年，总投资金额 23,744.90 万元，拟投入募集资金 18,093.62 万元。公司拟通过子公司创印智能在武陟县生产基地完善生产及仓储等设备设施，新建机加混合钣金车间、瓦楞彩箱数码印刷机等生产线，引入自动化软硬件设备和自动化仓储物流系统，进一步实现重要零部件的自产自控，并配套升级工业车间生产信息化系统，实现可视化管理、智能化运维的生产管理，同时优化产品结构、加强数码喷印技术在瓦楞纸箱包装及纺织印花等工业领域的业务布局。

高端数码喷印设备研发及智能化生产基地改扩建项目建设周期 3 年，总投资金额 8,697.44 万元，拟投入募集资金 8,697.44 万元。本次项目是在整合公司现有研发资源的基础之上，在既有土地上对世纪数码原有厂区生产线进行就地改造，通过新建研发中心用楼，购置先进研发试验、测试设备，并引进高水平技术研发人才，最终建设成为集技术研发、实验测试、技术人才培养为一体的综合性研发基地，开展瓦楞彩箱数码印刷机、高速数码热转移印花机、高速写真机等系列机型的优化和扩展研发，以及配备手持终端的小型数码喷墨设备研发等一系列新技术、新产品相关研发项目的实施。

#### 4、可比公司 PE TTM 均值为 19.33X

考虑到公司下游客户主要为纺织印花厂、广告制作公司、纸箱包装厂等，主要产品为数码喷印设备，属于专用设备制造业，结合公司产品应用领域及业务模式，选取宏华数科（688789.SH）、润天智（832246.NQ）为可比公司。

**表10：选取宏华数科、润天智为可比公司**

| 序号 | 公司简称 | 主营业务及产品                                                                                 | 市场地位                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----|------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 世纪数码 | 聚焦于纺织数码印花、广告标识及瓦楞彩箱包装数码打印的工业应用，专业从事数码喷墨印花机、写真机、UV 网带机、UV 平板机、瓦楞彩箱数码印刷机等数码喷印设备的研发、生产和销售。 | 1、国家高新技术企业、国家级“专精特新”小巨人企业、国家知识产权优势企业、河南省制造业单项冠军、省级工程技术研究中心、河南省创新龙头企业、河南省技术创新示范企业、河南省质量标杆企业。<br>2、根据中国商务广告协会广告制作与展示专业委员会出具的《证明》，2022-2024 年公司数码打印机（微压电数码写真设备）国内市场占有率 27%，排名第一；根据中国印染行业协会发布的《2024 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》，2023 年度中国数码热转移印花机装机量为 6,400 台，按照公司 2023 年度面向境内市场销售的数码热转移印花机数量测算，公司国内市场占有率约 25%，位于行业前列；国内率先推出的“卷对卷”瓦楞彩箱数码印刷机已于 2025 年 9 月被认定为“河南省首台（套）重大技术装备”。 |
| 2  | 宏华数科 | 以纺织数码印花的工业应用为主，主要产品为数码直喷印花机、数码                                                          | 1、国家高新技术企业、制造业单项冠军示范企业、浙江省智能制造标准先进企业；超高速数码喷印设备相关技术曾获浙江省科学技术二等奖、国家技术发                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

| 序号 | 公司简称 | 主营业务及产品                                                            | 市场地位                                                                                                     |
|----|------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |      | 喷墨转移印花机、超高速工业喷印机、自动化缝纫设备、喷墨轮转数字印刷机以及配套耗材(墨水)等。                     | 明二等奖;<br>2、根据宏华数科招股说明书披露显示:其 2018 年在全球数码喷墨印花市场的占有率为 13%。                                                 |
| 3  | 润天智  | 主要从事数字喷墨印刷设备及配件、墨水的研发、生产和销售,主营产品有数码喷绘机、写真机、纺织数码印花机、标签打印机及包装数码印刷机等。 | 1、国家高新技术企业、深圳市专精特新中小企业,广东省工程技术研究中心及深圳市工程研究中心。<br>2、产品以数码喷绘机为主,根据中国品牌网评选的前十大喷绘机排行,润天智旗下的“彩神”喷绘机位列行业国产第二名。 |

资料来源:公司招股说明书、开源证券研究所

世纪数码作为国家高新技术企业、国家级“专精特新”小巨人企业。2022 年至 2024 年数码打印机国内市场占有率 27%，行业排名第一，数码热转移印花机国内市场占有率约 25%；公司依托 16 项核心技术和 302 项专利（含 47 项发明专利）构筑技术壁垒，已实现全国纺织印花核心地区及南美、南亚、中东、北美、欧洲等海外市场的营销网络覆盖。募投项目达产后预计新增营业收入 9.24 亿元、税后净利润 7,090 万元。参考可比公司估值水平，PE TTM 均值为 19.33X。

表11: 可比公司估值 PE TTM 均值为 19.33X

| 公司名称 | 股票代码      | 市值/亿元 | PE 2025 | PE TTM | 2025 年营收/亿元 | 2025 年归母净利润/万元 | 2025 年毛利率 | 2025 年归母净利率 |
|------|-----------|-------|---------|--------|-------------|----------------|-----------|-------------|
| 宏华数科 | 688789.SH | 76.92 | 14.56   | 19.78  | 23.03       | 52828.55       | 43.05%    | 22.94%      |
| 润天智  | 832246.NQ | 3.80  | 17.26   | 18.87  | 5.49        | 2204.00        | 28.07%    | 4.01%       |
| 均值   |           | 40.36 | 15.91   | 19.33  | 14.26       | 27516.28       | 35.56%    | 13.48%      |
| 中值   |           | 40.36 | 15.91   | 19.33  | 14.26       | 27516.28       | 35.56%    | 13.48%      |
| 世纪数码 | 920229.BJ | -     | -       | -      | 6.12        | 5352.83        | 20.89%    | 8.75%       |

数据来源: Wind、开源证券研究所（截至 2026 年 9 月 7 日）

## 5、风险提示

新产品研发风险、行业政策变化风险、新股破发风险。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

|      | 评级               | 说明                     |
|------|------------------|------------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy）          | 预计相对强于市场表现 20%以上；      |
|      | 增持（outperform）   | 预计相对强于市场表现 5%～20%；     |
|      | 中性（Neutral）      | 预计相对市场表现在 -5%～+5%之间波动； |
|      | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。       |
| 行业评级 | 看好（overweight）   | 预计行业超越整体市场表现；          |
|      | 中性（Neutral）      | 预计行业与整体市场表现基本持平；       |
|      | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。          |

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数（北交所基准指数为北证50指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn