

押注具身智能赛道 焊接龙头卡诺普赴港募资寻突破

中经记者 吴静 卢志坤 北京报道

近日,成都卡诺普机器人技术股份有限公司(以下简称“卡诺普”)正式向港交所递交主板上市申请。

盈利波动大

2022年—2025年上半年,公司收入分别为1.97亿元、2.22亿元、2.34亿元、1.56亿元,呈现稳定增长趋势。

在中国工业机器人领域,卡诺普是一匹不容忽视的“黑马”。根据弗若斯特沙利文的资料,按2024年收入计算,卡诺普不仅是中国最大的焊接机器人制造商,还在关键焊接机器人细分领域(包括激光焊接及切割机器人)的所有中国制造商中排名第一。

早在2012年时,公司创始团队凑齐50万元初创资金,于成都成华区龙潭大学生创业园开启了创业征程。

当时,国内工业机器人市场虽发展迅猛,但本土制造企业较少。卡诺普从工业机器人核心部件控制器切入市场。据卡诺普联合创始人朱路生此前透露,公司依托比亚迪和富士康这两个标杆客户,很快吸引了200多家客户,进入规模化发展阶段。

2018年,卡诺普控制器在国内工业机器人市场的占有率已达半壁江山,成为该细分领域的“隐形冠军”。当时,朱路生和团队分析认为,机器人行业属资本和技术密集型行业,未来将进入头部企业集中阶段。他们判断,做机器人整机的公司必然会掌握核心控制器、零部件,因而未来控制器市场可能会消失或大幅萎缩。

基于这一预见,卡诺普开始从一家零部件公司转型为整机公司,开启了“二次创业”,2018年成功推出首款完整机器人产品,2022年成功推出首款具身智能机器人。经过多年发展,卡诺普已构建了涵盖工业机器人、协作机器人、具身智能机器人三大类的全自主研发产品矩阵。公司的工业机器人

《中国经营报》记者了解到,凭借在机器人控制器领域积累的技术,卡诺普于2018年完成关键转型,进军机器人整机制造,并迅速成长为2024年中国最大的焊接机器人制造商及出



10月10日,四川成都,工作人员在卡诺普生产车间组装工业机器人。

视觉中国/图

人产品组合覆盖超过70个型号,以焊接技术为核心优势,同时集成了切割、打磨、精密加工、冲压、搬运与码垛、装配等多种功能。

招股书显示,2022年—2025年上半年,公司收入分别为1.97亿元、2.22亿元、2.34亿元、1.56亿元,呈现稳定增长趋势。

从收入结构看,2025年上半年,工业机器人作为核心业务,贡献营收的86.7%,其中六轴焊接机器人和六轴多功能机器人的占比分别为55%和25.9%。协作机器人与具身智能机器人,占营收比重分别为6.3%和4.3%。

毛利率方面,公司在上述报告期内毛利率分别为27.5%、27.1%、30.4%和32.4%。这主要得益于其对产品组合进行调整,推出系列或旗舰型号的工业机器人带动整体毛利率持续改善;推出的具身智能机器人毛利率相对较高,以及更高

口商。

然而,招股书也揭示了其面临的现实挑战:在营收增长的同时,公司盈利波动剧烈,2024年更是录得亏损,经营活动现金流持续为负,凸显出在激烈市

场竞争与持续研发投入下的生存压力。

销量产生规模经济效益。据悉,具身智能机器人虽然目前收入占比较低,但毛利率高达50%,成为未来潜在的核心利润增长点。

全球化布局是卡诺普另一大业务亮点。公司的产品已出口至全球40个国家及地区,市场覆盖欧洲、东南亚、拉丁美洲、南亚及北美地区。按2024年收入计算,卡诺普是中国最大的焊接机器人出口商。2022年—2024年,公司海外收入占比分别为15.6%、19%及10.5%。今年上半年,海外市场的收入占比9.1%。

然而,公司的盈利状况却波动明显,净利润分别为2826.5万元、168.8万元、-1294.4万元、843.8万元。

对于2024年的亏损,公司相关负责人表示,主要是由于贸易应收款项的预期信贷亏损拨

备增加。具体来看,一方面是由于公司的收入增长及客户群扩大,导致应收账款出现了一定的增长;另一方面,为支持新产品的推广和自主研发矩阵的持续发展,公司也实行了更为灵活的付款条款,从而导致公司短期应收账款增长,净利润计算上出现短期的亏损状态。

值得注意的是,上述报告期内,卡诺普确认为其他收入的政府补助分别为4010万元、2080万元、1030万元、570万元。若无此项支持,公司实际盈利能力将大打折扣。

现金流方面,2023、2024年,公司经营活动现金流连续为负,分别为-3088.1万元及-1775.6万元。尽管在今年上半年转正至888.4万元,但公司投资活动所用现金流量净额达到3016.6万元,经营现金流仍难以满足投资活动的资金需求。

上市挑战

本次赴港IPO,卡诺普表示募资将用于加强公司的研发能力。

对于此次赴港上市,卡诺普在招股书中提示了多项风险因素。

目前,工业机器人市场竞争激烈,涵盖全球性跨国企业、成熟的国内制造商以及新兴技术公司。面对发那科、ABB等国际品牌在高端市场(如汽车精密制造、半导体设备等领域)形成的较强壁垒,以及国内制造商的竞争,卡诺普暂未与主要竞争对手拉开显著差距。若无法持续跟上技术变革节奏,或未能有效控制成本,可能面临市场份额流失风险。

招股书显示,截至2025年11月9日,卡诺普在国内拥有297项专利,包括62项发明专利。公司的全栈自主研发能力构成其核心竞争力,是行业内少数具备全栈自主核心技术的企业之一。

研发投入方面,2022年—2024年,公司研发开支分别为3390万元、3600万元及3600万元,占营收比例维持在15%—17%。2025年上半年,公司研发开支为1810万元,占营收的11.6%。

公司表示,随着开发新产品线(特别是协作机器人及具身智能机器人),公司预计将提交更多专利申请,并扩展软件及商标注册范围。除目前正在申请的商标外,计划在未來3—5年提交超过200份IP申请,战略重点是发明和实用新型专利,目标是确保特定年份中,发明和实用新型专利数量不低于申请总数的80%。

供应链集中是其另一大风险。2022年—2025年上半年,公司向前五大供应商的采购金额分别约为0.74亿元、0.6亿元、0.51亿元及0.57亿元,分别占总采购金额的46.3%、48.5%、40.7%及43.8%。其中,向最大供应商的采购金额占比长期维持在17%—23%之间,对核心部件供应商存在较强依赖。

公司的应收账款压力也不容忽视。在销售端,公司客户群体涵盖金属及机械加工、汽车及零部件、电子、新能源、消费品和医疗健康等领域。截至上述报告期

末,公司的贸易应收款和应收票据分别为7500万元、1.01亿元、1.14亿元和1.42亿元。

据了解,我国工业机器人市场正呈现高速增长态势。市场规模从2020年的315亿元扩大至2024年的467亿元,复合年增长率达10.4%。

未来几年,预计市场规模将进一步加速,从2025年的527亿元增长至2029年的931亿元,复合年增长率将达到15.3%。

与此同时,在全球范围内,工业机器人市场也从2020年的740亿元扩大至2024年的1016亿元,实现8.3%的复合年增长率。

近年来,国内制造商迅速崛起,在定价方面展现出强劲竞争力,能够敏捷响应客户需求,并具备本土化服务能力。因此,国内企业的市场份额稳步提升,本土替代已成为行业显著的发展趋势。

本次赴港IPO,卡诺普表示募资将用于加强公司的研发能力,亦用于国内市场品牌建设和海外市场扩张等。

公司特别强调,具身智能领域的技术突破是核心布局方向。据了解,具身智能作为机器人技术与人工智能融合的前沿方向,旨在通过算法与硬件的深度结合,让机器人能够感知环境、自主决策并执行复杂任务。

今年7月,卡诺普具身智能机器人获得汽车产业知名企业近100万美元的订单;8月,获得新能源汽车产业全球领军企业的订单。这些订单或意味着公司在新兴领域的技术商业化开始破局。

卡诺普联合创始人、常务副总经理邓世海此前曾表示:“最初是解决机器人基础运动控制问题,然后是深入理解各行业工艺,现在最大的挑战是如何让机器人变得更加聪明。向具身智能方向发展,正是卡诺普目前的发展目标。”

就上市后资金分配计划及产能扩张目标等问题,对方表示以后续公告为准。

业绩承诺期内即筹划处置汇银木业 ST景谷遭问询

中经记者 庄灵辉 卢志坤 北京报道

完成收购两年后,ST景谷(600265.SH)计划将所持唐县汇银木业有限公司(以下简称“汇银木业”)51%股权转让给控股股东。

根据评估结论,汇银木业51%股权的评估值为2004.65万元。此次交易ST景谷控股股东拟以现金方式支付,交易金额约为1.33亿元。

《中国经营报》记者了解到,ST景谷于2023年完成对汇银木业51%股权的收购,彼时汇银木业实际控制人对2023年—2025年作出业绩承诺与补偿安排。此后,汇银木业仅2023年踩线完成业绩承诺,2024年出现大幅亏损,目前更是陷入停工停产状态。

在此背景下,ST景谷此次重大资产出售引发上交所问询。在相应问询函中,上交所要求ST景谷补充说明公司前期收购是否审慎,是否存在尽调不充分等情形。

汇银木业已停产

ST景谷完成对汇银木业51%股权收购后不久,汇银木业即发生业绩变脸,今年以来更是诉讼缠身,生产经营陷入停滞状态。

根据前期业绩承诺,汇银木业2023年、2024年、2025年应实现净利润分别为4353万元、5767万元和6404万元,2023年—2025年三年累计承诺的净利润约为1.65亿元。

但据披露信息,汇银木业2023年实现净利润4693.04万元,业绩踩线达标。2024年及2025年1—7月,汇银木业净利润分别为-3245.80万元、-2.60亿元,均出现大幅亏损。

对此,ST景谷解释是受市场竞争及汇银木业所面临诉讼等因素影响。

“2024年以来,由于人造板行业受到需求端下降以及行业产能大幅增长带来的供给端增加影响,

前期收购是否审慎?

“剥离汇银木业,是上市公司基于当前实际情况,化解上市公司面临的现实风险,切实维护上市公司和广大中小投资者合法权益的恰当选择。”ST景谷方面表示,在面临行业困境和不断出现诉讼风险的情况下,汇银木业对上市公司的整体经营发展、财务状况、经营业绩造成了较大拖累,此次出售汇银木业51%股权,是为化解风险,剥离

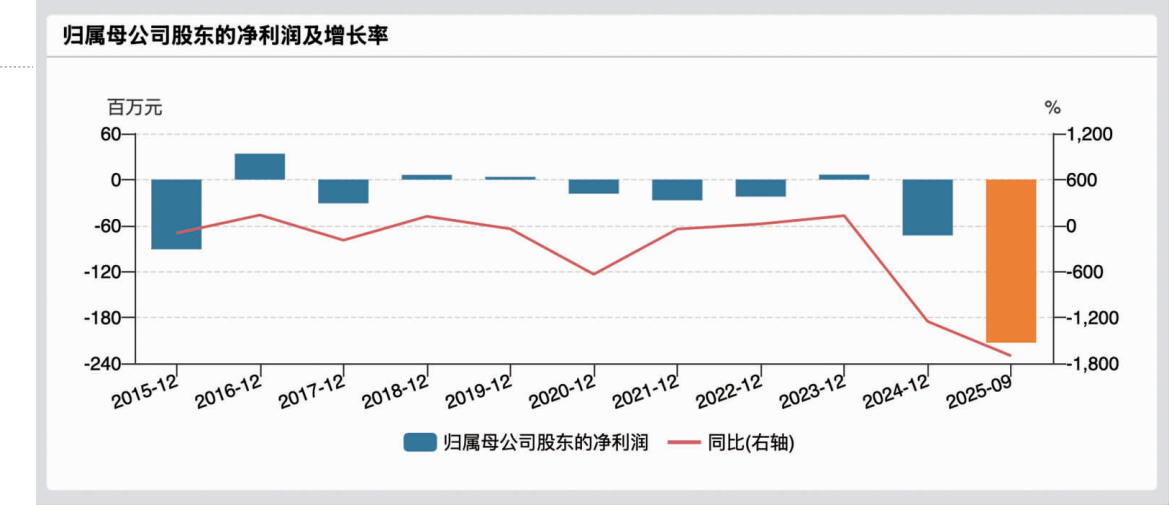
市场竞争激烈程度急剧加大,汇银木业经营业绩大幅下滑。”ST景谷方面指出,2025年4月以来,因牵涉原实际控制人崔会军、王兰存民间借贷,汇银木业不断出现被债权人起诉。一方面,汇银木业因诉讼计提了大额预计负债,加剧了标的公司的亏损;另一方面,汇银木业的主要资产被法院采取了财产保全措施,生产经营受到较大影响,且由于缺乏运营资金,2025年8月,汇银木业的生产经营已经陷于停滞状态。

今年以来,ST景谷多次披露汇银木业涉诉情况,多涉及民间借贷纠纷。

根据ST景谷11月14日披露的信息,汇银木业因民间借贷涉及财产保全及诉讼事项累计32项(其中2项已撤诉),涉案本金合计约为2.14亿元,占最近一期公司经营审计归属于上市公司股东的净资产的

不良资产。

不过,业绩承诺期内即筹划处置汇银木业,且收购完成后不久汇银木业即发生业绩变脸,相应情况也引发监管问询。在相应问询函中,上交所要求ST景谷补充说明公司前期收购是否审慎,汇银木业近两年业绩大幅下滑的原因,前期业绩预测是否审慎,相关方业绩承诺的测算依据是否合



ST景谷近年来多处于亏损状态。

数据来源:Wind

224.49%。

值得注意的是,上述所涉民间借贷事项部分发生在ST景谷收购汇银木业之前,且收购前所涉金额占比较高。ST景谷方面指出,初步判断,上述涉案金额与公司相关的金额约为1.92亿元,其中收购前的金额约为1.71亿元,收购后的金额约为2060万元。

理等。

此外,根据此次交易草案,截至2025年7月31日,汇银木业对ST景谷仍有资金拆借款本金1326万元及利息尚未归还。截至草案披露日,上述拆借款项支付安排尚未明确。

对此,上交所要求ST景谷结合汇银木业的资信状况、可支配货币资金、债务规模等情况,明

ST景谷方面表示,随着债权人通过诉讼等途径进一步主张权利,相关金额可能继续增加。

根据披露信息,目前汇银木业9个银行账户均被法院冻结,现有的纤维板及刨花板2条生产线均已停产,ST景谷无法预计汇银木业复工复产时间。

在此背景下,ST景谷筹划此次

确偿还的具体资金来源及清偿安排,确保在股权交割日前清偿所欠上市公司全部借款的本金及利息。

2025年三季报显示,当期ST景谷营业收入仅为1.4亿元且净利润为负值,2025年可能会触及退市风险警示指标。另据此次交易草案,2023年至2025年1—7月,汇银木业营业收入分别占ST景谷整体

重大资产出售,拟以现金交易方式向控股股东转让所持汇银木业51%股权。交易完成后,ST景谷将不再持有汇银木业股权。

根据评估结论,汇银木业51%股权的评估值为2004.65万元。在此基础上,经双方协商,此次ST景谷转让汇银木业51%股权的交易金额约为1.33亿元。

收入的93.68%、87.02%、79.39%,本次交易完成后,ST景谷经营规模将进一步大幅减少。

对此,上交所要求ST景谷结合交易后公司的主要资产及业务情况,说明本次出售完成后,是否会导致公司主要资产为现金或无具体经营业务,并充分提示交易完成后公司持续经营可能存在的确定性及退市风险等。