

【新聞稿】



SHOUGANG CENTURY HOLDINGS LIMITED

首 佳 科 技 製 造 有 限 公 司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號: 103)

首佳科技 (103.HK) 攜手星塵智能開拓機器人腱繩新賽道，國證國際

首次覆蓋給予“買入”評級，目標價 5 港元

香港-2025 年 11 月 21 日

在機器人產業迎來爆發式增長的當下，首佳科技 (103.HK) 正憑藉其深厚的技術積澱，成功切入機器人核心部件新賽道。近日，國證國際發佈研究報告，首次覆蓋首佳科技，並給予“買入”評級，目標價 5.0 港元，對應 2026 年約 36.8 倍市盈率及 1.3 倍市淨率。報告指出，公司作為中國鋼簾線行業龍頭，依託深厚技術積累與產業資源，正積極切入機器人靈巧手腱繩這一高增長賽道，未來有望展現出較強的業績彈性。

技術延伸契合戰略合作，切入機器人核心部件

首佳科技成立於 1991 年，1992 年在香港聯交所上市，是中國首批鋼簾線製造商。公司長期深耕高碳鋼絲等特種金屬絲材的冶煉、拉拔、鍍層及合股等工藝，產品廣泛應用於汽車輪胎領域。在全球機器人產業高速發展、人形機器人技術不斷突破的背景下，首佳科技積極推進技術升級與業務轉型，憑藉其深厚的技術積累與前瞻性的產業佈局，悄然切入機器人核心部件“靈巧手腱繩”的新賽道。這一戰略轉型不僅標誌著公司在高附加值金屬絲產品領域的重大突破，也為中國機器人產業鏈的自主化與高端化注入了新的動能。

“這並非一次跨界轉型，而是技術積澱的必然延伸。”業內分析人士指出，機器人腱繩作為靈巧手的核心傳動部件，其在抗拉強度、耐疲勞性、柔韌度和精確度等方面的要求，與高端鋼簾線產品有著極高的技術共通性。首佳科技將傳統鋼簾線技術進行升級迭代，應用於對材料強度、韌性、耐疲勞性、摩擦係數等要求極高的機器人腱繩，實現了從支撐汽車行駛到驅動機器人抓取的技術跨越，展現了其強大的技術遷移與創新能力。

這一轉型的重要里程碑，是首佳科技與星塵智能（深圳）有限公司簽署的戰略框架合作協議。星塵智能作為業界率先實現繩驅 AI 機器人量產的創新企業，打造了領先的"本體-數據-模型"軟硬一體高性能機器人平臺。根據協議，雙方將圍繞人形機器人本體腱繩的定制化研發、材料供應、行業標準制定等多個層面展開深度合作。此次合作為首佳科技提供了關鍵的下游應用場景與技術回饋通道，助力其快速切入機器人核心部件供應鏈。

腱繩市場空間可觀，產業協同構築壁壘

業內人士分析認為，隨著人形機器人產業的持續發展，核心零部件領域將迎來巨大的市場機遇。集中，靈巧手作為實現機器人精細操作的關鍵執行器，其價值約占整機成本的 10%-20%，市場潛力巨大。據預測，2025 年全球靈巧手市場規模將達 19.2 億美元，2030 年有望增至 30.4 億美元，複合增長率約 10%。腱繩傳動因具備輕量化、高靈活性等優勢，已成為主流傳動方案之一。以特斯拉 Optimus Gen3 為例，其單手使用 17 根腱繩實現 3 自由度控制。據估算，腱繩在單臺機器人靈巧手中的價值占比約 5%。當人形機器人銷量逐步達到 100 萬與 500 萬臺時，腱繩市場規模有望分別達到 15 億元與 50 億元人民幣。

首佳科技在機器人腱繩新賽道上的拓展，具備獨特的產業協同優勢。公司的關聯方首鋼集團，其旗下的首程控股在機器人行業投資佈局廣泛，已投資銀河通用、宇樹科技、松延動力等十餘家機器人產業鏈企業，並管理著機器人租賃業務。這一產業生態體系為首佳科技提供了豐富的技術交流機會、潛在的下游客戶資源以及持續的工藝迭代動力。市場分析認為，這種獨特的產業協同效應將幫助首佳科技在市場競爭中建立護城河。

估值具備吸引力 持續鞏固智能製造競爭優勢

國證國際首次覆蓋研報中指出，首佳科技是中國鋼簾線龍頭企業，股東背景實力雄厚，是行業內少有能夠將鋼簾線產品升級轉型為機器人腱繩的企業，未來有望展現出極強的業績彈性。與 A 股同行業公司相比，首佳科技在當前估值水準下顯示出良好的投資吸引力。

國證國際同時預測，2025 至 2027 年，首佳科技營業收入將保持穩步增長，歸母淨利潤有望顯著提升。除新業務貢獻外，公司仍在積極尋求海外鋼簾線產能的並購機會，若落地實施，將進一步增厚整體業績。

在全球智能製造與人形機器人產業蓬勃發展的背景下，首佳科技憑藉其在金屬絲材料領域的核心工藝、產業鏈協同與前瞻性業務佈局，正穩步由傳統鋼簾線製造向高附加值、高技術含量的機器人核心部件供應商轉型。在政策支持智能製造、產業升級持續推進的背景下，公司將持續迭代技術與工藝，鞏固在腱繩材料領域的競爭優勢，未來有望在人形機器人產業中佔據重要位置，為公司打開新的增長空間。

- 完 -

關於首佳科技

首佳科技製造有限公司【首佳科技】；及其附屬公司於一九九二年四月在香港聯合交易所有限公司上市。首鋼集團（北京國有資產監督管理委員會直接監督之國有企業）與其主要受控法團、Bekaert 及 Redamancy 為首佳科技之主要股東。

主要從事下列業務：

- 製造及銷售子午線輪胎用鋼簾線
- 製造及銷售切割鋼絲及膠管鋼絲

公司的目標

- 本著誠信、務實、高效的原則在鋼簾線行業中打造出一個具有影響力的「東方」品牌
- 逐步發展成為一個擁有年產量 300,000 噸級以上的優質精品鋼簾線製造企業
- 成為中國鋼簾線行業的三大生產商之一

有關更多資料，請流覽：<http://www.shougangcentury.com.hk>

媒體垂詢：

智盟財經顧問集團

Amber	E:Amber@strategicpr-safcg.com	T: 852-9701 6680
Alice	E:Info@strategicpr-safcg.com	T: 852-2484 9668