

麒盛科技 (603610)

“健康科技+智能制造”双轮驱动，深耕脑机接口与机器人

报告摘要

◆ 智能床领军企业，全球化布局构筑护城河

公司成立于2005年，主营业务是智能电动床的研发、设计、生产和销售，目前拥有年产百万套智能床的产能，是世界最大的智能床制造商之一。经多年发展，公司在国内外积累了丰富且稳定的客户资源，与多家客户建立了长期战略合作关系，包括美国知名床垫生产销售商舒达席梦思 (SSB)、泰普尔丝涟 (TSI)，大客户订单构成了公司稳固的基本盘。2025年12月，公司凭借在数智健康睡眠领域的深耕与创新成功入选世界互联网大会新一批高级会员名单，将与全球行业伙伴共享数智睡眠技术成果。公司凭借技术先发优势、全球化市场布局及“硬件+服务”生态，有望持续巩固行业龙头地位。

◆ 智能床：海外大客户合作关系稳固，国内自主品牌打开长期成长空间

在科技赋能、政策支持与健康需求升级的三重驱动下，智能电动床行业已进入成长期。据 The Business Research Company 数据，全球智能电动床市场将从2024年的31.9亿美元增长至2029年的46.2亿美元，年均复合增速8.9%，其中亚太地区增速最快。公司持续推动智能床的产品智能化升级，已实现从“被动监测”到“主动健康管理”的跨越。国内市场，公司通过多维度战略加速开拓国内市场：一方面整合品牌资源，以“舒福德”为核心品牌布局全国市场；另一方面通过线上线下联动营销、主导智能床行业标准的落地等方式提升消费者认知，推动行业规范化发展。国外市场，公司在巩固北美市场优势地位的同时，依托产业链整合能力拓展多元化市场布局：1) 搭建国内工厂、越南工厂、墨西哥工厂三地协同工作的柔性供应链；2) 公司已在韩国首尔和新加坡开设首批海外舒福德门店，全球化品牌运营战略初步落地。2025年半年度，公司年产400万张智能电动床总部项目研发中心及生产配套厂房项目（二期）、（三期）持续推进建设，项目建成后将进一步加强公司技术自主可控、提升盈利能力，提高产品智能化程度和迭代能力，强化核心竞争力。展望2026年，伴随公司国内外客户规模放量及信用减值包袱影响消除，公司业绩有望迎来好转。

◆ 锚定“十五五”战略，深耕脑机接口与机器人未来产业

投资评级

买入
首次评级

2026年02月24日

收盘价(元): 18.48

公司基本数据

总股本(百万股)	352.99
总市值(百万)	6,523.29
流通股本(百万股)	352.99
流通市值(百万)	6,523.29
12月最高/最低价(元)	21.91/8.48
资产负债率(%)	31.48
每股净资产(元)	8.94
市盈率(TTM)	42.94
市净率(PB)	2.07
净资产收益率(%)	4.66

股价走势图



作者

闫智 分析师
SAC执业证书: S0640524070001
邮箱: yanz031@avic.com

相关研究报告

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

未来产业是驱动经济转型升级的关键力量，也是国家构筑科技竞争优势的重要赛道。国家“十五五”规划将生命健康、智能制造、脑机接口等前沿领域纳入重点布局范畴，为科技企业锚定发展方向、培育新质生产力提供了清晰指引。公司作为睡眠健康与精密制造领域的领军企业，紧跟国家战略步伐，以“健康科技+智能制造”为双轮驱动，通过控股迈动数康布局脑机接口领域、设立先辰智造发力机器人赛道，以前瞻性的产业布局，积极投身未来产业建设。

1) 脑机接口: 公司 2022 年设立数字睡眠基金，用于专项孵化睡眠前沿解决方案项目，通过基金控股投资拓展数字睡眠产业链生态。杭州迈动数康科技有限公司为基金孵化的脑机接口项目，聚焦“脑机接口 (BCI)+AI”技术，精准卡位“十五五”生命健康与脑机接口民用化战略方向。迈动数康以非侵入式脑机接口为核心，攻克多项关键技术：2025 年 12 月发布的新一代“美梦仓”，实现 4 通道脑电等多模态生理信号高精度采集，脑电监测精度达 91%，REM 快速眼动期识别准确率高达 97.66%，可实现深睡眠增强与梦境情绪调控，被行业专家认定为“消费级脑机接口的重要突破口”。同时，成功攻克时域干涉 (TI) 神经调控技术，构建“脑电事件触发式”精准调控体系，解决传统睡眠干预缺乏个性化的行业痛点，呼应“十五五”“突破生命健康全链条技术”的要求。迈动数康已形成覆盖临床、居家、科研的精神心理健康数字化产品矩阵，多款产品斩获二类医疗器械相关专利。2024 年迈动数康实现营业收入 468.5 万元，虽处于起步阶段，但已构建“夜间睡眠+日间精神状态”的全周期健康服务闭环，成为“十五五”“主动健康”战略的具体落地载体。

2) 机器人: 2025 年 11 月，麒盛科技设立控股子公司先辰智造，切入机器人零部件及工业机器人领域。依托公司在精密制造、智能控制领域十余年的积累（带智能芯片的聪敏电机），先辰智造主攻无刷电机、磁通电机、滚珠丝杠、工业 4.0 平台等领域，是公司在整厂出海解决方案及机器人领域的重要探索。目前公司已与包括北理工在内的多个单位签订战略合作框架，共同探索未来产业在睡眠领域的应用，打造通过睡眠数据和数字通道驱动的解决方案。

◆ 投资建议

预计公司 2025-27 年实现营收 30.38 亿元、32.52 亿元、36.02 亿元，归母净利润 1.96 亿元、2.42 亿元、2.99 亿元，当前股价对应市盈率为 33.2X/27.0X/21.8X，首次覆盖，给予“买入”评级。

◆ 风险提示

原材料价格波动风险、客户集中度较高风险、国际贸易政策风险、汇率波动风险、新品研发推广不及预期风险

财务数据与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	3102.80	2958.08	3038.48	3252.48	3601.79
增长率 (%)	16.50	-4.66	2.72	7.04	10.74
归母净利润 (百万元)	205.67	156.04	196.29	241.64	299.38
增长率 (%)	702.57	-24.13	25.79	23.11	23.89

毛利率 (%)	36.68	34.85	35.58	35.68	35.76
每股收益 (元)	0.58	0.44	0.56	0.68	0.85
市盈率 PE	31.72	41.81	33.23	27.00	21.79
市净率 PB	1.99	2.13	2.08	2.02	1.96
净资产收益率 ROE (%)	6.28	5.08	6.25	7.50	8.99

资料来源: iFind, 中航证券研究所

表1 公司分产品收入预测表

单位：百万元		2023	2024	2025E	2026E	2027E
智能电动床	收入	2,522.83	2,393.65	2,465.46	2,662.70	2,982.22
	增速	13.54%	-5.12%	3.00%	8.00%	12.00%
	毛利率	35.70%	34.29%	35.00%	35.00%	35.00%
配件及其他	收入	238.87	246.52	253.91	264.07	277.27
	增速	79.67%	3.20%	3.00%	4.00%	5.00%
	毛利率	43.27%	43.16%	44.00%	44.00%	44.00%
床垫	收入	234.49	218.26	220.44	227.05	240.68
	增速	23.41%	-6.92%	1.00%	3.00%	6.00%
	毛利率	46.61%	42.00%	42.00%	43.00%	44.00%
其他业务	收入	106.61	99.66	98.66	98.66	101.62
	增速	-10.00%	-6.52%	-1.00%	0.00%	3.00%
	毛利率	23.23%	12.13%	14.00%	15.00%	16.00%
营业收入	收入	3,102.80	2,958.08	3,038.48	3,252.48	3,601.79
	增速	16.50%	-4.66%	2.72%	7.04%	10.74%
	毛利率	36.68%	34.85%	35.58%	35.68%	35.76%

资料来源：iFind，中航证券研究所预测

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券先进制造团队: 团队在先进制造、军民融合、新能源、新材料等领域有较深的产业资源积淀, 擅长自上而下的产业链研究和资源整合, 着眼中国制造的转型升级, 致力于探索战略产业和新兴产业的发展方向, 全面服务一二级市场, 拓展产融结合的深度与广度, 为市场创造价值。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003
李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637