

评级： 买入

何立中

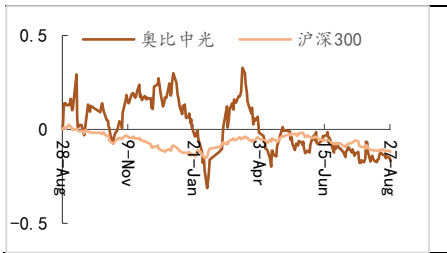
电子行业首席分析师

SAC 执证编号: S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话: 010-81152682

市场指数走势 (最近 1 年)



资料来源: 聚源数据

公司基本数据

最新收盘价 (元)	24.03
一年内最高/最低价 (元)	36.33/18.83
市盈率 (当前)	-50.85
市净率 (当前)	3.25
总股本 (亿股)	4.00
总市值 (亿元)	96.12

资料来源: 聚源数据

相关研究

- 奥比中光: 深耕刚需行业头部客户, 加速场景落地
- 奥比中光: 立足 3D 视觉传感, 扩展机器人之眼应用
- 奥比中光: AI 应用场景, 将受益阿里巴巴组织架构改革

核心观点

- **事件: 公司发布 2024 年中报。**  
2024 年上半年公司共实现营业收入 2.13 亿元, 同比增长 29.02%。归母净利润-5337.31 万元, 较上年同期减少亏损 61.94%; 扣非归母净利润-8090.60 万元, 较上年同期减少亏损 52.14%。
- **基于自研芯片, 打造人工智能时代的“机器人与 AI 视觉产业中台”。**公司主营业务是 3D 视觉感知产品的设计、研发、生产和销售, 主要产品包括 3D 视觉传感器、消费级应用设备和工业级应用设备。为了打造人工智能时代的“机器人与 AI 视觉产业中台”。公司自成立起就组建了一支专业的芯片团队, 具备数字及模拟芯片的研发实力。公司设计的芯片类型主要包括深度引擎计算芯片、iToF 感光芯片、dToF 感光芯片、结构光专用感光芯片等。目前已成功完成五代深度引擎芯片、两款 iToF 感光芯片、两款 dToF 感光芯片的开发。
- **优化产品系列, 聚焦机器人及 AI 视觉应用场景。**3D 视觉感知已逐渐步入规模产业化前的重要发展阶段, 拥有诸多潜在的细分应用场景领域和需求增长爆发点, 行业面临良好市场机遇。公司依托 3D 视觉感知一体化科研生产能力和创新平台, 不断优化 3D 视觉感知产品系列, 重点满足 AI 视觉、3D 打印以及海内外开发者平台市场需求, 为迎接中长期市场需求爆发奠定了坚实基础。报告期内, 公司针对机器人和 AI 视觉应用场景, 推出四款新产品, 分别是 Gemini 335、Gemini 335 L、Gemini 336、Gemini 336 L。
- **海外业务进展顺利, 加强海外销售团队。**2024 年上半年公司引入海外资深销售团队, 包括前英特尔 RealSense 销售负责人、前英特尔 RealSense 核心团队成员、机器人及计算平台专家等。公司持续优化、完善主流产品线以覆盖更多应用场景, 积极拓展海外客户, 接入国际核心生态, 抢占海外市场。
- **投资建议: 我们预计公司 2024-2026 年收入分别为 5.51/8.85/12.21 亿元, 同比增长 53.1%/60.5%/38.0%, 净利润分别为-0.88/-0.18/1.17 亿元, 维持“买入”评级。**
- **风险提示: 公司产品在机器人行业渗透缓慢。**

盈利预测

	2023A	2024E	2025E	2026E
营收 (亿元)	3.60	5.51	8.85	12.21
营收增速 (%)	2.8%	53.1%	60.5%	38.0%
归母净利润 (亿元)	-2.76	-0.88	-0.18	1.17
归母净利润增速 (%)	4.8%	68.1%	80.0%	761.6%
EPS(元/股)	-0.69	-0.22	-0.04	0.29
PE	-35	-110	-550	83

资料来源: Wind, 首创证券



## 分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体、国信证券研究所、中国计算机报工作。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

	评级	说明
<b>1. 投资建议的比较标准</b>		
投资评级分为股票评级和行业评级	<b>股票投资评级</b>	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
<b>2. 投资建议的评级标准</b>	<b>行业投资评级</b>	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现