

2024年12月27日

思看科技 (688583.SH)

新股覆盖研究

- ◆ 下周二（12月31日）有一家科创板上市公司“思看科技”询价。
- ◆ **思看科技 (688583)**：公司主营业务为三维视觉数字化产品及系统的研发、生产和销售。公司 2021-2023 年分别实现营业收入 1.61 亿元/2.06 亿元/2.72 亿元，YOY 依次为 76.01%/27.92%/31.88%；实现归母净利润 0.68 亿元/0.78 亿元/1.14 亿元，YOY 依次为 123.11%/14.94%/47.17%。最新报告期，公司 2024 年 1-9 月实现营业收入 2.32 亿元、同比增长 25.86%，实现归母净利润 0.80 亿元、同比增长 10.86%。根据公司管理层初步预测，公司 2024 年营业收入同比增长 21.45%至 28.81%，归母净利润同比增长 5.03%至 13.78%。

- ① **投资亮点：1、公司是工业级激光三维扫描仪的头部国产品牌，其市占率位居行业前列。**三维数字化扫描产品作为重要的智能数字化基础产品，可广泛应用于汽车制造、航空航天、教学科研、虚拟世界等下游领域。公司自 2015 年成立之初即推出自主研发的手持式激光三维数字化扫描仪 HSCAN 系列，不仅打破了便携式激光三维数字化扫描设备由国外企业垄断的局面，还受益于手持式激光扫描仪在重大核心装备的扫描检测工作中明显较传统接触式三维检测设备速度更快、数据更全面、灵活性更高等优势，在工业级激光三维扫描仪领域树立起较强的先发优势。截至目前，公司产品已广泛应用于工业领域头部企业，如汽车制造方面，与比亚迪、一汽大众、宁德时代、宝马、特斯拉等全球知名企业达成合作；工程机械方面，与中国中车、中联重科、徐工集团、卡特彼勒等头部企业达成合作；航空航天方面，公司产品已进入中国商飞、航空工业集团、中科院空间应用工程与技术中心等知名企业及研究机构供应链。根据《中国及全球三维视觉数字化产品市场研究报告》，公司 2022 年全球市场手持式及跟踪式通用类三维视觉数字化产品市场份额排名全球第二；在工业级领域，2021 年公司主营产品手持式激光三维扫描仪在国内市场占有率位居第一。**2、公司积极推出创新产品，为持续性发展提供动力。**从研发投入端来看，2021 年至 2023 年公司研发费用呈现逐年走高趋势，2024H1 研发费用率亦由 2021 年的 14.48%提升至 18.03%。据招股书披露，公司始终保持较快产品研发及迭代周期，自 2018 年起每年基本都推出 3-4 款新产品，且通常 1-2 年进行全新产品开发和重大升级更新，其更新迭代周期要较形创公司、蔡司高慕等海外主要竞争对手更短；一方面，能够为其巩固行业地位和扩大技术优势提供重要动力，另一方面，新产品的持续推出或在一定程度上保障了公司盈利水平，报告期间综合毛利率始终保持在 75%以上。2024 年 1-9 月，公司先后推出新款跟踪式 3D 视觉数字化产品 NimbleTrack-C、TrackScan Sharp-S、新款掌上型 3D 扫描仪 SIMSCAN-E 以及新款工业级自动化 3D 视觉检测系统升级款 AM-CELL C；同时，公司正积极探索三维视觉数字化应用方案在虚拟世界、游戏娱乐、3D 感知、数字孪生、人工智能 AI 等细分领域的技术创新，或共同助力业绩预期向好。
- ② **同行业上市公司对比：**选取凌云光、奥普特、以及铂力特为思看科技的可比上市公司。从上述可比公司来看，2023 年度可比公司的平均收入为 16.06 亿元，平均 PE-TTM 为 79.66X，平均销售毛利率为 48.22%；相较而言，公司营

交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	51.00
流通股本 (百万股)	
12 个月价格区间	/

分析师

李蕙
 SAC 执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsec.cn

报告联系人

戴争争
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（林泰新材）-2024 年第 90 期-总第 517 期 2024.12.9
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（中力股份）-2024 年第 89 期-总第 516 期 2024.12.7
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（博科测试）-2024 年第 88 期-总第 515 期 2024.12.6
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（蓝宇股份）-2024 年第 87 期-总第 514 期 2024.11.29
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（科隆新材）-2024 年第 86 期-总第 513 期 2024.11.25



收规模未及同业平均,毛利率则处于同业的中高位区间。

- ◆ **风险提示:** 已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2021A	2022A	2023A
主营收入(百万元)	161.1	206.0	271.7
同比增长(%)	76.01	27.92	31.88
营业利润(百万元)	69.5	82.5	129.0
同比增长(%)	96.16	18.69	56.41
归母净利润(百万元)	67.5	77.6	114.3
同比增长(%)	123.11	14.94	47.17
每股收益(元)		3.68	2.24

数据来源:聚源、华金证券研究所

内容目录

一、思看科技	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	7
(四) 募投项目投入	7
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险提示	8

图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化	4
图 2: 公司归母净利润及增速变化	4
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4: 公司 ROE 变化	5
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	7
表 2: 同行业上市公司指标对比	8

一、思看科技

公司主营业务为三维视觉数字化产品及系统的研发、生产和销售；产品主要覆盖工业级和专业级两大差异化赛道，涵盖便携式 3D 视觉数字化产品、跟踪式 3D 视觉数字化产品、专业级彩色 3D 视觉数字化产品和工业级自动化 3D 视觉检测系统等产品，广泛应用于航空航天、汽车制造、工程机械、交通运输、3C 电子等工业应用领域，以及教学科研、3D 打印、艺术文博、医疗健康、公安司法、虚拟世界等万物数字化应用领域。

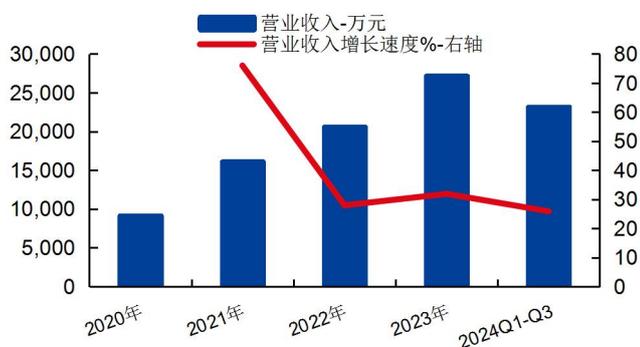
公司目前已形成较为广泛的销售和售后服务网络，为航空工业集团（含航空工业成飞、成发公司、沈飞公司等）、中国商飞、比亚迪、一汽大众、宁德时代、上汽大众、上汽通用、特斯拉、中联重科、徐工集团、中兴通讯等知名企业及中国科学院空间应用工程与技术中心、中国科学院微电子研究所、清华大学、浙江大学和南京航空航天大学等研究机构院所提供行业前沿的三维数字化测量技术解决方案。

（一）基本财务状况

公司 2021-2023 年分别实现营业收入 1.61 亿元/2.06 亿元/2.72 亿元，YOY 依次为 76.01%/27.92%/31.88%；实现归母净利润 0.68 亿元/0.78 亿元/1.14 亿元，YOY 依次为 123.11%/14.94%/47.17%。最新报告期，公司 2024 年 1-9 月实现营业收入 2.32 亿元、同比增长 25.86%，实现归母净利润 0.80 亿元、同比增长 10.86%。

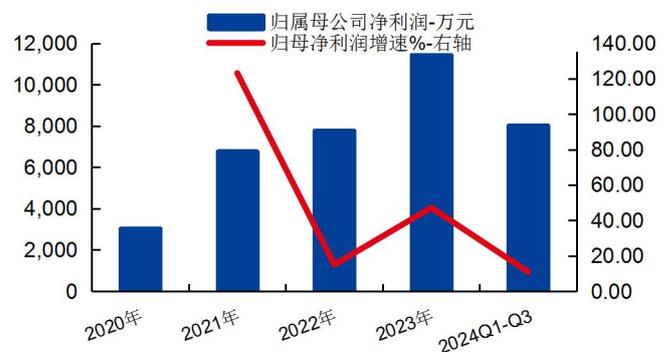
2023 年，公司主营收入按产品类型可分为五大板块，分别为手持式 3D 视觉数字化产品（1.70 亿元，62.70%）、跟踪式 3D 视觉数字化产品（0.72 亿元、26.58%）、工业级自动化 3D 视觉检测系统（0.18 亿元、6.62%）、配套产品（0.09 亿元、3.16%）、服务（0.03 亿元、0.94%）。2021 年至 2023 年期间，手持式 3D 视觉数字化产品为公司的核心产品及主要收入来源，占主营业务收入的 50%以上；但与此同时，公司来自跟踪式 3D 视觉数字化产品与工业级自动化 3D 视觉检测系统的收入逐年增长，根据最新的 2024H1 财务数据，上述两项的合计收入占比已从 2021 年的 13.72% 增至 48.4%。

图 1：公司收入规模及增速变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



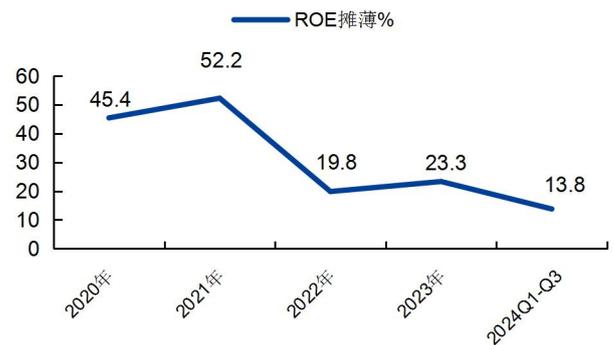
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司专注于三维扫描领域，主营业务为三维视觉数字化产品及系统的研产销。

1、三维视觉数字化行业

根据下游应用场景的不同精度要求、扫描及检测的不同实现方法等，三维视觉数字化产品主要下游应用可分为工业级领域、专业级领域以及商业级等其他应用领域：1) 工业级产品适用于在工业设计、逆向工程和三维比对等场景下进行扫描建模和数据分析，精度高，通常可以达到 0.03mm 及以内，具有高细节度、高分辨率、高保真、高还原等特点；典型应用领域包括汽车制造、工程机械、航空航天、交通运输等各类工业级应用场景。2) 专业级产品精度介于工业级与商业级产品之间，扫描精度通常在 0.03mm 到 0.5mm，精度较高，在建模效率、纹理捕捉方面具备一定优势；典型应用领域包括教学科研、医疗健康、艺术文博、公安司法和 3D 打印等众多专业应用领域。3) 商业级等其他领域产品面向更为多元化的下游商业应用领域，涵盖虚拟现实、家居数字化、3D 感知、视觉安防、游戏互动等各领域；通常操作简便，不需要特定使用经验，适用于广大的消费市场和日常使用场景，精度通常大于 0.5mm。

报告期内，公司主要营业收入来自于各类型三维视觉数字化产品和系统在各应用行业的使用，其中，以下游领域的应用用途划分，汽车产业链、工程机械、航空航天和交通运输等为代表的工业级应用领域以及医疗健康、艺术文博数字化、3D 打印和公安司法等为代表的专业级应用领域为公司产品目前最主要的应用方向。具体来看：

- 1) 汽车制造领域（工业级）：汽车制造产业链作为三维视觉数字化产品的重要下游应用领域之一，三维视觉数字化产品可广泛应用于产品生命周期的各环节中，包括动力电池生产、样车研发、整车生产、后装改装中各类油泥车、整车、模具、铸件、塑料、钣金件以及组件三维扫描，为后期逆向设计与质量检测提供数据基础。
- 2) 工程机械领域（工业级）：三维视觉数字化产品在机械制造领域有着广泛的应用前景，可应用在产品的设计、产品优化、首件检验、装配分析、质量控制及仿真模拟等环节，助力机械制造业企业更为高效地完成生产制造需求；工程机械市场的持续增长，将带动三维视觉数字化产品市场的持续上升。

- 3) 航空航天领域（工业级）：飞机作为大型、复杂的高精密工业产品，对其零部件生产制造和日常周期性维修检测的要求高，三维视觉数字化产品可以在不对飞机零部件工件造成二次伤害的前提下，完成速度更快、数据更全面、灵活性更高的扫描检测工作，更好应对复杂曲面、涡轮叶片、死角等传统方案难以检测部位的测量需求，提高检测效率，减少时间和人力成本。
- 4) 能源电力领域（工业级）：在光伏、风能等清洁能源的开发领域，产品的设计研发、模具制造、质量检测、过程控制均离不开三维视觉数字化产品提供的高效精密的测量解决方案，通过对产品设计和质量的把控，最终达到提升能源转化效率的目的。
- 5) 交通运输领域（工业级）：在轨道交通行业中，三维视觉数字化产品的使用对确保轨道装备的质量、安全和可靠性起着关键作用，可应用在轨道交通产品的检测、设计分析和维护保养等众多方面。
- 6) 教学科研领域（专业级）：在教学科研领域，三维视觉数字化产品的普及一方面提供三维信息和数字化模型，与 3D 打印设备等一起为科研过程提供更加全面完善的数据和技术支持。
- 7) 医疗健康领域（专业级）：三维视觉数字化产品在医疗美容、生物医学工程、骨科义肢、数字牙科等医疗健康领域均有广泛的应用场景和大量的市场需求；在未来，包括应用在齿科、骨科等领域的医疗健康行业的发展将推动市场对三维视觉数字化产品需求的不断增长。
- 8) 艺术文博数字化领域（专业级）：艺术文博数字化是指通过三维扫描仪将文物的现实信息进行数字化，转换为计算机能够识别的数字信息；要实现文物的数字化，其难点在于色彩和形状的同步数字化。
- 9) 公安司法领域（专业级）：在刑事侦查领域，通过使用具有机器视觉功能的三维相机在案件现场进行扫描，技术人员可快速、准确、全面地复刻现场物品的尺寸、方位等关键信息，通过与原始场景等比例呈现，制作出与实景一致的模拟现实影像，从而达到记录案件所有细节，真实还原案件现场的目的。
- 10) 虚拟现实领域（商业级）：以 VR 游戏场景建模为例，传统虚拟现实技术中的视景生成主要依靠二维照相或摄影取景，再经电脑三维视景整合生成相应模型，其中缺少对现实的精确测绘与实测数据会弱化目标的结构特性及逆化还原性。相比之下，运用三维视觉数字化产品可以让游戏开发团队跳过费时的建模过程，真实地呈现目标物体的精确数据、形状、结构及纹理，并应用于后续的定量分析。
- 11) 家居数字化领域（商业级）：在家居数字化领域，三维视觉数字化产品可广泛应用于家具设计、线上展示、产品定制化等场景中，通过对家居产品进行三维建模，提升建模效率，通过虚拟现实技术实现室内装饰远程展示，为房地产公司、互联网家装公司等企业发展 VR 家装、AR 家居购物等业态提供良好基础。

（三）公司亮点

1、公司是工业级激光三维扫描仪的头部国产品牌，其市占率位居行业前列。三维数字化扫描产品作为重要的智能数字化基础产品，可广泛应用于汽车制造、航空航天、教学科研、虚拟世界等下游领域。公司自2015年成立之初即推出自主研发的手持式激光三维数字化扫描仪HSCAN系列，不仅打破了便携式激光三维数字化扫描设备由国外企业垄断的局面，还受益于手持式激光扫描仪在重大核心装备的扫描检测工作中明显较传统接触式三维检测设备速度更快、数据更全面、灵活性更高等优势，在工业级激光三维扫描仪领域树立起较强的先发优势。截至目前，公司产品已广泛应用于工业领域头部企业，如汽车制造方面，与比亚迪、一汽大众、宁德时代、宝马、特斯拉等全球知名企业达成合作；工程机械方面，与中国中车、中联重科、徐工集团、卡特彼勒等头部企业达成合作；航空航天方面，公司产品已进入中国商飞、航空工业集团、中科院空间应用工程与技术中心等知名企业及研究机构供应链。根据《中国及全球三维视觉数字化产品市场研究报告》，公司2022年全球市场手持式及跟踪式通用类三维视觉数字化产品市场份额排名全球第二；在工业级领域，2021年公司主营产品手持式激光三维扫描仪在国内市场占有率位居第一。

2、公司积极推出创新产品，为持续性发展提供动力。从研发投入端来看，2021年至2023年公司研发费用呈现逐年走高趋势，2024H1研发费用率亦由2021年的14.48%提升至18.03%。据招股书披露，公司始终保持较快产品研发及迭代周期，自2018年起每年基本都推出3-4款新产品，且通常1-2年进行全新产品开发和重大升级更新，其更新迭代周期要较形创公司、蔡司高慕等海外主要竞争对手更短；一方面，能够为其巩固行业地位和扩大技术优势提供重要动力，另一方面，新产品的持续推出或在一定程度上保障了公司盈利水平，报告期间综合毛利率始终保持在75%以上。2024年1-9月，公司先后推出新款跟踪式3D视觉数字化产品NimbleTrack-C、TrackScan Sharp-S、新款掌上型3D扫描仪SIMSCAN-E以及新款工业级自动化3D视觉检测系统升级款AM-CELL C；同时，公司正积极探索三维视觉数字化应用方案在虚拟世界、游戏娱乐、3D感知、数字孪生、人工智能AI等细分领域的技术创新，或共同助力业绩预期向好。

（四）募投资项目投入

公司本轮IPO募投资金拟投入2个项目，以及补充流动资金。

- 1、3D视觉数字化产品及自动化检测系统产能扩充项目：**项目拟对3D视觉数字化产品及自动化检测系统进行产线升级和扩充；一方面旨在扩大三维视觉数字化产品产能；另一方面旨在提升公司产线的自动化、精细化、标准化水平。
- 2、研发中心基地建设项目：**项目建设内容为研发区域建设，同时新增研发人员招聘以及购置项目所需的硬件设备和软件设备等；一方面旨在满足公司长期、稳定的研发场地需求；另一方面旨在基于现有成熟产品线，进一步加快产品的迭代升级。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建 设期
1	3D 视觉数字化产品及自动化检测系统产能扩充项目	19,679.10	19,679.10	24 个月
2	研发中心基地建设项目	28,497.03	28,497.03	24 个月

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建 设期
3	补充流动资金	8,720.00	8,720.00	-
	总计	56,896.13	56,896.13	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2023 年度，公司实现营业收入 2.72 亿元，同比增长 31.88%；实现归属于母公司净利润 1.14 亿元，同比增长 47.17%。根据管理层初步预测，公司预计 2024 年营业收入的区间为 33,000 万元至 35,000 万元，同比增长 21.45%至 28.81%；预计 2024 年归属于母公司股东的净利润区间为 12,000 万元至 13,000 万元，同比增长 5.03%至 13.78%；预计 2024 年扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润区间为 11,000 万元至 12,000 万元，同比增长 11.17%至 21.28%。

公司聚焦三维扫描领域，截至招股意向书签署日，A 股上市公司范围内暂无业务完全可比的公司；根据主营产品属性的相似性，选取凌云光、奥普特、以及铂力特为思看科技的可比上市公司。从上述可比公司来看，2023 年度可比公司的平均收入为 16.06 亿元，平均 PE-TTM 为 79.66X，平均销售毛利率为 48.22%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，毛利率则处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2023 年营业收 入(亿元)	2023 年营 收增速	2023 年归 母净利润 (亿元)	2023 年归 母净利润 增速	2023 年 销售毛利 率	2023 年 ROE (摊 薄)
688400.SH	凌云光	107.21	77.63	26.41	-3.92%	1.64	-12.65%	31.47%	4.13%
688686.SH	奥普特	90.52	74.90	9.44	-17.27%	1.94	-40.37%	64.23%	6.73%
688333.SH	铂力特	112.24	86.46	12.32	34.24%	1.42	78.11%	48.97%	2.97%
	平均值	103.32	79.66	16.06	4.35%	1.66	8.36%	48.22%	4.61%
688583.SH	思看科技	/	/	2.72	31.88%	1.14	47.17%	77.87%	23.30%

资料来源：Wind（数据截至日期：2024 年 12 月 25 日），华金证券研究所

（六）风险提示

技术创新及技术应用发展不及预期导致的经营风险、与蔡司高慕相关的经营风险、下游应用领域市场需求波动风险、客户流失及新客户拓展的风险、税收优惠及政府补助政策调整的风险、市场竞争加剧及市场拓展不及预期的风险、关键技术泄密的风险、供应商集中度较高的风险、规模扩张导致的管理风险、新增产能消化的风险等风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn