

电子

2025 年 07 月 03 日

奥比中光 (688322)

——3D 扫描、机器人需求高增, 4-5 月归母净利率 17.8%

报告原因: 有业绩公布需要点评

买入 (上调)

投资要点:

- **公告:** 2025 年 1-5 月营收 3.63 亿元, 同比+117.18%; 归母净利润 5500 万元, 同比增加 8,643.86 万元。
- **2025 年初以来受益 AIOT、机器人需求, 增收增利、降本增效效果显著。** 2025Q1 单季营收 1.91 亿元, 同比+105.63%; 归母净利润 2,431.50 万元, 同比增加 5,309.57 万元; 季度归母净利率 12.7%。2025Q1 奥比中光在 AIoT 领域业务呈现较快增长态势, 通过持续构建全价值链成本管控体系, 进一步推动研发效能与运营模式升级, 成功实现经营利润由负转正。2025 年 4-5 月, 营收 1.72 亿元, 同比+131.63%; 归母净利润 3,068.50 万元, 同比增加约 3,334.29 万元; 归母净利率 17.8%。
- **全球 3D 视觉传感器重要供应商之一, 应用于生物识别、三维扫描、机器人等。** 奥比中光专注 3D 视觉感知技术研发, 构建了“全栈式技术研发能力+全领域技术路线布局”的 3D 视觉感知技术体系, 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, 在生物识别、机器人、三维扫描、AIoT、工业三维测量等市场上实现多项代表性商业应用。
- **与英伟达、AMD 等巨头合作, 重点布局机器人等场景。** 服务机器人方面, 2024 中报披露公司已与云迹科技、擎朗智能、普渡科技、高仙机器人、LionsBot 等多家国内外服务机器人客户实现了业务合作。2024 年 6 月, 公司最新发布的 Gemini 335 系列、Gemini 336 系列双目 3D 相机正式进驻英伟达机器人平台。通过与 NVIDIA Isaac Perceptor 集成, 公司 3D 相机可为其基于人工智能的感知工作流程提供高精度的深度+RGB 视觉效果, 适用于室内和室外环境中的自主移动机器人。通过搭建“机器人与 AI 视觉产业中台”, 将持续开展机器人视觉传感器、AI 视觉感知和多模态交互大模型、机器人 OS 与云端数字孪生软件平台、量产测试与数字工厂等课题研发和技术攻关。
- **自研系列深度引擎芯片及感光芯片。** 截至 2024 中报, 奥比中光已完成五代深度引擎芯片、两款 iToF 感光芯片、两款 dToF 感光芯片开发。
- **上调盈利预测, 上调至“买入”评级。** 奥比中光 AIoT 营收快速放量, 且期间费用降本增效, 将 2025/26 年营收预测从 9.6/11.6 亿元上调至 10.2/12.8 亿元, 将归母净利润预测从 0.6/1.0 亿元上调至 1.1/1.9 亿, 新增 2027 年营收/归母净利润预测 15.3/2.9 亿元。2025 可比公司 (长光华芯、峰岬科技、芯动联科) 平均 PS 29X, 较奥比中光 PS 24X 高 22%, 上调至“买入”评级。
- **风险提示:** 线下支付需求不及预期、3D 传感应用拓展不及预期、激光雷达需求不及预期

财务数据及盈利预测

	2024	2025Q1	2025E	2026E	2027E
营业总收入 (百万元)	564	191	1,015	1,280	1,525
同比增长率 (%)	56.8	105.6	79.9	26.1	19.1
归母净利润 (百万元)	-63	24	112	188	291
同比增长率 (%)	-	-	-	67.8	55.3
每股收益 (元/股)	-0.16	0.06	0.28	0.47	0.73
毛利率 (%)	41.8	42.1	43.0	43.0	43.0
ROE (%)	-2.2	0.8	3.7	5.9	8.4
市盈率	-386		217	130	83

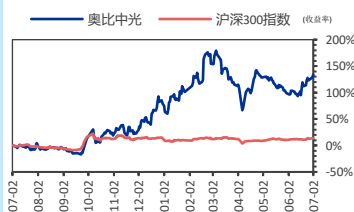
注: “净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

市场数据:	2025 年 07 月 02 日
收盘价 (元)	60.57
一年内最高/最低 (元)	75.50/21.16
市净率	8.4
股息率% (分红/股价)	-
流通 A 股市值 (百万元)	15,637
上证指数/深证成指	3,454.79/10,412.63

注: “股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据:	2025 年 03 月 31 日
每股净资产 (元)	7.24
资产负债率%	10.13
总股本/流通 A 股 (百万)	401/258
流通 B 股/H 股 (百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势:



相关研究

《奥比中光(688322)点评: 三维扫描/AIoT 规模放量, 降本增效扭亏为盈》
2025/04/21

证券分析师

杨海晏 A0230518070003
yanghy@swsresearch.com

研究支持

杨紫璇 A0230524070005
yangzx@swsresearch.com
陈俊兆 A0230124100001
chenjz@swsresearch.com

联系人

杨海晏
(8621)23297818×
yanghy@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

财务摘要

百万元, 百万股	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	360	564	1,015	1,280	1,525
其中: 营业收入	360	564	1,015	1,280	1,525
减: 营业成本	206	329	579	730	869
减: 税金及附加	2	3	6	8	9
主营业务利润	152	232	430	542	647
减: 销售费用	69	73	73	73	73
减: 管理费用	132	105	105	130	130
减: 研发费用	301	204	220	240	240
减: 财务费用	-22	-36	-11	-17	-24
经营性利润	-328	-114	43	116	228
加: 信用减值损失 (损失以 "-" 填列)	2	-1	0	0	0
加: 资产减值损失 (损失以 "-" 填列)	-8	-22	0	0	0
加: 投资收益及其他	71	74	74	74	74
营业利润	-268	-63	118	191	301
加: 营业外净收入	-1	-3	0	0	0
利润总额	-269	-65	118	191	301
减: 所得税	7	-3	3	2	7
净利润	-276	-63	115	189	295
少数股东损益	0	0	3	2	3
归属于母公司所有者的净利润	-276	-63	112	188	291

资料来源: 公司公告, 申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。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。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东组	茅炯	021-33388488	maojiong@swhy.com
银行团队	李庆	021-33388245	liqing3@swhy.com
华北组	肖霞	010-66500628	xiaoxia@swhy.com
华南组	张晓卓	13724383669	zhangxiaozhuo@swhy.com
华东创新团队	朱晓艺	021-33388860	zhuxiaoyi@swhy.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhy.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。