

2025年07月10日

中小盘研究团队

思看科技 (688583.SH): 国内工业级 3D 视觉数字化 领先企业，打造全球领先的三维数字化民族品牌

——中小盘次新股说

周佳 (分析师)

zhoujia@kysec.cn

证书编号: S0790523070004

赵晨旭 (联系人)

zhaochenxu@kysec.cn

证书编号: S0790124120019

● 工业级 3D 视觉数字化行业领先企业，积极拓展应用边界

思看科技是面向全球的三维视觉数字化综合解决方案提供商，国内工业级 3D 视觉数字化产品行业的领先企业。近年来，公司业绩高速增长，2020-2024 年公司营收和净利润 CAGR 分别达 38%和 41%，毛利率持续维持在 75%以上，盈利能力较强。2022 年，公司在国内手持式及跟踪式通用类三维扫描产品市场的市占率达到 16.3%，位居第一，全面构建了从硬件到软件的完整技术生态，构筑起坚实的技术壁垒。展望未来，公司正将其在工业级领域积累的高精度技术，拓展至蕴含着更大市场潜力的专业级和消费级市场，打开长期发展空间，并逐步在国内、海外两大市场提升市场份额，致力于成为全球领先的三维数字化民族品牌。

● 行业：万物数字化驱动新场景拓展，三维视觉数字化前景广阔

三维视觉数字化是三维数字化技术未来主流的技术发展方向。凭借非接触式光学测量的便携性与高效率优势，未来大约 70%左右的三维测量设备市场下游应用领域可以使用非接触式三维扫描仪完成。三维视觉扫描产品已逐步开始从主机厂向其上游的供应商进行传导，未来将逐步实现对传统接触式测量的替代。在 2D 向 3D 机器视觉转向和万物数字化等因素驱动下，2027 年全球三维视觉数字化产品市场规模预计达 400.1 亿元。一方面，由 2D 向 3D 视觉的转向是高端先进制造业重要发展趋势，三维视觉数字化作为 3D 机器视觉的前沿应用将因此受益；另一方面，万物数字化驱动的新兴领域为三维视觉数字化创造新需求，国家对智能制造的大力支持也带动工业 3D 扫描仪市场规模稳步提升。

● 公司：产品技术保持快速迭代，积极开拓新场景、新市场

公司凭借持续的创新和产品迭代，有望持续拓展专业级及商业级新应用场景，并提高海内外市场份额。**第一，公司在国内手持式三维扫描市场具备先发优势，全球份额持续提升。**一方面，公司有望凭借技术和本地化服务优势在国内实现对海外跨国企业的进口替代；另一方面，凭借成本优势及快速的技术迭代，公司已在海外市场具备良好的市场竞争力。随着公司在海外渠道端加速布局，公司市占率有望持续提升。**第二，公司产品技术快速迭代，全面构建从硬件到软件的完整技术生态。**公司通过持续创新，已具备完全自主的算法和软件研发能力，全面构建从硬件到软件的完整技术生态。此外，公司平均 1~2 年发布新款大类全新产品或针对产品线内型号进行迭代升级，整体产品技术迭代速度已超海外同行；**第三，公司为非工业领域提供高性能解决方案，积极开拓专业级与消费级蓝海市场。**公司积极探索和拓展三维视觉数字化应用的边界，开发出 3DeVOK-MT 和 3DeVOK-MQ 等专业级扫描仪，产品已应用于 3D 打印、医疗健康、艺术文博等非工业领域。未来公司将继续探索新兴领域的应用潜力，提升相关市场份额。

● 风险提示：技术路线偏离风险、境外经营风险、下游市场需求波动风险

相关研究报告

目 录

1、工业级 3D 视觉数字化行业领先企业，积极拓展应用边界.....	3
2、万物数字化驱动新场景拓展，三维视觉数字化前景广阔.....	5
2.1、三维视觉数字化具备便携、高效的特点，未来市场空间广阔.....	5
2.2、万物数字化驱动市场规模边际扩展，非接触式光学测量渗透率提升.....	7
2.3、头部企业优势显著，国内龙头加速国产替代.....	9
3、以持续创新为核心竞争力，积极开拓新场景、新市场.....	11
3.1、在国内手持式三维扫描市场具备先发优势，全球份额持续提升.....	11
3.2、产品技术保持快速迭代，全面构建从硬件到软件的完整技术生态.....	12
3.3、为非工业领域提供高性能解决方案，开拓专业级与消费级蓝海市场.....	14
4、风险提示.....	16

图表目录

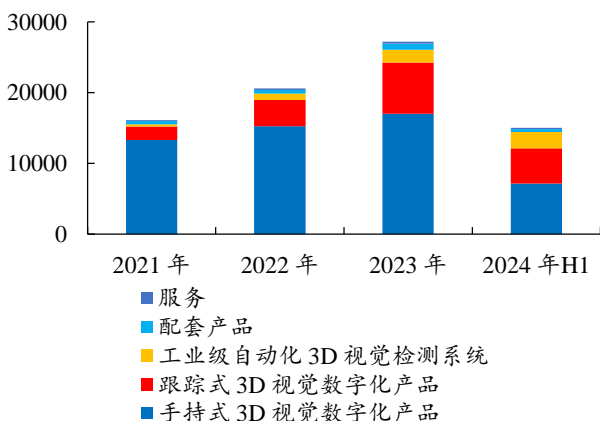
图 1：手持式 3D 视觉数字化产品营收占比最高(万元).....	3
图 2：手持式 3D 视觉数字化产品毛利率最高.....	3
图 3：公司营业收入持续增长.....	4
图 4：近年来公司净利润持续增长.....	4
图 5：公司盈利能力维持较高水平.....	4
图 6：公司销售费用、研发费用水平较高.....	4
图 7：中国三维视觉数字化产品行业产业链.....	6
图 8：预计到 2028 年全球机器视觉市场规模将接近 1,400 亿元.....	8
图 9：预计全球三维视觉数字化产品渗透率将提升（亿元）.....	8
图 10：预计国内三维视觉数字化产品渗透率将提升(亿元).....	8
图 11：数字化是智能制造转型的关键难点.....	9
图 12：预计中国三维视觉数字化产品的全球市场份额将有所提升（亿元）.....	11
图 13：预计国内手动式产品市场规模将快速提升（亿元）.....	12
图 14：近年来，公司海外业务规模持续提升（万元）.....	12
图 15：公司构建了涵盖“光、机、电、算、软”的核心技术矩阵.....	14
图 16：产品下游应用覆盖范围广泛，综合解决方案矩阵齐全.....	15
图 17：公司产品用于 3D 打印定制公仔.....	16
图 18：公司产品用于 3D 打印婴儿扁头综合症矫正头盔.....	16
表 1：3D 视觉数字化产品及自动化检测系统产能扩充项目和研发中心基地建设项目为公司 IPO 核心募投项目.....	5
表 2：2024 年公司多项关键财务指标处于可比公司前列.....	5
表 3：工业级、专业级、商业级三大应用场景对比情况.....	6
表 4：万物数字化驱动非工业领域应用场景快速拓展.....	9
表 5：排名前 5 的头部企业占据国内市场 and 全球市场的主要份额.....	10
表 6：公司技术和产品迭代周期为 1-2 年.....	13

1、工业级 3D 视觉数字化行业领先企业，积极拓展应用边界

思看科技是面向全球的三维视觉数字化综合解决方案提供商，国内工业级 3D 视觉数字化产品行业的领先企业，专注于高精度、高便携和智能化的三维视觉数字化系统综合解决方案的研发，在人工智能时代搭建物理世界与数字世界之间的“数智桥梁”。目前公司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。目前，公司是国内工业级 3D 视觉数字化产品行业的领先企业。2022 年，公司在国内手持式及跟踪式通用类三维扫描产品市场的市占率位居第一，达到 16.3%；在该领域全球市占率为 3.3%，仅次于海外巨头形创科技，具备较大提升空间；展望未来，公司正将其在工业级领域积累的高精度技术，拓展至蕴含着更大市场潜力的专业级和消费级市场，如 3D 打印、医疗健康、文博艺术和虚拟现实等，打开公司长期市场空间。

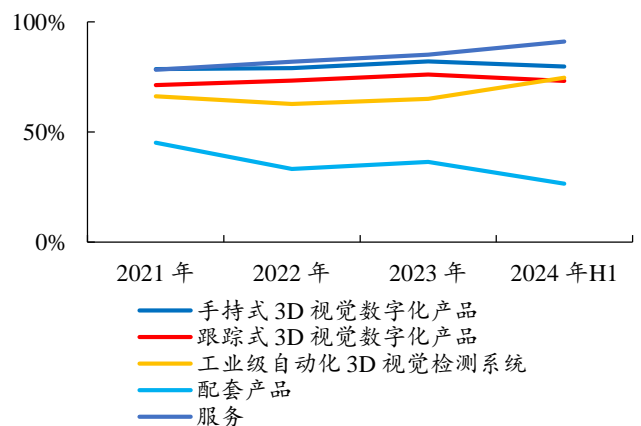
手持式 3D 视觉数字化产品营收占比最高，且盈利能力最强。具体来看，**(1) 公司手持式 3D 视觉数字化产品**从其是否应用于工业生产领域，可分为便携式 3D 扫描仪和彩色 3D 扫描仪。其中便携式 3D 扫描仪包括 SIMSCAN 系列产品、KSCAN-X 系列产品等，可实现航空航天、能源重工等行业超大型、中大型复杂零部件的高精度三维测量。2024 年上半年，公司手持式 3D 视觉数字化产品营收占比达 47.57%，毛利率达 79.68%，是公司营收占比最高，且盈利能力最强的产品；**(2) 公司跟踪式 3D 视觉数字化产品**由三维扫描仪和光学跟踪器组成，无需贴点即可完成高精度动态三维扫描及测量。该大类系列产品可分为 TrackScan 系列和 NimbleTrack 系列，产品可在航空航天、汽车制造、交通运输、模具制造等行业满足包括质量控制、产品开发、逆向工程、自动化测量等多样需求，主要应用方向集中于工业级下游应用领域。近年来，公司研发投入主要面向跟踪式产品线，故该类新品迭代速度更快，营收占比持续提升，由 2021 年占比 11.77% 提升至 2024 年 H1 的 33.28%。毛利率水平也较高，2024 年 H1 跟踪式 3D 视觉数字化产品毛利率达 73.15%；**(3) 公司工业级自动化 3D 视觉检测系统**通过创新性地行业中采用模块化设计的技术方法，大幅提升了自动化三维检测系统的安装及调试效率。该系统主要应用于工业级下游应用领域，以便携式 3D 扫描仪和跟踪式 3D 视觉数字化产品为核心模块，配合机器人协作，无需人工便可自动批量的完成 3D 扫描检测。近年来，该类产品营收增长同样迅速，营收占比从 2021 年的 1.95% 跃升至 2024 年 H1 的 15.12%，2024 年 H1 毛利率达 74.57%。

图1：手持式 3D 视觉数字化产品营收占比最高(万元)



数据来源：公司招股书、开源证券研究所

图2：手持式 3D 视觉数字化产品毛利率最高



数据来源：公司招股书、开源证券研究所

公司业绩呈现高速增长态势，毛利率维持高位，费用率优化凸显规模效应。受益于公司创新产品体系的丰富及迭代、销售区域的拓展、下游应用领域的扩展以及新老客户的需求的开拓，2020-2024年公司营收由0.92亿元增长至3.33亿元，年复合增长率达38.07%；净利润由2020年的3055万增长至2024年的12053万，年复合增长率达40.94%。此外，公司产品适用于高精度工业测量领域，产品附加值高、技术壁垒高，行业同质化竞争程度低，因此享有较高的毛利率。2020-2024年，公司毛利率持续维持在75%以上，净利率维持30%以上，盈利能力较强。期间费用方面，由于公司近年来积极加强境内外销售渠道布局及销售团队建设，销售费用率普遍维持在20%以上；同时公司所处行业为研发驱动型行业，持续的高研发投入为行业共性，因此研发费用率常年维持较高水平，2024年研发费用率达17.76%。

图3：公司营业收入持续增长

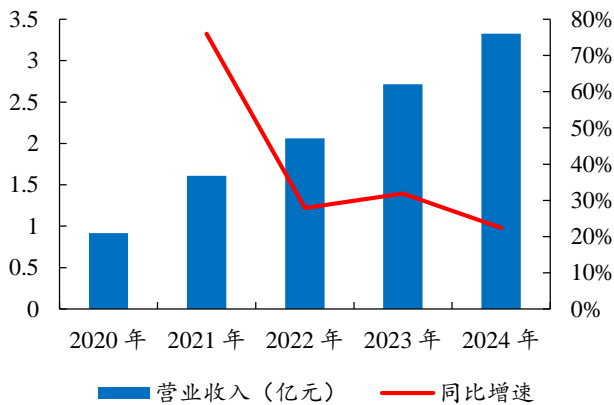
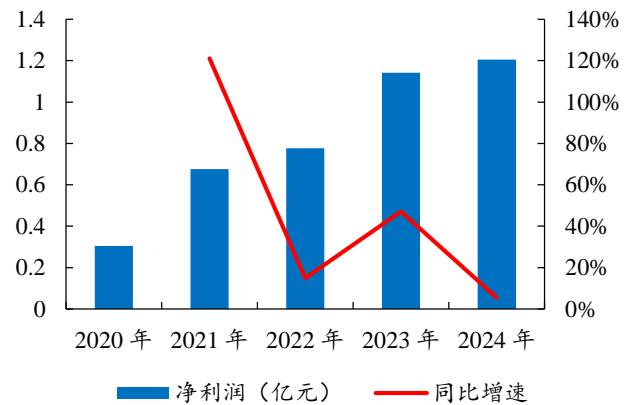


图4：近年来公司净利润持续增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：公司盈利能力维持较高水平

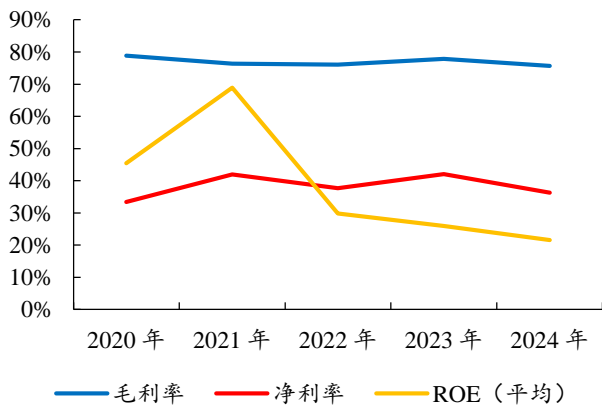
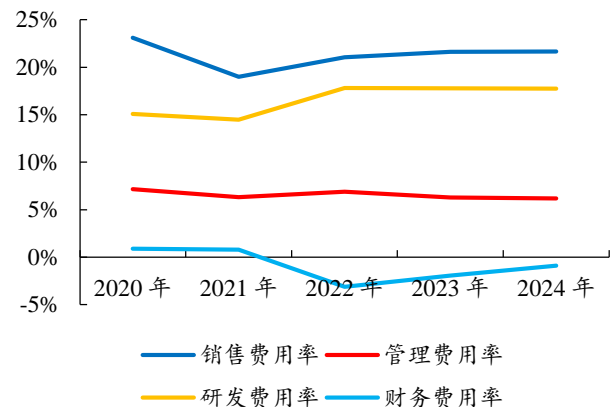


图6：公司销售费用、研发费用水平较高



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

3D 视觉数字化产品及自动化检测系统产能扩充项目和研发中心基地建设项目为公司 IPO 核心募投项目。公司 IPO 共募集资金净额 49,344.05 万元，将主要用于扩充产能和提升自身研发水平。一方面，公司现有产能面临满产，亟需扩充产能。公司计划投资 19679.10 万元用于 3D 视觉数字化产品及自动化检测系统产能扩充项目以系统化提升公司产能，满足日益增长的产销量需求，提升公司订单的响应和执行能力。同时购置一批先进生产设备，提高公司生产的自动化、精细化、标准化程度，进而提升公司整体市场竞争力水平；另一方面，公司计划投资 28497.03 万元用于研发中心基地建设项目，从而提升自身研发水平，满足公司长期、稳定的研发场

地需求，保障并加快产品的迭代速度，维持产品的市场竞争力。

表1: 3D 视觉数字化产品及自动化检测系统产能扩充项目和研发中心基地建设项目为公司 IPO 核心募投项目

序号	项目名称	总投资金额 (万元)	拟投入募集资金金额 (万元)	项目建设周期
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	2026 年 9 月
2	研发中心基地建设项目	28,497.03	28,497.03	2027 年 3 月
3	补充流动资金	-	1,167.92	
	合计	-	49,344.05	

资料来源:《思看科技(杭州)股份有限公司关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额并延长期限的公告》、开源证券研究所

公司近年来业绩增速较快，盈利能力优于行业平均。由于公司产品主要基于激光三维扫描法，对比散斑三维扫描法产品附加值更高、技术壁垒更高。同时，公司产品为软硬件结合的整机产品，基于“光、机、电、算、软”一体化系统，同样具有较高的附加值，因此公司毛利率水平显著优于行业平均。同时，公司激光三维扫描技术属于三维数字化领域较为新兴的技术路线，尚处于产品推广及市场快速导入期。近年来公司持续迭代新产品，并积极拓展下游应用领域和应用场景。随着境内外各行业客户逐步认知并引入这一创新产品，公司业绩增长迅速，营收和净利润复合增速显著优于行业平均。

表2: 2024 年公司多项关键财务指标处于可比公司前列

公司名称	股票代码	营业收入(万元)	净利润(万元)	2022-2024 年营收 CAGR (%)	2022-2024 年净利润 CAGR (%)	毛利率 (%)	净利率 (%)	ROE(平均)	研发费用率 (%)
先临三维	830978.NQ	120,216.78	22,683.88	28.20%	56.76%	69.10%	18.87%	15.33%	25.22%
凌云光	688400.SH	223,377.63	10,057.11	-2.91%	-14.59%	34.66%	4.50%	2.72%	18.36%
奥普特	688686.SH	91,137.38	13,626.06	1.25%	-23.37%	63.57%	14.95%	4.70%	23.81%
铂力特	688333.SH	132,557.07	10,443.51	33.80%	58.20%	37.44%	7.88%	2.19%	15.94%
平均值		141,822.22	14,202.64	15.09%	19.25%	51.19%	11.55%	6.23%	20.83%
思看科技	688583.SH	33,258.39	12,052.76	27.46%	21.29%	75.64%	36.24%	21.62%	17.76%

数据来源: Wind、开源证券研究所

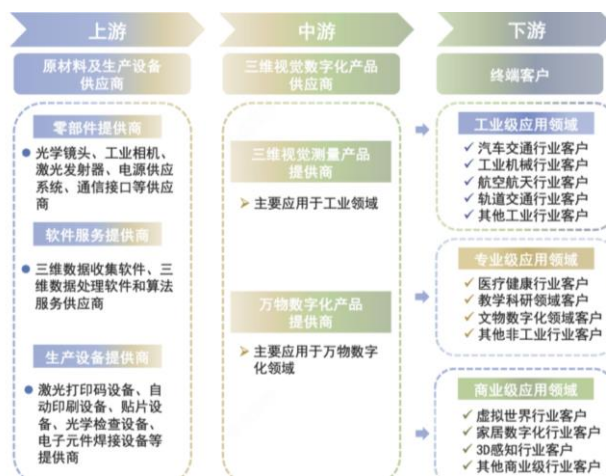
2、万物数字化驱动新场景拓展，三维视觉数字化前景广阔

2.1、三维视觉数字化具备便携、高效的特点，未来市场空间广阔

三维数字化即运用 3D 工具来实现模型的虚拟创建、修改、完善、分析等一系列的数字化操作，从而满足用户在各应用领域的使用需求。相比于 2D 成像，三维数字化能 1:1 还原真实物体三维空间尺寸，全面地展现物体的空间数据结构，便于用户通过多视角观察其外观并获取更加全面准确的认知，可用于实现更复杂、更智能的功能。其中，三维扫描技术通过对物体空间外形和结构进行扫描，获得物体表面的空间三维坐标，是实现实物三维数字化的方便快捷的测量手段，亦被称之为“实景复制技术”。从未来技术趋势看，三维视觉数字化是三维数字化技术未来主流的技术发展方向。从目前市场规模看，三维数字化的主流技术路线为以三坐标测量机为代表的接触式三维测量技术。但三维视觉数字化技术凭借非接触式光学测量的便携性与高效率优势，相较接触式技术可覆盖更广泛的下游应用场景，并能高效获取全面三维数据。尤其在大型工件现场测量、车间自动化等新兴场景中，其技术优势更为显著，推动市场增速持续领先，将成为三维数字化领域的主流发展方向。

三维视觉数字化产品行业的上游主要包括原材料及生产设备供应商，包括零部件提供商、软件服务提供商和生产设备提供商等。其中，零部件提供商为中游提供光学镜头、工业相机等零部件用来生产和组装产品；软件服务商主要提供用于数据采集、处理和分析的软件和算法支持；生产设备提供商主要提供激光打码设备、自动印刷设备等生产设备；中游为三维视觉数字化产品提供商，是产业链当中重要环节。可以根据产品不同的应用场景和下游终端客户的不同需求，综合应用光学及相关原理技术，为下游客户提供用于工业领域的三维视觉测量产品以及用于专业级等领域的万物数字化产品；下游主要为终端客户，通常为企业型用户。产品可实现物体三维信息的收集、分析、比对、可视化以及模型重建等功能，广泛应用于产品开发设计、质量检测、零部件测量、数字化展示、科研支持等众多场景。

图7：中国三维视觉数字化产品行业产业链



资料来源：公司招股书

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。其中工业级产品具备高细节度、高分辨率、高保真、高还原等特点，其精度通常可达到 0.03mm 及以内，主要用于汽车制造、工程机械、航空航天、交通运输等严苛的工业应用场景。据弗若斯特沙利文研究报告数据，2022 年工业领域三维视觉数字化产品占国内总市场约 70%，是目前下游核心应用场景；专业级产品精度介于工业级和商业级产品之间，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；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，其精度通常大于 0.5mm，涵盖虚拟现实、家居数字化、3D 感知、视觉安防、游戏互动等广大的消费市场和日常使用场景，通常操作简便，不需要特定的使用经验。

三维视觉数字化市场具有强大的发展潜力，2027 年全球市场规模将超 400 亿元。从全球范围看，据弗若斯特沙利文研究数据，三维视觉数字化产品在 2022 年的全球市场规模为 122.9 亿元，2027 年全球三维视觉数字化产品预计将增长至 400.1 亿元，2022-2027 年预计年复合增速为 26.6%；以国内范围来看，三维视觉数字化产品在 2022 年的中国市场规模为 14.9 亿元，2027 年预计增长至 60.3 亿元。

表3：工业级、专业级、商业级三大应用场景对比情况

划分级别	精度范围	划分描述及适用场景	空间定位与扫描所使用的主要特征	主要应用领域
高精度工	精度高,通常可	适用于在工业设计、瑕疵检测和三维	1、空间定位方式与被测物体的自有	典型应用领域包括汽车制造、

划分级别	精度范围	划分描述及适用场景	空间定位与扫描所使用的主要特征	主要应用领域
业级	以达到 0.03mm 及以下	比对等场景下进行扫描建模和数据分析。具有高细节度、高分辨率、高保真、高还原等特点	特征无关（利用物体表面已知的标记点或者固定的跟踪器进行空间定位）；2、被测物体表面材质适应性强（黑色、高亮物体均可以扫描出点）	航空航天、工程机械、交通运输、绿色能源、工业精密零件制造等各类工业级应用场景
高效率专业级	扫描精度通常在 0.03mm 到 0.5mm	精度介于工业级与商业级产品之间。在建模效率、纹理捕捉方面具备一定优势	空间定位方式与被测物体的自有特征相关（优点是不用贴标记点，缺点是精度与物体表面特征度相关）	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
高性价比商业级	精度通常大于 0.5mm	面向更为多元化的下游商业应用领域。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	空间定位方式与被测物体的自有特征	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

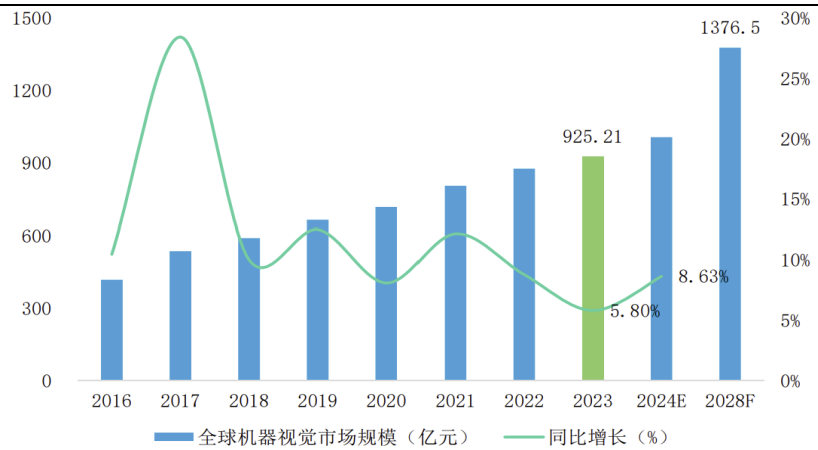
资料来源：《思看科技：发行人及保荐机构回复意见》、开源证券研究所

2.2、万物数字化驱动市场规模边际扩展，非接触式光学测量渗透率提升

三维视觉数字化行业下游应用领域广泛、市场需求旺盛，未来增长潜力大，且有较强的持续性。国内三维视觉数字化行业存在以下需求驱动因素。

(1) 机器视觉市场正由 2D 视觉转向 3D 视觉，三维视觉数字化是 3D 机器视觉的前沿应用。机器视觉作为工业自动化与人工智能结合的关键技术，通过图像智能分析赋予设备识别与决策能力，其核心在于替代人眼完成物体的观察与判断。受限于软硬件等各方面的限制，2D 机器视觉发展时间较长。但随着工业智能化水平的不断提升，3D 机器视觉的需求愈发迫切。由 2D 视觉向 3D 视觉的转向是以航空航天、汽车制造及工程机械等为代表的高端先进制造业未来的重要发展趋势。三维视觉数字化作为 3D 机器视觉的前沿应用，通过非接触式光学扫描技术采集物体的三维坐标信息，将实体转化为高精度数字模型，突破了传统二维视觉的局限，为工业及专业级复杂场景提供更优解决方案。此外，随着人工智能（AI）、大数据、云计算和三维数字化技术的不断融合，技术突破的方向正逐渐清晰，技术融合潜力在 3D 视觉技术中尤为突出。未来，随着技术的进一步成熟和应用场景的拓展，这种融合将为更多行业带来革命性的变革。高工机器人产业研究所（GGII）预计到 2028 年全球机器视觉市场规模将接近 1,400 亿元，机器视觉市场规模的快速增长将有力推动三维视觉数字化行业的繁荣。

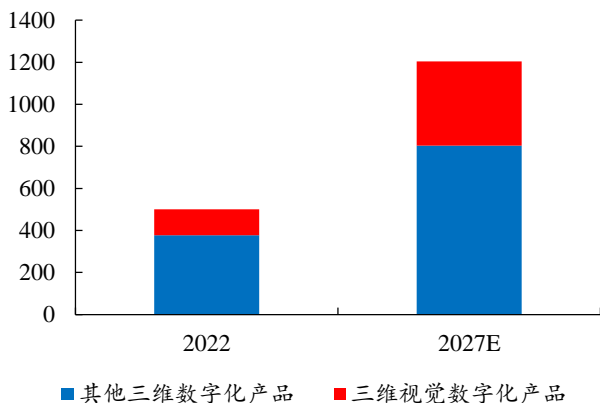
图8：预计到2028年全球机器视觉市场规模将接近1,400亿元



资料来源：Markets and Markets、高工机器人产业研究所（GGII）

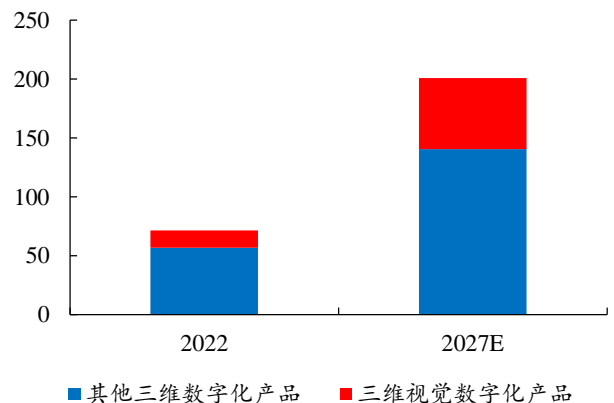
(2) 非接触式光学三维视觉数字化技术正处于技术突破与市场扩张的双重拐点，有望实现对传统接触式测量的替代。目前工业领域中，三坐标测量仪所占市场份额较大，主要由于三坐标测量仪技术市场已推广70年左右，在工业计量行业培养了使用惯性，因此仍占有较大的市场份额，市场集中度较高。相较于传统接触式测量及其他3D数字化技术，基于双目视觉的3D扫描技术具有显著优势，具有扫描效率高、便携性高，可现场作业，并搭配机械臂实现自动化测量等优势，是一种革新性的基础测量技术。目前，三维视觉扫描产品作为新型的测量设备已逐步开始从主机厂向其上游的供应商进行传导。在三维测量设备市场的主要下游应用领域中，未来大约70%左右的相关需求可以使用基于光学原理的非接触式三维扫描仪完成。作为非接触式光学三维视觉数字化技术的核心载体，三维视觉数字化产品市场占有率及渗透率将持续攀升。在整个三维数字化产品市场中，根据弗若斯特沙利文数据，全球三维视觉数字化产品渗透率将由2022年的24.55%提升至2027年的33.25%，国内三维视觉数字化产品渗透率将由2022年的20.81%提升至2027年的30.03%。

图9：预计全球三维视觉数字化产品渗透率将提升（亿元）



数据来源：弗若斯特沙利文、公司招股书、开源证券研究所

图10：预计国内三维视觉数字化产品渗透率将提升（亿元）

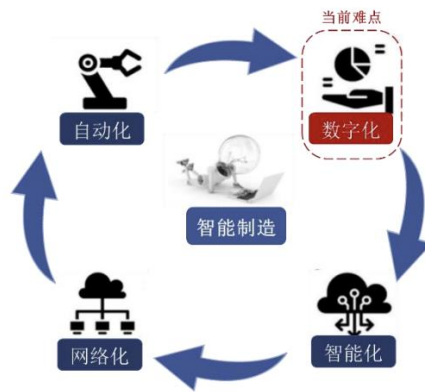


数据来源：弗若斯特沙利文、公司招股书、开源证券研究所

(3) 智能制造拉动工业场景需求，万物数字化驱动新场景拓展。首先，智能制造带动高效精准三维扫描需求提升。智能制造是“工业六基”的重要组成和产业基础高级化的重要领域，已成为稳定生产运行、保障产品质量、提升制造效率、确保服役安全的核心手段。数字化是当前企业转型，迈向智能制造转型的难点和成败关键。

而三维视觉数字化可将实物三维信息转换为三维数字模型，为实物的数字化提供方便快捷的手段，成为“智能制造”的重要一环。未来在大力支持发展中国智造的背景下，新能源汽车、可再生清洁能源发电、储能等场景需求有望加速拓展，工业场景作为目前三维视觉数字化下游核心应用场景，对应市场规模将持续快速增长。**其次，万物数字化驱动非工业领域应用场景快速拓展。**近年来，三维数字化、三维扫描技术在众多非工业领域快速普及，下游市场呈现多元化趋势，以万物数字化产品为代表的非工业领域发展迅速。除医疗健康、教育教学、艺术文物等传统场景外，3D 打印、虚拟世界等新兴领域的快速发展不断创造市场对三维视觉数字化产品的新需求。2022 年，教育教学和医疗器械在整体市场规模中占比分别约为 11%和 7%。未来伴随三维扫描技术在医疗康复、职业教育、虚拟现实、艺术文博与修复等领域需求的迅速增长，市场对于高效、便携、高性价比的三维扫描设备需求明显提升，非工业应用领域市场将蓬勃发展。

图11：数字化是智能制造转型的关键难点



资料来源：公司招股书

表4：万物数字化驱动非工业领域应用场景快速拓展

行业	主要应用场景	应用优势及发展趋势
制造业	航空：机翼形变检测等；汽车：整车装配检测、零部件检测等	在模具制造、冲压、焊接、发动机、总装等多个环节都具有应用场景
教研领域	高等院校及研究机构科研教育、职业教育学校、职业技能大赛等	对三维重建、三维感知、三维识别等不同细分领域中的研究应用与技术创新，结合国家对职业教育的重视程度不断提高，职业院校对 3D 扫描仪采购需求不断增长
虚拟世界 VR/AR	为游戏、社交、教学、展览等提供高清清晰度三维模型、实现三维重建	3D 扫描产品的使用，可有效降低三维建模的技术门槛，协助创造全真、全息的三维内容
医疗行业	定制化医疗产品，包括牙套、颅骨矫正器、假肢、手套等	对身体等部位的 3D 扫描可增加非接触式扫描仪的使用，如火灾患者身体部位
家用产品	家用设备复刻、家具设计、线上展示等	3D 扫描技术将进一步降低高档家具设计、定制化成本，显著减少浪费
考古行业	艺术文博、文物修复、文物展示等	利用 3D 扫描技术可在不损伤文物的情况下模拟进行文物拼接修复
3D 打印	产品定制化并实现小批量生产	3D 扫描与 3D 打印相结合可快速、灵活地满足消费者的个性化设计需求

资料来源：公司招股书、开源证券研究所

2.3、头部企业优势显著，国内龙头加速国产替代

三维视觉数字化扫描行业市场集中度较高，目前行业主要头部企业占据了市场主要份额。从全球市场看，全球前五大主要企业市占率总计约 30%。形创公司最早研发手持式激光 3D 扫描仪，并在行业内逐步累积相关经验，其市场份额整体远高

于市场份额排名第二至第五的企业市场份额总和。海克斯康、卡尔蔡司作为全球传统 3D 测量领域的头部公司，通过收购或合作等方式，利用跨国综合性集团的丰富资源，积极布局三维视觉数字化领域。以思看科技为代表的中国企业，通过提供具备技术优势的三维视觉数字化解决方案以及产品，持续拓宽海外营销渠道，正积极布局全球市场，目前占据全球 3.3% 的市场份额，位居全球第二；从国内市场看，目前中国三维视觉数字化市场参与企业数量约几十家，主要为三维视觉数字化产品厂商、相关软件服务提供商及硬件厂商，除头部企业外，其余企业收入规模相对较小，国内三维视觉数字化扫描行业市场更加集中。根据《中国及全球三维视觉数字化产品市场研究报告》，按 2022 年销售额统计，思看科技、形创公司、海克斯康（含武汉中观）、先临三维（含天远三维）和卡尔蔡司（含蔡司高慕）等五家头部企业占据国内约 60% 的市场份额，其中思看科技以 16.3% 的市场占有率位居第一。

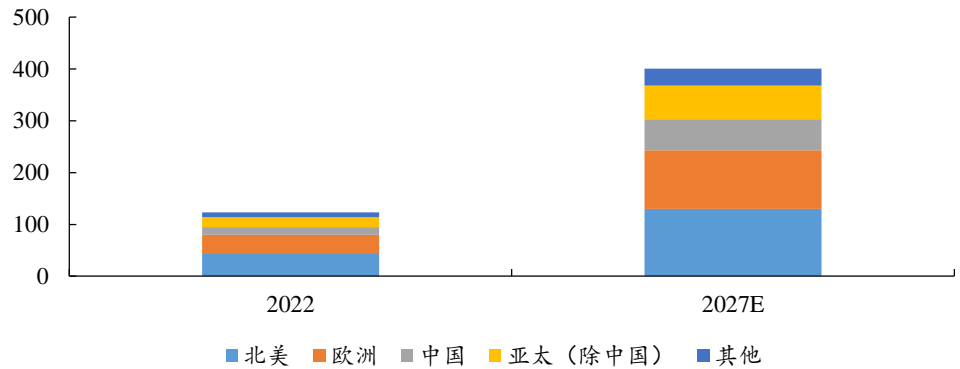
表5：排名前 5 的头部企业占据国内市场和全球市场的主要份额

序号	公司	公司性质	2022 年国内市场份额	2022 年全球市场份额
1	思看科技	中国企业	16.30%	3.30%
2	CREAFORM 形创公司	海外企业	15.90%	17.70%
3	先临三维（含天远三维）	中国企业	10.80%	1.70%
4	HEXAGON 海克斯康（含武汉中观）	海外企业	10.30%	2.70%
5	ZEISS 卡尔蔡司（含蔡司高慕）	海外企业	5.80%	2.40%

资料来源：公司招股书、开源证券研究所

行业头部企业凭借先进的技术实力、高精度的产品、丰富的项目经验和多年累积的渠道优势，构建起深厚的优势壁垒。一方面，行业头部公司在测量技术、测量原理、扫描建模、数据处理等领域均已申请了专利保护。对于其他参与者而言，需要较长时间和大量资源开展技术研发工作和通过相关机构的专利申请和审核；另一方面，行业内经销商更愿意代理比较知名的头部品牌，而非头部品牌知名度低，在开拓市场时较难找到经销商进行合作，需要花费较长的时间和成本建立品牌知名度和客户认可，因此短时间内难以实现全面覆盖的销售网络，从而维持其在业内相对领先的地位。

中国三维视觉数字化产品市场规模占比持续提升，国产三维视觉数字化产品逐渐替代海外品牌。在三维视觉数字化领域，国外厂商起步早，以形创公司（CREAFORM）为代表的海外厂商软硬件研发实力都处于行业领先地位，诸多大型制造企业大多选择采购国外进口三维视觉数字化设备。然而，国外产品价格昂贵，制约着不少国产企业采购。近年来，国内三维视觉数字化设备生产厂商的不断崛起，技术进步速度不断提升，自主创新研发投入力度不断加大，国内厂商在多项核心技术路径上实现突破，国产品牌得到广大下游客户的认可。如今，国产三维扫描仪已经可以满足绝大多数的企业生产检测需求，兼具明显的性价比优势，对于国内预算有限的中小制造企业以及对环境要求低、便携性要求高等众多制造及研发类客户吸引力更大，国产三维扫描仪替代海外品牌的趋势逐渐增强。同时，根据弗若斯特沙利文预测，中国三维视觉数字化产品市场规模占全球占比将由 2022 年的 12.1% 提升至 2027 年的 15.1%。未来在国产品牌技术不断突破，价格具有较强竞争力，以及在对当地客户服务上积累的丰富案例和服务经验的背景下，国产品牌的替代效应预计将持续，并将在不断扩张的国内市场需求中持续受益。

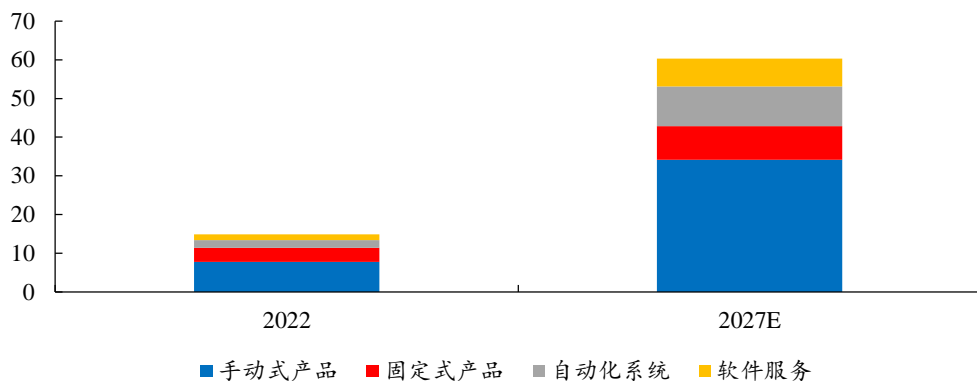
图12：预计中国三维视觉数字化产品的全球市场份额将有所提升（亿元）


数据来源：弗若斯特沙利文、公司招股书、开源证券研究所

3、以持续创新为核心竞争力，积极开拓新场景、新市场

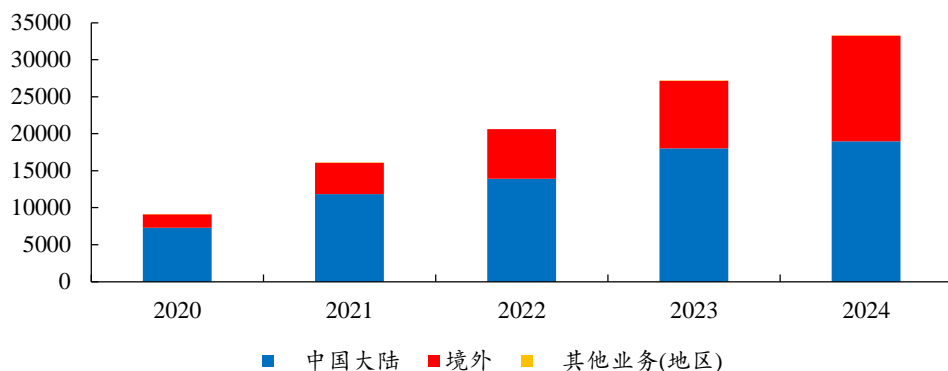
3.1、在国内手持式三维扫描市场具备先发优势，全球份额持续提升

国内端：国内手动式产品市场规模将快速提升，公司在国内手持式三维扫描市场已具备规模及先发优势，2022年国内市占率第一，有望因此受益。根据《中国及全球三维视觉数字化产品市场研究报告》，2022年，公司在国内手持式及跟踪式通用类三维扫描产品市场的市占率位居第一，达到16.3%。从市场趋势看，在中国三维视觉数字化产品市场中，手动式三维视觉数字化产品（对应公司手持式和跟踪式3D视觉数字化产品）由于在兼顾高精度的同时所具有的便携化、高效率、低成本等的优势，未来，在技术路径上对三坐标测量设备、拍照式三维测量仪、关节臂等传统三维测量设备市场的渗透率将逐步提升。根据弗若斯特沙利文数据，该产品2022年在三维视觉数字化市场当中占比达到约52.3%，预计2027年将提升至56.7%。**公司有望凭借技术和渠道优势在国内实现进口替代。**在国内，以思看科技为代表的本土企业由于拥有本地化服务团队，对国内客户的需求更加了解。目前公司在华南、华东、华北、华中、西部等地区已搭建了销售团队，并通过具备演示用机认证资质的合作经销商协助客户进行售前、售后与技术支持服务。同时公司研发人员持续推动产品迭代更新，产品矩阵不断扩大，主要产品的性能参数已能够替代进口品牌的同类产品，部分依靠核心技术实现的功能较进口品牌产品更有优势，已形成一定技术壁垒和渠道优势。公司目前已服务包括航空工业集团、中国商飞、比亚迪、一汽大众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、清华大学等研究机构院所，为其提供行业前沿的三维测量技术解决方案。未来在本土市场有望实现对海外巨头的国产替代。

图13：预计国内手动式产品市场规模将快速提升（亿元）


数据来源：公司招股书、弗若斯特沙利文、开源证券研究所

海外：凭借全球渠道与成本优势，全球份额有望持续提升。据弗若斯特沙利文研究数据，2022 年全球三维视觉数字化产品市场规模为 122.9 亿元，其中海外市场规模约为 108 亿元，占据全球市场接近 9 成。从发展现状及未来趋势分析，激光 3D 扫描领域海外市场空间明显大于国内，且竞争并不充分，处于市场起步并快速发展的成长期。根据《中国及全球三维视觉数字化产品市场研究报告》，2022 年，在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中，形创公司凭借其丰富的海外渠道及多年的品牌经营，以 17.7% 的市占率位居第一，公司以 3.3% 的市占率位居第二，公司未来有较大的市场份额提升空间。一方面，公司部分主要产品的关键性能指标已处于国际先进或国内领先水平，同时凭借成本优势在海外市场具备良好的市场竞争力，有望持续抢占海外市场份额；另一方面，公司在境外已设立德国、美国子公司，在东南亚、南美已设立本地化服务中心，通过在重点市场招聘和培养本地人才，组建专业的销售、技术支持和售后服务团队，以更好地理解满足当地市场和客户的需求。2024 年公司境外收入占比为 42.90%，较 2020 年的 19.91% 已有明显提升。随着公司进一步加大境外本地化团队建设，提升国际化渠道和品牌建设，海外市场将成为公司未来增长的重要引擎。

图14：近年来，公司海外业务规模持续提升（万元）


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、产品技术保持快速迭代，全面构建从硬件到软件的完整技术生态

公司以创新驱动为核心战略，坚持自主研发，在行业中创造多个第一，技术迭代速度已超海外同行。自 2015 年成功研发便携式激光 3D 扫描仪 HSCAN 并打破

国外垄断以来，公司基于核心技术的不断拓展和延伸，已在行业内连续推出多款首创技术产品，包括在行业内首次采用多波段双色激光技术，首次引入蓝色激光扫描技术，推出首款具有内置摄影测量复合扫描原理的激光 3D 扫描仪、首款掌上激光 3D 扫描仪、首款采用边缘计算架构的跟踪式 3D 视觉数字化产品以及首款采用智能无线扫描技术的小型灵动跟踪式 3D 视觉数字化产品等，平均 1~2 年发布新款大类全新产品或针对产品线内系列型号进行迭代升级，整体产品技术迭代速度已超海外同行。在关键器件和整体系统研发方面，公司坚持自主研发，突破多项技术瓶颈，成功开发出高精度光学传感器、智能扫描设备及配套的整体解决方案，确保了产品在复杂环境下的稳定性和可靠性。同时，公司通过持续优化核心算法，引入快速高精度边缘计算技术、智能无线技术，并结合深度学习等人工智能技术，显著提升了数据处理效率和建模精度，进一步巩固了在三维视觉数字化领域的显著技术优势。公司通过自研及设计，已自主掌握前述激光模块、图像采集模块的核心设计及研发步骤，主要硬件模块和元器件的供应实现自主可控。2024 年及 2025 年第一季度，公司成功推出涵盖新款手持式 3D 视觉数字化产品、多款跟踪式 3D 视觉数字化产品及 DefinSight 全场景计量软件平台等多个创新产品，对产品的便携性、智能化水平进行全面优化。截至 2024 年 12 月，公司已拥有国内外授权专利 180 项（含 71 项国内发明专利、13 项国际发明专利），构建了覆盖光学部件、3D 算法、硬件设计及软件的完整技术平台。公司产品包括测量精度在内的参数性能处于业内领先地位，精度数据是在已通过 ISO 17025 标准体系认可的实验室中依据 VDI/VDE 2634 part3 标准和 JJF 1951 规范，对产品的计量性能进行充分测量评估得到。

表6：公司技术和产品迭代周期为 1-2 年

年份	便携式 3D 扫描仪（掌上型除外）	掌上型 3D 扫描仪	彩色 3D 扫描仪	跟踪式 3D 视觉数字化产品	工业级自动化 3D 视觉检测系统
2015	HSCAN 系列（2015 年 4 月）	-	-	-	-
2016	PRINCE 系列（2016 年 11 月）	-	-	-	-
2017	AXE 系列（2017 年 11 月）	-	-	TrackScan-DUO（2017 年 5 月）	-
2018	-	-	iReal（2018 年 10 月）	-	-
2019	KSCAN 20（2019 年 4 月）	-	iReal 2S（2019 年 7 月）	TrackScan-P22（2019 年 11 月）	-
2020	KSCAN-Magic/MagicII（2020 年 6 月）	-	iReal 2E（2020 年 5 月）	TrackScan-P42（2020 年 6 月）	Autoscan 系列（2020 年 6 月）
2021	-	SIMSCAN 22/30（2021 年 3 月）	-	-	-
2022	-	SIMSCAN 42（2022 年 9 月）	-	TrackScan-P542/550（2022 年 10 月）	AM-DESK（2022 年 7 月）
2023	升级款 KSCAN Magic/Magic II（2023 年 8 月）	-	iReal M3（2023 年 7 月）	TrackScan - Sharp 49（2023 年 4 月）	AM-CELL（2023 年 2 月）
2024	-	SIMSCAN-E（2024 年 6 月）	-	NimbleTrack-C（2024 年 4 月）； TrackScan Sharp-S 系列（2024 年 5 月）	升级款 AM-CELL C（2024 年 4 月）

资料来源：《思看科技：发行人及保荐机构关于第二轮审核问询函的回复(2023 年财务数据更新版)》、开源证券研究所

基于“光、机、电、算、软”一体化研发技术的深度应用，具备完全自主的算

法和软件研发能力，全面构建从硬件到软件的完整技术生态。公司最终的产品形态系各类 3D 扫描仪器或工业自动化 3D 检测装备系统，产品最终形态为集“光、机、电、算、软”一体化的系统设备，属于各类软硬件系统有机结合并有效运行的仪器设备。“光、机、电、算、软”系统化开发和整合能力也是以思看科技为代表的三维视觉数字化中游企业的核心壁垒。公司已形成包括三维识别重建技术、三维立体延伸技术、立体视觉标定技术在内的三大核心技术集群，已掌握并突破包括快速高精度边缘计算技术、跟踪范围扩展技术、多线激光技术、孔测量技术、自动化三维扫描技术等在内的 18 项核心技术，实现软硬件的深度协同与优势互补，确保设备在各种复杂现场测量环境下均能保持卓越性能。在光学系统方面，公司采用高精度光学传感系统和系列化的高亮大景深激光器设计，确保在各种光照条件下都能获得清晰、准确的图像数据。在机械结构方面，公司研发团队通过精密的机械设计和制造工艺，保证设备在复杂环境下的稳定性和耐用性。在算法和软件研发方面，公司具备完全自主研发能力。公司已成功推出多款三维数字化领域的软件产品，如 DefinSight 全场景计量软件平台、3DeVOKStudio 扫描软件、ScanViewer 便携式三维扫描软件和 TViewer 跟踪式三维扫描软件，并持续进行迭代升级。正是得益于公司“光、机、电、算、软”一体化研发技术的深度应用，使得公司可以为客户提供完整的高质量三维视觉数字化解决方案，因此具有更高的附加值和毛利率。

图15：公司构建了涵盖“光、机、电、算、软”的核心技术矩阵



资料来源：公司招股书

3.3、为非工业领域提供高性能解决方案，开拓专业级与消费级蓝海市场

基于创新产品和核心技术优势，产品可覆盖高测量精度的工业级以及普通测量精度的专业级需求。无需贴点即可获取高清晰度和细腻色彩纹理的扫描能力，使公司专业级产品在多样化场景中展现出强大的适应性。在教学科研领域，为高校和研究机构提供了高效的教学工具和实验平台；在艺术文博领域，助力文物数字化保护和艺术创作；在医疗健康领域，广泛应用于人体建模、手术规划和康复监测等场景；在 3D 打印领域，通过提供高精度数字模型，显著提升打印质量和效率。公司产品和技术在各细分领域的广泛应用价值，全方位驱动了公司的持续增长。2025 年，公司与杭州灵伴科技有限公司达成战略合作，共同打造三维智能视觉数字化与增强现实 (AR) 技术的融合应用。这一创新合作将为客户提供更加真实、沉浸式的交互体验，推动虚拟与现实的无缝衔接。通过将三维视觉技术与 AR 技术深度结合，公司不仅

在游戏娱乐领域创造了更具吸引力的内容，还在工业设计、教育培训、医疗健康等领域开辟了新的应用场景，为客户带来更高效、更直观的数字化解方案。目前，公司正紧密关注并积极探索这一技术在 3D 感知交互、人工智能（AI）、机器人、数字孪生、虚拟世界等新兴领域的应用潜力。未来，在募集资金到位后，公司将完善研发人员布局，增大专业级产品的研发投入，促进在艺术文博、教育教学、医疗健康领域的下游客户及应用场景开拓，提升相关市场的份额和占有率，构筑公司业务增长的新驱动引擎。

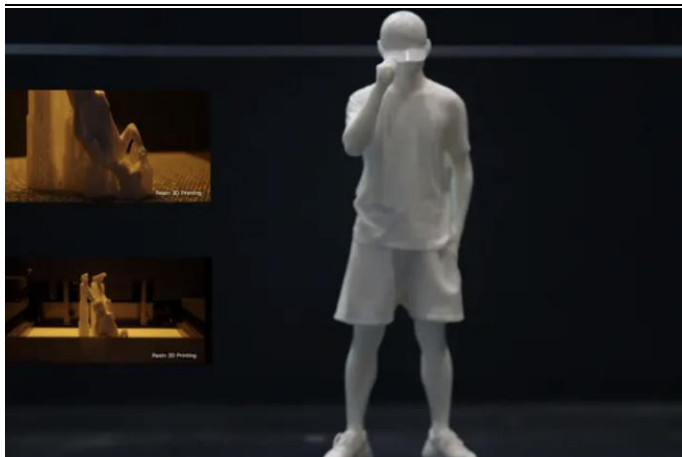
图16：产品下游应用覆盖范围广泛，综合解决方案矩阵齐全



资料来源：公司招股书

公司专业级 3D 扫描仪可以将实物三维数据高效、快速地转化为数字模型，将受益于下游 3D 打印市场规模扩张。近年来随着 3D 打印规模的不断扩大和简游应用的不断丰富，对 3D 扫描仪的结合和需求程度也在不断攀升。越来越多的行业，如工业制造、医疗健康、建筑设计、文化创意等领域，逐步在引入 3D 打印技术来提升生产效率、降低成本并实现个性化定制。公司专业级 3D 扫描仪 3DeVOK-MT 和 3DeVOK MQ 凭借其卓越的数据采集能力，为 3D 打印技术提供了精准的色彩与几何信息输入接口，使得 3D 创作变得愈发触手可及，更大地拓展了创作的边界。例如，公司的 3D 人体扫描仪可以帮助轻松地获取精准的全身或特定身体部位的 3D 扫描数据，从而利用这些数据来定制生产出栩栩如生的 3D 打印的公仔，成为颇有意义的纪念品。此外，利用公司的三维扫描仪，可以根据每位婴儿的独特头部形态进行个性化设计和定制，为婴儿扁头综合症的治疗提供了更加人性化、个性化的解决方案，助力婴儿健康成长。随着 3D 打印技术在医疗康复、教学科研、消费品领域、文化创意产品、二次创作等领域的规模化应用，市场对高精度数据采集设备的需求持续攀升，直接推动了 3D 扫描仪出货量的增长，形成了 3D 打印规模扩张与扫描设备需求增长的正向循环。

图17: 公司产品用于 3D 打印定制公仔



资料来源: 公司官网

图18: 公司产品用于 3D 打印婴儿扁头综合症矫正头盔



资料来源: 公司官网

4、风险提示

(1) 技术路线偏离的风险: 持续技术迭代是企业在激烈市场竞争中赖以生存的差异化优势资源。考虑到未来客户应用需求变化及行业技术的不断发展, 公司产品研发及技术创新方向也可能存在偏离的风险, 从而可能导致公司经营业绩面临压力。

(2) 境外经营的风险: 近年来, 公司持续加强境外市场开拓力度, 在境外其他国家或地区设立新的境外经营主体。如果未来境外子公司所在国家或地区法律及税收的监管要求发生不利变化, 将增加公司管理协调的难度, 带来经营管理风险。

(3) 下游应用领域市场需求波动风险: 公司产品下游应用领域较为广泛, 产品的市场需求与下游应用行业的发展休戚相关。如果包括航空航天、汽车制造、工程机械、交通运输在内下游重要应用领域市场需求萎缩, 则可能导致公司收入下降, 甚至面临业绩大幅下滑的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。投资者应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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn