

联合研究 | 公司点评 | 奥普特 (688686.SH)

# 奥普特：Q2 扣非利润同比增长 61%，AI+机器人布局逐步完善

## 报告要点

2025 年上半年公司实现收入 6.83 亿元，同比+31%；归母净利润 1.46 亿元，同比+29%；扣非归母净利润 1.32 亿元，同比+36%。

单季度来看，公司 2025 年 Q2 收入 4.15 亿元，同比+40%；归母净利润 0.88 亿元，同比+57%；扣非归母净利润 0.78 亿元，同比+61%。

## 分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001  
SFC: BRP550



宗建树

SAC: S0490520030004  
SFC: BUX668



曹小敏

SAC: S0490521050001

奥普特 (688686.SH)

2025-08-25

## 奥普特：Q2 扣非利润同比增长 61%，AI+机器人布局逐步完善

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

### 事件描述

奥普特发布 2025 年中报，上半年公司实现收入 6.83 亿元，同比+31%；实现归母净利润 1.46 亿元，同比+29%；扣非归母净利润 1.32 亿元，同比+36%。

单季度来看，公司 Q2 实现收入 4.15 亿元，同比+40%；实现归母净利润 0.88 亿元，同比+57%；扣非归母净利润 0.78 亿元，同比+61%。

### 事件评论

- 从行业上看，3C 和锂电均实现较高增长。**公司上半年营收、业绩均实现较快增长，有二季度东莞泰莱并表影响，但剔除后利润表现依然出色。剔除后，公司 2025Q2 实现营收 3.78 亿元，同比增长 27.74%，实现归母净利润 0.85 亿元，同比增长 52.37%。公司上半年主营业务在各主要下游领域均实现增长，其中 3C 行业实现收入 4.39 亿元，同比增长 23.82%，主要受益于工业 AI 技术在消费电子制造中规模化落地，下游客户对视觉检测的需求显著提升；锂电行业收入 1.67 亿元，同比增长 49.35%，主要受锂电稳定复苏+深化大客户合作积极拓展海外市场项目等带动。半导体和汽车行业收入分别为 3,131 万元和 1,370 万元，同比增长 25.51%和 65.67%，保持稳健增长态势。
- 高毛利业务支撑+费用率管控推升盈利能力同比增长。**公司 Q2 实现毛利率 67.26%，同比提升 1.88pct；实现净利率 21.84%，同比提升 2.88pct。公司整体运营效率和盈利能力提升，主要得益于前期在研发、市场等方面的战略投入进入收获期，新产品与新业务贡献持续提升，同时随着规模效应显现，推动了公司盈利水平的显著改善。
- AI 业务逐步进入业绩放量期。**2025 年上半年，公司工业 AI 产品相关项目收入达 8,733 万元，较去年同期增长 363.00%。目前公司已构建视觉+传感+运动+AI 协同发展的产品矩阵，形成了从视觉感知、运动执行到智能决策的全链路技术闭环。完整的产品矩阵使各板块业务相互协同，为客户提供一站式的自动化零部件综合解决方案，大幅提升了公司的市场竞争力和客户黏性。
- 公司将智能机器人确定为战略级新兴业务方向，目标成为机器人感知层核心方案的供应商。**2025 年上半年，公司成立机器人事业部，汇集了来自于行业顶尖的研发、销售和技术支持专业人才；在核心技术方面，公司将工业现场积累的先进视觉技术（如高精度定位、缺陷检测、动态目标跟踪等）迁移应用至机器人场景，围绕各类机器人可移动终端的环境感知、定位导航和人机交互需求，公司已布局 dToF 相机、iToF 相机、双目结构光和激光雷达四大产品方向，全面覆盖机器人“视觉感知”所需的关键视觉部件。随着“视觉+AI+机器人”协同效应的逐步释放，公司业务有望向更高价值领域升级。
- 维持“买入”评级。**考虑到下游需求修复进程及公司业务拓展情况，我们预计 2025-2027 年公司实现归母净利润 2.03、2.65、3.35 亿元，对应 PE 为 74、56、45 倍，维持“买入”评级。

### 风险提示

- 下游需求不及预期的风险；
- 行业竞争加剧的风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

### 公司基础数据

当前股价(元)	122.58
总股本(万股)	12,224
流通A股/B股(万股)	12,224/0
每股净资产(元)	24.63
近12月最高/最低价(元)	128.30/42.76

注：股价为 2025 年 8 月 22 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《奥普特：AI 为工业视觉插上梦的翅膀，场景积累构筑龙头先发优势》2025-06-11
- 《奥普特：Q3 收入降幅缩窄，高投入前瞻布局》2024-11-06
- 《奥普特：研发&市场前瞻布局，静待下游需求回暖》2024-09-09

更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、下游需求不及预期的风险。公司目前主要收入来自 3C 和锂电行业，市场需求受宏观经济及政策等多方面因素的影响，具备较为明显的周期性。若未来下游领域需求修复不及预期，可能对公司业绩表现产生一定影响。
- 2、行业竞争加剧的风险。随着智能制造和工业 4.0 的进程的推进，我国机器视觉行业得到了快速发展，且在 AI 催化下有望加速向下游渗透，未来市场规模将不断扩大，市场竞争也将日趋激烈，公司可能面临市场份额下降的风险。

**财务报表及预测指标**

<b>利润表 (百万元)</b>					<b>资产负债表 (百万元)</b>				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业总收入</b>	<b>911</b>	<b>1139</b>	<b>1360</b>	<b>1568</b>	货币资金	238	343	446	544
营业成本	332	412	492	563	交易性金融资产	946	946	946	946
<b>毛利</b>	<b>579</b>	<b>726</b>	<b>868</b>	<b>1005</b>	应收账款	734	764	784	794
%营业收入	64%	64%	64%	64%	存货	144	143	165	159
营业税金及附加	9	11	14	16	预付账款	7	4	5	6
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	279	209	233	237
销售费用	225	239	279	314	<b>流动资产合计</b>	<b>2347</b>	<b>2409</b>	<b>2579</b>	<b>2685</b>
%营业收入	25%	21%	21%	20%	长期股权投资	0	0	0	0
管理费用	35	43	50	56	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	4%	4%	4%	4%	固定资产合计	528	573	623	674
研发费用	217	239	279	314	无形资产	61	58	55	52
%营业收入	24%	21%	21%	20%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-7	-5	-7	-9	递延所得税资产	24	24	24	24
%营业收入	-1%	0%	-1%	-1%	其他非流动资产	226	226	261	286
加: 资产减值损失	-11	-10	-10	-10	<b>资产总计</b>	<b>3186</b>	<b>3290</b>	<b>3542</b>	<b>3720</b>
信用减值损失	-10	-20	-18	-15	短期贷款	0	0	0	0
公允价值变动收益	10	0	0	0	应付款项	161	148	221	154
投资收益	22	23	27	31	预收账款	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>130</b>	<b>214</b>	<b>279</b>	<b>353</b>	应付职工薪酬	38	41	49	56
%营业收入	14%	19%	21%	22%	应交税费	12	17	20	24
营业外收支	-1	0	0	0	其他流动负债	48	44	35	45
<b>利润总额</b>	<b>129</b>	<b>214</b>	<b>279</b>	<b>353</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>259</b>	<b>251</b>	<b>325</b>	<b>279</b>
%营业收入	14%	19%	21%	22%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	-8	11	14	18	应付债券	0	0	0	0
净利润	136	203	265	335	递延所得税负债	5	5	5	5
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>136</b>	<b>203</b>	<b>265</b>	<b>335</b>	其他非流动负债	6	6	6	6
少数股东损益	0	0	0	0	<b>负债合计</b>	<b>269</b>	<b>262</b>	<b>336</b>	<b>290</b>
<b>EPS (元)</b>	<b>1.11</b>	<b>1.66</b>	<b>2.17</b>	<b>2.74</b>	归属于母公司所有者权益	2917	3028	3206	3430
					少数股东权益	0	0	0	0
<b>现金流量表 (百万元)</b>					<b>股东权益</b>	<b>2917</b>	<b>3028</b>	<b>3206</b>	<b>3430</b>
	2024A	2025E	2026E	2027E	<b>负债及股东权益</b>	<b>3186</b>	<b>3290</b>	<b>3542</b>	<b>3720</b>
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>8</b>	<b>274</b>	<b>314</b>	<b>327</b>					
取得投资收益收回现金	0	23	27	31	<b>基本指标</b>				
长期股权投资	0	0	0	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-93	-100	-150	-150	每股收益	1.11	1.66	2.17	2.74
其他	-243	0	0	0	每股经营现金流	0.07	2.24	2.56	2.68
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-336</b>	<b>-77</b>	<b>-123</b>	<b>-119</b>	市盈率	109.96	73.75	56.46	44.74
债券融资	0	0	0	0	市净率	5.14	4.95	4.67	4.37
股权融资	0	-25	0	0	EV/EBITDA	133.05	49.72	40.51	33.58
银行贷款增加(减少)	0	0	0	0	总资产收益率	4.3%	6.2%	7.5%	9.0%
筹资成本	-81	-67	-88	-111	净资产收益率	4.7%	6.7%	8.3%	9.8%
其他	-7	0	0	0	净利率	15.0%	17.8%	19.5%	21.4%
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-88</b>	<b>-92</b>	<b>-88</b>	<b>-111</b>	资产负债率	8.5%	8.0%	9.5%	7.8%
<b>现金净流量 (不含汇率变动影响)</b>	<b>-416</b>	<b>105</b>	<b>103</b>	<b>98</b>	总资产周转率	0.29	0.35	0.40	0.43

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**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。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。