

罗普特 (688619.SH)

视觉小巨人转型再出发，一体机&机器人全面开花

2025 年 08 月 26 日

——中小盘首次覆盖报告

投资评级：买入（首次）

周佳（分析师）

zhoujia@kysec.cn

证书编号：S0790523070004

日期	2025/8/25
当前股价(元)	18.75
一年最高最低(元)	19.45/5.51
总市值(亿元)	34.77
流通市值(亿元)	34.77
总股本(亿股)	1.85
流通股本(亿股)	1.85
近 3 个月换手率(%)	203.09

中小盘研究团队

● 计算机视觉小巨人转型再出发，给予“买入”评级

公司深耕计算机视觉二十载，拥有计算机视觉国家级人工智能技术中心，在公共安全、智慧政法、智慧城市等领域积累了大量 AI 技术+行业场景应用解决方案，是国内领先的人工智能技术赋能数字经济建设的整体解决方案供应商。2025 年上半年，公司持续推进业务转型与市场拓展，经营态势呈现显著改善：实现营业收入 0.7 亿元，同比+81.4%；净利润-0.5 亿元，同比减亏 203.61 万元；经营活动现金流净流入 734.25 万元，成功转正。展望未来，随着公司传统主业的稳步复苏以及大模型一体机&机器人新业务的持续拓展，公司有望重回高速增长轨道。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为-0.85/0.60/1.10 亿元，当前股价对应 2026-2027 年 PE 分别为 58.1/31.6 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

● 私有化部署趋势明确，进军大模型一体机开辟新增长点

在数据安全和隐私保护日益受到重视的背景下，DeepSeek 大模型一体机凭借“软硬协同、开箱即用”的优势成为企业私有化部署的理想选择。未来随着 DeepSeek 大模型的持续迭代升级、AI 应用场景的逐渐拓宽以及大模型一体机性能标准的确立，大模型一体机需求有望持续高景气。2025 年 4 月，公司携手浪潮推出 DeepSeek 一体机，可广泛适配工业制造、政务服务、医疗健康、商贸流通等多行业场景；未来随着合资新建产线的投产以及晋江市政府在业务订单方面对合资公司的支持，我们预计大模型一体机业务有望成为公司第二增长曲线。

● 联合头部机器人公司，剑指福建省机器人产业标杆企业

当前机器人政策重心逐渐转向应用落地，未来具备场景落地能力的细分龙头有望充分受益。公司已联合头部机器人公司，聚焦智慧安防、智能制造、消防应急等场景，开发智慧安防巡逻机器人与工业场景机器人等行业专用机器人，未来有望借助头部机器人在机器人本体生产的优势以及自身在 AI 模型算法、公共安全应急场景和行业数据方面的优势，发展成为福建省机器人产业平台标杆企业。

● 风险提示：下游需求波动、应收款项回款不及预期、技术更新迭代。

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	448	143	191	801	1,042
YOY(%)	164.7	-68.1	33.9	318.7	30.0
归母净利润(百万元)	-48	-193	-85	60	110
YOY(%)	65.7	-303.5	56.1	170.6	83.7
毛利率(%)	27.2	7.3	32.0	32.5	33.5
净利率(%)	-10.7	-135.2	-44.3	7.5	10.5
ROE(%)	-4.1	-21.4	-10.3	6.7	11.0
EPS(摊薄/元)	-0.26	-1.04	-0.46	0.32	0.59
P/E(倍)	-72.6	-18.0	-41.0	58.1	31.6
P/B(倍)	3.1	3.9	4.3	4.0	3.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

目 录

1、算力+算法+数据多元布局，计算机视觉小巨人拐点已至	3
2、私有化部署趋势明确，进军大模型一体机开辟新增长点	6
2.1、DeepSeek 加速企业私有化部署趋势，大模型一体机前景广阔	6
2.2、公司携手浪潮开辟“DeepSeek 一体机”业务线，打开第二增长曲线	7
3、联合头部机器人公司，剑指福建省机器人产业标杆企业	8
3.1、机器人政策重心转向应用落地，有场景优势的企业有望充分受益	8
3.2、与头部机器人公司合作打通全产业链，卡位安防和工业两大场景	11
4、盈利预测和投资建议	11
5、风险提示	13
附：财务预测摘要	14

图表目录

图 1：公司 2025Q2 营收同比大幅增长	5
图 2：公司 2025Q2 毛利率环比大幅提升	5
图 3：公司股权结构较为集中	5
图 4：大模型一体机技术能力向软硬一体方向发展	7
图 5：2025 年 4 月，罗普特与晋江市政府、浪潮正式签约	8
表 1：罗普特积累了大量 AI 技术+行业场景应用的解决方案	4
表 2：中国机器人政策重心逐渐转向应用场景落地	9
表 3：当前人形机器人具备以下十大潜力应用场景	10
表 4：预计公司 2025-2027 年营业收入 1.9/6.1/10.1 亿元	12
表 5：2026-2027 年公司 PE 高于可比公司平均水平	13

1、算力+算法+数据多元布局，计算机视觉小巨人拐点已至

深耕计算机视觉二十载，铸就社会安全领域“国家专精特新小巨人”。公司成立于2006年，以“计算机视觉”为技术牵引，拥有大量基于“计算机视觉”为核心的人工智能和大数据算法，并同步拓展语义分析、元素感知、边缘计算、数据挖掘、计算机深度学习及逻辑推理等核心技术研究，是人工智能技术赋能数字经济建设的整体解决方案和产品提供商，主营业务包括社会安全系统解决方案设计实施、安防视频监控产品的软硬件设计开发、产品销售及运维服务业务等。经过近20年的发展与积累，公司在人工智能图像识别与视频处理等算法领域储备了较强的技术能力，在公共安全、社会治理等应用场景积累了丰富的实战经验。公司通过深度参与并成功实施福建厦门、福州、漳州、江西南昌、黑龙江哈尔滨、北京、天津、广东深圳、新疆吉木萨尔、山东青岛、湖北赤壁、重庆、海南海口等地的平安城市、雪亮工程、智慧安防、智慧交通、智慧城市系统集成项目，在实践中积累了丰富的实践经验和跨区域经营管理经验，于2017年承接厦门“金砖国家领导人会晤”的重大安保工作，并在2022年入选国家工业和信息化部第四批专精特新“小巨人”企业名单，产品及服务受到各级政府及公安、政法系统的高度认可，是我国社会安全及信息技术科技领域的生力军。

聚焦算力、算法、数据三大要素推进AI产业布局，打造解决方案优势地位。在人工智能技术变革推动各行各业转型升级的大环境下，公司聚焦人工智能算力、算法和数据三大核心要素，定位自身优势并整合内外部资源，面向公共安全、社会治理、交通管理、教育医疗、文化旅游、数字海洋、应急管理、生态环境、农业互联网、工业制造等领域，提供自主创新软硬件产品及整体解决方案。公司始终坚持自主研发和创新，深化人工智能及大数据技术在智慧城市和智慧海洋等领域的应用，积累了大量AI技术+行业场景应用解决方案，能够有效满足客户的需求并高效解决客户问题，完成技术到实际落地应用的“最后一公里”，使AI成为客户生产生活中的常备工具；公司不断沉淀、完善和升级技术中台，形成了公司AI时代的关键技术资产，基于AI技术中台可以快速研发与交付新的解决方案，同时发挥公司在大数据与物联网领域的优势，支撑公司实现了人工智能解决方案跨行业、跨区域的纵横多元化布局。

(1) 在算力领域，公司坚持联合研发与资源整合并重，聚焦边缘私有化部署能力打造。在加强与华为昇腾、英伟达等算力厂商合作的基础上，进一步深化与国内算力私有化部署的头部厂商合作，针对公安、政务、能源等对数据安全敏感的领域，共同研发适配边缘端的轻量化算力设备。比如为公安局、政府机要场所提供“本地化算力+安全加密算法”的私有化部署方案，既满足数据不出域的安全要求，又通过边缘端实时处理提升响应效率，降低中心端算力压力。

(2) 在算法领域，公司紧跟人工智能多模态技术发展趋势，依托多年技术沉淀与场景积累，在公共安全、政务、智能制造等领域布局多模态垂类模型算法并开发行业垂类智能体。在公共安全领域，公司融合视觉图像、语音报警、环境传感等多模态数据，结合行业专家知识与顶尖科研机构联合训练，显著提升人员识别、事件预判的精准度；**在政务领域，**通过构建行业专属语料库，整合政务流程规范等场景数据，不仅能实现政策条款的智能拆解，还能结合民众咨询的语境与历史交互记录，提供更贴合需求的精准响应，推动服务流程从“被动解答”向“主动预判”转型；**在智能制造领域，**整合生产线上的产品外观图像与设备运行参数、工艺数据等，实现产品缺陷快速识别与设备故障预测，大幅提升生产质量与效率。2025年上半年，公司

研发的“5G+AI 空中交警智能巡航预警系统”深度融合 5G 高速率、低时延特性与 AI 多模态算法，通过计算机视觉实时识别无人机、飞鸟等空中目标，同步融合雷达监测数据、气象信息等多维度内容，精准分析目标轨迹、速度等参数，可迅速对无人机闯禁、飞鸟靠近机场等异常情况发出预警并传输至管理部门，该系统凭借突出的实战价值荣获“第四届厦门 5G 应用大赛-最具商业价值奖”，充分彰显了公司在多模态技术研发与行业落地中的技术实力和领先优势。

(3) 在数据领域，公司深耕数据服务产业链，构建“采集-清洗-标注-挖掘”全链条服务能力，并致力于以全生命周期安全措施为政府客户提供安全可信的数据治理服务，助力提升城市治理水平。在数据采集环节，协同客户和具体业务场景，依托多模态传感器设备与物联网技术获取多源异构数据；在数据清洗环节，联合院士专家及科研院所，持续开发并迭代算法提升数据质量；在数据标注环节，依托于专业团队与自动化标注技术输出精准数据；在数据挖掘环节，紧密结合客户需求，依托技术与平台为客户决策赋能。2025 年上半年，公司凭借多年在数据服务领域的积累，入选福建智慧城市数据中心名单。

表1：罗普特积累了大量 AI 技术+行业场景应用的解决方案

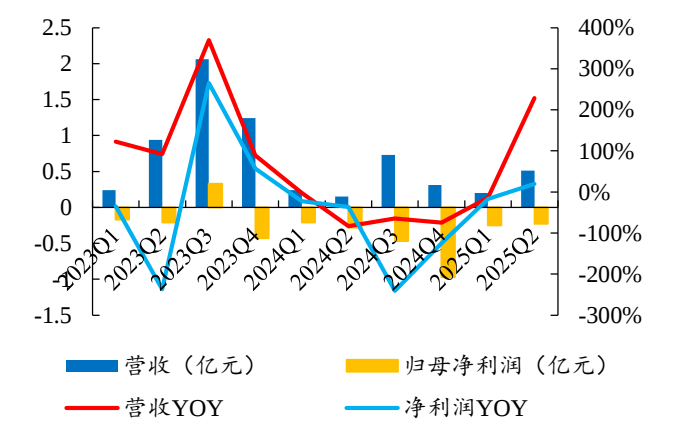
解决方案	产品	优势	功能模块	应用场景
AI+安全	数字警务	以智力换人力，以数据换效能	警务要素一张图、社区警务工作台	巡逻防控、治安管控
	情报指挥	智能分析、协同指挥、精准决策	全流程警情时间轴	街面巡防、处警执勤
	专项警务	聚焦特定警务领域应用难题	可视化追踪、信息研判	电信网络诈骗
AI+城市	治安防控	实现目标区域精准防控	民警工作台、辖区地图	城中村治理、智慧社区
	城市治理	实现数据、业务和治理的动态联动	智能派单模式、风险预警全流程	服务社情民意、整合城市资源
	城市新基建	提升城市基础设施的智能化水平	联动处置、分析预警、风险监测	桥梁、隧道、综合管廊
	产业发展	创新驱动传统产业转型升级	园区综合服务、园区招商	数字孪生、智慧园区
AI+交通	惠民服务	智慧社区结合数字便民	智慧社区数据应用平台	智慧社区、便民服务
	智慧交管	实现交通自动治理	信号灯控制、车辆识别	交警、公安检查站
	智慧停车	实现停车位资源利用率的最大化	交通智慧管控、反向寻车技术	停车经营监管、智慧停车场
AI+生态	交通运输	实现交通运输管理决策智能化	视频墙管理、视频分帧	轨道交通安全管理、地铁治安
	智慧环保	为环境管理提供智能化决策支持	自然环境监测、污染源监管	生态环保、环境监管
	智慧水利	提供全面、高效的水环境管理服务	河湖资源监管、水资源调度	江河管理、内涝预警
	智慧林草	一体化智慧林场管理决策平台	林草资源一张图、林草防火预警	山地森林、生态草原
AI+应急	安全生产	实现实时监测、预警和决策支持	环保监测预警系统、高空瞭望平台	大型工厂、化工园区
	应急指挥	智慧决策，共筑安全防线	多级联动指挥管理、多种指挥模式	森林防火、抢险救援
	数字消防	适应城市复杂场景的消防应急方案	消防警情一张图、视频联动报警	城中村、老旧小区
	城市生命线	科技赋能守护城市基础设施系统	分析预警、风险监测	桥梁、隧道、综合管廊
AI+海洋	海洋监测	海洋环境智能监测一站式解决方案	地理数据集成、电子围栏	海洋生态保护、海洋应急管理
	海洋牧场	AI 赋能的海洋养殖管理	牧场监测和控制	海洋牧场、渔业养殖
	海洋安全	智能航线规划、实时监控与预警	船舶动态监控	航道导航、海上应急管理
AI+文旅	景区安全	景区智慧物联、全天候火险监测	森林火灾全天候监测	园区安全、智慧文旅
	数字旅游	智能科技赋能旅游	旅游元宇宙	智慧文旅
	景区管理	强化景区印象与应急指挥	智慧交通、智慧公厕	园区安全、智慧文旅
	产业融合	全程化管控、数字化门店分析	数字种植、智慧门店	智慧文旅、农业养殖
AI+生活	健康疗养	智慧化贴身管家服务	智慧疗养 APP、智能手环系统	疗养院一体化平台建设
	数字养老	养老智能化	健康监测、报警管理	社区/乡村养老

解决方案	产品	优势	功能模块	应用场景
	数字教育	姿态分析、报警联动	危险水域入侵告警	水库预警、校园防溺水
	未来社区	集治理、服务、运营于一体的综合体	先进安防集成系统	智慧社区、智慧园区
	智慧医疗	报警方式多样化	实时监控、对讲功能	智慧救护车

资料来源：罗普特公司官网、开源证券研究所（表中仅列示部分功能及场景等，具体内容及更新动态可参见公司官网）

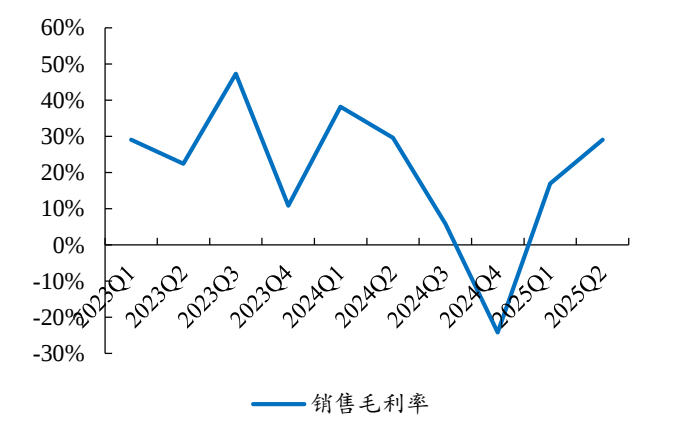
2025H1 收入高增+利润减亏+经营现金流转正，公司经营拐点或至。2025 年上半年，公司实现营收 0.7 亿元，同比+81.4%；净利润-0.5 亿元，同比减亏 203.61 万元；经营活动现金流净流入 734.25 万元，成功转正。其中，2025Q2 实现营收 0.5 亿元，同比+228.6%，环比+147.5%，营收大幅增长，同比增速自 2023Q4 后首次转正；毛利率 29.1%，环比大幅提升。随着公司前期中标储备的项目进入集中交付阶段、公司优先选择回款质量较好的项目推进、高毛利项目占比提升以及公司通过精细化成本管控、减少低效益支出，公司主业改善趋势明显，或已迎来基本面拐点。

图1：公司 2025Q2 营收同比大幅增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

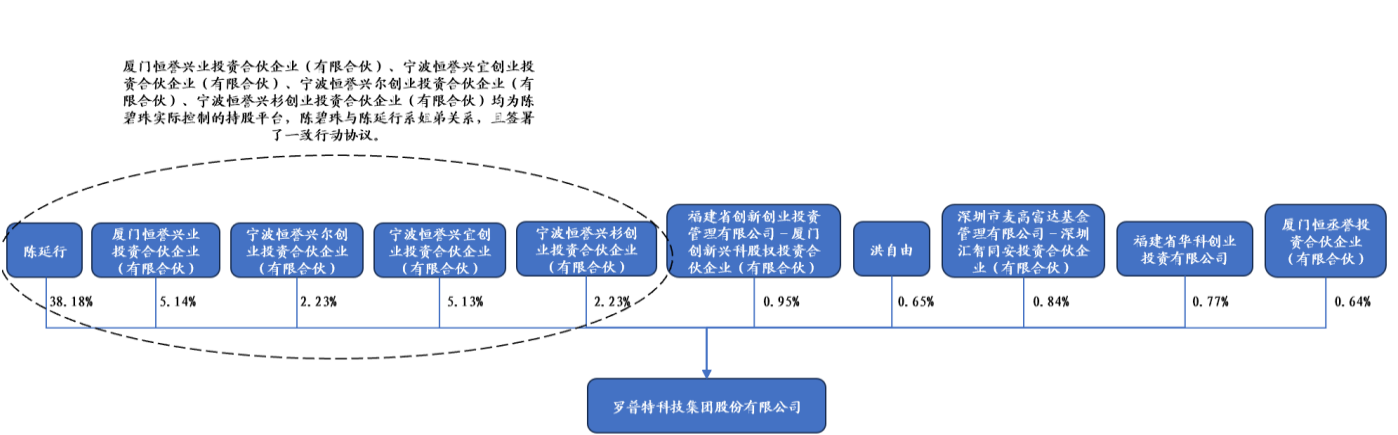
图2：公司 2025Q2 毛利率环比大幅提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

公司股权结构集中且稳定，实控人陈延行直接持有公司 38.18%的股份，并通过其一致行动人陈碧珠间接控制公司 14.73%的股份。

图3：公司股权结构较为集中



资料来源：Wind、开源证券研究所（截至 2025 年半年报）

2、私有化部署趋势明确，进军大模型一体机开辟新增长点

2.1、DeepSeek 加速企业私有化部署趋势，大模型一体机前景广阔

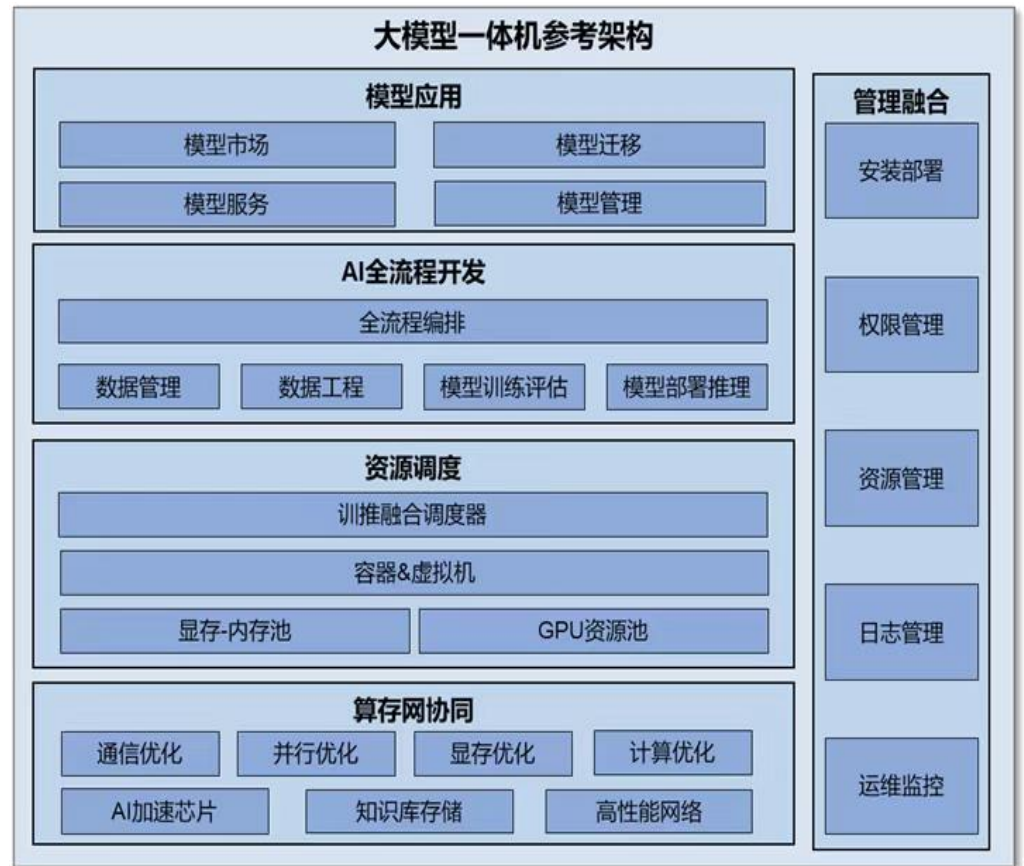
出于数据安全、业务适配、成本控制和性能稳定性等考虑，私有化部署逐渐成为政企客户主流的大模型部署方案。在数据安全层面，政企（尤其是央国企、事业单位、政务机构、医院等）拥有国家经济命脉数据与公民隐私信息，私有化部署通过物理隔离环境（部署环境与企业内网或专用服务器集群完全隔离，不与其他组织共享计算资源）、全生命周期数据闭环（所有训练数据、推理数据、模型参数均在本地存储和处理）及定制化安全防护体系（如多层访问权限、实时监控），可在一定程度上规避公有云数据泄露风险，满足严格合规要求；在业务适配层面，政企内部业务需深度定制模型架构、接口及功能，并与现有系统（如政务审批系统、医疗数据管理系统）无缝集成，私有化部署的灵活定制能力与主动兼容性，恰好解决了公有云“少定制、难适配”的痛点；在成本控制层面，政企业务规模通常长期稳定且持续扩张，私有化部署虽初期硬件投入较高，但后期无公有云按用量付费的高昂成本，长期平均成本更可控，契合政企长期发展规划；在性能与稳定性层面，本地化部署可实现低网络延迟与高运行稳定性，满足政务处理、医疗诊断等关键内部业务对实时性与连续性的严苛要求，避免公有云依赖外部网络的潜在中断风险。

DeepSeek 凭借性能、开源、成本等多方面的优势降低了企业私有化部署高水平 AI 大模型的门槛，有望加速推动企业私有化部署需求释放。性能方面，DeepSeek R1 通过架构创新+增量迭代，在 2025 年实现了对国际前沿模型的全面追赶，最新发布的 R1-0528 版本在数学推理（AIME 2025 准确率 87.5%）、编程能力（Live Code Bench 指数 73.3%）等核心指标上已接近 OpenAI o3 和 Google Gemini 2.5 Pro。开源方面，面对闭源模型的高授权费与技术黑箱，DeepSeek 通过全栈开源战略彻底重构行业规则。R1 系列（32B/70B）及蒸馏小模型（1.5B-70B）完全开源（MIT 许可），免授权费且支持二次开发；同时，在 2025 年 2 月的“开源周”，DeepSeek 陆续开源了 FlashMLA、DeepEP、DeepGEMM、并行优化策略等项目，涉及大模型推理框架、MoE 模型、FP8 计算性能等方面提升，降低了前沿 AI 技术的获取门槛。成本方面，DeepSeek 通过 MLA、NSA、Prefill/Decode 分离、高度 EP 等技术创新，有效降低了推理成本；同时借知识蒸馏推出 1.5B 到 70B 参数量的蒸馏版模型，在保留大模型性能的基础上，减少对显存、内存和存储的需求，进一步压低本地私有化部署的硬件投入。此外，国产主流 GPU 厂商已宣布适配 DeepSeek，为基于国产卡的一体机快速落地奠定基础。

私有化部署存在部署工作量大、部署流程长等痛点，可借助大模型一体机解决。在大模型的私有化部署中，通常会出现硬件选型难、软件适配慢、调优成本高等一系列问题，工作量较大，部署流程较长。前期硬件层面要对 AI 服务器、存储设备、网络设备等 ICT 硬件开展采购与配置；软件层面需完成大模型与硬件环境的适配，解决兼容性问题；部署阶段要进行系统调试等环节；后期则需专业运维团队负责维护管理。而大模型一体机通过“硬件+软件+模型”的深度预集成与协同优化，全方位解决私有化部署痛点难点：**硬件端**已提前完成 AI 服务器、存储设备、网络设备的选型配置与兼容性调试，无需用户单独选购适配；**软件端**预置经优化的大模型（如蒸馏版模型）、全栈开发工具链及推理加速引擎，能自动匹配硬件环境，规避兼容性问题，大幅降低模型与硬件适配的技术门槛；**部署阶段**凭借“开箱即用”特性，通过可视化界面简化系统调试流程，缩短部署周期；**后期**还集成了运维监控与故障定位功能，无需依赖专业运维团队即可实现高效管理，同时本地私有化部署模式结合

数据脱敏、物理隔离等安全机制，满足数据安全合规要求，有效化解了传统部署中硬件配置难、软件适配繁、技术门槛高、运维成本大及安全风险高的问题。

图4：大模型一体机技术能力向软硬一体方向发展



资料来源：中国信通院官方微信公众号

2.2、公司携手浪潮开辟“DeepSeek 一体机”业务线，打开第二增长曲线

与浪潮合作推出 DeepSeek 一体机，适用多个行业场景，有望成为公司第二增长曲线。

2025 年 4 月 28 日，在第八届数字中国建设峰会 2025 智慧算力创新发展研讨会上，罗普特与晋江市府、浪潮计算机完成签约，共同宣布 AI 产业基地项目拟落地晋江。其中，罗普特作为覆盖算力、算法、数据全要素的科技型企业，立足技术创新与产业融合，在此次峰会上携手浪潮共同推出大模型一体机。DeepSeek 一体机业务线聚焦打造通用型 AI 软硬一体智能装备，以 DeepSeek 大模型为核心，集成硬件设备、算法模型、应用接口于标准化产品体系，可广泛适配工业制造、政务服务、医疗健康、商贸流通等多行业场景。展望未来，罗普特拟联合浪潮计算机合资新建产线以实现规模化生产、提升产能，全力打造边缘端私有化部署能力，为公安、政务、能源等对数据安全敏感领域及工业生产质量检测、智能安防实时监控等场景提供适配边缘端的轻量化算力设备，满足高效运算与数据安全隐患保障需求。同时，晋江 AI 产业基地也获得当地政府的高度支持，未来也将在业务订单、政策补贴等多方面助力合资公司的发展。考虑 DeepSeek 一体机到可广泛适配多个行业场景，再结合罗普特的软件算法优势与浪潮的硬件优势，以及晋江市府在业务订单方面对合资公司的支持，我们预计未来一体机业务将迎来快速增长，有望为公司打造第二增长曲线。

图5：2025 年 4 月，罗普特与晋江市政府、浪潮正式签约



资料来源：罗普特官方微信公众号

3、联合头部机器人公司，剑指福建省机器人产业标杆企业

3.1、机器人政策重心转向应用落地，有场景优势的企业有望充分受益

机器人政策重点鼓励应用场景落地，有场景落地优势的细分龙头有望充分受益。2024 年以来，我国对机器人产业的政策重心逐渐从技术突破转向应用场景落地。2024 年 10 月，重庆市发布《重庆市“机器人+”应用行动计划（2024—2027 年）》，提出到 2027 年，机器人广泛应用于经济社会各领域，机器人典型示范应用成效显著；2025 年 1 月，杭州市发布《杭州市人形机器人产业发展规划（2024—2029 年）》，提出到 2027 年，在制造、文旅、巡检、医疗、应急、物流、城市管理、家庭服务等领域，打造形成 30 个以上行业应用示范场景；2025 年 2 月，北京市发布《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划（2025-2027 年）》，提出到 2027 年，培育产业链上下游核心企业不少于 50 家，形成量产产品不少于 50 款，在科研教育、工业商业、个性化服务三大场景实现不少于 100 项规模化应用，量产总规模率先突破万台，培育千亿级产业集群；2025 年 3 月，深圳市发布《深圳市具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划（2025—2027 年）》，提出到 2027 年，新增培育估值过百亿企业 10 家以上、营收超十亿企业 20 家以上，实现十亿级应用场景落地 50 个以上，关联产业规模达到 1000 亿元以上，具身智能机器人产业集群相关企业超过 1200 家；2025 年 7 月 31 日，国务院常务会议审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，提出要大力推进人工智能规模化商业化应用，充分发挥我国产业体系完备、市场规模大、应用场景丰富等优势，推动人工智能在经济社会发展各领域加快普及、深度融合，形成以创新带应用、以应用促创新的良性循环。8 月 6 日，上海市人民政府办公厅发布《上海市具身智能产业发展实施方案》，提出要以物流装配、工业制造、商业零售、医疗康养、家政服务等领域为牵引，开展场景征集与任务揭榜，探索具身智能应用新业态，对产业创新融合示范应用项目，按照核定项目总投资，给予最高 20%且不超过 1000 万元支持。我们认为，人形机器人的下一个阶段是以订单为导向的场景落地。此前中国移动采购宇树和智元机器人产品，订单规模 1.24 亿元；优必选中标觅亿汽车 9051.15 万元机器人设备采购项目，表明机器人产品在多个场景加速释放订单。展望未来，具备场景落地能力的细分赛道龙头企业，有望通过与人形机

器人本体企业的合作，充分享受机器人产业政策红利和市场增长的双重收益。

表2：中国机器人政策重心逐渐转向应用场景落地

日期	政策/时间	核心内容
2024 年 10 月	《重庆市“机器人+”应用行动计划（2024—2027 年）》	到 2027 年，机器人广泛应用于经济社会各 领域，机器人典型示范应用成效显著。聚焦 机器人应用重点领域，突破一批机器人关键 技术，开发一批机器人中高端产品，引育一 批“机器人+”应用标杆企业，提供一批机 器人创新应用解决方案，推广一批具有较高 水平、创新应用模式和显著应用成效的机器 人典型应用场景，打造一批应用体验中心和 试验验证中心，推广一批“机器人+”试点 区县。
2025 年 1 月	《杭州市人形机器人产业发展规划（2024— 2029 年）》	到 2027 年，人形机器人创新体系初步建成， 支撑人形机器人产品的中试检验、场景推 广、算力协同的基础设施基本健全；具身智 能等关键技术取得重大突破，主导和参与制 定国际、国家标准 3-5 项；围绕全尺寸通用 机器人及工业制造机器人、巡检巡逻机器 人、医疗手术机器人、文旅服务机器人等细 分赛道，引育全球头部整机企业 3-4 家，培 育冠军型企业、专精特新企业 10 家以上， 在制造、文旅、巡检、医疗、应急、物流、 城市管理、家庭服务等领域，打造形成 30 个 以上行业应用示范场景。
2025 年 2 月	《北京具身智能科技创新与产业培育行动 计划（2025-2027 年）》	到 2027 年，培育产业链上下游核心企业不 少于 50 家，形成量产产品不少于 50 款，在 科研教育、工业商业、个性化服务三大场景 实现不少于 100 项规模化应用，量产总规模 率先突破万台，培育千亿级产业集群。
2025 年 3 月	《深圳市具身智能机器人技术创新与产业 发展行动计划（2025—2027 年）》	到 2027 年，在机器人关键核心零部件、AI 芯片、人工智能与机器人融合技术、多模态 感知技术、高精度运动控制技术、灵巧操作 技术等方面取得突破。新增培育估值过百亿 企业 10 家以上、营收超十亿企业 20 家以上， 实现十亿级应用场景落地 50 个以上，关联 产业规模达到 1000 亿元以上，具身智能机 器人产业集群相关企业超过 1200 家。打造 公共服务平台矩阵，吸引更多上下游企业、 科研机构、创新团队等加入，形成更完善的 产业生态，具身智能机器人产业综合实力达 到国际领先水平。
2025 年 7 月	《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》	要深入实施“人工智能+”行动，大力推进 人工智能规模化商业化应用，充分发挥我国

日期	政策/时间	核心内容
2025 年 8 月	《上海市具身智能产业发展实施方案》	产业体系完备、市场规模大、应用场景丰富等优势，推动人工智能在经济社会发展各领域加快普及、深度融合，形成以创新带应用、以应用促创新的良性循环。
		以物流装配、工业制造、商业零售、医疗康养、家政服务等领域为牵引，开展场景征集与任务揭榜，探索具身智能应用新业态，对产业创新融合示范应用项目，按照核定项目总投资，给予最高 20%且不超过 1000 万元支持。

资料来源：国务院、重庆市经济信息委、杭州发改委等、开源证券研究所

人形机器人逐步从实验室走向现实世界，具备十大潜力应用场景。当前，人形机器人技术加速演进、产品不断迭代，正逐步从实验室走向现实世界，展现出巨大的应用潜力。在 2025 年 8 月的世界机器人大会上，中国电子学会组织遴选出工业上下料与搬运、汽车制造分拣、3C 质检、船舶打磨、石化巡检、电力操作、安全救援、商业迎宾、家庭陪护、农业精细作业等人形机器人十大最具潜力应用场景。

表3：当前人形机器人具备以下十大潜力应用场景

应用场景	场景痛点	人形机器人解决方案
工业通用操作	工业生产及物流仓库中，低精度上下料、轻质小型物料搬运等环节存在重复性高、劳动强度大、效率有限等问题。	人形机器人凭借灵活手臂、精准抓取功能及移动能力，可与自动化生产线控制系统、仓储管理系统协同，按生产节奏完成上下料，在货架间穿梭搬运物料，有效提升生产线流畅性与物流流转效率。
汽车制造	汽车制造涉及零部件种类繁多，传统人工分拣配料易出现错漏且效率偏低。	人形机器人通过精准视觉识别系统分辨不同型号物料，依托灵活机械手臂完成抓取放置，并对接物料管理系统获取需求信息，将物料精准配置到货架货仓，优化生产流程。
3C 制造	3C 产品生产规模大、更新快，对质检速度与精度要求高，人工质检存在效率与准确性短板。	人形机器人搭载高精度视觉传感器和智能检测算法，可检测物料外观缺陷、尺寸精度等，联动生产管理系统反馈结果，助力提升产品质量控制水平。
船舶制造	船舶制造中船体打磨抛光环境恶劣，人工操作既影响工人健康，质量稳定性也欠佳。	人形机器人能适应恶劣环境，凭借强大力量与精准动作控制能力完成打磨抛光，协同设计和生产管理系统作业，提高船舶表面处理质量。
石油化工	石油化工产线环境危险，人工巡检面临安全风险高、精度与频率受限等挑战。	人形机器人搭载多类传感器，实时监测产线参数，识别泄漏和设备异常，协同生产监控与安全管理系统预警，为生产安全提供保障。
电力生产	电站操作环境危险，人工操作风险高，无人值守电站对可靠监控需求迫切。	人形机器人动作精准，可完成按钮操作并实时采集设备数据，配合电站自动化控制和调度系统实现远程操作，提升电站运行稳定性与安全性。

应用场景	场景痛点	人形机器人解决方案
安全应急	火灾、水灾、危险化学品泄漏等应急场景中，人工救援面临高风险、响应效率受限等问题。	人形机器人可适应高温、涉水、有毒等危险环境，搭载烟雾传感器、气体检测仪、热成像仪等设备，实时监测现场情况，协助搜救被困人员、传递应急物资，联动应急指挥系统反馈现场数据，为救援决策提供支持，降低人员伤亡风险。
商业服务	商场、展览馆、酒店等商业场所客流高峰时，人工导览、迎宾及送餐服务易出现接待不足、效率滞后问题。	人形机器人具备自然语言交互能力与友好形象，可提供宾客迎接、导览讲解、房间送餐等服务，对接场所信息系统与客房管理系统，提升服务体验与科技形象。
家居服务	人口老龄化带来养老护理人员短缺问题，家庭中也可能存在儿童陪伴、居家清洁、日常辅助等需求	人形机器人以温和外观与关怀语音提供全方位支持。在养老护理方面，可提供搀扶、服药提醒等服务，实时监测老人状态并响应突发情况，缓解养老人力压力。在家务辅助方面，能承担清洁、物品整理等重复性事务，联动家庭智能设备提升生活便捷度。在陪伴互动方面，通过友好形象与交互能力开展儿童互动游戏、故事讲解等活动，增强家庭生活的幸福感与温暖感。
农业生产	农业领域的播种、收割、除草、喷药等作业劳动强度大，且需要精细化管理	人形机器人凭借灵活的移动能力与抓取能力，可开展轻型作物采摘、农资搬运、除草以及精准喷药等工作。它们配备环境传感器后，能够监测土壤墒情、病虫害及作物生长状况，并与农业管理系统相结合，从而优化生产方案，提升作业效率与精准度。

资料来源：世界机器人大会官方微信公众号、新京报、开源证券研究所

3.2、与头部机器人公司合作打通全产业链，卡位安防和工业两大场景

公司携手头部机器人公司开发智慧安防及工业场景机器人，致力于打通具身智能全产业链，成为福建省机器人产业平台标杆企业。公司积极布局具身智能产业，计划构建从核心零部件到行业本体机器人的全产业链体系。在零部件环节，公司积极对接传感器、控制器等核心部件的生态企业，探索股权与业务合作；在行业本体机器人领域，公司聚焦智慧安防、智能制造、消防应急等业务场景，联合头部机器人公司开发行业专用机器人产品。其中，拟开发的智慧安防巡逻机器人将具备自主导航、危险行为识别、应急事件处置等功能，拟开发的工业场景机器人则可完成高精度装配、产品质量检测等复杂工序，满足智能制造领域的精细化需求。展望未来，公司有望借助头部机器人公司在人形机器人本体生产的优势以及自身在 AI 模型算法、公共安全应急场景和行业数据方面的优势，发展成为福建省机器人产业平台标杆企业。

4、盈利预测和投资建议

公司深耕计算机视觉二十载，是国内领先的人工智能技术赋能数字经济建设的整体解决方案供应商。从技术层面看，公司拥有计算机视觉国家级人工智能技术中心，构建技术中台以及标准化技术模块，加快行业研究院区域化建设，在人工智能图像识别与视频处理等算法领域储备了较强的技术能力。从应用层面看，公司自设立以

来，深耕公共安全、智慧政法、智慧城市、智慧交通、智慧海洋、生态环境业务，并积累了大量 AI 技术+行业场景应用解决方案。与此同时，公司在依托在智慧城市领域的技术积累和应用能力，逐步形成“打通技术到实战应用最后一公里”的能力，锻造出参与市场角逐的差异化竞争优势，促成了公司运用计算机视觉人工智能技术、大数据技术向各行业多领域延伸渗透，公司业务逐渐在应急、医疗、教育、市政、专业园区、农业、水利等行业不断拓展落地。展望未来，公司传统主业经营态势呈现显著改善，有望重回增长轨道；同时公司在 2025 年开辟的大模型一体机业务与机器人业务有望为公司打开新增长曲线。

传统主业：公司秉持“技术创新-场景适配-价值转化”的发展路径，构建了“数据-算力-应用”三层架构的智能技术生态基座，以 AI 技术为核心，结合行业特性开发垂直化解决方案。展望未来，随着智慧文旅解决方案、智能养老解决方案、智能制造解决方案、AI+企业服务产品等新业务的逐步起量以及公司优先选择回款质量较好的项目和高毛利项目推进，公司传统主业有望重新回到增长轨道。

一体机业务：公司携手浪潮在晋江落地 AI 产业基地项目，开辟“DeepSeek 一体机”业务。DeepSeek 一体机以 DeepSeek 大模型为核心，集成硬件设备、算法模型、应用接口于标准化产品体系，可广泛适配工业制造、政务服务、医疗健康、商贸流通等多行业场景，为公安、政务、能源等对数据安全敏感领域及工业生产质量检测、智能安防实时监控等场景提供适配边缘端的轻量化算力设备，满足高效运算与数据安全隐私保障需求。展望未来，随着 DeepSeek 大模型的持续迭代升级、AI 应用场景的逐渐拓宽以及大模型一体机性能标准的确立，大模型一体机需求有望持续高景气；而随着 DeepSeek 一体机合资新建产线的投产以及晋江市政府在业务订单方面对合资公司的支持，我们预计公司一体机业务将迎来快速增长，有望为公司打造第二增长曲线。

机器人业务：公司已联合头部机器人公司，聚焦智慧安防、智能制造、消防应急等业务场景，拟推出智慧安防巡逻机器人与工业场景机器人等两款行业专用机器人产品，未来有望借助头部机器人公司在人形机器人本体生产的优势以及自身在 AI 模型算法、公共安全应急场景和行业数据方面的优势，推动机器人业务的快速发展。

综上，随着公司传统主业的逐步复苏以及大模型一体机和机器人新业务的逐步开拓，我们预计公司 2025-2027 年将分别实现收入 1.9/8.0/10.4 亿元，同比分别增长 33.9%、318.7%、30.0%；实现毛利率 32.0%/32.6%/33.5%。

表4：预计公司 2025-2027 年营业收入 1.9/8.0/10.4 亿元

单位：百万元	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
合计					
营收	447.86	142.96	191.37	801.24	1041.62
YOY	164.69%	-68.08%	33.86%	318.68%	30.00%
毛利率	27.15%	7.27%	32.00%	32.55%	33.54%
社会安全系统解决方案					
营收	404.02	110.60	149.31	746.56	970.53
YOY	201.53%	-72.62%	35.00%	400.00%	30.00%
毛利率	31.12%	4.60%	30.00%	32.00%	33.00%
安防视频监控产品销售					
营收	21.02	2.92	3.79	4.93	6.41

单位：百万元	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
YOY	-17.07%	-86.12%	30.00%	30.00%	30.00%
毛利率	26.13%	25.80%	30.00%	30.00%	30.00%
维保及其他服务					
营收	22.18	29.44	38.27	49.75	64.67
YOY	129.37%	32.72%	30.00%	30.00%	30.00%
毛利率	34.60%	15.47%	40.00%	41.00%	42.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所

我们选取主营业务与公司具备一定相似性的海康威视、大华股份、千方科技、易华录作为可比公司，2025-2027 年可比公司平均 PE 为 29.6/44.9/25.0 倍。我们预计 2025-2027 年公司营业收入为 1.9/8.0/10.4 亿元，归母净利润为-0.85/0.60/1.10 亿元，当前股价对应 2026-2027 年 PE 为 58.1/31.7 倍，高于可比公司平均水平。考虑到公司传统主业正稳步复苏，大模型一体机与机器人新业务前景广阔，因此我们认为公司可享受一定估值溢价，首次覆盖，给予“买入”评级。

表5：2026-2027 年公司 PE 高于可比公司平均水平

证券代码	证券简称	收盘价（元）	EPS			PE		
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
002415.SZ	海康威视	31.09	1.47	1.68	1.93	21.23	18.54	16.12
002236.SZ	大华股份	18.66	1.08	1.19	1.34	17.28	15.75	13.95
002373.SZ	千方科技	11.72	0.23	0.34	0.48	50.34	34.21	24.39
300212.SZ	易华录	24.98	(0.13)	0.22	0.55	-	111.11	45.40
平均						29.62	44.90	24.97
688619.SH	罗普特	18.10	(0.46)	0.32	0.59	(41.03)	58.14	31.65

数据来源：Wind、开源证券研究所（海康威视、大华股份、千方科技、易华录盈利预测数据来源均为 Wind 一致预测，最新收盘日为 2025 年 8 月 25 日）

5、风险提示

下游需求波动风险：公司服务的下游市场覆盖公安、政法、交通、教育、医疗等行业领域，各细分市场受行业发展趋势和行业政策影响，若客户出现财政预算支出削减，或客户自身业务结构调整出现智能化、数字化需求调整，将对公司的业绩和盈利能力造成不利影响。

应收款项回款不及预期的风险：公司业务的最最终客户主要以政府部门为主，而受财政资金到位时间的影响，针对该类客户的业务存在前期建设投入较高、回款周期较长的情况。

技术更新迭代风险：人工智能、大数据等领域的技术发展迅猛，扩散及更新迭代速度快，如不能密切追踪前沿技术的变化并将新技术用于客户服务升级，将会对公司业务产生不利影响，无法实现可持续的业务稳定及业务增长。

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1213	955	1101	1384	1186
现金	299	181	242	160	208
应收票据及应收账款	408	352	362	172	245
其他应收款	5	6	9	55	28
预付账款	11	6	17	79	45
存货	98	48	95	499	262
其他流动资产	392	363	375	419	397
非流动资产	692	566	583	699	724
长期投资	27	27	28	29	29
固定资产	16	269	271	293	304
无形资产	6	6	6	5	3
其他非流动资产	643	264	278	373	389
资产总计	1905	1521	1683	2083	1910
流动负债	692	535	792	1138	869
短期借款	335	303	404	434	496
应付票据及应付账款	235	160	314	587	278
其他流动负债	122	73	74	117	94
非流动负债	75	75	65	61	50
长期借款	41	57	46	42	31
其他非流动负债	34	19	19	19	19
负债合计	767	610	857	1199	918
少数股东权益	23	19	19	19	18
股本	188	185	185	185	185
资本公积	999	971	971	971	971
留存收益	-0	-194	-276	-217	-109
归属母公司股东权益	1115	892	807	865	974
负债和股东权益	1905	1521	1683	2083	1910

现金流量表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	-41	-61	16	37	54
净利润	-46	-195	-85	60	109
折旧摊销	11	15	25	27	30
财务费用	3	5	2	5	4
投资损失	-4	2	-3	-2	-2
营运资金变动	-43	8	49	-75	-117
其他经营现金流	39	104	28	23	30
投资活动现金流	41	21	-38	-140	-53
资本支出	10	24	41	142	55
长期投资	38	40	-0	-1	-1
其他投资现金流	13	5	4	3	3
筹资活动现金流	97	-62	-18	-112	-15
短期借款	114	-33	102	30	62
长期借款	37	16	-10	-4	-11
普通股增加	0	-2	0	0	0
资本公积增加	-4	-28	0	0	0
其他筹资现金流	-50	-16	-110	-138	-65
现金净增加额	97	-103	-41	-215	-13

利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	448	143	191	801	1042
营业成本	326	133	130	540	692
营业税金及附加	6	3	2	11	15
营业费用	49	33	41	50	49
管理费用	54	55	68	75	83
研发费用	35	28	38	46	62
财务费用	3	5	2	5	4
资产减值损失	-3	-17	0	0	0
其他收益	9	9	17	14	12
公允价值变动收益	-0	1	0	0	0
投资净收益	4	-2	3	2	2
资产处置收益	1	1	1	1	1
营业利润	-46	-197	-97	66	120
营业外收入	0	0	2	1	1
营业外支出	10	1	0	0	0
利润总额	-55	-197	-95	67	121
所得税	-9	-3	-10	7	12
净利润	-46	-195	-85	60	109
少数股东损益	2	-1	-0	-0	-1
归属母公司净利润	-48	-193	-85	60	110
EBITDA	-39	-174	-56	110	170
EPS(元)	-0.26	-1.04	-0.46	0.32	0.59

主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	164.7	-68.1	33.9	318.7	30.0
营业利润(%)	72.0	-331.5	50.7	168.2	81.9
归属于母公司净利润(%)	65.7	-303.5	56.1	170.6	83.7
获利能力					
毛利率(%)	27.2	7.3	32.0	32.5	33.5
净利率(%)	-10.7	-135.2	-44.3	7.5	10.5
ROE(%)	-4.1	-21.4	-10.3	6.7	11.0
ROIC(%)	-2.7	-14.5	-5.6	5.5	8.3
偿债能力					
资产负债率(%)	40.3	40.1	50.9	57.6	48.1
净负债比率(%)	10.1	22.8	28.0	38.6	34.7
流动比率	1.8	1.8	1.4	1.2	1.4
速动比率	1.2	1.1	0.8	0.4	0.6
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.1	0.1	0.4	0.5
应收账款周转率	1.1	0.4	0.6	3.0	5.0
应付账款周转率	1.4	0.7	0.6	1.2	1.6
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	-0.26	-1.04	-0.46	0.32	0.59
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.22	-0.33	0.08	0.20	0.29
每股净资产(最新摊薄)	6.01	4.81	4.35	4.66	5.25
估值比率					
P/E	-72.6	-18.0	-41.0	58.1	31.6
P/B	3.1	3.9	4.3	4.0	3.6
EV/EBITDA	-90.6	-21.1	-65.4	34.5	22.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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R4（中高风险），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	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	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

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

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

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