

思看科技(688583)

报告日期: 2025年11月04日

布局品牌影响力, 场景拓展 3D 打印、机器人校准

——思看科技 2025 三季度报点评

投资要点

□ 事件: 思看科技发布 2025Q3 报告

2025 年前三季度: 营业收入 2.7 亿元, 同比+16%。归母净利润 0.79 亿元, 同比-1%。扣非归母净利润 0.66 亿元, 同比-10%。毛利率 74.9%, 同比-1.7pct。

2025Q3 单季度: 营业收入 0.9 亿元, 环比+2%。归母净利润 0.25 亿元, 环比-7%。扣非归母净利润 0.19 亿元, 环比-17%。毛利率 75.5%, 环比+2.6pct。

□ 产品创新打开海外市场, 未来业绩弹性蓄力。

1) 市场开拓、创新研发力度加大。2025 前三季度, 扣非归母净利率 25%, 同比-7pct。主要原因, 一是公司持续加大技术创新和产品开发投入, 研发人员规模扩大, 研发费率同比+4pct; 二是建设销售网络, 积极参加国际展会、举办技术研讨会, 显著提高了品牌在海外的知名度, 销售费率同比+3pct。

2) 订单保持增长。工业级手持式/跟踪式产品, 境内市占率达到头部; 同时积极拓展海外市场, 2025 年上半年境外收入同比增长超过 60%。截至 2025Q3, 合同负债同比+44%。

□ “SCANOLGY”子品牌: 专注工业场景严苛需求。产品包括手持式/跟踪式 3D 视觉数字化产品、工业级自动化 3D 视觉检测系统等, 应用于航空航天、汽车制造、工程机械、交通运输等工业应用领域。为智能制造提供真正可靠、高效、智能的三维视觉数字化解决方案。

6D 位姿跟踪系统: 2025H1 推出, 高精度三维空间定位与姿态跟踪, 可适配多种型号的机器人, 适用如引导工业机器人进行装配、焊接、物料搬运等场景。采用创新的双目视觉定位和光学跟踪技术, 为机器人校准、机器人绝对精度修正、汽车碰撞测试、航空航天装备装配等场景提供复杂动态定位解决方案。

□ “3DeVOK”子品牌: 聚焦专业级、消费级需求, 打造更具性价比、更易用的生产力及创意工具。2025 上半年专业级彩色三维扫描仪收入同比+101%。

3DeVOK MT: 2025 年 2 月推出, 更专业的生产力工具, 艺术设计、逆向工程、三维测量、三维展示、3D 打印、科研教学等。例如, 通过无光模式快速精准获取患者躯干三维数据, 用于打印高贴合度、可调节、轻量化、个性化矫形支具。

3DeVOK MQ: 2025 年 3 月推出, 无线手柄设计赋能创意生产, 3D 打印产业链条的创意、设计生产力。2025 年参与中埃联合考古的沙卡拉遗址数字化项目。

□ 盈利预测及估值

预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 3.9、5.2、6.8 亿元, 同比增长 17%、33%、30%; 归母净利润分别为 1.3、1.8、2.5 亿元, 同比增长 10%、37%、38%, 3 年复合增速 28%, 对应 PE 分别为 58、42、31 倍, 维持“买入”评级。

□ 风险提示: 下游需求不及预期风险; 市场竞争加剧风险; 国际贸易摩擦风险。

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	333	390	520	675
(+/-) (%)	22%	17%	33%	30%
归母净利润	121	132	182	251
(+/-) (%)	5%	10%	37%	38%
每股收益(元)	1.36	1.49	2.05	2.84
P/E	64	58	42	31
ROE	22%	19%	21%	23%

资料来源: 浙商证券研究所

投资评级: 买入(维持)

分析师: 钟凯锋

执业证书号: S1230524050002

zhongkaifeng@stocke.com.cn

研究助理: 杨世祺

yangshiqi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 87.22
总市值(百万元)	7,710.25
总股本(百万股)	88.40

股票走势图



相关报告

1 《3D 激光扫描仪龙头, 打造全球竞争力》2025.08.12

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	464	531	620	738
现金	85	114	134	159
交易性金融资产	10	20	20	20
应收账款	49	60	86	120
其它应收款	2	3	5	8
预付账款	2	2	2	3
存货	43	60	92	137
其他	274	272	280	290
非流动资产	281	407	541	725
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	1	1	1	1
固定资产	58	96	270	501
无形资产	16	21	28	31
在建工程	104	188	138	77
其他	102	101	105	114
资产总计	745	938	1161	1463
流动负债	118	139	180	232
短期借款	0	0	0	0
应付款项	65	78	108	146
预收账款	0	0	0	0
其他	53	61	72	86
非流动负债	3	5	5	4
长期借款	0	0	0	0
其他	3	5	5	4
负债合计	121	144	185	236
少数股东权益	0	0	0	0
归属母公司股东权益	625	794	976	1227
负债和股东权益	745	938	1161	1463

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	100	120	149	210
净利润	121	132	182	251
折旧摊销	3	9	16	30
财务费用	(3)	(3)	(3)	(4)
投资损失	(10)	(12)	(14)	(16)
营运资金变动	(169)	12	7	7
其它	158	(17)	(38)	(59)
投资活动现金流	(298)	(131)	(133)	(188)
资本支出	(127)	(130)	(140)	(200)
长期投资	(0)	0	(0)	0
其他	(171)	(2)	7	12
筹资活动现金流	(5)	40	4	3
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(5)	40	4	3
现金净增加额	(203)	29	20	25

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	333	390	520	675
营业成本	81	98	135	182
营业税金及附加	3	4	6	7
营业费用	72	89	105	117
管理费用	21	22	28	32
研发费用	59	69	85	99
财务费用	(3)	(3)	(3)	(4)
资产减值损失	(3)	(3)	(3)	(3)
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	10	12	14	16
其他经营收益	27	27	27	27
营业利润	135	147	203	281
营业外收支	(0)	0	0	0
利润总额	135	147	203	281
所得税	14	15	21	29
净利润	121	132	182	251
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	121	132	182	251
EBITDA	137	156	219	310
EPS (最新摊薄)	1.36	1.49	2.05	2.84

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	22.41%	17.26%	33.33%	29.81%
营业利润	4.59%	9.30%	37.49%	38.48%
归属母公司净利润	5.49%	9.60%	37.48%	38.47%
获利能力				
毛利率	75.64%	75.00%	74.00%	73.00%
净利率	36.24%	33.87%	34.92%	37.26%
ROE	21.62%	18.62%	20.52%	22.83%
ROIC	19.11%	16.47%	18.45%	20.36%
偿债能力				
资产负债率	16.20%	15.33%	15.94%	16.12%
净负债比率	2.56%	1.92%	1.64%	1.26%
流动比率	3.94	3.82	3.44	3.19
速动比率	3.57	3.39	2.93	2.60
营运能力				
总资产周转率	0.50	0.46	0.50	0.51
应收账款周转率	10.63	8.18	8.37	7.76
应付账款周转率	1.95	1.55	1.65	1.63
每股指标(元)				
每股收益	1.36	1.49	2.05	2.84
每股经营现金	1.13	1.36	1.69	2.37
每股净资产	12.25	8.98	11.04	13.88
估值比率				
P/E	63.97	58.37	42.46	30.66
P/B	7.12	9.71	7.90	6.28
EV/EBITDA	-0.66	48.58	34.61	24.32

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>