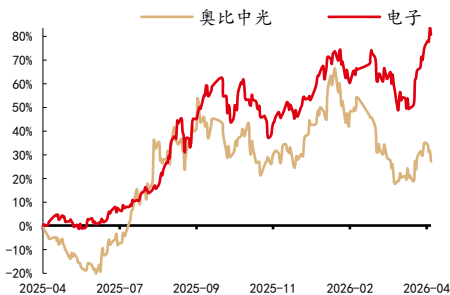


股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	79.81
总股本/流通股本(亿股)	4.01 / 3.19
总市值/流通市值(亿元)	320 / 254
52周内最高/最低价	104.35 / 50.13
资产负债率(%)	12.3%
市盈率	249.41
第一大股东	黄源浩

研究所

分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com

奥比中光(688322)

让所有终端都能看懂世界

● 事件

公司于2026年4月19日公布2025年年报，年度实现总营业收入9.41亿元，同比增长66.66%；利润总额达到1.19亿元，同比增长281.64%；实现归母净利润1.28亿元，同比增长303.33%，成功扭亏为盈。

● 投资要点

公司顺应智能化浪潮，夯实3D视觉感知领导力。2025年，全球大模型技术持续演进、智能终端加速迭代、具身智能实现关键突破，叠加各国在AI与具身智能领域的政策支持力度不断加大，共同为3D视觉感知技术在各行业、多场景的规模化渗透与深度融合创造了有利的宏观环境。2025年，公司积极把握市场机遇，与合作伙伴创想三维共同推出多款新品，覆盖从消费级到工业级的不同需求。Otter Lite采用“真无线”设计，搭载四目双焦镜头，支持20mm-2000mm全域扫描，精度达0.05mm，配合Wi-Fi 6高速传输与单帧3D成像防抖技术，实现流畅扫描体验。Raptor Pro为工业级设备，采用22线交叉激光+7线平行激光双引擎，体积精度达0.02mm+0.08mm/m，显著提升大尺度物体扫描效率。Sermoon S1作为专业级手持3D扫描仪，具备0.02mm高精度，支持多模式光学系统，最高扫描速率达1,428,000点/秒，适用于工业检测、逆向工程等场景，可在户外强光下稳定工作。Sermoon X1相较S1性能进一步提升，在精度、扫描速率与深孔/窄缝结构捕捉能力方面进一步优化，满足高精度修复与检测等严苛需求。软件方面，公司协同创想三维推出CrealityScan 4.0扫描软件，通过融合公司新一代算法，提升局部精细扫描、AI模型修复等功能，显著改善了终端用户的体验与工作效率。

公司优化产品系列，聚焦机器人与AI视觉应用场景。公司依托3D视觉感知一体化科研生产能力和创新平台，不断优化3D视觉感知产品系列，重点满足具身智能、AI视觉、3D扫描及国内外开发者平台市场需求，为迎接中长期市场需求爆发奠定了坚实基础。2025年至今，公司针对机器人和AI视觉应用场景已推出多款新产品。Gemini 305系列属于超小型双目3D相机，专为机械臂腕部设计，最小成像距离仅4厘米，视场角达88°×65°，且支持灵活切换成像模式，为协作机械臂、人形机器人及工业柔性抓取提供了精细视觉解决方案。Gemini 435Le是一款为攻克机器人视觉挑战打造的工业级双目3D相机，胜任多样化感知任务并输出卓越的深度数据，尤其适用于大型机器人在长距离下的精准作业，确保其在复杂严苛环境中实现稳定、精准且灵活的定位导航与物体测量功能。Gemini 345Lg是一款专为户外机器人打造的高可靠性双目3D相机，具备卓越的高温适应能力，能

够在极端温度环境中（-20°C到 65°C）稳定运行，兼具出色的抗震性能、IP67 防护能力与超大视场角，并增加 GMSL2 串行器宇 FAKRA 连接器，全面满足严苛户外场景下的机器人感知需求，为其导航及避障提供了安全可靠的高质量深度数据支撑。Pulsar ME450 是行业首款支持多种扫描模式的 dToF 3D 激光雷达，采用高精度 MEMS 俯仰扫描与电机方位扫描系统，融合 200kHz 高频激光脉冲发生技术与精密光机结构设计，可灵活切换多种扫描模式，满足多样化场景下的测量需求。

基于技术底座卡位优势持续拓展、加深全球生态网络布局。海外客户方面，公司携手韩国护理机器人公司 RoboCare，已陆续推出多款机器人，在不同场景下为老年人护理提供解决方案，已在韩国 80 多个地区投入使用；日本日立集团推出新零售模式系统“CO-URIBA”，借助公司 iToF 相机 Femto Mega 实现轨迹跟踪和手势识别，对顾客的拿取货行为和商品类别做到精准识别，使得“空手购物、即拿即走”成为可能；美国 Quasi Robotics 推出的 AMR 解决方案使用公司 Gemini 336L 作为其深度感知系统的核心，通过将 Gemini 336L 与其自主导航系统深度融合，实现机器人在复杂环境中高效、安全运行；法国 Pollen Robotics 发布人形机器人 Reachy 2，通过公司的 Gemini 336 全场景双目相机获得实时、可靠的空间感知与深度视觉能力，从而能在从漆黑到阳光直射的各种光照条件下工作，实现对环境的“理解”和“适应”。2025 年，公司在 Automate 2025 展会上宣布与 WDL Systems 等五家领先的技术分销商建立合作伙伴关系，进一步丰富公司 3D 视觉技术的全球伙伴生态。

● 投资建议

我们预计公司 2026/2027/2028 年分别实现收入 14.6/20.4/25.7 亿元，分别实现归母净利润 2.9/4.3/5.3 亿元，维持“买入”评级。

● 风险提示：

需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；新产品推出不及预期风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	941	1465	2041	2572
增长率(%)	66.66	55.72	39.31	26.02
EBITDA(百万元)	126.23	304.41	449.97	555.38
归属母公司净利润(百万元)	127.91	293.00	429.16	531.55
增长率(%)	303.33	129.07	46.47	23.86
EPS(元/股)	0.32	0.73	1.07	1.33
市盈率(P/E)	250.30	109.27	74.60	60.23
市净率(P/B)	10.75	9.85	8.70	7.60
EV/EBITDA	281.00	103.89	69.99	56.40

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	941	1465	2041	2572	营业收入	66.7%	55.7%	39.3%	26.0%
营业成本	529	821	1126	1429	营业利润	291.0%	154.8%	46.3%	23.8%
税金及附加	7	9	12	15	归属于母公司净利润	303.3%	129.1%	46.5%	23.9%
销售费用	69	103	143	180	获利能力				
管理费用	92	117	163	206	毛利率	43.8%	44.0%	44.8%	44.5%
研发费用	203	264	357	450	净利率	13.6%	20.0%	21.0%	20.7%
财务费用	-5	-7	-3	-4	ROE	4.3%	9.0%	11.7%	12.6%
资产减值损失	-18	0	0	0	ROIC	2.6%	8.2%	10.4%	11.0%
营业利润	120	306	447	554	偿债能力				
营业外收入	1	1	1	1	资产负债率	12.3%	16.9%	20.7%	23.0%
营业外支出	2	2	2	2	流动比率	3.87	2.70	2.29	2.17
利润总额	119	305	446	553	营运能力				
所得税	-9	12	18	22	应收账款周转率	7.66	8.62	8.38	8.03
净利润	128	292	428	530	存货周转率	2.61	3.41	3.70	4.03
归母净利润	128	293	429	532	总资产周转率	0.28	0.40	0.48	0.51
每股收益(元)	0.32	0.73	1.07	1.33	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.32	0.73	1.07	1.33
货币资金	630	624	908	1236	每股净资产	7.42	8.10	9.17	10.50
交易性金融资产	310	280	250	220	估值比率				
应收票据及应收账款	137	224	312	393	PE	250.30	109.27	74.60	60.23
预付款项	20	33	45	57	PB	10.75	9.85	8.70	7.60
存货	186	296	313	397	现金流量表				
流动资产合计	1459	1670	2091	2611	净利润	128	292	428	530
固定资产	471	471	471	471	折旧和摊销	50	7	7	7
在建工程	0	0	0	0	营运资本变动	-63	-106	-21	-80
无形资产	105	105	105	105	其他	-32	-52	-72	-88
非流动资产合计	1954	2262	2570	2878	经营活动现金流净额	83	141	343	369
资产总计	3413	3932	4660	5489	资本开支	-63	-1	-1	-1
短期借款	127	227	377	527	其他	78	-226	-203	-182
应付票据及应付账款	150	228	313	397	投资活动现金流净额	15	-227	-204	-183
其他流动负债	100	162	223	282	股权融资	14	0	0	0
流动负债合计	377	618	913	1206	债务融资	-22	105	155	155
其他	42	47	52	57	其他	-70	-23	-9	-14
非流动负债合计	42	47	52	57	筹资活动现金流净额	-78	82	146	141
负债合计	419	665	965	1263	现金及现金等价物净增加额	18	-6	284	327
股本	401	401	401	401					
资本公积金	4173	4173	4173	4173					
未分配利润	-1523	-1276	-911	-459					
少数股东权益	17	17	16	15					
其他	-74	-48	17	96					
所有者权益合计	2994	3267	3696	4226					
负债和所有者权益总计	3413	3932	4660	5489					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048