

2025 年 07 月 06 日

中小盘研究团队

看好 MEMS 惯导、X 射线检测及空分设备出海，关注 3D 扫描

——中小盘周报

周佳（分析师）

zhoujia@kysec.cn

证书编号：S0790523070004

张越（分析师）

zhangyue1@kysec.cn

证书编号：S0790524090003

赵晨旭（联系人）

zhaochenxu@kysec.cn

证书编号：S0790124120019

● 本周观点：看好 MEMS 惯导、X 射线检测及空分设备出海

（1）MEMS 惯导：随着下游低空经济、自动驾驶、机器人等应用领域起量，高性能 MEMS 市场持续高景气。芯动联科作为国内稀缺的高端 MEMS 惯导供应商，2025 年上半年业绩实现高增长。**（2）X 射线检测：**随着电子半导体行业需求旺盛以及锂电池行业需求修复改善，工业 X 射线检测市场迎来结构性增长机遇。日联科技是工业 X 射线检测龙头，正通过“内生+外延”打造工业检测平台型企业。**（3）空分设备出海：**空分设备是生产工业气体的核心设备，主要应用于煤化工、石油化工、冶金、核电等行业，市场空间超百亿元。近年来，“一带一路”建设背景下，国内空分设备出海步伐不断加快。其中，福斯达凭借质量认证、客户资源、项目经验、区域卡位等优势已在海外市场建立较强的品牌壁垒。

● 本周市场表现及重大事项

市场表现：本周除万得微盘股指数外，中证 500/中证 1000/国证 2000 等中小盘指数表现不及上证 50 和沪深 300 等大盘指数。莱特光电、芯动联科本周涨幅居前。

本周重大事项：**（1）新股方面，**C 信通登陆 A 股，5 家公司登陆港股。3 家公司注册生效，5 家公司过会，43 起 IPO 申请获交易所受理；**（2）定增方面，**新增竞价预案公告 1 例，发行竞价项目平均折价率 18.9%，平均收益率 25.9%；**（3）并购方面，**3 家公司首披重大资产重组，7 家公司涉及实控人变更；**（4）股权激励和回购方面，**14 家公司推出股权激励预案，24 家公司推出回购预案。

● 本周专题：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，智能制造也带动工业领域三维扫描需求提升。根据弗若斯特沙利文预测，2027 年全球三维视觉数字化产品市场规模预计达 400.1 亿元，年复合增速 26.6%。

● 重点推荐主题及个股

智能汽车主题（沪光股份、瑞鹄模具、新泉股份、芯动联科、晶晨股份）；高端制造主题（凌云光、奥普特、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、奥来德、日联科技）；户外用品主题（三夫户外）。

● 风险提示：宏观环境变化、IPO 政策变动、再融资政策变动、并购政策变动

相关研究报告

目 录

1、 本周观点：看好 MEMS 惯导、X 射线检测及空分设备出海	4
2、 本周 A 股市场普涨，炒股软件指数涨幅居前	6
2.1、 本周 A 股市场普涨，中小盘表现整体不及大盘	6
2.2、 莱特光电、芯动联科、瑞鹄模具本周涨幅居前	7
2.3、 下周 6 月中国 CPI 指数公布，欧美关税谈判迎最后期限	7
3、 本周重大事项	8
3.1、 新股：本周 6 家公司在 A 股和港股上市，3 家公司获证监会批文	8
3.2、 定增：本周定增预案数量和发行数量均有所下降	10
3.2.1、 定增预案：本周预案公告数量、募资金额均显著回落	10
3.2.2、 定增实施：本周发行案例有所下降、募资金额有所提升	11
3.3、 并购：本周 3 家公司首披重大资产重组，7 家公司涉及实控人变更	12
3.4、 股权激励延续走强、股份回购热度回落	14
3.4.1、 股权激励：本周 14 家公司推出股权激励预案	14
3.4.2、 回购：本周 24 家公司推出股份回购预案	14
4、 万物数字化驱动新场景拓展，三维视觉数字化前景广阔	15
4.1、 三维视觉数字化具备便携、高效的特点，未来市场空间广阔	15
4.2、 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	16
4.3、 行业竞争格局较为集中，头部企业优势显著	19
5、 重点推荐主题及个股最新观点	20
5.1、 智能汽车主题：沪光股份、瑞鹄模具、新泉股份、芯动联科、晶晨股份	20
5.1.1、 沪光股份（605333.SH）：人形机器人项目首套样线下线，绑定赛力斯未来可期	20
5.1.2、 瑞鹄模具（002997.SZ）：设立机器人全资子公司，打造业绩新增长极	21
5.1.3、 新泉股份（603179.SH）：自主内外饰龙头，产品开拓+全球布局打开成长空间	21
5.1.4、 芯动联科（688582.SH）：公司发布 2025 年半年度业绩预增，同比大幅增长。	22
5.1.5、 晶晨股份（688099.SH）：二季度营收创新高，产品矩阵不断开拓	22
5.2、 高端制造主题：凌云光、奥普特、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、奥来德、日联科技	23
5.2.1、 凌云光（688400.SH）：业绩阶段性承压，拓宽多领域应用打开增量空间	23
5.2.2、 奥普特（688686.SH）：短期业绩承压，高研发投入促进长期成长	24
5.2.3、 矩子科技（300802.SZ）：营收小幅承压，技术突破有望打开新成长空间	24
5.2.4、 青鸟消防（002960.SZ）：短期业绩承压，工业与海外业务增长亮眼	25
5.2.5、 莱特光电（688150.SH）：下游复苏叠加渗透率提升，2024H1 业绩高速增长	26
5.2.6、 奥来德（688378.SH）：8.6 代设备迎突破，材料业务稳健增长	26
5.2.7、 日联科技（688531.SH）：经营业绩稳健增长，核心部件国产替代加速	27
5.3、 户外用品主题：三夫户外（002780.SZ）：品牌化运营元年，全渠道布局成效初显	28
6、 风险提示	28

图表目录

图 1： 本周 A 股市场普涨	6
图 2： 本周流动性有所下降	6
图 3： 本周中小盘整体表现不及大盘	6
图 4： 本周 CRO 指数涨幅最大	7
图 5： 2025 年初至今稳定币指数涨幅居首	7

图 6: 本周预案公告数量、募资金额均显著回落.....	11
图 7: 定增预案单项目募资规模显著回落	11
图 8: 本周发行案例数量有所下降、募资金额有所提升.....	11
图 9: 本周单项目平均募资金额 18.07 亿元	11
图 10: 本周竞价项目平均折价率 18.9%，收益率 25.9%.....	12
图 11: 本周首次披露案例数量与上周持平.....	13
图 12: 本周最新披露案例数量显著下降	13
图 13: 本周回购预案数量、公告回购金额均显著下降.....	15
图 14: 预计到 2028 年全球机器视觉市场规模将接近 1,400 亿元.....	17
图 15: 预计全球三维视觉数字化产品渗透率将提升.....	17
图 16: 预计国内三维视觉数字化产品渗透率将提升.....	17
图 17: 数字化是智能制造转型的关键难点.....	18
图 18: 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）	19
表 1: 莱特光电本周涨幅居前	7
表 2: 下周 6 月中国 CPI 指数公布，美国与欧盟等国家的关税谈判迎最后期限.....	8
表 3: 本周 1 家企业进入辅导验收阶段	8
表 4: 本周 11 家企业沪深板块 IPO 申请获交易所受理	9
表 5: 本周 5 家企业 IPO 申请获上市委会议通过	9
表 6: 本周 3 家企业获得证监会注册批文	10
表 7: 本周 A 股共有 1 家公司上市	10
表 8: 本周港股共有 5 家公司上市	10
表 9: 本周 3 家公司首次披露重大重组事件.....	12
表 10: 本周 7 家公司披露实控人变更事项.....	12
表 11: 本周重大资产重组事项部分重要进展.....	13
表 12: 本周 14 家公司推出股权激励预案	14
表 13: 工业级、专业级、商业级三大应用场景对比情况.....	15
表 14: 万物数字化驱动非工业领域应用场景快速拓展.....	18
表 15: 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.....	19

1、本周观点：看好 MEMS 惯导、X 射线检测及空分设备出海

(1) 下游应用端起量，高性能 MEMS 市场有望保持高速增长

随着下游低空经济、自动驾驶、商业航天、机器人等应用领域起量，高性能 MEMS 市场持续高景气。低空经济方面，eVTOL 迎来商业化提速周期，36 氪研究院预计 2026 年规模将增长至 95 亿元，2024-2026 年 CAGR 约为 72.3%，而 IMU 模块约占 eVTOL 成本的 8%。自动驾驶方面，IMU 是自动驾驶导航的核心，据微纳制造产业促进会测算 2023 年我国自动驾驶领域车载 IMU 市场规模为 31.51 亿元，到 2030 年将提升至 154.94 亿元，CAGR 为 25.55%。此外，商业航天、人形机器人都依赖于 MEMS 惯导的发展。预计 2023-2028 年全球高端惯性传感市场规模 CAGR 约 15%，国内高性能 MEMS 陀螺仪 CAGR 约 42.3%。

芯动联科是国内稀缺的高端 MEMS 惯导供应商，高技术壁垒助力高增长。芯动联科是少数能够实现高性能 MEMS 陀螺仪稳定量产的企业，凭借产品性能领先、技术自主可控等核心优势，持续推动自主研发创新，实现了业绩的快速增长。公司预计 2025 年上半年实现营收 2.28-2.78 亿元，同比增长 66.04%-102.45%；实现归母净利润 1.38-1.69 亿元，同比+144.46%-199.37%。取营收和归母净利润的中枢值测算公司上半年整体净利率，有望达到 60.67%。

(2) 泛 AI 领域需求旺盛叠加锂电需求修复，工业 X 射线检测迎来结构性增长机遇

随着电子半导体行业需求旺盛、锂电池行业需求修复改善以及汽车零部件相关检测需求稳步增长，工业 X 射线检测市场迎来结构性增长机遇。电子半导体方面，X 射线检测设备可满足集成电路及电子制造领域的多环节检测要求。在集成电路领域，X 射线检测主要用于晶圆的检测与封装后检测工艺中，可以在晶圆切割过程中对晶圆的切割角度、尺寸等进行检测，在芯片封测应用中对芯片内部的线路排布、焊接情况、封装情况进行高分辨率检测。在电子制造领域，X 射线检测主要用于 PCB、PCBA 制程检测和电子元器件质量检测中，其中微焦点 X 射线检测设备可以获得器件的内部结构，发现隐藏在封装体内部的各种缺陷，包括虚焊、桥连、焊料不足、气孔、器件漏装等，同时可以发现 PCB 内层走线的断裂以及肉眼和在线测试检查不到的内部结构。随着消费电子、汽车电子以及泛 AI 类相关电子半导体检测需求的快速增长，电子半导体领域的工业 X 射线检测需求旺盛。**锂电方面**，X 射线检测已成为各类锂电池下线交付前的必备工序，X 射线智能检测装备可实现对锂电池生产过程中的电芯卷绕对齐度、极耳焊接质量等工艺的检测，广泛应用于动力类电池（包括卷绕型、叠片型）、消费类电池、储能类电池内部缺陷的影像检测，保证新能源电池的安全性和可靠性。随着宁德时代带动锂电行业资本开支逐渐实现正增长，锂电领域的工业 X 射线检测需求逐渐得到修复改善。

日联科技是工业 X 射线检测龙头，正通过“内生+外延”打造工业检测平台型企业。公司深耕工业 X 射线检测领域，可提供覆盖 X 射线检测设备与 X 射线源的全产业链解决方案。X 射线检测设备方面，公司是国内工业 X 射线检测设备龙头，在集成电路及电子制造、新能源电池、铸件焊件及材料、食品异物检测等四大高景气下游均有业务布局。X 射线源方面，公司自研国内首款封闭式热阴极微焦点 X 射线源打破海外垄断，并已实现 90/110/120/130/150kV 封闭式热阴极微焦点射线源的量产，成功研发出 180kV 新型号微焦点射线源并实现产业化，同时开管射线源及一体化大功率小焦点射线源实现小批量试制。随着下游应用领域需求的持续增长以及公司产品力、品牌力、渠道力等核心能力的持续增强，公司经营业绩持续向好。2025 年 1-4

月，公司新签订单 4.4 亿元，同比增长 100.87%。同时，公司在依托内生增长的同时，寻求借助外延并购进一步打开公司发展空间，计划通过投资并购与 X 射线检测技术相协同的先进检测设备或核心部件厂商，或与知名设备厂商进行合作开发，使公司能够覆盖更多的产品品类、占领更多细分市场，为公司的长期可持续成长奠定基础。2025 年 6 月 13 日，公司宣布收购珠海九源 55% 股权，助力公司有效拓展在工业检测领域的技术能力和业务边界。展望未来，公司将继续坚定“横向拓展、纵向深耕”发展战略，通过聚焦主业“内生式增长”及协同收购“外延式增长”，致力将公司打造成为国际一流的工业检测平台型企业。

(3) 空分设备市场空间广阔，国内企业加速进军海外市场并构筑品牌壁垒

空分设备是生产工业气体的核心设备，市场空间超百亿元。空分设备是指用于从液态空气中逐步分离生产出氧气、氮气及氩气等惰性气体的设备，属于气体分离设备的一种，一般由制冷系统、动力系统、精馏系统、控制系统、净化系统、热交换系统、液体贮存系统等部分构成，主要应用于煤化工、石油化工、冶金、核电、医疗、电子、航空航天等行业。根据《2021 年气体分离设备行业统计年鉴》披露，2020 年度气体分离设备行业实现工业总产值 244.83 亿元，同比增长 13.23%；实现营业收入 250.30 亿元，同比增长 6.22%；利润总额 22.31 亿元，同比增长 10.89%。

国内空分设备企业加速进军海外市场，福斯达已在海外市场建立品牌壁垒。近年来，在国家持续推进“一带一路”建设背景下，国内空分设备出海步伐不断加快。其中，福斯达凭借提前布局、质量认证、客户资源、项目经验、区域卡位、产品性价比等优势已在海外市场建立较强的空分设备品牌壁垒。公司最早在 2004 年开始布局海外市场，2005 年签订海外市场第一套装置——伊拉克 GOX3000 带氩空分装置，2007 年成为林德工程空分装置的合格供应商。除较早布局海外市场之外，公司海外业务在质量认证、客户资源、项目经验、区域卡位、产品性价比等方面均具备一定优势：

(1) 质量认证：公司产品通过了美国 ASME 认证，并成为国内少数通过欧洲 CE/PED、日本 JIS、韩国 KGS、俄罗斯 GOST 的企业之一。**(2) 客户资源：**借助林德合格供应商的背书，公司目前已在海外市场积累了一批优质客户，包括德国林德集团、美国空气产品公司、美国普莱克斯、盈德气体投资有限公司、意大利达涅利集团、Petrofac International (UAE) LLC 等全球知名的大型工业气体公司或国际工程公司。

(3) 项目经验：通过十多年的项目实践，公司已在海外市场积累了一批具有较强影响力和示范作用的项目。2016 年 7 月，福斯达与伊朗签订 3 套 8 万级空分项目，金额达上亿美元，这不仅是伊朗有史以来最大的空分项目，也是中国同行企业出口额最大的项目。2023 年，公司签订首个出口海外用于大型液化天然气装置的绕管换热器项目、公司首套 9 万等级特大型空分设备、海外日产 50 万方/天 LNG 项目等。

(4) 区域卡位：经过十多年的市场开拓和经营，叠加海外丰富的项目经验，公司在中东、东南亚、南亚等市场已具备一定的知名度和影响力，近几年也陆续开拓了日韩市场，2022 年开拓美国市场，近两年在独联体地区也取得了大量订单，海外市场覆盖较广。公司最近订单增量主要来自中东、俄罗斯等，这主要是因为受多方压力、经商环境以及制裁等因素影响，德国林德、法国液空等全球行业龙头逐步退出中东和俄罗斯市场或缩减上述市场的业务规模。**(5) 产品性价比：**公司大中型空分设备、LNG 装置等产品在技术和质量方面已达到国内先进水平，与国际同行的技术差距较小，但成本较国际同行偏低。凭借以上优势，公司在继续巩固中东、东南亚、日韩等传统优势市场的基础上，积极聚焦新市场、新渠道拓展，成功新开拓多个国家和地区市场，签订公司多个新产品项目，最终带动公司海外业务快速发展。2022 年-2024 年，公司海外营收从 2.93 亿元增长至 9.46 亿元，海外营收占比从 15.53%增长至

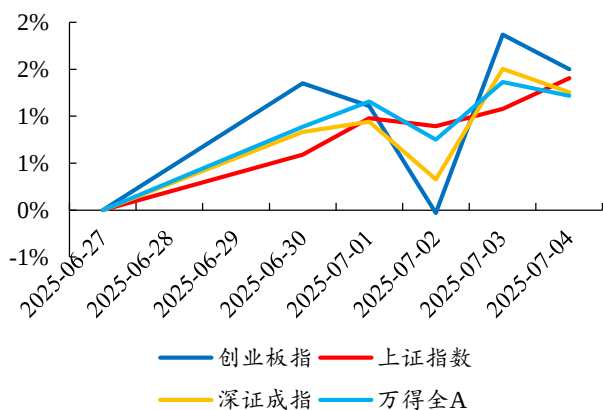
39.09%。同时,公司国内项目毛利率维持在 15%上下,海外项目毛利率在 30%以上,高毛利的海外业务占比的提升带动公司毛利率从 2022 年的 20.06%增长至 2024 年的 23.37%, 2025Q1 的毛利率进一步提升至 28.77%。

2、本周 A 股市场普涨，炒股软件指数涨幅居前

2.1、本周 A 股市场普涨，中小盘表现整体不及大盘

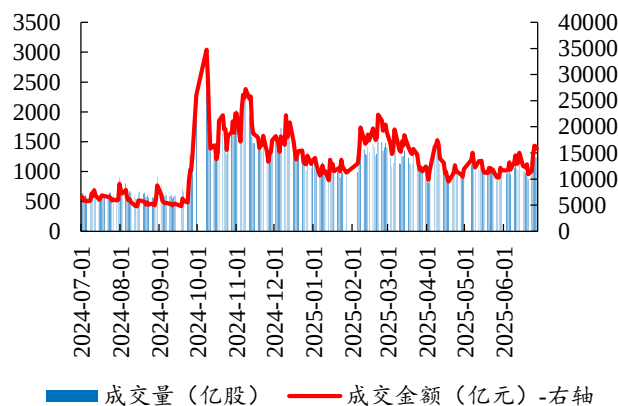
本周（指 6 月 30 日至 7 月 4 日，下同）上证综指收于 3472.32 点，上涨 1.40%；深证成指收于 10508.76 点，上涨 1.25%；创业板指收于 2156.23，上涨 1.50%；万得全 A 指数收于 5332.38 点，上涨 1.22%。成交量方面，本期 A 股总计成交 5752.97 亿股，合计成交金额 72069.78 亿元，日均成交额 14413.96 亿元，同比下降 3.04%，流动性较上周有所下降。

图1：本周 A 股市场普涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

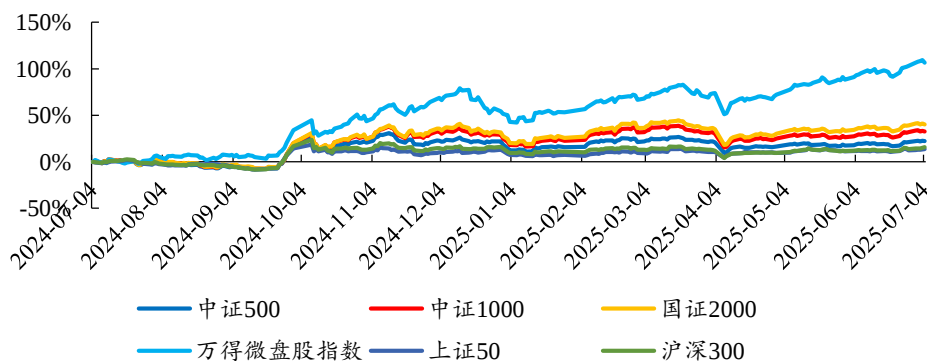
图2：本周流动性有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

大小盘风格方面，本周中证 500、中证 1000、国证 2000、万得微盘股指数等中小盘代表指数分别上涨 0.81%、0.56%、0.53%、1.75%，整体表现不及上证 50(+1.21%)和沪深 300(+1.54%)等大盘指数，中小盘（除微盘股外）整体不及大盘。

图3：本周中小盘整体表现不及大盘

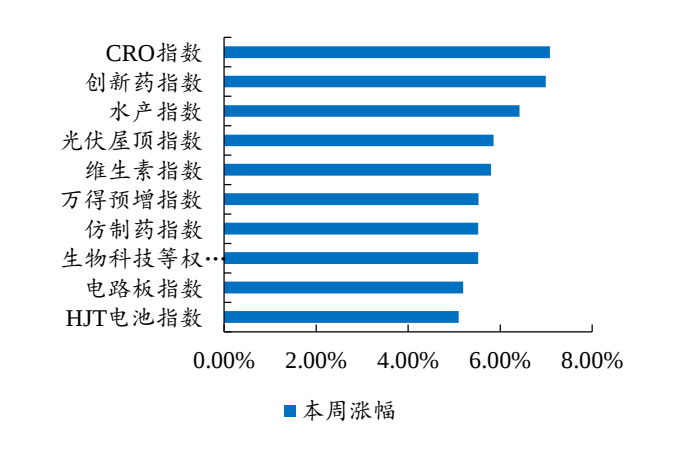


数据来源：Wind、开源证券研究所

概念板块方面，本周 CRO 指数涨幅最大（本周涨幅 7.08%）。其中 CRO 指数成分表现 TOP5 分别为昭衍新药(+16.95%)、皓元医药(+15.70%)、美迪西(+11.23%)、

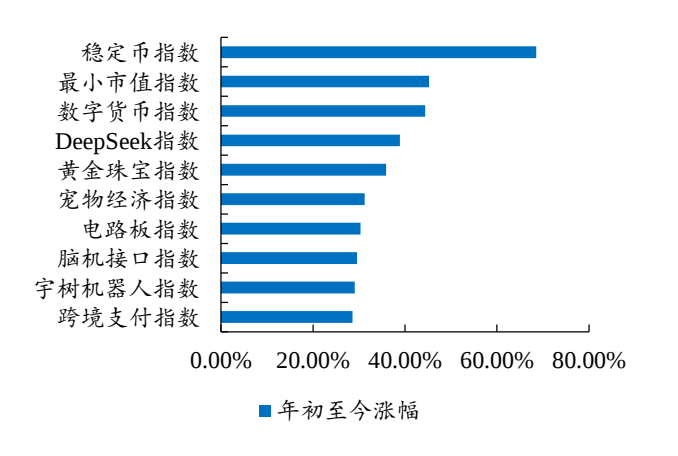
奥浦迈 (+9.26%)、睿智医药 (+9.19%)。此外，本周创新药、水产、光伏相关指数涨幅表现也较好。综合 2025 年以来的情况看，稳定币指数上涨 68.51%，涨幅居首。

图4：本周 CRO 指数涨幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2025 年初至今稳定币指数涨幅居首



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 莱特光电、芯动联科、瑞鹄模具本周涨幅居前

目前中小盘重点覆盖推荐智能汽车主题（沪光股份、瑞鹄模具、新泉股份、芯动联科、晶晨股份）；高端制造主题（凌云光、奥普特、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、奥来德、日联科技）；户外用品主题（三夫户外）等方向相关个股。本周莱特光电、芯动联科、瑞鹄模具涨幅居前，分别上涨 5.34%、1.54%、1.44%。综合 2025 年年初以来表现看，日联科技 (+51.17%)、芯动联科 (+32.43%)、奥普特 (+23.24%) 涨幅居前。

表1：莱特光电本周涨幅居前

股票简称	股票代码	本周收盘价（元/股）	当前市值（亿元）	本周涨幅	今年以来累计涨幅
莱特光电	688150.SH	25.23	101.54	5.34%	12.64%
芯动联科	688582.SH	66.40	266.08	1.54%	32.43%
瑞鹄模具	002997.SZ	37.28	78.03	1.44%	8.51%
日联科技	688531.SH	72.00	82.44	0.28%	51.17%
新泉股份	603179.SH	47.25	230.25	0.11%	11.39%
晶晨股份	688099.SH	70.79	298.10	0.08%	3.07%
沪光股份	605333.SH	27.12	118.45	-0.66%	-16.20%
矩子科技	300802.SZ	18.59	53.78	-0.96%	2.61%
青鸟消防	002960.SZ	9.66	83.98	-1.02%	0.99%
三夫户外	002780.SZ	13.12	20.68	-1.13%	3.72%
奥普特	688686.SH	92.92	113.58	-1.80%	23.24%
凌云光	688400.SH	26.6	122.62	-1.88%	21.44%
奥来德	688378.SH	16.37	40.81	-2.50%	-12.93%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、 下周 6 月中国 CPI 指数公布，欧美关税谈判迎最后期限

下周（7 月 7 日至 7 月 13 日）需重点关注：宏观经济方面，下周三中国将发布

6 月 CPI、PPI；科技新品方面，三星、新松等将在下周召开新品发布会，新款 AI 眼镜 Oakley Meta HSTN Performance 将于 7 月 11 日开始预售；产业方面，2025 中国汽车论坛、2025 年夏季全国煤炭交易会、上海国际汽车制造技术与装备及材料展览会等将于下周召开；政策方面，《上海证券交易所程序化交易管理实施细则》自 2025 年 7 月 7 日起施行；国际方面，美国与欧盟等国家的关税谈判最后期限为 7 月 9 日。

表2：下周 6 月中国 CPI 指数公布，美国与欧盟等国家的关税谈判迎最后期限

时间	需要关注的重点事件
2025/7/7（周一）	上海证券交易所制定了《上海证券交易所程序化交易管理实施细则》自 2025 年 7 月 7 日起施行
2025/7/8（周二）	享界 S9 月交付突破 4000 台享界之夜将于 7 月 8 日举行
2025/7/9（周三）	7 月 9 日 9:30 公布 6 月 CPI(居民消费价格指数)、PPI(工业生产者价格指数)
	新松多可仿生人形机器人新品发布会将于 7 月 9 日举行
	上海国际汽车制造技术与装备及材料展览会将于 7 月 9 日-11 日在上海举行
	三星日前宣布将于美国东部时间 7 月 9 日上午 10 点举 Unpacked 新品发布会，可能会出现 Galaxy ZFold7 和 Galaxy ZFlip7
	美国与欧盟等国家的关税谈判最后期限为 7 月 9 日
2025/7/10（周四）	2025 中国汽车论坛将于 7 月 10 日在上海嘉定举办
	中国煤炭工业协会和中国煤炭运销协会定于 7 月 10 日-11 日召开“2025 年夏季全国煤炭交易会”
2025/7/11（周五）	Meta 与美国知名运动品牌欧克利（Oakley）联合发布了新款 AI 眼镜 Oakley Meta HSTN Performance 将于 7 月 11 日开始预售，起售价为 399 美元（约合人民币 2862 元）

资料来源：财联社、Wind、各企业官方微信公众号、开源证券研究所

3、本周重大事项

3.1、新股：本周 6 家公司在 A 股和港股上市，3 家公司获证监会批文

本周有赞同科技股份有限公司 1 家企业进入 A 股上市辅导验收阶段，该企业申报北证板块。

表3：本周 1 家企业进入辅导验收阶段

企业全称	证监局	申报板块	辅导状态	辅导券商	律师事务所	会计师事务所	更新日期	备案日期
赞同科技股份有限公司	上海证监局	北证	辅导验收	中信建投	锦天城	天健	2025/7/1	2025/3/12

资料来源：Wind、开源证券研究所

本周 43 家企业 IPO 申请获交易所受理，其中 32 家企业申请北交所，2 家企业申请创业板，5 家企业申请科创板，4 家企业申请主板。从行业上看，计算机、通信和其他电子设备制造业、通用设备制造业、软件和信息技术服务业获得受理数量较多。以下将列出 11 家申报沪深板块获得受理企业情况。

表4：本周 11 家企业沪深板块 IPO 申请获交易所受理

发行人全称	板块	审核状态	注册地	所属证监会行业	保荐机构	受理日期
冈田智能（江苏）股份有限公司	主板	已受理	江苏	通用设备制造业	华泰联合	2025/6/30
广州通则康威科技股份有限公司	创业板	已受理	广东	计算机、通信和其他电子设备制造业	中信建投	2025/6/30
欣强电子（清远）股份有限公司	创业板	已受理	广东	计算机、通信和其他电子设备制造业	民生证券	2025/6/30
惠科股份有限公司	主板	已受理	广东	计算机、通信和其他电子设备制造业	中金公司	2025/6/30
广东南海农村商业银行股份有限公司	主板	已受理	广东	货币金融服务	国泰海通	2023/3/2
东莞银行股份有限公司	主板	已受理	广东	货币金融服务	招商证券	2023/3/2
摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司	科创板	已受理	北京	计算机、通信和其他电子设备制造业	中信证券股份有限公司	2025/6/30
有研金属复合材料（北京）股份公司	科创板	已受理	北京	有色金属冶炼和压延加工业	中信证券股份有限公司	2025/6/30
沐曦集成电路（上海）股份有限公司	科创板	已受理	上海	计算机、通信和其他电子设备制造业	华泰联合证券有限责任公司	2025/6/30
南京沁恒微电子股份有限公司	科创板	已受理	江苏	软件和信息技术服务业	华泰联合证券有限责任公司	2025/6/30
杭州易加三维增材技术股份有限公司	科创板	已受理	浙江	通用设备制造业	中信证券股份有限公司	2025/6/30

资料来源：上交所官网、深交所官网、北交所官网、开源证券研究所

本周世盟股份、湖南兵器、禾元生物、锦华新材、奥美森 5 家企业 IPO 获得上市为会议通过。其中世盟股份和湖南兵器申报主板上市，禾元生物申报科创板上市，锦华新材和奥美森两家企业申报北交所上市。

表5：本周 5 家企业 IPO 申请获上市委会议通过

发行人名称	板块	审核状态	注册地	所属证监会行业	保荐机构	更新日期	受理日期
世盟股份	主板	上市委会议通过	北京	道路运输业	中金公司	2025/6/30	2023/3/2
湖南兵器	主板	上市委会议通过	湖南	金属制品业	东兴证券	2025/6/30	2023/2/24
禾元生物	科创板	上市委会议通过	湖北	医药制造业	国泰海通证券股份有限公司	2025/7/1	2022/12/29
锦华新材	北交所	上市委会议通过	浙江	化学原料和化学制品制造业	浙商证券股份有限公司	2025/7/4	2024/6/21
奥美森	北交所	上市委会议通过	广东	专用设备制造业	信达证券股份有限公司	2025/7/2	2024/6/21

资料来源：上交所官网、深交所官网、北交所官网、开源证券研究所

本周酉立智能、鼎佳精密、华新精科等 3 家企业获得证监会注册批文，其中酉立智能、鼎佳精密拟在北交所上市，华新精科拟在上证主板上市。

表6：本周 3 家企业获得证监会注册批文

代码	最新公告日	企业名称	拟上市板	审核状态	所属行业	预计发行股数(万股)	拟募集资金(万元)	最新一年营业收入(万元)	最新一年净利润(万元)
874325.BJ	2025-07-04	江苏酉立智能装备股份有限公司	北交所	证监会注册	金属制品业	1,288.35	26,990.15	72,884.26	9,004.78
874397.BJ	2025-07-04	苏州鼎佳精密科技股份有限公司	北交所	证监会注册	计算机	2,300.00	25,455.58	40,760.68	5,955.14
A23032.SH	2025-07-04	江阴华新精密科技股份有限公司	上证主板	证监会注册	电气机械和器材制造业	4,373.75	71,198.33	142,052.64	15,313.96

资料来源：Wind、开源证券研究所

本周 A 股市场中，C 信通成功登陆深交所，当日涨幅 286.36%；港股市场中，有 5 家公司成功上市，上市当日表现涨跌不一，包括安井食品（-5%）、拨康视云-B（-38.61%）、IFBH（+42.09%）、云知声（+44.59%）、泰德医药（+0.65%）。

表7：本周 A 股共有 1 家公司上市

股票代码	名称	上市日期	上市板	发行价格	发行市盈率	上市首日涨幅	主营业务	最近一年营收（亿元）	最近一年净利润（亿元）
001388.SZ	C 信通	2025-07-01	深证主板	16.42	20.39	286.36%	绝缘纤维材料及其成型制品的专业供应商	10.0506	1.4278

资料来源：Wind、开源证券研究所

表8：本周港股共有 5 家公司上市

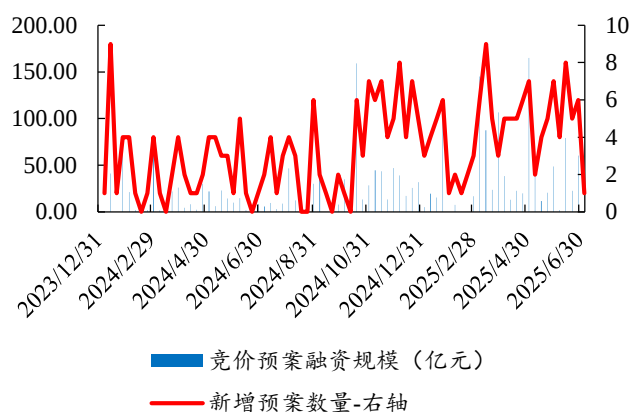
代码	名称	上市日期	发行价格（港元）	发行市盈率	上市首日涨幅	主营业务	最近一年营收（亿元）	最近一年净利润（亿元）
2648.HK	安井食品	2025/7/04	60.00	12.47	-5.00%	国内最具影响力的速冻食品企业之一	150.30	15.14
2592.HK	拨康视云-B	2025/7/03	10.10	-11.01	-38.61%	临床阶段眼科生物科技公司	0.10	-0.99
6603.HK	IFBH	2025/6/30	27.80	28.67	42.09%	if 椰子水母公司	1.58	0.33
9678.HK	云知声	2025/6/30	205.00	-29.78	44.59%	中国 AGI 技术的先行者	9.39	-4.54
3880.HK	泰德医药	2025/6/30	30.60	67.91	0.65%	全球第三大专注于多肽的 CRDMO	4.42	0.59

资料来源：Wind、证监会官网、开源证券研究所

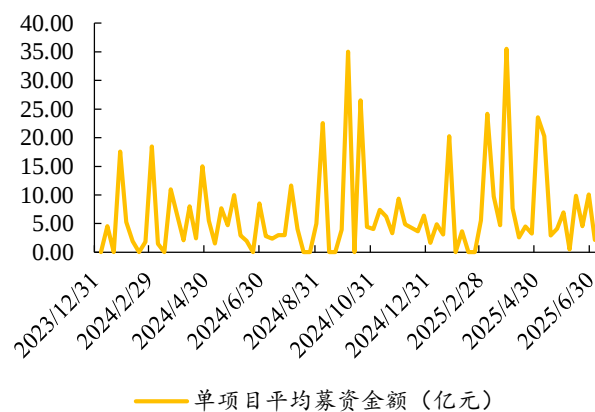
3.2、定增：本周定增预案数量和发行数量均有所下降

3.2.1、定增预案：本周预案公告数量、募资金额均显著回落

本周新增竞价预案公告 1 例，竞价预案融资规模 2.13 亿元，数量和金额较上期均显著回落；单项目平均募资 2.13 亿（配套融资未公布募资额），对比上期的 10.08 亿，单项目募资规模显著下降。本周预案公告数量和金额较上周均显著回落。

图6：本周预案公告数量、募资金额均显著回落


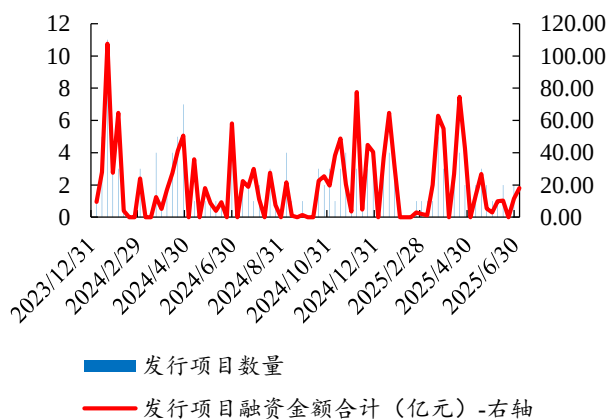
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：定增预案单项目募资规模显著回落


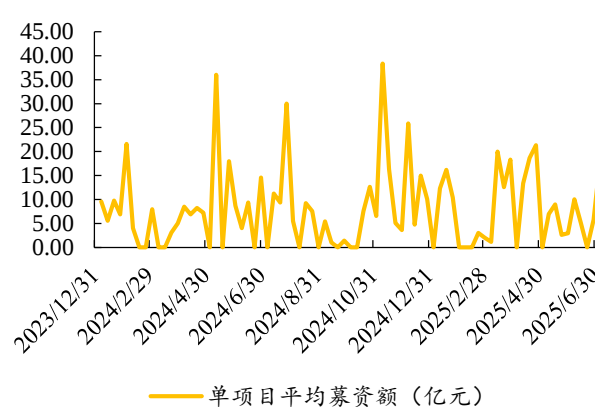
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2.2、定增实施：本周发行案例有所下降、募资金额有所提升

本周 A 股新增公告成功发行竞价项目 1 例，共募资 18.07 亿元，发行方为芯原股份。上周发行竞价项目 2 例，但募集金额 11.58 亿元，不及本周。折扣和收益方面，本周竞价项目平均折价率 18.9%，收益率 25.9%，低位布局收益佳。

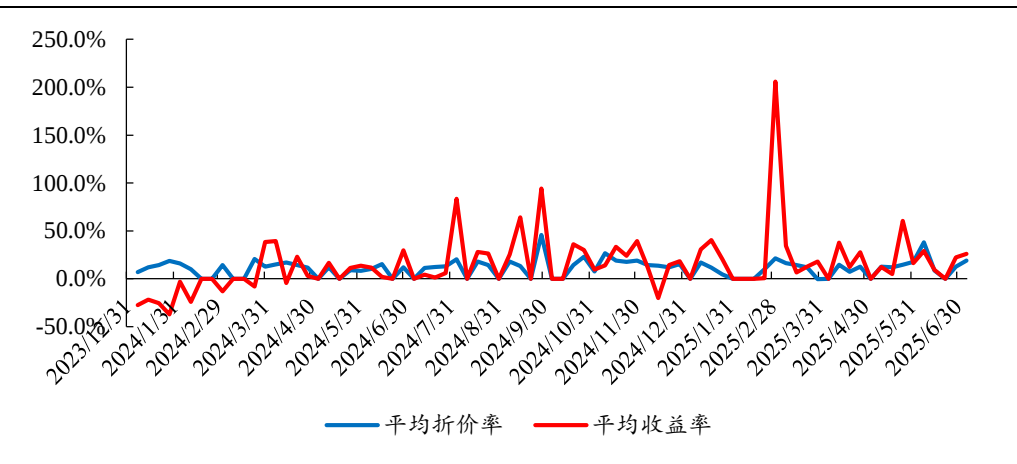
图8：本周发行案例数量有所下降、募资金额有所提升


数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周单项目平均募资额 18.07 亿元


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周竞价项目平均折价率 18.9%，收益率 25.9%



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、并购：本周 3 家公司首披重大资产重组，7 家公司涉及实控人变更

本周海南高速、金浦钛业、德固特 3 家公司发布重大重组事件首次披露，与上期持平。另有创业黑马、锦龙股份、纳思达等 23 家公司披露了重大重组事件的最新进展。此外，本期长龄液压、韶能股份、杭州高新等 7 家公司披露涉及实控人/控制权变更事项。

表9：本周 3 家公司首次披露重大重组事件

股票代码	股票名称	首次披露日期	重组事件	重组进度	重组形式	交易总价 值(万元)	最新披露日企 业性质	上市公司所属中 上协行业
000886.SZ	海南高速	2025/7/3	海南高速收购交控石化 51.0019%股权	达成转让 意向	协议收购	-	地方国有企业	房地产业
000545.SZ	金浦钛业	2025/7/1	金浦钛业收购利德东方 控股权	停牌筹划	资产置换	-	民营企业	化学原料和化学 制品制造业
300950.SZ	德固特	2025/6/30	德固特筹划定增收购浩 鲸科技部分股权	停牌筹划	发行股份购 买资产	-	民营企业	专用设备制造业

资料来源：Wind、开源证券研究所

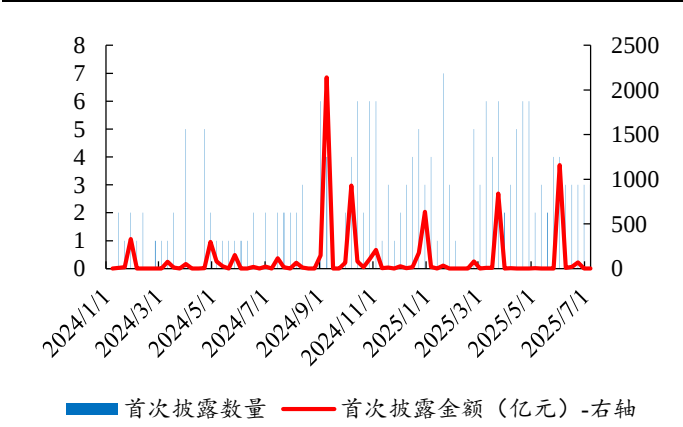
表10：本周 7 家公司披露实控人变更事项

日期	首次披露/ 最新披露	证券名称	股票代码	并购事件
2025 年 7 月 3 日	首次披露	长龄液压	605389.SH	公司控股股东、实际控制人夏继发、夏泽民正在筹划重大事项，可能导致公司控制权发生变更。
2025 年 7 月 3 日	首次披露	韶能股份	000601.SZ	公司无控股股东、无实际控制人。根据公司第一大股东韶关市工业资产经营有限公司与发行股票的发行对象韶关市金财投资集团有限公司签署的《一致行动协议》，以及第二大股东深圳兆伟恒发能源有限公司出具的承诺函，公司向特定对象发行股票完成后，公司控股股东变更为工业资产与金财投资，实际控制人将变更为韶关市人民政府国有资产监督管理委员会。
2025 年 7 月 1 日	最新披露	杭州高新	300478.SZ	公司控股股东东杭集团与巨融伟业签订《备忘录》，拟向巨融伟业转让公司总股本 19.03%的股份，完成后公司控股股东将由东杭集团变更为巨融伟业，实际控制人将由胡敏变更为林融升。
2025 年 7 月 1 日	首次披露	上纬新材	688585.SH	公司公告称，公司控股股东正在筹划重大事项，可能导致公司控制权变更。

日期	首次披露/ 最新披露	证券名称	股票代码	并购事件
2025 年 6 月 30 日	首次披露	苏州银行	002966.SZ	国发集团及其一致行动人东吴证券通过增持公司股份，合计持股比例由 14%增 加至 15%。本次权益变动前，苏州银行不存在控股股东及实际控制人。变动后， 国发集团成为控股股东，苏州市财政局成为实际控制人。
2025 年 6 月 30 日	最新披露	合金投资	000633.SZ	2025 年 6 月 30 日，公司控股股东广汇能源与九洲恒昌签署了《股份转让协议》， 九洲恒昌拟协议收购广汇能源持有的公司 20.74%的股份，股份性质均为无限售 流通股。若本次交易顺利推进并实施完成，公司控股股东将由广汇能源变更为 九洲恒昌，公司实际控制人将由孙广信变更为王云章。
2025 年 6 月 30 日	最新披露	银宝山新	002786.SZ	公司收到控股股东上海东兴《关于中国东方资产管理股份有限公司完成股权变 更事宜的通知》，中国东方已完成股东名册变更相关手续。中华人民共和国财 政部不再持有中国东方股份，汇金公司持有 48,829,977,540 股中国东方股份， 约占中国东方已发行股份总数的 71.55%。中国东方通过上海东兴持有公司 136,266,000 股股份，占公司总股本的 27.49%。公司实际控制人变更为汇金公 司，控股股东仍为上海东兴。

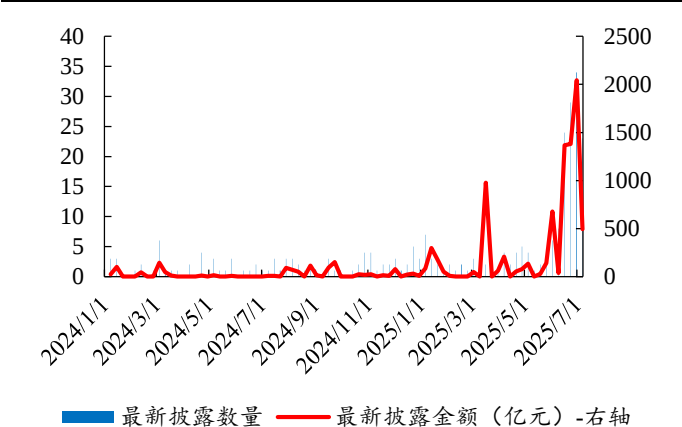
资料来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周首次披露案例数量与上周持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周最新披露案例数量显著下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

从并购进展来看，本周创业黑马、因赛集团 2 家公司重大资产重组事项获交易所受理，纳思达子公司出售 Lexmark Internationa100%股权、锦龙股份出售东莞证券 20%股权、卧龙地产出售上海矿业 90%股权 3 家公司重大资产重组事项均已完成，金鸿顺定增收购新思考 95.79%股权、成都先导收购海纳医药 65%股权 2 家公司重大资产重组事项宣布终止。

表11：本周重大资产重组事项部分重要进展

股票代码	股票名称	最新披露 日期	首次披露 日期	重组事件	重组进度	交易总价值 (万元)	最新披露日 企业性质	上市公司 所属行业
300688.SZ	创业黑马	2025/7/1	2024/12/2	创业黑马定增收购版信通 100% 股权	上交所/深交所受理	28000	民营企业	商务服务业
300781.SZ	因赛集团	2025/7/1	2024/10/23	因赛集团定增收购智者品牌 80% 股权	上交所/深交所受理	64160	民营企业	商务服务业
002180.SZ	纳思达	2025/7/4	2024/12/24	纳思达子公司出售 Lexmark Internationa100%股权	完成	9005.7206	民营企业	计算机、通信和其他

股票代码	股票名称	最新披露日期	首次披露日期	重组事件	重组进度	交易总价值(万元)	最新披露日企业性质	上市公司所属行业
								电子设备制造业
000712.SZ	锦龙股份	2025/7/2	2023/11/4	锦龙股份出售东莞证券 20%股权	完成	227175.42	民营企业	资本市场服务
600173.SH	卧龙新能	2025/7/2	2025/4/12	卧龙地产出售上海矿业 90%股权	完成	22050	民营企业	房地产业
603922.SH	金鸿顺	2025/7/1	2024/10/23	金鸿顺定增收购新思考 95.79% 股权	失败	0	民营企业	汽车制造业
688222.SH	成都先导	2025/6/30	2025/4/1	成都先导收购海纳医药 65%股权	失败	0	外资企业	研究和试验发展

资料来源：Wind、开源证券研究所

3.4、股权激励延续走强、股份回购热度回落

3.4.1、股权激励：本周 14 家公司推出股权激励预案

本周有 14 家公司推出了限制性股票或股票期权激励，有 3 家公司用第一类限制性股做股权激励，10 家公司用第二类限制性股票做股权激励，1 家公司用期权做股权激励。其中，海量数据用于激励的股票在总股本中的占比及激励规模均为最高，达到 6.0%，共计拿出 1766 万股用于股权激励。

表12：本周 14 家公司推出股权激励预案

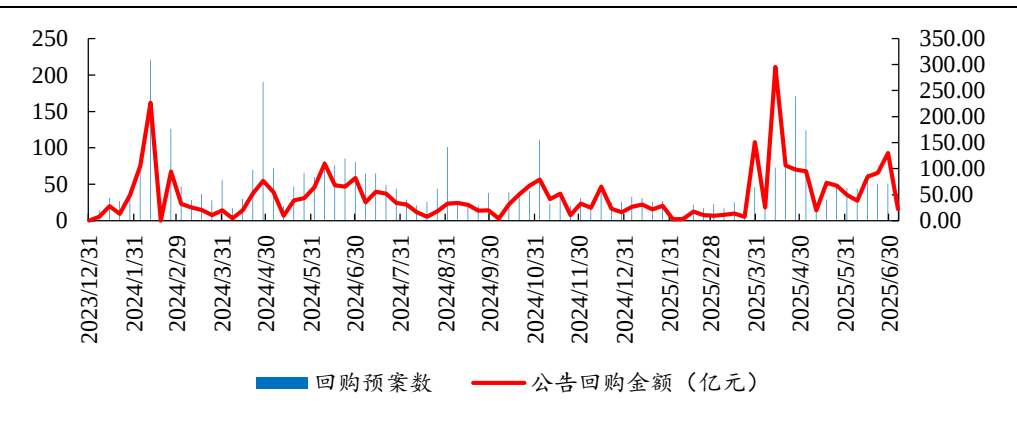
代码	名称	预案公告日	激励标的物	激励总数(万股/万份)	占总股本比例(%)	期权初始行权价格	有效期(年)	Wind 行业	最新收盘价
000601.SZ	韶能股份	2025-07-04	第一类限制性股票	1,620.83	1.5	2.52	4	公用事业Ⅱ	5.56
001225.SZ	和泰机电	2025-07-03	第一类限制性股票	120	1.8557	17.19	5	机械	34.24
300400.SZ	劲拓股份	2025-07-02	第二类限制性股票	272.5	1.1231	8.56	5	机械	16.62
300644.SZ	南京聚隆	2025-07-02	第二类限制性股票	78.5	0.7139	13.21	5	化工	25.91
300782.SZ	卓胜微	2025-07-01	第二类限制性股票	280.176	0.5238	35.58	4	半导体	70.79
300976.SZ	达瑞电子	2025-07-01	第二类限制性股票	201.14	1.511	24.52	5	硬件设备	48.89
301156.SZ	美农生物	2025-07-04	第二类限制性股票	314	2.2304	10.04	4	食品饮料	18.79
301468.SZ	博盈特焊	2025-07-04	第二类限制性股票	59.575	0.4513	11.96	5	机械	23.52
301515.SZ	港通医疗	2025-07-01	第二类限制性股票	123	1.23	10.13	4	医疗设备与服务	20.41
603138.SH	海量数据	2025-07-02	期权	1,765.9962	6	12.84	9.75	软件服务	15.19
603699.SH	纽威股份	2025-07-02	第一类限制性股票	771.3799	1.0037	15.93	5	机械	31.23
688025.SH	杰普特	2025-07-02	第二类限制性股票	47.5	0.4997	36	5	硬件设备	75.61
688153.SH	唯捷创芯	2025-07-01	第二类限制性股票	360	0.8366	17.54	5	半导体	30.08
688200.SH	华峰测控	2025-07-01	第二类限制性股票	88.8	0.6552	72.14	4	半导体	139.22

资料来源：Wind、开源证券研究所（收盘价对应日期为 2025 年 7 月 4 日）

3.4.2、回购：本周 24 家公司推出股份回购预案

本周有 24 家公司推出股份回购预案，公告回购金额合计达 22.33 亿元。回购预案数量、公告回购金额均显著下降，回购金额环比下降 82.86%。回购上限金额从高到低排名前十的公司分别为：能特科技、长虹华意、长虹美菱、华鲁恒升、昊海生科、生物股份、新中港、仁信新材、三角防务、飞沃科技，能特科技以 5 亿的公告回购金额居于首位。

图13：本周回购预案数量、公告回购金额均显著下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、万物数字化驱动新场景拓展，三维视觉数字化前景广阔

4.1、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。

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。

现阶段三维视觉数字化市场规模仍相对较小，但增长迅速。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，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13：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
高精度工业级	精度高,通常可以达到 0.03mm 及以内	适用于在工业设计、瑕疵检测 and 三维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	1、空间定位方式与被测物体的自有特征无关（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	典型应用领域包括汽车制造、航空航天、工程机械、交通运输、绿色能源、工业精密零件

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
		保真、高还原等特点	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)	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、纹理捕捉方面具有一定优势	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

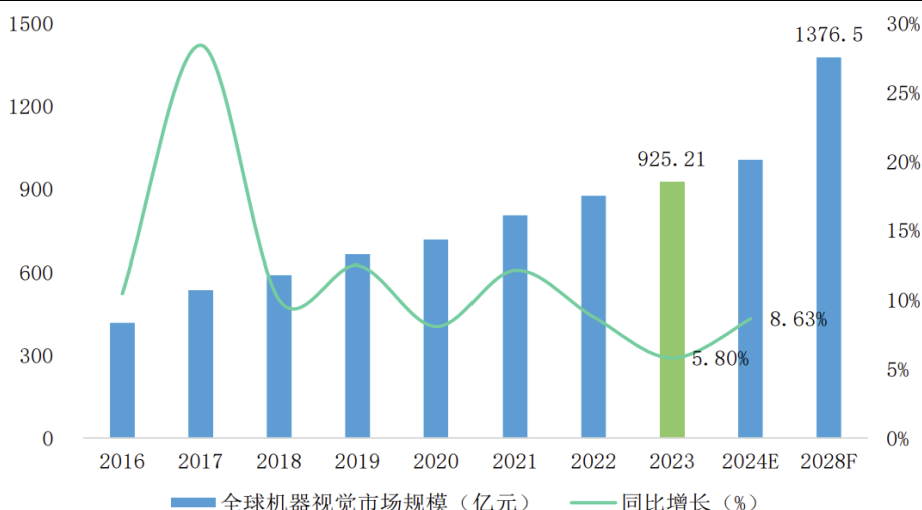
资料来源:《思看科技: 发行人及保荐机构回复意见》、开源证券研究所

4.2、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，技术融合的潜力在 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 2025 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利推动三维视觉数字化行业的繁荣。

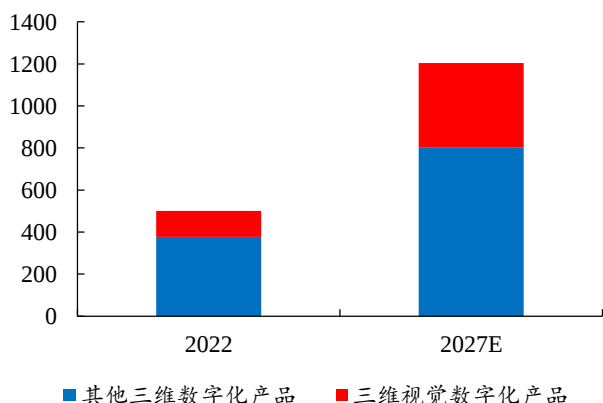
图14：预计到2028年全球机器视觉市场规模将接近1,400亿元



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

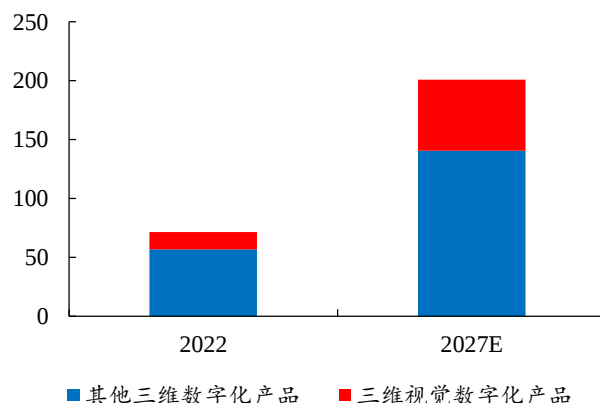
（2）非接触式光学三维视觉数字化技术正处于技术突破与市场爆发的双重拐点，有望实现对传统接触式测量的替代。目前工业领域中，三坐标测量仪所占市场份额较大，主要由于三坐标测量仪技术市场已推广70年左右，在工业计量行业培养了使用惯性，因此仍占有较大的市场份额，市场集中度较高。相较于传统接触式测量及其他3D数字化技术，基于双目视觉的3D扫描技术具有显著优势，具有扫描效率高、便携性高，可现场作业，并搭配机械臂实现自动化测量等优势，是一种革新性的基础测量技术。目前，三维视觉扫描产品作为新型的测量设备已逐步开始从主机厂向其上游的供应商进行传导。在三维测量设备市场的主要下游应用领域中，未来大约70%左右的相关需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15：预计全球三维视觉数字化产品渗透率将提升



数据来源：弗若斯特沙利文、思看科技招股书、开源证券研究所

图16：预计国内三维视觉数字化产品渗透率将提升

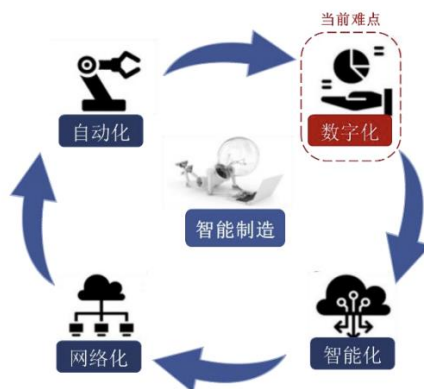


数据来源：弗若斯特沙利文、思看科技招股书、开源证券研究所

（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17：数字化是智能制造转型的关键难点



资料来源：思看科技招股书

表14：万物数字化驱动非工业领域应用场景快速拓展

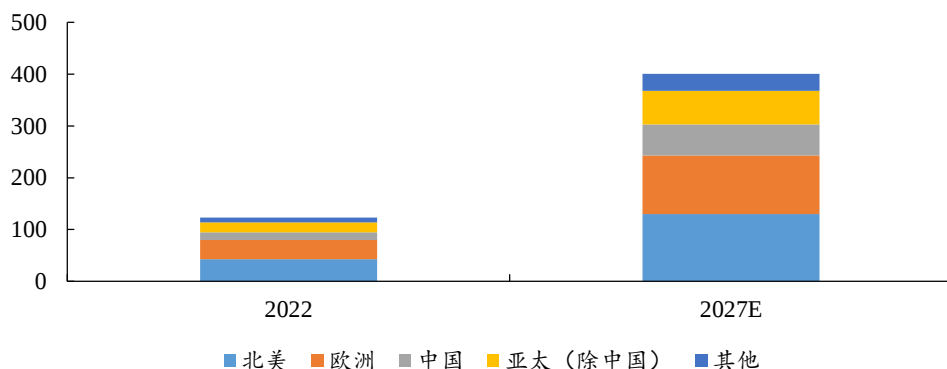
行业	主要应用场景	应用优势及发展趋势
制造业	航空：机翼形变检测等；汽车：整车装配检测、零部件检测等	在模具制造、冲压、焊接、发动机、总装等多个环节都具有应用场景
教研领域	高等院校及研究机构科研教育、职业教育学校、职业技能大赛等	对三维重建、三维感知、三维识别等不同细分领域中的研究应用与技术创新，结合国家对职业教育的重视程度不断提高，职业院校对 3D 扫描仪采购需求不断增长
虚拟世界 VR/AR	为游戏、社交、教学、展览等提供高清 3D 扫描产品的使用，可实现三维重建	可有效降低三维建模的技术门槛，协助创造全真、全息的内容
医疗行业	定制化医疗产品，包括牙套、颅骨矫形器、假肢、手套等	对身体等部位的 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：思看科技招股书、开源证券研究所

（4）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18：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、思看科技招股书、开源证券研究所

4.3、行业竞争格局较为集中，头部企业优势显著

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15：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%

序号	公司	公司性质	2022 年国内市场份额	2022 年全球市场份额
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：思看科技招股书、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。

5、重点推荐主题及个股最新观点

5.1、智能汽车主题：沪光股份、瑞鹄模具、新泉股份、芯动联科、晶晨股份

5.1.1、沪光股份（605333.SH）：人形机器人项目首套样线下线，绑定赛力斯未来可期

详情可参考公司深度报告《沪光股份(605333.SH)：汽车线束领先企业，业绩拐点已至》

公司人形机器人项目首套样线成功下线，第二增长曲线可期。2025 年 4 月 24 日沪光人形机器人项目迎来里程碑时刻，首套样线正式下线。面对新业态、新工艺、新材料的考验，项目团队 7 天完成新业态原材料准备，采用“双验证模式”(替代物料预验证+实物再验证)。我们上调盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别 6.7618.60/11.13 亿元(前值为 6.3718.90/11.57 亿元)，对应 EPS 分别为 1.55/1.9712.55 元/股，当前股价对应 2024-2026 年的 PE 分别为 20.2/15.9/12.3 倍，维持“买入”评级。

线束是人形机器人“神经网络”，是机器人实现灵活运动和智能响应的基础。线束是连接机器人各个部件的桥梁，负责电力传输与信号传递。动力传输方面线束中承担着将电能从电源稳定且高效地输送到机器人各个关节和执行器的重任，为机器人的运动提供不可或缺的能量。以特斯拉 Optimus 为例，其动力系统对电力供应的稳定性和高效性要求极高。线束需要确保电机能够获得充足且稳定的电能，这样机器人才能做出灵活多样的动作，如行走、奔跑、抓取物体等。信号传输方面，线束负责传输各种控制信号和数据。通过精确的信号传输，机器人能够实现复杂的动作协调和任务执行。例如，在工业生产场景中，人形机器人需要通过信号线接收来自控制系统的指令，精确地完成零件的装配工作。此外线束还承担着将传感器收集到的环境信息反馈给控制系统的重要任务，实现机器人对周围环境的感知和响应。

赛力斯汽车高压线束核心供应商，有望在机器人领域开展深度合作。公司基于智能制造生产管理系统，打造出了一套高标准、高效率、可复制性强的全自动高压线束生产线的规划要求，公司的高压线束自动化生产线已经从开线、预装、切剥翻、

压接等线束加工工序，成功过渡到超声波焊接、护套插位、线束外部零部件等复杂工序，装配至高低压检测、气密检测、CCD 检查等工序的规划、设计、实施，实现全过程自动化产线的研发和投入。凭借长期的产品技术和开发经验积累，公司率先进入新能源汽车配套供应体系，充分受益国产替代趋势。

5.1.2、瑞鹄模具（002997.SZ）：设立机器人全资子公司，打造业绩新增长极

详情可参考公司深度报告《瑞鹄模具(002997.SZ)：汽车模具龙头，轻量化+装备制造双轮驱动前景可期》

公司设立机器人全资子公司，持续开拓新兴业务。公司发布关于设立全资子公司的公告，设立芜湖瑞祥智能机器人有限公司，注册资本 2000 万元。通过设立机器人全资子公司，瑞鹄模具从汽车零部件板块向机器人领域进一步拓展，有利于新兴产业的持续开拓，注入长期增长动力。公司在模具装备和自动化产线方面具备领先的竞争力，下游客户涵盖国内外大部分知名整车厂。公司自 2023 年以来依托大客户奇瑞的优势，持续发力汽车轻量化零部件板块，在一体化压铸、铝合金冲压等领域积累了成熟的技术工艺，跟人形机器人关键部件具备技术同源性。我们维持此前的盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 3.48/4.70/6.10 亿元，对应 EPS 分别为 1.66/2.25/2.91 元/股，当前股价对应 2024-2026 年的 PE 分别为 22.9/16.9/13.1 倍，公司客户结构优质，零部件轻量化业务迎来发展拐点，发力机器人打造新增长极，维持“买入”评级。

奇瑞于近期设立机器人科技公司发力 AI，公司绑定大客户奇瑞有望借势腾飞。安徽墨甲智创机器人科技 1 月 7 日成立，注册资本 1 亿元，由奇瑞汽车全资持股。主营业务包括智能机器人研发销售，以及 AI 应用软件开发等。瑞鹄模具为奇瑞多款車型生产冲压件和铸造件，未来有望切入奇瑞机器人供应链。

智界 R7 销量高企有望成为爆款车型，公司作为一体化压铸供应商充分受益。智界 R7 作为鸿蒙智行首款轿跑 SUV，上市百天累计大定突破 5.8 万台，有望成为 2025 年爆款车型。该车型配备目前最高级的 192 线激光雷达，配备华为 ADS 3.0 高阶智驾。最大纯电续航 802km，采用 800V 高压超充，增程版 CLTC 续航里程高达 1570km。同时全系还标配连续可变阻尼减振器+空气悬架，成为 Model Y 和问界 M7 的重要竞争者。瑞鹄模具作为智界 R7 一体化压铸供应商，有望充分受益其销量的爬升。

5.1.3、新泉股份（603179.SH）：自主内外饰龙头，产品开拓+全球布局打开成长空间

深耕内饰件二十余载，核心客户驱动公司业绩持续增长。公司是国内自主内外饰龙头，具备完整的汽车饰件解决方案。收入端，公司核心驱动客户清晰，借助吉利、奇瑞、理想、特斯拉等核心客户完成了两轮快速增长。公司配套车型销量确定性高，且品类横向不断拓展，单车价值量趋势向上。成本端，公司规模优势显著摊薄固定成本，随着内部效率和良品率不断提升费用率不断下降。未来几年凭借公司海外产能的不断释放，海外收入有望迎来高速增长。我们预计 2024-2026 年归母净利润分别为 10.51/13.89/17.39 亿元，对应 EPS 分别为 2.16/2.85/3.57 元/股，当前股价对应 2024-2026 年的 PE 分别为 20.1/15.2/12.2 倍，基于公司产品拓展和海外业务开拓顺利，内外饰业务高速增长，维持“买入”评级。

公司产品量价逻辑显现，汽车内外饰行业集中度有望进一步提升。公司拥有强

大的技术能力，产品拓展潜力巨大。公司通过技术引进及自主开发的方式，在同步开发、模具开发、检测试验等方面形成了一系列技术优势，有望在座椅、座舱领域实现产品突破，带来单车价值增量。公司凭借自身自主内外饰件企业的成本优势及快速响应能力，顺应行业发展趋势，连续突破合资配套体系，有望进一步取代龙头份额，汽车内外饰行业集中度有望进一步提升。

全球化布局进程加速，中长期成长空间广阔。公司海外业务进展顺利，产能稳步拓张，打开广阔成长空间。目前公司战略转向海外市场，已初步形成墨西哥、斯洛伐克、美国三大产能布局，并持续加速产能拓张中。2020年公司与特斯拉达成合作关系，目前已经深度绑定特斯拉，单车价值量持续提升。凭借与特斯拉合作积累的自动化生产技术和工艺，公司加快欧洲客户拓展步伐，有望进入BBA、沃尔沃等整车厂供应链，进一步开拓海外市场份额。新泉中长期成长空间广阔，发展潜力巨大，有望成为全球内外饰龙头。

5.1.4、芯动联科(688582.SH): 公司发布 2025 年半年度业绩预增, 同比大幅增长。

详情可参考公司深度报告《芯动联科(688582.SH): 终端应用百花齐放, 高性能 MEMS 龙头蓄势待发》

公司披露 2025 年半年度业绩预增，归母净利润实现大幅增长。公司预计 2025 年上半年实现营收 2.28-2.78 亿元，同比增长 66.04%-102.45%；实现归母净利润 1.38-1.69 亿元，同比+144.46%-199.37%。取营收和归母净利润的中枢值测算公司上半年整体净利率，有望达到 60.67%。2025 年上半年公司凭借产品性能领先、自主研发等优势，保持业绩快速增长。公司在手订单充足，按计划在上半年顺利实现交付，使得上半年营收同比大幅增长。我们上调盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 3.42/5.10/7.45 亿元(前值为 3.18/4.49/6.42 亿元)，对应 EPS 分别为 0.85/1.27/1.86 元/股，当前股价对应 2025-2027 年的 PE 分别为 77.8/52.1/35.7 倍，维持“买入”评级。

应用端起量，高性能 MEMS 市场有望保持高速增长。应用端方面，eVTOL 迎来商业化提速周期，36 氪研究院预计 2026 年规模将增长至 95 亿元，2024-2026 年 CAGR 约为 72.3%，而 IMU 模块约占 eVTOL 成本的 8%。IMU 是自动驾驶导航的核心，据微纳制造产业促进会测算 2023 年我国自动驾驶领域车载 IMU 市场规模为 31.51 亿元，到 2030 年将提升至 154.94 亿元，CAGR 为 25.55%。商业航天、人形机器人都依赖于 MEMS 惯导的发展。2023 年国内高性能 MEMS 陀螺仪市场规模约 12.68 亿元。预计 2023-2028 年全球高端惯性传感市场规模 CAGR 约 15%，国内高性能 MEMS 陀螺仪 CAGR 约 42.3%。

公司研发实力卓越，议价能力突出，募投项目持续加码中高端场景。公司高性能陀螺仪核心性能指标已经达到国际先进水平。由于公司在国内缺乏同等级的竞争对手，因此具有议价能力，毛利率保持高水平。公司募集资金 7.5 亿元投入高性能 MEMS 惯导项目建设，赋能产能及研发实力。

5.1.5、晶晨股份(688099.SH): 二季度营收创新高，产品矩阵不断开拓

详情可参考公司深度报告《晶晨股份(688099.SH): 多媒体 SoC 芯片全球龙头, 迎 5G 时代“芯”机遇》

全球消费电子市场积极因素显现，2024 年 H1 公司营收呈现增长态势。晶晨股份 2024 年 H1 实现营收 30.16 亿元，同比增长 28.33%；归母净利润 3.62 亿元，同比增长 96.06%。2024 年 Q2 实现营收 16.38 亿元，同比增长 24.53%，环比增

长 18.82%；归母净利润 2.35 亿元,同比增长 52.07%，环比增长 83.94%。2024 年以来公司所处领域市场逐步恢复，公司采取积极的销售策略，公司销售收入和利润保持了较高速度的增长。2024 年 Q2 公司销售收入创单季度历史新高，公司开启新一轮增长的趋势明显。公司持续发力积极销售策略和内部挖潜措施，新产品不断上市及销量不断扩大，新增市场不断开拓。预计 2024-2026 年归母净利润分别为 6.56/8.03/9.80 亿元，对应 EPS 分别为 1.57/1.92/2.34 元/股，当前股价对应 2024-2026 年的 PE 分别为 34.5/28.2/23.1 倍，维持“买入”评级。

公司产品矩阵开拓顺利，助力业绩长期增长。公司新产品的市场表现持续向好：

(1) T 系列产品不断取得重要客户和市场突破，上半年销售收入同比增长约 70%；(2) W 系列的 Wi-Fi 6 首款产品上市之后，迅速获得了市场认可，订单快速增长。第二季度 W 系列产品出货量占公司第二季度整体出货量超过 8%，并且随着 W 系列产品的快速迭代，系列化产品的上市，其销售速度还将进一步提升；(3) 公司基于新一代 ARM V9 架构和自主研发边缘 AI 能力的 6nm 商用芯片流片成功后，已经获得了首批商用订单；(4) 公司的 8K 芯片在国内运营商的首次商用批量招标中表现优异。

公司重视研发投入，为公司提供增长新动力。公司作为高端集成电路设计企业 & 高新技术企业，已经自主研发全格式视频解码处理、芯片级安全解决方案、软硬件结合的超低功耗技术等核心技术。2024 年上半年，公司新申请专利 24 件，其中发明专利申请 24 件；获得授权 14 件，其中获得发明专利 14 件；公司研发人员相较于去年同期增加 108 人，公司发生研发费用 6.74 亿元，相较于去年同期增长 0.66 亿元。

5.2、高端制造主题：凌云光、奥普特、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、奥来德、日联科技

5.2.1、凌云光 (688400.SH)：业绩阶段性承压，拓宽多领域应用打开增量空间

详情可参考公司深度报告《凌云光 (688400.SH)：机器视觉领军企业，技术优势引领全面发展》

业绩阶段性承压，看好机器视觉主航道业务持续突破。公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2023 年实现营收 26.4 亿元，同比-3.9%；归母净利润 1.6 亿元，同比-12.6%。2024Q1 实现营收 4.4 亿元，同比-19.5%；归母净利润-0.1 亿元，同比转亏。2023 年，受光通信代理业务与接入网业务收入下滑影响，公司经营业绩有所下降。2024 年一季度，受销售订单由于交付周期因素尚未转化成销售收入影响，公司业绩同比大幅下滑。考虑到光通信等非主航道业务正持续收缩，我们下调 2024-2025 年盈利预测并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 1.67 (-1.47) /2.24 (-1.67) /2.67 亿元，对应 EPS 分别为 0.36 (-0.32) /0.48 (-0.36) /0.58 元，当前股价对应 2024-2026 年的 PE 分别为 53.2/39.6/33.3 倍，看好机器视觉业务持续突破，维持“买入”评级。

机器视觉主航道韧性十足，消费电子、新能源、元宇宙均有战略产出。消费电子领域，公司持续加大视觉系统的国产替代，在国际头部客户的渗透率逐步提升；推出新产品 HyperTrain 智能工段产品及玻璃外观检测产品，已在龙头客户工厂成功批量交付；在越南、印度、新加坡等地新设子公司或办事处，实现产品在海外市场批量交付。新能源领域，公司锂电极片毛刺和电芯外观的新产品获得一线客户的验证和认可，电池片 PL 检测和隐裂检测产品已在一线光伏电池片生产商取得批量

订单，最终推动 2023 年新能源领域营收同比增长 75%以上至 1.66 亿元。元宇宙领域，公司成功打造数智电商直播平台，建立国内首个光场共性技术平台示范基地，并在北京和长沙新落地近万平元宇宙演艺制播服务基地。

打造多元化产品+拓展多领域应用，有望打开多方位业绩增量空间。展望未来，公司将持续聚焦机器视觉主航道业务发展：在可配置视觉系统方面，快速做大消费电子、印刷、新型显示等已经形成先发优势产品的领域，同时积极开拓新的应用领域；在智能视觉装备方面，全面赋能消费电子、新型显示、印刷包装、新能源等行业的工厂智能化，以点带面形成多元化产品矩阵；在视觉器件方面，进一步做强自主智能器件，提升对客户多变需求的交付及服务能力。

5.2.2、奥普特 (688686.SH)：短期业绩承压，高研发投入促进长期成长

详情可参考公司深度报告《奥普特 (688686.SH)：以基恩士为鉴，看国内机器视觉龙头崛起之路》

受下游需求波动影响，公司经营业绩有所承压。公司发布 2024 年年报和 2025 年第一季度报告，2024 年实现营收 9.11 亿元，同比-3.44%；归母净利润 1.36 亿元，同比-29.66%。2025Q1 实现营收 2.68 亿元，同比+18.09%；归母净利润 0.58 亿元，同比+0.97%。2024 年，受锂电行业资本投入周期性调整及 3C 行业复苏缓慢影响，公司经营业绩出现下滑。考虑到下游需求修复节奏，我们下调 2025-2026 年盈利预测并新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 2.14 (-1.58) /2.77 (-1.89) /3.58 亿元，对应 EPS 分别为 1.75 (-1.29) /2.27 (-1.54) /2.93 元，当前股价对应 2025-2027 年的 PE 分别为 52.5/40.4/31.2 倍，看好公司在新兴领域和 AI 质检带来的增长潜力，维持“买入”评级。

下游需求分化致收入波动，软硬件产品体系不断强化升级。一方面，锂电、3C 等行业下游需求不足导致该领域公司业绩下滑，但公司在半导体、汽车等新兴领域呈现强劲的增长态势，营收分别实现 44.08%和 89.95%的高速增长；另一方面，公司为增强核心竞争力，提高投入强度拓宽产品线并深化技术研发，2024 年研发投入占营收比例提升至 23.81%，并取得了显著成效。技术方面，公司推出 DeepVision3 与 Web 版 AI 平台，覆盖锂电、3C 电子、半导体等领域，2024 年实施规模以上项目数百项，检测产品数十亿件。产品方面，工业相机推出短波红外机型、超小型型的 CXP 相机以及万兆网线阵相机，重新定义高速高精检测标准；3D 产品线迭代 LPF2 系列线激光相机，满足微米级检测需求。此外，公司发布了双/单投影条纹结构光 3D 相机，保障复杂表面成像质量。

机器视觉行业前景广阔，AI 及新品类布局助力公司新成长。展望未来，机器视觉作为智能制造的核心环节，在国产替代加速和 AI 技术赋能的趋势下，其在各行业的渗透率有望持续提升。公司作为国内机器视觉核心零部件龙头，有望凭借在 AI 质检、传感器、运动控制等新领域的布局，以及持续的海外市场拓展，抓住行业发展机遇，打开新的成长空间。

5.2.3、矩子科技 (300802.SZ)：营收小幅承压，技术突破有望打开新成长空间

详情可参考公司深度报告《矩子科技 (300802.SZ)：机器视觉检测设备龙头，3D 检测实现进口替代》

Q2 营收小幅承压，归母净利润同比+10.96%。公司发布 2023 年半年报，实现营业收入 2.79 亿元，同比-3.11%；归母净利润 0.38 亿元，同比+5.30%。单 Q2 实

现营业收入 1.44 亿元，同比-1.77%；归母净利润 0.15 亿元，同比+10.96%。在半导体周期性下行等因素导致营收小幅承压的背景下，归母净利逆势增长主要系公司持续推进降本增效、产品迭代等所致。考虑到公司上半年营收小幅承压，我们下调 2023-2025 年业绩预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 1.35(-0.52)/1.78(-0.72)/2.14(-1.20) 亿元，对应 EPS 分别为 0.52(-0.20)/0.68(-0.28)/0.82(-0.47)元/股，当前股价对应 PE 分别为 37.2/28.3/23.5 倍，但鉴于公司新品推出成长空间有望放大，看好长期发展，维持“买入”评级。

控制单元及设备营收高增，机器视觉设备毛利率底部回升拉高整体毛利率。分产品看，2023H1 公司机器视觉设备/控制线缆组件/控制单元及设备分别实现营收 1.30/0.85/0.60 亿元，同比分别-0.32%/-19.64%/+31.44%，控制单元及设备营收高增主要系公司产品在整体解决方案、个性化定制、质量稳定与效益等方面竞争力较强。毛利率方面，受去年同期低基数、产品升级持续推进等因素影响，机器视觉设备业务毛利率同比+3.74%，推动整体毛利率小幅提升 1.26pct 至 31.64%。

客户资源丰富叠加新品持续推出，中高端机器视觉设备龙头未来可期。公司是国内中高端机器视觉设备龙头厂商，产品多项关键性能国际领先，成功成为苹果、华为、小米、比亚迪、京东方、三星、海康威视等知名企业的重要供应商。同时，公司持续推进技术研发，其中用于半导体封测环节的焊线 AOI 检测设备已通过行业标杆客户验收；3 月发布 3D 在线 X 射线检查设备，目标打破海外企业对高端 X 射线检测设备的长期垄断，现已进入客户评估阶段；自研高速高精度点胶机可用于半导体、电子制造领域，现已完成开发并进入市场推广阶段。此外，马来西亚工厂预计将于 8 月底启动试生产，供应能力进一步增强。在客户资源丰富、新品逐步释放、产品供给能力提升的背景下，公司发展空间更为广阔。

5.2.4、青鸟消防（002960.SZ）：短期业绩承压，工业与海外业务增长亮眼

详情可参考公司深度报告《青鸟消防（002960.SZ）：消防电子龙头强者恒强，三轮驱动加速发展》

2025Q1 业绩短期承压，维持买入评级。公司发布 2025 年一季报，实现营收 8.83 亿元，同比-3.64%；归母净利润 0.69 亿元，同比-12.37%。在下游房地产竣工面积下滑及行业竞争加剧的背景下，公司民商用报警与疏散业务业绩承压。但公司通过积极调整价格策略、优化成本结构，叠加工业与海外业务的快速增长，使得整体营收降幅收窄。考虑到下游需求恢复节奏，我们下调 2025-2026 年盈利预测并新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 5.52(-1.85)/6.60(-1.61)/7.28 亿元，对应 EPS 分别为 0.75 (-0.22)/0.9 (-0.18)/0.99 元，当前股价对应 2025-2027 年的 PE 分别为 15.1/12.6/11.4 倍，看好公司新场景拓展和海外市场机遇，维持“买入”评级。

工业与海外业务高速增长，新产品新认证不断突破。核心业务方面，公司紧紧把握国内民商用消防市场“提质升级”的发展趋势，不断挖掘城市更新带来的存量建筑消防设备改造市场，公司市占率稳步提升。增量业务方面，“青鸟”品牌工业项目发货同比高速增长 39.45%；工业报警营收持续保持高增，同比+52.30%；海外业务营收同比+20.46%，已形成覆盖加拿大、法国、西班牙、英国等地的海外品牌矩阵。新场景拓展方面，数据中心消防发货同比+88%，覆盖移动、阿里、快手等头部客户；储能消防订单超 3000 万元，同比 +70%。产品研发与拓展方面，科力恒灭火无人车集成 AI 图像分析与无人车控制，覆盖通道占用、防火门监测等多场

景；气体灭火系统获国内首张 UL 认证，正天齐品牌通过自动喷淋系统 GB 认证，进军水系统消防领域；推出“重明系列”智能网络摄像机，内置 AI 人形侦测算法，减少误报率，适配社区、园区等多场景。

多维业务协同赋能，为实现“百亿+”的规模目标持续发力。展望未来，消防安全产品行业正经历政策驱动、技术赋能与市场裂变的深刻变革。公司将继续巩固国内民商用消防业务基本盘，同时将国内工业与行业消防及海外消防业务作为核心增长引擎，依托自研“朱鹮”芯片、传感器及 AI 大数据等核心技术，探索“消防+通信”一体化解决方案，向“百亿+”规模目标持续迈进。

5.2.5、莱特光电 (688150.SH)：下游复苏叠加渗透率提升，2024H1 业绩高速增长

详情可参考公司深度报告《莱特光电 (688150.SH)：国内有机发光材料龙头，产能扩张发展提速》

公司半年报数据表现亮眼，下游需求复苏拉动业绩增长。公司发布 2024 年半年报，实现营收 2.5 亿元，同比+73.7%；归母净利润 0.9 亿元，同比+111.4%；毛利率 66.2%，同比提升 1.3pct。单 Q2 营收/净利润 1.3/0.5 亿元，同比+85.3%/+142.2%。受消费电子需求回暖及 OLED 渗透率持续提升影响，下游客户对 OLED 终端材料的需求大幅增长，最终促进公司实现营收、净利润的高速增长。考虑到 OLED 渗透率持续提升，我们上调 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 2.07 (+0.09) / 3.33 (+0.4) / 4.38 (+0.05) 亿元，对应 EPS 分别为 0.51 (+0.02) / 0.83 (+0.1) / 1.09 (+0.02) 元，当前股价对应 2024-2026 年的 PE 分别为 41.5/25.7/19.6 倍，维持“买入”评级。

坚持“前瞻、在研、应用”三代产品同步推进，产品品类持续丰富。公司全力执行“产品系列化，客户全覆盖”市场战略，凭借持续的研发创新，构建了丰富的产品矩阵。OLED 材料方面，Red Prime 已持续迭代了 7 代器件的量产应用，继续保持业内领先；Green Host 已持续迭代 2 代器件的量产应用，新一代达到国际领先水平；Red Host 材料已通过客户量产测试，2024 年有望实现批量供货；多支硅基 OLED 器件在视涯、南京国兆等客户端测试中表现优良。中间体方面，OLED 中间体业务已实现氙代类等高附加值材料占比的逐渐提升，完成客户结构向终端材料制造商的逐步转变；医药中间体业务已完成多支材料在客户端的测试，并成功开拓佐藤制药、正大天晴制药等知名客户。此外，公司还持续投入 Tandem 器件蒸镀设备、敏化及高色域检测设备，持续强化研发平台建设。

深度受益于行业渗透率提升及国产替代，OLED 有机材料龙头未来可期。展望未来，随着 OLED 在智能手机、平板/笔记本电脑、车载显示等领域渗透率持续提升以及国内 OLED 面板厂商产能不断抬升，国内 OLED 有机材料的国产化进程有望进一步加速。公司作为 OLED 材料国产化领军企业，未来有望凭借丰富的产品矩阵和不断释放的募投产能持续打开成长空间，实现业绩稳健增长。

5.2.6、奥来德 (688378.SH)：8.6 代设备迎突破，材料业务稳健增长

详情可参考公司深度报告《奥来德(688378.SH)：OLED 材料加速国产替代，钙钛矿设备打开新增长极》

设备业务阶段性承压，OLED 材料业务显著放量。公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年实现营业收入 5.3 亿元，同比+3%，归母净利润 0.9 亿元，同比-26.0%；2025Q1 营收 1.5 亿元，同比-40.7%，归母净利润 0.25 亿元，同比-73.23%。

业绩下滑主要因为国内“6代线向8.6代线升级”造成的设备业务阶段性调整，但材料业务凭借大客户导入和技术创新实现逆势增长，2024年材料业务营收同比+14.31%，2025Q1材料业务创一季度材料收入历史新高。考虑到部分新材料放量和设备订单收入确认有一定延后，我们下调2025-2026年盈利预测并新增2027年盈利预测，预计2025-2027年归母净利润分别为1.91（-0.9）/2.74（-1.02）/3.53亿元，对应EPS分别为0.92（-0.97）/1.32（-1.21）/1.69元，当前股价对应2025-2027年的PE分别为19.9/13.9/10.8倍，看好公司持续受益于8.6代线设备中标和材料业务国产替代，维持“买入”评级。

材料业务：稳健增长，新品导入与国产替代持续推进。有机发光材料方面，RGB Prime材料已全面覆盖行业内主流面板厂商，RD、RH的产线应用加速推进；新材料方面，公司自主研发的封装材料、PSPI材料已成功实现量产并导入主流面板厂商，钙钛矿载流子传输材料研发及市场推广正稳步推进。预计2025年新产品将逐步实现市场放量；新技术方面，在研项目已逐步接近尾声。OLED蓝光磷光材料完成结构开发并申请专利，预计2025年量产，有望重塑高端显示市场格局。随着国产面板厂商加速扩产及中尺寸OLED渗透率提升，新技术、新产品导入市场，未来有望受益于大客户导入带来显著增量。

设备业务：6代承压，8.6代迎重大突破。受国内6代OLED产线建设速度放缓影响，公司设备业务收入下滑，但战略性突破已显现。公司中标京东方8.6代AMOLED生产线6.6亿元的蒸发源项目，为8.6代蒸发源设备市场的持续拓展奠定坚实基础。钙钛矿蒸镀机、MicroLED蒸镀机的市场推广也在稳步推进。随着国内8.6代线建设高峰来临，公司有望凭借国内蒸发源设备领域的龙头地位，持续斩获设备订单，打开新一轮成长空间。

5.2.7、日联科技（688531.SH）：经营业绩稳健增长，核心部件国产替代加速

详情可参考公司深度报告《日联科技(688531.SH):X射线检测设备迎量价齐升，X射线源成新增长极》

下游需求持续增长，经营业绩稳步提升。公司发布2024年年报及2025年一季报，2024年实现营收7.4亿元，同比+25.9%；归母净利润1.4亿元，同比+25.4%。2025Q1实现营收2.0亿元，同比+33.2%；归母净利润0.4亿元，同比+4.5%。业绩增长源于下游集成电路、铸件焊件等领域需求增长，叠加公司在核心部件X射线源国产替代方面的突破。考虑到下游需求恢复节奏，我们下调2025-2026年盈利预测并新增2027年盈利预测，预计2025-2027年归母净利润分别为1.82（-0.5）/2.38（0.51）/3.13亿元，对应EPS分别为1.59（-1.33）/2.07（-1.57）/2.73元，当前股价对应2025-2027年的PE分别为40.1/30.8/23.4倍，看好公司设备和射线源的国产替代，维持“买入”评级。

集成电路与电子制造业务高增，核心部件X射线源国产替代加速。设备业务方面，2024年公司在集成电路及电子制造、新能源电池、铸件焊件及材料、其他领域分别实现收入3.32/1.40/1.69/0.16亿元，同比增长40.75%/4.41%/23.47%/35.27%。受益于消费电子、汽车电子及泛AI需求爆发，集成电路检测设备业务增长显著。一体化压铸等新兴需求的增长也为铸件焊件及材料检测设备业务提供了持续动力。射线源方面，公司90kV-150kV微焦点射线源实现量产，180kV新型号产业化落地，开管及大功率小焦点射线源完成试制，核心部件自主可控能力持续强化。技术创新方面，公司依托日联研究院与上海瑞泰子公司迭代升级工业X射线影像检测人工

智能大模型，构建 AI 智算闭环，推动检测向在线自动化转型；同时开发出多模 CT 智能检测设备，加速高端 3D/CT 技术应用渗透。

技术创新+资本并购双轮驱动，工业 X 射线全产业链龙头优势尽显。展望未来，随着集成电路、汽车零部件等产业对精密检测需求激增，AI+等新应用场景涌现，国产替代持续推进，工业 X 射线行业将迎来结构性增长机遇。公司有望凭借全产业链布局和技术创新优势，持续突破高壁垒市场。同时利用投资 并购等资本化运作手段，占领更多细分市场，为公司长期可持续成长奠定基础。

5.3、户外用品主题：三夫户外（002780.SZ）：品牌化运营元年，全渠道布局成效初显

详情可参考公司深度报告《三夫户外(002780.SZ)：深耕户外历浮沉，坚定转型焕新颜》

聚焦品牌运营，2025Q1 经营业绩超预期。公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年实现营收 8.0 亿元，同比-5.5%；归母净利润-0.21 亿元，同比-158.8%。2025Q1 实现营收 1.9 亿元，同比+14.5%；归母净利润 0.13 亿元，同比+2806.3%。2024 年业绩下滑主要系部分重点经销品牌终止合作，攀山鼠业务转合营，及计提大额资产减值。2025 年 Q1 业绩激增得益于规模效应下费用率优化及攀山鼠投资收益贡献。考虑到公司品牌化运营进展，我们下调 2025-2026 年盈利预测并新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 0.48(-0.44)/0.73 (-0.82)/0.8 亿元，对应 EPS 分别为 0.3 (-0.28)/0.46 (-0.52)/0.51 元，当前股价对应 2025-2027 年的 PE 分别为 40.3/26.5/24.0 倍，看好品牌化转型效果及核心品牌增长动力，维持“买入”评级。

品牌化运营战略深化，核心品牌持续发力。公司坚定执行品牌化运营战略，完成品牌组织架构调整，分别成立 X-BIONIC、HOUDINI+CRISPI、LA SPORTIVA+MYSTERY RANCH+DANNER 及户外渠道运营四大事业部，实现自有品牌和独家代理品牌的良好增长。一方面，公司持续进行自有品牌 X-BIONIC 创新研发实验室的升级，推出 Schoeller®风盾软壳、TERRASKIN 越野跑鞋等新品，贯彻“品牌旗舰店+概念店+专卖店+户外多品店”四级策略，大幅提升品牌业绩。另一方面，独家代理品牌 HOUDINI 上海旗舰店落地，CRISPI 品牌依托“意大利手工匠心”主题营销，复购率超 25%。新签约美国知名户外品牌 Marmot，有望助力公司进一步开拓市场，丰富品牌矩阵。

行业景气度延续，持续深耕原有户外品牌。展望未来，户外运动产业持续受益于政策支持和国民健康意识提升，市场规模有望继续扩张，同时细分化、多元化趋势明显。公司将继续聚焦运营运动黑科技品牌 X-BIONIC，启动 Marmot 品牌运营，加速清理低效资产，聚焦户外品牌运营主业，优化渠道运营模式，增加门店数量，驱动各品牌进入“健康快速发展通道”

6、风险提示

宏观环境变化、IPO 政策变动、再融资政策变动、并购政策变动

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（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

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