

奥比中光一页纸尽调报告

调研对象为奥比中光科技集团股份有限公司（688322.SH）。

主体：奥比中光科技集团股份有限公司

赛道：3D视觉感知 / 机器人视觉 / AIoT

资料截止：2026-06-08

用途：招商初筛与产业链研判

一、结论先行

建议重点跟进

适合高端制造与机器人视觉链主型项目

奥比中光已从连续亏损转入盈利拐点：2025 年营收 9.41 亿元，同比增长 66.66%，归母净利润 1.28 亿元，扣非净利润 7088.30 万元，经营性现金流转正；2026 年一季度继续实现营收、净利双增。

招商角度看，公司不是普通硬件装配企业，而是“芯片-算法-光机-系统-应用”全栈式 3D 视觉平台型公司。其在机器人、三维扫描、AIoT、生物识别与工业三维测量上的布局，适合围绕具身智能、机器人视觉、智能终端、工业检测打造产业链补链项目。

核心判断：建议作为“重点跟进/链主协同”项目，而非简单厂房招商项目。若考虑落地，应重点谈机器人视觉产业中台、区域研发/应用中心、智能制造基地扩容、供应链本地化和应用场景共建。

二、企业概况

上市板块

科创板 **688322**

成立时间

2013-01-18

法定代表人

黄源浩

总部

深圳南山

公司名称 奥比中光科技集团股份有限公司；外文名 **Orbbec Inc.**

注册地址/办公地址 深圳市南山区西丽街道松坪山社区高新北一道 **88** 号奥比科技大厦。

官网/邮箱 <https://www.orbbec.com.cn>；ir@orbbec.com。

主营业务 3D 视觉感知产品设计、研发、生产和销售，覆盖 3D 视觉传感器、消费级应用设备、工业级应用设备、**AIoT** 与生物识别场景。

资质与地位	国家级专精特新“小巨人”企业；2025 年度国家级制造业单项冠军企业，产品为结构光 3D 视觉传感器。
核心技术	结构光、iToF、dToF、双目、Lidar、工业三维测量；自研 MX 系列深度引擎芯片、iToF/dToF 感光芯片、深度引擎算法、应用算法和工业软件平台。

三、核心数据

2025营收

9.41亿元

2025归母净利

1.28亿元

2025综合毛利率

43.54%

2026Q1净利

3099.66万元

指标	公开数据	尽调解读	需继续核验
收入与盈利	2025 年营收 9.407 亿元，归母净利 1.279 亿元，扣非净利 7088 万元。	已过盈亏平衡点，规模效应开始释放。	盈利是否可持续、支付宝“碰一下”等项目收入是否有周期性。
现金流	2025 年经营现金流净额 8272 万元；2026Q1 经营现金流净额 -1.174 亿元。	全年已转正，但一季度现金流波动需关注。	应收账款、存货、备货与大客户结算周期。

指标	公开数据	尽调解读	需继续核验
研发强度	2025 年研发投入 2.025 亿元，占营收 21.53%；2026Q1 研发投入占营收 26.36%。	研发强度显著高于普通制造业，支撑技术壁垒。	研发投入转化为可量产产品和高毛利订单的效率。
知识产权	截至 2025 年末累计申请专利 1967 项，其中发明 1000 项；有效专利 1178 项。	技术储备深厚，是其进入微笑曲线左端高附加值环节的关键。	核心专利覆盖范围、海外专利和客户绑定情况。
产品结构	2025 年 3D 视觉传感器收入 2.91 亿元、毛利率 54.43%；消费级应用设备收入 5.84 亿元、毛利率 37.81%；工业级应用设备收入 2554 万元、毛利率 66.79%。	高毛利产品在传感器和工业级设备；消费设备收入大但毛利较低。	高毛利机器人/工业/海外业务占比提升速度。
客户与场景	年报披露服务机器人客户包括云迹、擎朗、普渡、高仙、LionsBot 等，并称累计服务全球超千家机器人客户。	机器人视觉成为新增量，客户生态较强。	前五大客户占比、海外客户回款、单客户依赖度。

四、行业利润微笑曲线调研

3D 视觉属于机器视觉的高壁垒分支。产业链可拆为：上游核心元器件与算法软件，中游传感器/相机/模组和设备制造，下游行业应用与系统集成。公开行业资料显示，机器视觉上游核心零部件和软件的毛利率普遍高于中游集成；奥比中光 2025 年的产品毛利率也验证了这一点：3D 视觉传感器和工业级设备毛利率显著高于消费级应用设备。

左端高利润：芯片/算法/光学/IP

壁垒来自深度引擎芯片、感光芯片、光学系统、标定算法、深度计算算法和专利。奥比中光自研 MX 系列芯片和深度引擎算法，是其高毛利基础。

偏左中高：3D视觉传感器

标准化程度较高、可规模复制。奥比中光 2025 年 3D 视觉传感器毛利率 54.43%，是公司利润质量较好的主力产品。

中部较低：应用设备/硬件组装

消费级设备收入最大，但材料、制造和价格竞争压力更明显。奥比中光消费级应用设备毛利率 37.81%，低于传感器和工业级设备。

偏右中高：工业测量/解决方案

定制化和场景Know-how提升附加值，但规模较小。奥比中光工业级应用设备毛利率 66.79%，说明高端工业场景有较高利润弹性。

右端高利润：机器人/生态/软件平台

若掌握客户场景、开发者生态和平台标准，可获得更强粘性。奥比中光正从产品输出转向机器人视觉产业中台和生态合作。

链条位置	典型环节	利润判断	奥比中光卡位
上游	CMOS/SPAD/ToF芯片、深度引擎芯片、光学元件、算法软件	高毛利、高壁垒；行业资料显示机器视觉上游龙头毛利率显著高于中游集成。	自研芯片、算法、光机系统，专利储备充足，具备左端卡位。
中游	3D视觉传感器、工业相机、应用设备、模组制造	取决于标准化与规模；纯硬件组装利润受材料和价格竞争压缩。	3D视觉传感器毛利率 54.43%；消费设备 37.81%，结构差异明显。
下游	机器人、刷脸支付、三维扫描、工业测量、智能终端	碎片化高，但若形成平台和生态，右端利润与客户粘性提升。	机器人业务增长快，国内机器人销售收入 2026Q1 达上年同期三倍以上。

招商启发：如果只引入应用设备产线，承接的是微笑曲线中部；如果能引入芯片/算法研发、机器人视觉平台、工业三维测量场景和开发者生态，承接的才是曲线两端的高附加值。

五、投资诉求

公开可确认动向

- 2026 年公司计划从“产品输出”向“技术标准与品牌价值输出”升级，拓展国内国际双循环。
- 公司计划构建“机器人与 AI 视觉产业中台”，继续强化芯片、算法、光学系统、软硬协同和多模态感知。
- 公司在机器人、三维扫描、生物识别等核心应用场景持续优化产品矩阵，强调与产业链上下游合作。

招商需补清楚

- 是否有在目标区域设立研发中心、产业中台、制造基地、区域销售/服务中心的计划。
- 拟落地项目是芯片/算法研发、传感器制造、三维扫描设备、机器人视觉方案，还是应用示范中心。
- 三年本地收入、纳税、就业、研发人员、供应链采购和上下游带动目标。
- 是否愿意与本地机器人、智能制造、工业检测企业共建标杆场景。

政策建议：优先给研发办公、人才、场景开放、机器人/智能制造客户资源和产业基金对接；若涉及制造基地扩产，应绑定设备投资、产值、纳税、研发人员和本地供应链采购比例。

六、风险评估

风险项	等级	依据与判断	建议应对
盈利持续性	中	2025 年扭亏，但部分收入增长来自三维扫描、支付宝“碰一下”设备和机器人相关业务增长，需判断项目周期性。	核验分业务订单、毛利、回款和 2026 年在手订单。
客户集中和商业保密	中	公司披露部分客户，但具体客户占比未完整展开；互动中也因商业保密未披露特定客户合作细节。	在招商访谈中索取脱敏客户结构、前五大客户占比和收入连续性。
现金流波动	中	2025 年经营现金流转正，但 2026Q1 经营现金流净额为负。	关注应收、存货、备货和大客户账期。
技术迭代压力	中	3D视觉技术路线多元，结构光、iToF、dToF、双目、Lidar 均需持续投入。	跟踪研发投入、核心芯片迭代、海外竞品与机器人客户验证。
治理结构	低	公司存在表决权差异安排，实控人黄源浩兼任董事长与总经理；年报披露了保持上市公司独立性的安排。	对重大投资、关联交易、治理稳定性持续跟踪。

七、匹配度评估

产业规划契合度：高

与具身智能、机器人、智能制造、工业检测、**AIoT**、空间智能高度契合，属于新质生产力方向。

资源承载匹配度：中高

研发型项目需要高端人才、算力、实验室和客户场景；制造型项目需要洁净装配、精密检测、供应链和质量体系。

本地协同性：取决于机器人与工业客户基础

若本地有机器人、智能装备、工业检测、消费电子、汽车零部件企业，协同价值高；若仅提供通用办公空间，吸引力有限。

最佳落地方向：机器人视觉区域应用中心、工业三维测量示范中心、**3D**视觉传感器供应链基地、空间智能/数字孪生示范场景。

八、建议与下一步

推进建议

- 线索评级：**A**，建议进入重点项目库。
- 不要用普通“租厂房”话术接触，应以产业链协同、应用场景、机器人客户生态为切入点。
- 优先争取研发/应用中心或区域生态中心，而不是仅承接低附加值组装环节。
- 政策包采取“研发团队到位 + 设备投资 + 本地客户验收 + 产值纳税”分段兑现。

一次访谈必问问题

- 当前机器人、三维扫描、生物识别、工业三维测量各业务的收入和毛利占比是多少？
- 未来三年最希望在哪个城市落研发、制造、销售或应用中心？为什么？
- 是否有本地供应链采购、本地机器人客户共创、本地示范工厂需求？
- 高毛利业务增长主要来自传感器标准品、工业测量设备，还是机器人解决方案？
- 2026 年在手订单、海外订单、应收账款和库存情况如何？

资料来源与可信度

- [奥比中光 2025 年年度报告](#)：用于工商主体、财务数据、业务结构、毛利率、研发投入、知识产权、经营计划和风险识别，可信度高。
- [奥比中光 2026 年第一季度报告](#)：用于 2026Q1 营收、净利润、扣非净利润、研发投入、经营现金流等最新财务数据，可信度高。
- [奥比中光官网](#)：用于产品、公司定位和联系方式辅助验证，可信度中高。
- [中商情报网/新浪财经：机器视觉产业链梳理](#)：用于机器视觉产业链上中下游划分、市场规模和应用场景辅助判断，可信度中等。
- [机器视觉行业专题研究](#)：用于上游核心零部件/软件毛利高于中游集成的利润曲线判断，可信度中等；报告中的利润微笑曲线为结合该资料与奥比中光分产品毛利率后的分析判断。