

摄像头产业链行业景气有望持续提升

第一创业证券研究所

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：guoqiang@fcsc.com

核心观点：

- 宇瞳光学、丘钛科技、水晶光电、虹软科技公布 2024 年业绩预告。宇瞳光学预计 2024 年净利润 1.6 - 2 亿元，同比增长 418.56%-548.20%。丘钛科技预计 2024 年净利润中值 2.84 亿，同比增长 200%至 280%。水晶光电预计 2024 年净利润 10~11.2 亿，同比增长 66.6~86.6%。虹软科技预计 2024 年净利润 1.78 亿元，同比增长 101.16%。
- 由于宇瞳光学主要供应安防和汽车领域，丘钛科技主要供应手机、AIoT 智能设备和汽车，水晶光电主要供应手机和汽车等摄像头用和其他产品用光学元件、虹软科技主要是提供摄像头改善画质所需的配套算法。因此他们业绩的整体高增长大概率可以代表着摄像头整个产业链的景气度。
- 2024 年前三季度以韦尔股份、思特威为代表的 CIS 芯片公司业绩就已经因进入国产 Android 手机主摄像头而业绩快速增长。虹软科技前三季度的净利润增长只有 4%，第三季度单季度同比还是 22%的负增长，第四季度收入增长 44%，净利润增长 11.8 倍，比前三季度收入 14%的增长都显著加速。丘钛科技 2024 年上半年净利润 6184 万，下半年实现约 1.8 亿，同比增长 173%。宇瞳光学前三季度净利润增长 2.9 倍，全年增长 4.8 倍，第四季度单季增长 5.4 倍，都呈现出加速增长的势头，显示产业链从上到下都已景气度在继续上行。
- 2024 年全球手机销量、PC 出货量都实现了真增长，终结了前几年的负增长。以 AI 应用赋能为代表的手机和 AIoT 设备创新层出不穷，以智能汽车为代表的新能源车销量将因为相对传统燃油车显著的产品力优势而继续增长。加上国内促消费的 2025 年“以旧换新”政策已正式落地，补贴强度不弱于 2024 年，补贴总额将相对 2024 年有大幅增长，补贴时限比 2024 年多至少一个季度，因此我们预计 2025 年摄像头产业链行业景气有望持续提升。

风险提示：

上述观点主要根据过去数据分析得出，可能因为后续行业竞争格局变化、产品价格下降、下游需求不如预期等原因，而出现最终结果于分析预测结论相背离的情况。仅供投资分析时参考。

一、摄像头产业链代表性公司 2024 年预告业绩加速增长

2025 年 1 月上半月，已经有宇瞳光学、丘钛科技、虹软科技和水晶光电公布了 2024 年全年的业绩预告，从预告情况来看，这些公司的业绩同比都出现了显著的改善。由于宇瞳光学主要供应安防和汽车领域，丘钛科技主要供应手机、AIoT 智能设备和汽车，水晶光电主要供应手机和汽车等摄像头用和其他产品用光学元件、虹软科技主要是提供摄像头改善画质所需的配套算法。因此他们业绩的整体改善代表着摄像头整个产业链的景气度开始加速复苏增长。

表 1、2025 年 1 月上半月摄像头产业链公司业绩预告情况统计

| 公司 | 业绩预告主要内容 |
|--------------|--|
| 1 月 15 日宇瞳光学 | 预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润盈利 1.6 - 2 亿元，比上年同期上升：418.56%-548.20%。业绩预计上升的主要原因：公司传统安防镜头、车载镜头、玻璃非球面镜片等汽车光学零部件、微单摄影等业务量增加，营业收入增长，毛利率回升。 |
| 1 月 15 日虹软科技 | 预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润盈利 1.78 亿元左右，同比增长 101.16%左右。业绩上升的主要原因是移动智能终端和智能汽车两大业务板块收入的增长。消费电子领域，AI 新技术、新产品的加速探索和落地，下游客户对于视觉算法需求增加。智能汽车领域，主要是公司定点项目开拓和项目量产带来量的增长。 |
| 1 月 14 日丘钛科技 | 预计 2024 年净利润同比 2023 年增长 200%至 280%，净利润中值 2.84 亿。业绩上升的主要原因是 AI 带动的 AIOT 设备、智能手机、智能驾驶及物联网智能终端市场向好，公司市场份额提升，以及 3200 万像素以上高端占比提升，改善了毛利率。 |
| 1 月 10 日水晶光电 | 预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润 10~11.2 亿，同比增长 66.6~86.6%。业绩上升的主要原因是全球消费电子行业的复苏步伐，人工智能大模型带来的产业升级，公司各业务板块市场份额持续攀升，产品毛利率和净利率实现了双增长。 |

资料来源：上市公司公告、第一创业研究所整理

虹软科技前三季度的净利润增长只有4%，第三季度单季度同比还是22%的负增长，第四季度收入增长44%，净利润增长11.8倍，比前三季度收入14%的增长都显著加速。丘钛科技2024年上半年净利润6184万，下半年实现约1.8亿，同比增长173%。宇瞳光学前三季度净利润增长2.9倍，全年增长4.8倍，第四季度单季增长5.4倍，都呈现出加速增长的势头，显示产业链从上到下都已景气度在继续上行。

表 2、预告 2024 年业绩公司 Q4 业绩增长呈加速趋势

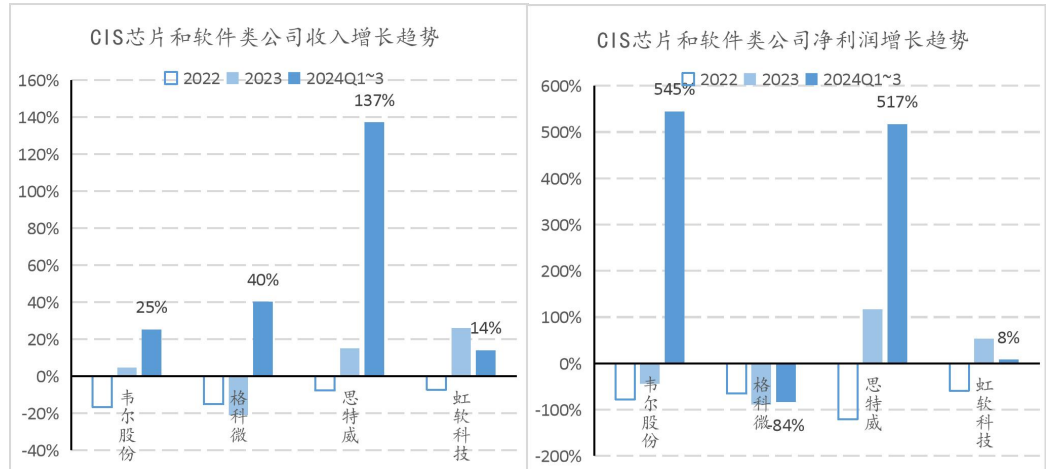
| 代 码 | 688088. SH | 300790. SZ | 002273. SZ | 1478. HK |
|--------------|------------|------------|------------|----------|
| 股票简称 | 虹软科技 | 宇瞳光学 | 水晶光电 | 丘钛科技 |
| 预告净利中值 亿元 | 1.78 | 1.8 | 10.6 | 2.84 |
| 预告净利中值增速 | 101% | 483% | 77% | 240% |
| 前3季度/H1净利 亿元 | 0.88 | 1.33 | 8.62 | 1.15 |
| 前3季度/H1净利增速 | 8% | 221% | 97% | 431% |
| Q4/H2净利 亿元 | 0.90 | 0.47 | 1.98 | 1.69 |
| Q4/H2净利增速 | 11.8倍 | 539% | 22% | 173% |

资料来源：上市公司公告、第一创业研究所整理

二、2022~~2024 年前三季度产业链也呈现出明显复苏趋势

2024 年前三季度以韦尔股份、思特威为代表的 CIS 芯片公司业绩就已经因进入国产 Android 手机主摄像头而业绩快速增长。消费电子镜头模组类和光学元件类上市公司的收入、净利润同比增速也从展现出持续复苏的趋势。如韦尔股份 2022 年~2024 年前三季度收入增速由负增长加速到 25%，净利润增速由负增长加速到 2024 年前三季度的增长 5.5 倍。其次格科微、思特威和虹软科技同期的收入、利润增长也显示类似特征。

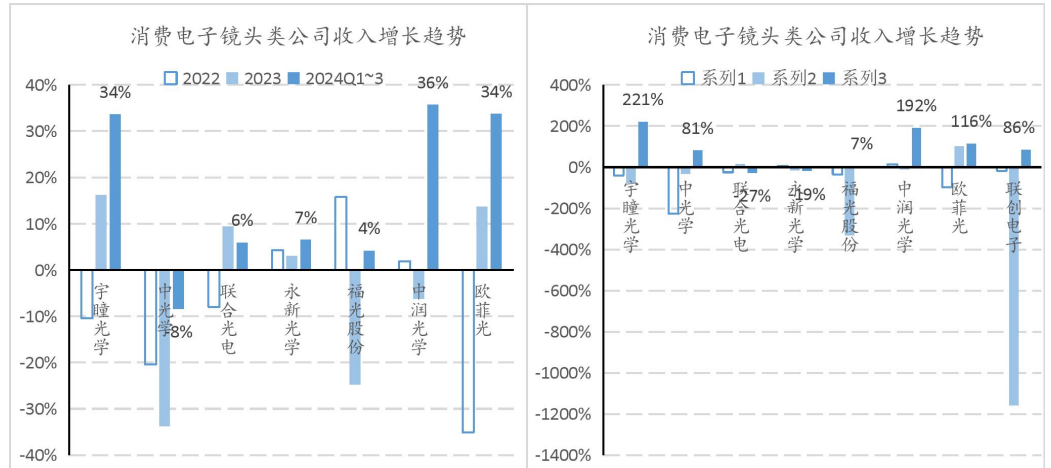
图 1、2022~2024 前三季度 GIS 芯片和软件类公司业绩持续反转



资料来源：上市公司公告、第一创业研究所整理

光学镜头类公司如欧菲光的收入增速由负增长加速到 2024 年前三季度的增长 34%，净利润增速由负增长加速到 2024 年前三季度的增长 86%。其次宇瞳光学、联合光电、永新光学和福光股份同期的收入、利润增长也显示类似特征。

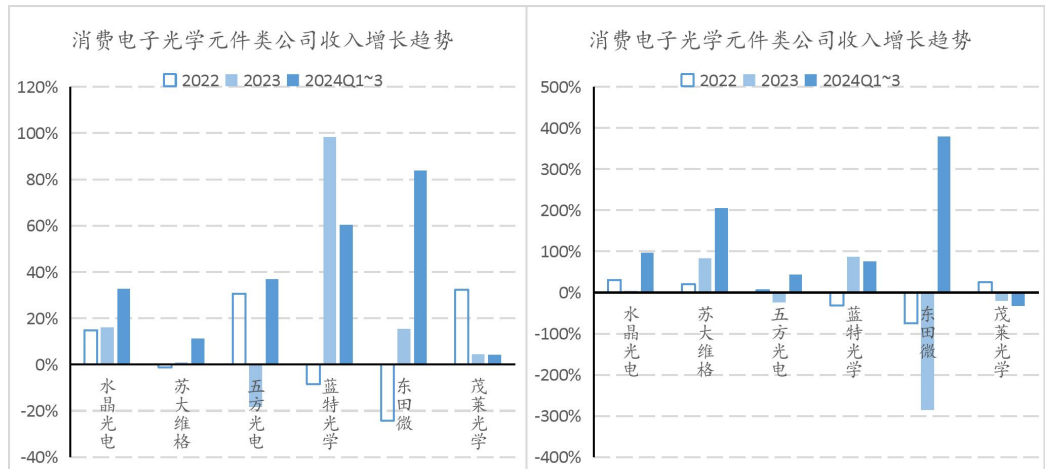
图 2、2022~2024 前三季度消费镜头类公司业绩持续反转



资料来源：上市公司公告、第一创业研究所整理

光学元件类公司如东田微的收入增速由负增长加速到 2024 年前三季度的增长 84%，净利润增速由负增长加速到 2024 年前三季度的增长 3.8 倍。其次水晶光电、苏大维格、五方光电和蓝特光学同期的收入、利润增长也显示类似特征。

图 3、2022~2024 前三季度消费光学元件类公司业绩持续反转

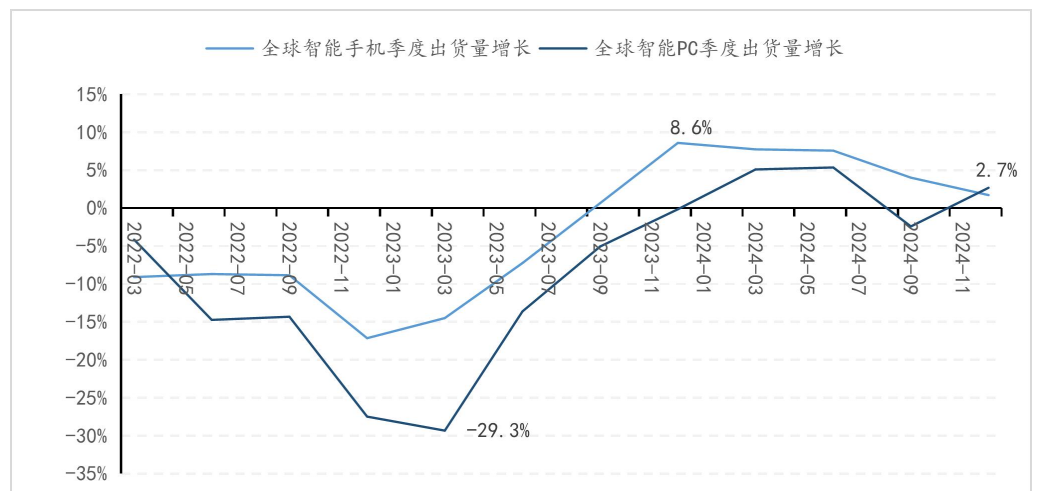


资料来源：上市公司公告、第一创业研究所整理

三、摄像头产业下游需求受益 AI 和智能汽车将持续增长

根据 Wind 收集整理的数据，到 2024 年第四季度全球手机销量 3.34 亿部，同比增长 1.7%。已经是连续第六个季度正增长，扭转了 2022 年和 2023 年手机销量下降的趋势。同时全球 PC 机销量也从 2022 年季度持续超过 10% 的销量下跌，转为 2024 年正增长。显示消费电子的需求是整体性的好转。

图 4、消费电子销量增长整体好转




资料来源：Wind、第一创业研究所整理

根据数据分析机构 Canalsys 的最新报告，2024 年中国大陆智能手机市场全年出货量达 2.85 亿台，同比增长 4%。从厂商表现来看，苹果市占率持续下滑，而 android 机的市占率不同提升。由于国产品牌实力增强并计入苹果的价格带，再加上 AI 在手机端落地并迭代的速度上，海外厂商难以和国内厂商比拼，因此我们看好国产品牌手机市占率的持续提升和销量增长。

中国大陆市场智能手机出货量和年度增长率
Canalsys 智能手机市场统计：2024 年

| 厂商 | 2024 年 出货量 (百万台) | 2024 年 市场份额 | 2023 年 出货量 (百万台) | 2023 年 市场份额 | 年增 长率 |
|------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|----------|
| vivo | 49.3 | 17% | 44.5 | 16% | 11% |
| 华为 | 46.0 | 16% | 33.5 | 12% | 37% |
| 苹果 | 42.9 | 15% | 51.8 | 19% | -17% |
| OPPO | 42.7 | 15% | 43.9 | 16% | -3% |
| 荣耀 | 42.2 | 15% | 43.6 | 16% | -3% |
| 其他 | 61.6 | 22% | 55.3 | 20% | 12% |
| 合计 | 284.6 | 100% | 272.5 | 100% | 4% |

注：OPPO 含一加。
由于四舍五入，百分比合计可能无法达到 100%。
来源：Canalsys 智能手机分析统计数据（出货量统计），2025 年 1 月



智能汽车需求方面，根据中国乘联会的统计数据，2024 年国内乘用车累计零售 2,289.4 万辆，同比增长 5.5%，乘用车出口达到 480 万，同比增长 25%。其中新能源车，国内零售 1,089.9 万辆，同比增长 41%，高于 2023 年增速 5 个百分点。新能源车零售年渗透率达 47.6%，同比增加 12 个百分点。

图 5、2024 年国内新能源车销量同比增长 41%



资料来源：乘联分会、第一创业证券研究所整理

展望 2025 年，虽然 2024 年四季度新能源车的月度渗透率已经达到了 50%，但是从 2024 年新能源车增长的结构看，主要是混合动力类的新能源车增长快。其中插混和增程车同比增长超过 70%，而纯电年度销量同比增长只有 15.9%。按贡献度分析，2024 年插混和增程等混合动力类销量增长 228 万辆，占 2024 年新能源车增量的 70%。由于混合动力车型带有燃油发动机和油箱，具备普通燃油车的全部燃油功能，而且国内混合动力车智能化、舒适度、使用经济性、性价比和潮流热度都远好于存量燃油车，因此国内新能源车 2025 年的渗透率大概率会继续快速提升，从而推动新能源汽车销量在 2025 年继续保持 20~30% 增长。

图 6、2024 年国内新能源车主要由混合动力推动增长

| 产量 | | | | | 零售 | | | | | 批发 | | | | |
|----------------|-----------|------------|------------|-----------|----------------|-----------|------------|------------|-----------|----------------|-----------|------------|------------|-----------|
| 产量 (单位: 万辆) | BEV 纯电 | PHEV 插电 | EREV 增程 | NEV 合计 | 销量 (单位: 万辆) | BEV 纯电 | PHEV 插电 | EREV 增程 | NEV 合计 | 销量 (单位: 万辆) | BEV 纯电 | PHEV 插电 | EREV 增程 | NEV 合计 |
| 12月份 | 85.9 | 46.6 | 13.0 | 145.5 | 12月份 | 76.2 | 41.9 | 12.2 | 130.2 | 12月份 | 88.7 | 49.9 | 12.6 | 151.2 |
| 11月份 | 85.7 | 48.9 | 13.9 | 148.5 | 11月份 | 75.8 | 39.1 | 12.1 | 127.0 | 11月份 | 83.2 | 47.8 | 13.0 | 144.0 |
| 同期 | 74.7 | 23.9 | 11.5 | 110.1 | 同期 | 59.9 | 24.2 | 10.6 | 94.7 | 同期 | 75.5 | 25.2 | 10.7 | 111.5 |
| 同比 | 14.9% | 95.3% | 13.7% | 32.2% | 同比 | 27.2% | 72.7% | 15.1% | 37.5% | 同比 | 17.5% | 97.7% | 17.2% | 35.6% |
| 环比 | 0.1% | -4.6% | -6.2% | -2.0% | 环比 | 0.6% | 7.0% | 0.5% | 2.6% | 环比 | 6.7% | 4.5% | -3.5% | 5.0% |
| 累计 | 709.5 | 391.0 | 117.9 | 1218.5 | 累计 | 631.4 | 341.8 | 116.7 | 1089.9 | 累计 | 711.0 | 394.3 | 117.6 | 1223.0 |
| 同期累计 | 612.4 | 211.6 | 69.0 | 893.0 | 同期累计 | 515.2 | 193.9 | 65.3 | 774.4 | 同期累计 | 614.2 | 206.8 | 66.3 | 887.3 |
| 同比 | 15.9% | 84.8% | 70.9% | 36.4% | 同比 | 22.6% | 76.3% | 78.7% | 40.7% | 同比 | 15.8% | 90.7% | 77.4% | 37.8% |

资料来源：乘联分会、第一创业证券研究所整理

由于 2024 年的手机和汽车以旧换新补贴实施时间为自 2024 年 4 月 24 日起，至 2024 年 12 月 31 日止。而 2025 年的补贴时间将是全年，时间更长，而且在 2025 年 1 月份国家财政部的新闻发布会上，财政部长明确表示 2025 年的补贴总额会比 2024 年多很多，因此 2025 年的以旧换新补贴仍会助力手机和汽车新能源车增长。1 月 15 日，商务部等多部门已经印发《手机、平板、智能手表（手环）购新补贴实施方案》和《关于做好 2025 年家电以旧换新工作的通知》，汽车补贴 2025 年方案待发布。

表 3、2025 年《手机、平板、智能手表（手环）购新补贴实施方案》

| 主要内容 |
|--|
| 1、个人消费者购买手机、平板、智能手表（手环）3 类数码产品 |
| 2、单件销售价格不超过 6000 元，每人每类可补贴 1 件。 |
| 3、每件补贴比例为减去生产、流通环节及移动运营商所有优惠后最终销售价格的 15% |
| 4、每件补贴金额最高不超过 500 元。 |

资料来源：、第一创业证券研究所整理

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

| 评级类别 | 具体评级 | 评级定义 |
|--------|------|-----------------------------|
| 股票投资评级 | 强烈推荐 | 预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上 |
| | 审慎推荐 | 预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间 |
| | 中性 | 预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间 |
| | 回避 | 预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上 |
| 行业投资评级 | 推荐 | 行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数 |
| | 中性 | 行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数 |
| | 回避 | 行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数 |

联系方式:

| 公司总部 | 北京办事处 |
|---|---|
| 深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn | 北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140 |