

买入（维持）

2025 年 4 月 17 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

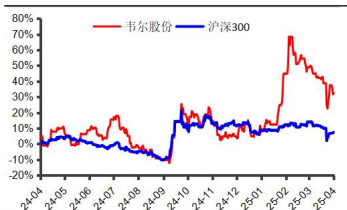
邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

主要数据 2025 年 4 月 16 日

收盘价（元）	124.22
总市值（亿元）	1,511.69
总股本（亿股）	12.17
流通股本（亿股）	12.17
ROE (TTM)	13.73%
12 月最高价（元）	157.98
12 月最低价（元）	81.41

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，同花顺

营收创历史新高，手机、车载等多项业务实现突破

韦尔股份（603501）2024 年年报点评

投资要点：

事件：公司披露2024年年报。公司2024年实现营业收入257.31亿元，同比增长22.41%，实现归母净利润33.23亿元，同比增长498.11%。

点评：

■ **全年收入创历史新高，毛利率、净利率均同比提升。**2024 年，全球半导体行业迎来复苏，AI 推动消费电子需求回暖与汽车智能化加速，行业整体进入上行周期。公司抓住机遇，在高端智能手机市场持续导入、汽车智能化渗透等因素驱动下，报告期内经营业绩实现明显增长。其中，公司 2024 年实现营业收入 257.31 亿元，同比增长 22.41%，年度营收创历史新高；此外，公司通过产品结构优化与供应链梳理增效，实现毛利率改善和净利润的提升。具体而言，公司 2024 年销售毛利率为 29.44%，相比上年提升 7.68 个百分点，销售净利率为 12.76%，相比上年提升 10.17 个百分点。

■ **手机、车载业务进展顺利，市场份额持续提高。**报告期内，公司积极推进产品结构优化，产品向高端化方向进展顺利。智能手机方面，公司所推出的 1.2um 5000 万像素高端图像传感器 OV50H，凭借其优异的性能被广泛应用于国内主流高端智能手机后置主摄方案中，伴随着产能顺利爬坡，公司在高端智能手机领域市场份额持续提升。报告期内，公司图像传感器业务来源于智能手机市场的收入约 98.02 亿元，较上年同期增加 26.01%；车载业务方面，公司凭借先进紧凑的汽车 CIS 解决方案已经覆盖了 ADAS、驾驶室内部监控、电子后视镜、仪表盘摄像头、后视和全景影像等广泛的汽车应用，产品表现出的优秀性能也帮助公司导入更多新的设计方案。报告期内，公司图像传感器业务来源于汽车市场的收入实现约 59.05 亿元，较上年同期增加 29.85%，市场份额持续提升。

■ **投资建议：**预计公司 2025-2026 年每股收益分别为 3.70 元和 4.79 元，对应 PE 分别为 34 倍和 26 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**消费电子景气度下行风险，产品技术迭代不及预期的风险。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2025/4/16）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	25,731	31,906	36,692	41,462
营业总成本	22,109	27,005	30,065	33,496
营业成本	18,154	21,696	24,400	27,365
营业税金及附加	40	46	53	60
销售费用	557	670	734	809
管理费用	748	861	954	1,037
财务费用	-13	540	621	702
研发费用	2,622	3,191	3,302	3,524
公允价值变动净收益	58	23	23	23
资产减值损失	-648	-684	-1,049	-1,361
营业利润	3,271	4,888	6,320	7,427
加：营业外收入	13	15	15	15
减：营业外支出	5	3	3	3
利润总额	3,278	4,900	6,332	7,439
减：所得税	-6	490	633	744
净利润	3,284	4,410	5,699	6,695
减：少数股东损益	-39	-98	-127	-149
归母公司所有者的净利润	3,323	4,508	5,825	6,844
摊薄每股收益（元）	2.73	3.70	4.79	5.62
PE（倍）	45.49	33.54	25.95	22.09

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn