

豪威集团 (603501.SH)

26Q1 营收符合预期，坚定看好逐季度业绩改善

26Q1 营收保持稳健，利润波动主因短期费用影响。豪威集团正式发布2026年一季度业绩：26Q1 实现营收 64.1 亿元，yoy-0.9%，qoq-9.3%，在存储芯片涨价背景下，消费电子、汽车电子等终端市场需求有所承压；毛利率方面，26Q1 实现毛利率 29.4%，yoy-1.7pcts，qoq-1.9pcts，26Q1 半导体设计/代理业务分别实现营收 49.7/14.4 亿元，占总营收的比例分别达到 77.5%/22.5%，分别同比增长-8.6%/39.4%，由于代理业务收入占比提升，导致公司综合毛利率同比有所下滑。

利润方面，26Q1 实现归母净利 5.0 亿元，yoy-41.9%，qoq-39.8%；实现扣非归母净利 6.2 亿元，yoy-27.4%，qoq-27.5%。利润下滑较多主要受到费用增加的影响：1) 26Q1 研发费用增加 0.64 亿元，主要由于公司为积极布局新产品线进一步加大研发投入所致；2) 财务费用增加 0.39 亿元，主要源于汇率波动而产生的汇兑损失所致。此外，非经常性项目损失约 1.13 亿元，主要是持有的上市公司股权投资受股价波动影响，产生暂时性的公允价值变动损失所致。我们判断以上影响将在后续季度恢复正常，有助于公司利润回归正常轨道。

26Q2 营收环比双位数增长，毛利率保持稳定有望助力利润逐步抬升。公司同时发布第二季度主要经营数据：预计 26Q2 实现营收 71.5-75.4 亿元，同比增长-4.5%至 0.8%，环比增长 11.5%-17.6%；预计实现毛利率 28.7%-29.6%，相比 26Q1 基本保持稳定。可以看到营收端虽然同比增长仍有一定压力，但实现了双位数以上的环比增长，展望下半年传统消费旺季，我们认为公司营收有望实现逐季度环比提升，在毛利率维持稳定的前提下，利润端也将逐步改善。

盈利预测及投资建议：26Q1 公司营收表现基本符合预期，利润端的下滑主要是受到费用的季节性波动影响，从公司发布的 26Q2 营收和毛利率展望中，我们认为从全年维度来看，营收和利润都有望实现逐季度环比提升。因此我们维持公司在 2026/2027/2028 年分别实现营收 311.4/372.8/427.4 亿元，同比增长 7.9%/19.7%/14.6%；分别实现归母净利 40.8/55.4/69.7 亿元，同比增长 0.8%/35.7%/25.9%。我们坚定看好国产 CIS 龙头的未来发展，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期；产品推广不及预期；技术研发不及预期。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	25,731	28,855	31,137	37,281	42,738
增长率 yoy (%)	22.4	12.1	7.9	19.7	14.6
归母净利润 (百万元)	3,323	4,045	4,078	5,536	6,971
增长率 yoy (%)	498.1	21.7	0.8	35.7	25.9
EPS 最新摊薄 (元/股)	2.64	3.21	3.23	4.39	5.53
净资产收益率 (%)	13.7	14.4	13.2	15.6	16.8
P/E (倍)	38.6	31.7	31.4	23.1	18.4
P/B (倍)	5.3	4.5	4.1	3.6	3.1

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 04 月 29 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	半导体
前次评级	买入
04 月 29 日收盘价 (元)	101.59
总市值 (百万元)	128,120.01
总股本 (百万股)	1,261.15
其中自由流通股 (%)	100.00
30 日日均成交量 (百万股)	18.74

股价走势



作者

分析师 余凌星

执业证书编号：S0680525010004

邮箱：shelingxing1@gszq.com

分析师 肖超

执业证书编号：S0680525070010

邮箱：xiaochao@gszq.com

相关研究

- 《豪威集团 (603501.SH)：25 全年营收创新高，静观龙头穿越周期》 2026-04-02
- 《豪威集团 (603501.SH)：非手机业务正在起势，龙头成长动能已然切换》 2025-12-18
- 《豪威集团 (603501.SH)：25Q3 营收及扣非归母均创新高，CIS 龙头行稳致远》 2025-10-29

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	21804	26467	30581	36222	44329
现金	10185	12821	16579	20579	27087
应收票据及应收账款	3988	4062	4338	5167	5907
其他应收款	58	71	76	94	112
预付账款	251	298	309	365	416
存货	6956	8598	8888	9603	10392
其他流动资产	366	617	391	413	415
非流动资产	17160	17134	15950	15696	14726
长期投资	464	732	532	432	382
固定资产	3126	3442	3545	3536	3351
无形资产	2216	1996	1560	1214	970
其他非流动资产	11355	10965	10313	10514	10023
资产总计	38965	43601	46531	51918	59055
流动负债	7595	12586	12821	13564	14367
短期借款	1086	2079	1579	1879	1979
应付票据及应付账款	1935	2235	2450	2715	2824
其他流动负债	4574	8273	8792	8970	9564
非流动负债	7167	2861	2808	2778	3218
长期借款	3472	1618	1418	1318	1818
其他非流动负债	3695	1243	1391	1461	1401
负债合计	14762	15447	15630	16343	17586
少数股东权益	1	-18	2	12	12
股本	1216	1210	1210	1210	1210
资本公积	11545	11166	11166	11166	11166
留存收益	12072	15493	18632	23295	29189
归属母公司股东权益	24201	28172	30900	35564	41457
负债和股东权益	38965	43601	46531	51918	59055

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	4772	4120	5630	6172	7802
净利润	3284	4032	4048	5506	6941
折旧摊销	1295	1307	1611	1686	1685
财务费用	295	298	94	88	99
投资损失	-182	-12	-31	-37	-43
营运资金变动	-534	-1617	-608	-1407	-1091
其他经营现金流	614	112	515	337	210
投资活动现金流	-811	-820	-379	-1522	-687
资本支出	-1221	-2325	-742	-1702	-895
长期投资	385	1476	296	193	225
其他投资现金流	25	29	67	-13	-17
筹资活动现金流	-3007	-437	-1217	-650	-607
短期借款	-1586	993	-500	300	100
长期借款	495	-1854	-200	-100	500
普通股增加	0	-6	0	0	0
资本公积增加	217	-380	0	0	0
其他筹资现金流	-2132	810	-517	-850	-1207
现金净增加额	1098	2647	3758	4001	6508

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	25731	28855	31137	37281	42738
营业成本	18154	20015	22052	25722	29046
营业税金及附加	40	46	47	56	64
营业费用	557	564	560	671	748
管理费用	748	696	685	857	940
研发费用	2622	2843	2927	3728	4274
财务费用	-13	-74	-34	-78	-107
资产减值损失	-648	-287	-350	-140	-130
其他收益	59	73	78	93	107
公允价值变动收益	58	74	-150	-180	-70
投资净收益	182	12	31	37	43
资产处置收益	9	0	0	0	0
营业利润	3271	4606	4488	6104	7698
营业外收入	13	2	15	18	20
营业外支出	5	7	5	5	5
利润总额	3278	4601	4498	6117	7713
所得税	-6	569	450	612	771
净利润	3284	4032	4048	5506	6941
少数股东损益	-39	-14	-30	-30	-30
归属母公司净利润	3323	4045	4078	5536	6971
EBITDA	4622	5840	6075	7726	9291
EPS (元/股)	2.64	3.21	3.23	4.39	5.53

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	22.4	12.1	7.9	19.7	14.6
营业利润(%)	390.5	40.8	-2.6	36.0	26.1
归属母公司净利润(%)	498.1	21.7	0.8	35.7	25.9
获利能力					
毛利率(%)	29.4	30.6	29.2	31.0	32.0
净利率(%)	12.9	14.0	13.1	14.8	16.3
ROE(%)	13.7	14.4	13.2	15.6	16.8
ROIC(%)	9.8	10.5	9.9	11.9	13.2
偿债能力					
资产负债率(%)	37.9	35.4	33.6	31.5	29.8
净负债比率(%)	-1.5	-10.7	-22.3	-29.8	-40.0
流动比率	2.9	2.1	2.4	2.7	3.1
速动比率	1.9	1.4	1.7	1.9	2.3
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
应收账款周转率	6.4	7.3	7.5	7.9	7.8
应付账款周转率	10.1	9.6	9.4	10.0	10.5
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	2.64	3.21	3.23	4.39	5.53
每股经营现金流(最新摊薄)	3.78	3.27	4.46	4.89	6.19
每股净资产(最新摊薄)	19.19	22.34	24.50	28.20	32.87
估值比率					
P/E	38.6	31.7	31.4	23.1	18.4
P/B	5.3	4.5	4.1	3.6	3.1
EV/EBITDA	27.4	25.6	20.0	15.2	12.0

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 29 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com