

公司研究 | 点评报告 | 豪威集团 (603501.SH)

车载与新兴市场双轮驱动，A+H 平台开启新篇

报告要点

3月30日，豪威集团发布了2025年年报。公司2025年实现营业总收入288.55亿元，同比增长12.14%，公司2025年归母净利润为40.45亿元，同比增长21.73%，扣非归母净利润39.10亿元，同比增长27.91%；单25Q4实现营收70.72亿元，同比增长3.60%，单25Q4实现归母净利润8.35亿元，扣非归母净利润8.49亿元。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



蔡少东

SAC: S0490522090001

车载与新兴市场双轮驱动，A+H 平台开启新篇

事件描述

3月30日，豪威集团发布了2025年年报。公司2025年实现营业总收入288.55亿元，同比增长12.14%，公司2025年归母净利润为40.45亿元，同比增长21.73%，扣非归母净利润39.10亿元，同比增长27.91%；单25Q4实现营收70.72亿元，同比增长3.60%，单25Q4实现归母净利润8.35亿元，扣非归母净利润8.49亿元。

事件评论

- **车载业务引擎强劲，全球领先地位持续巩固。**在汽车智能化浪潮的推动下，公司车载图像传感器业务成为2025年业绩增长的最强驱动力，全年贡献收入约74.71亿元，较上年同期增长达26.52%，成为全球第一的汽车CIS供应商。依托二十余年的技术积淀与严格的车规级验证体系，公司产品已全面融入ADAS、座舱监控等核心应用场景。凭借在动态范围、LED闪烁抑制等关键指标上的领先优势，新一代基于TheiaCel技术的OX08D20、OX05C等产品已成功被纳入英伟达DRIVE AGX Thor等主流智驾平台的参考设计，进一步巩固了公司在高端智能驾驶感知市场的竞争优势。
- **多元场景协同发力，解决方案能力持续拓宽。**尽管受行业周期与主力产品更替影响，2025年智能手机CIS收入出现两位数下滑至82.72亿元，但公司高端化战略稳步推进，一英寸大底旗舰产品OV50X已实现量产交付，2亿像素产品亦通过客户验证。与此同时，公司在全景相机、智能眼镜、医疗等新兴领域多点开花，2025年新兴市场收入23.69亿元，同比增长211.85%，智能眼镜领域率先在CIS中整合NPU模块，为端侧AI应用提供了理想解决方案。模拟解决方案业务全年实现收入16.13亿元，同比增长13.43%，其中车载模拟IC收入同比增长47.54%，已成为模拟板块的重要增长极，充分彰显了公司在多场景下的协同发展潜力。
- **研发投入筑牢根基，“A+H”平台开启成长新篇。**公司始终坚持以技术创新为核心驱动力，2025年研发投入达36.80亿元，占设计业务收入的15.46%，为产品迭代升级提供了坚实保障。2026年初，公司成功完成H股发行并在香港联交所主板上市，形成了“A+H”双平台架构。这不仅是公司完善境内外融资渠道、优化资本结构的重要里程碑，也为后续技术攻坚、全球市场深耕以及战略并购储备了充足资金，有望推动公司迈入全球化发展的新阶段，为长期高质量增长注入强劲动能。我们预计公司2025-2027年EPS分别为3.25、4.44、5.29元，维持对公司“买入”评级。

风险提示

- 1、汽车CIS出货不及预期；
- 2、消费电子市场需求不及预期；
- 3、新产品导入不及预期。

公司基础数据

当前股价(元)	98.30
总股本(万股)	126,115
流通A股/B股(万股)	121,041/0
每股净资产(元)	26.05
近12月最高/最低价(元)	157.50/89.61

注：股价为2026年4月30日收盘价

市场表现对比图(近12个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《车载业务强势驱动，看好新品布局下长期增长》
2025-11-01
- 《25H1业绩预告高增，汽车、新消费拉动CIS需求》
2025-09-01
- 《一季度业绩超预期，全球半导体龙头的新周期》
2025-05-02



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、汽车 CIS 出货不及预期。当前汽车芯片行业竞争较为激烈，若部分车企在智能化配置上的投入节奏放缓，可能会对公司汽车图像传感器的出货量造成一定影响。
- 2、消费电子市场需求不及预期。公司营收中图像传感器业务占比较高，对手机市场的景气度依赖较强，若下游智能手机整体销量出现波动，可能对公司整体营收水平形成传导压力。
- 3、新产品导入不及预期。若公司新推出的 TED 芯片、车用模拟芯片在客户导入及验证环节进展不及预期，可能会影响后续业务的增量贡献。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。