

公司研究 | 点评报告 | 宇瞳光学 (300790.SZ)

安防稳步增长，新消费与智驾业务步入收获期

报告要点

2026年4月27日，宇瞳光学发布2025年年报及2026年一季报。2025年全年，公司实现营业收入33.82亿元，同比增长23.27%；归母净利润2.46亿元，同比增长34.09%；扣非归母净利润2.43亿元，同比增长52.18%。2026年第一季度，公司实现营收8.19亿元，同比增长33.16%；归母净利润0.57亿元，同比增长16.14%；扣非净利润0.54亿元，同比增长20.01%。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



蔡少东

SAC: S0490522090001

安防稳步增长，新消费与智驾业务步入收获期

事件描述

2026年4月27日，宇瞳光学发布2025年年报及2026年一季报。2025年全年，公司实现营业收入33.82亿元，同比增长23.27%；归母净利润2.46亿元，同比增长34.09%；扣非归母净利润2.43亿元，同比增长52.18%。2026年第一季度，公司实现营收8.19亿元，同比增长33.16%；归母净利润0.57亿元，同比增长16.14%；扣非净利润0.54亿元，同比增长20.01%。

事件评论

- **以安防为基本盘，新消费与智驾为新增长曲线的多极增长格局成型。**报告期内，公司已完成从单一安防龙头向综合性光学平台转型，2025年，公司的新增业务**新消费市场类业务**实现收入3.97亿元，占总营收比重达到11.74%，成功切入头部手机品牌增距镜供应链，并在运动相机、无人机、AI眼镜等领域实现突破；**智能驾驶业务收入**4.21亿元，同比增长26.15%，占总营收的比例为12.45%，ADAS镜头、HUD及激光雷达光学件批量交付，客户覆盖国内主流及部分外资汽车品牌；**传统安防业务收入**同比增长5.83%，提供充足现金流为新业务发展提供稳定支撑。
- **盈利质量改善，高附加值产品占比提升。**公司归母净利润增速（34.09%）显著高于营收增速（23.27%），主要得益于新消费、机器视觉等高毛利产品放量实现的产品结构改变以及精益生产带来的成本优化。2025年，公司研发投入2.02亿元，占营收6%，持续夯实技术护城河，推动为新兴业务实现进一步发展。2026年Q1营收增速33.16%快于利润增速，系研发投入同比增加39.43%及汇兑损益等短期因素扰动，不影响营收质量维持长期向好的趋势。
- **供应链自主可控取得关键突破。**公司通过参股拓烯科技、成都赛林斯，实现了高端光学材料及玻璃材料的自主可控，既降低了供应链风险，也为降本增效打开空间。技术储备方面，公司在微纳光学制造领域迈出关键一步，并储备了机器人防护罩、高性能激光雷达窗口镜等前瞻产品。
- **展望未来，公司长期成长路径清晰，当下产能扩张匹配高景气需求。**AI眼镜、机器人视觉等新兴需求爆发，公司模造玻璃、非球面镜片等核心技术迎来广阔变现空间。公司已启动再融资项目，拟募资不超过8.9亿元，重点投向车载光学、多元化应用光学及玻璃非球面镜片扩产，前瞻性的产能布局将有效承接新兴产业下游需求的爆发，助力公司进入新一轮高速发展期。我们预计公司2026年至2028年归母净利润分别为4.45亿元、6.20亿元、8.14亿元，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、新业务拓展不及预期；
- 2、安防行业需求波动；
- 3、原材料价格与汇率波动。

公司基础数据

当前股价(元)	29.00
总股本(万股)	37,412
流通A股/B股(万股)	32,462/0
每股净资产(元)	7.26
近12月最高/最低价(元)	36.79/18.88

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

- 《新消费硬件隐形光学龙头，正式进入发展黄金期》2025-11-16
- 《安防行业隐形冠军，模造玻璃迈入新征程》2025-09-02

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、**新业务拓展不及预期。**车载光学、新消费业务处于成长期，客户认证速度及量产规模存在不确定性。
- 2、**安防行业需求波动。**安防镜头需求与宏观经济、政府及企业支出相关，存在增长放缓的风险。
- 3、**原材料价格与汇率波动。**公司部分原材料依赖进口，海外业务占比提升，汇率及大宗商品价格波动可能影响毛利率。

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。