

公司研究 | 点评报告 | 豪威集团 (603501.SH)

# 短期业绩承压，多线业务蓄势待发，看好新品周期与场景拓展

## 报告要点

2026年4月29日，豪威集团发布2026年第一季度报告及第二季度业绩预告。报告期内，公司实现营业收入64.14亿元，同比微降0.90%；归母净利润为5.03亿元，较上年同期下滑41.92%；扣除经常性损益后的净利润为6.16亿元，同比减少27.44%，终端市场需求疲软及业务结构变化是本期利润出现下滑的主要因素。第二季度，公司预计将实现营业收入71.50至75.40亿元，同比变化-4.46%至0.75%，毛利率约为28.70%至29.60%。

## 分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



蔡少东

SAC: S0490522090001

**豪威集团 (603501.SH)**

2026-05-09

# 短期业绩承压，多线业务蓄势待发，看好新品周期与场景拓展

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

2026年4月29日，豪威集团发布2026年第一季度报告及第二季度业绩预告。报告期内，公司实现营业收入64.14亿元，同比微降0.90%；归母净利润为5.03亿元，较上年同期下滑41.92%；扣除经常性损益后的净利润为6.16亿元，同比减少27.44%，终端市场需求疲软及业务结构变化是本期利润出现下滑的主要因素。第二季度，公司预计将实现营业收入71.50至75.40亿元，同比变化-4.46%至0.75%，毛利率约为28.70%至29.60%。

## 事件评论

- 公司一季度业绩承压，主要受内外部多重短期因素拖累，不影响长期增长韧性。**2026年开年，消费电子与汽车电子等终端市场需求表现疲软，对出货形成一定抑制。从收入结构看，毛利率较低的半导体代理业务收入占比由去年同期的16.1%快速提升至22.48%，而核心设计业务收入同比下降8.56%，综合毛利率因此收窄1.65个百分点。费用端方面，公司持续加大研发投入以及汇率波动导致的汇兑损失，推动经营费用同比增加1.22亿元。此外，持有的上市公司股权因股价波动产生约1.44亿元公允价值变动损失，进一步放大了利润波动。但上述影响因素多为短期因素，公司长期增长趋势与韧性依然稳定。
- 多业务线蓄势待发，未来增长主线清晰。**尽管一季度财务数据承压，但公司依托持续的研发投入与前瞻性技术布局，已在多条业务线上勾勒出清晰的未来增长路径：**1) 汽车业务：智驾渗透加速，核心供应商地位稳固。**国内主流车企正加速向高阶智能驾驶转型，公司覆盖绝大多数头部客户，且已凭借防LED闪烁像素技术及HALE组合算法等优势，成为主要客户自动驾驶测试与开发的主力供应商。随着相关车型陆续量产，叠加新能源渗透率提升及出口规模扩大，公司汽车CIS市场份额有望继续攀升。**2) 手机影像：高端化趋势明确，新品矩阵成型。**在手机市场高端化持续扩容的背景下，公司5000万像素一英寸图像传感器OV50X已实现量产交付；同时，基于TheiaCel®技术平台拓展的多规格产品矩阵，以及在两亿像素领域的突破，该产品已通过客户验证并实现导入，将为公司在高端及中高端智能手机CIS市场打开新的增长空间。**3) 新兴应用：LCOS与医疗CIS进入收获期。**公司已完成LCOS芯片从设计到生产的全产业链布局，成为全球技术领导者及最大产能制造基地，产品已在智能眼镜、微型投影、汽车AR HUD及光通信WSS中实现量产供应。医疗CIS方面，受益于一次性内窥镜与微型化成像需求井喷，公司凭借十余年深耕及一站式解决方案，已与医疗器械厂商形成紧密生态，核心竞争力持续凸显。
- 当前公司正处于新旧产品的交替阶段，我们预计，随着OV50X等高端手机CIS的放量、车载项目从测试开发转向规模化量产，以及存储等上游元件价格回归正常后对下游需求的修复，公司有望走出短期低谷恢复增长，预计公司2025-2027年净利润分别为40.99、56.01、66.67元，维持对公司“买入”评级。

## 风险提示

- 消费电子及汽车电子需求不及预期；
- 汇率波动风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

## 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

- 《车载与新兴市场双轮驱动，A+H平台开启新篇章》  
 2026-05-05
- 《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


 更多研报请访问  
 长江研究小程序

## 风险提示

- 1、**消费电子及汽车电子需求不及预期。**公司图像传感器业务高度依赖消费电子和汽车电子市场，若受存储价格波动等因素影响，导致智能手机、汽车智能驾驶渗透率或销量出现下滑，将对公司营收造成直接冲击。
- 2、**汇率波动风险。**公司业务遍及全球，境外收入敞口比例较大，当前国际宏观经济形势存在一定风险，若出现汇率剧烈波动可能带来难以预见的汇兑损失。



## 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。