

2026 年 05 月 27 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

禾赛科技 (HSAI)：Q1 营收盈利双增，6D 芯片与奔驰定点驱动空间智能转型

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

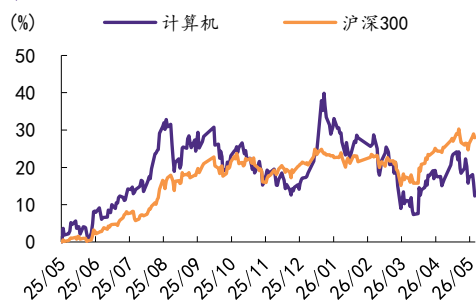
分析师：谢孟津 S1050525120001

xiejm@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-4.5	-12.7	11.6
沪深 300	2.9	4.2	27.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：奈飞 (NFLX.O)：Q1 业绩增长，广告变现与内容投入驱动长期增长》2026-05-27
- 2、《计算机行业点评报告：Meta：Q1 营收增长，MuseSpark 模型首发，资本开支指引上调》2026-05-26
- 3、《计算机行业周报：Google 推出 Gemini3.5Flash，GLM-5.1 高速版发布》2026-05-26

事件

禾赛科技于 2026 年 5 月 19 日公布 2026 年第一季度未经审计财务业绩。公司当季实现净收入 6.806 亿元人民币，激光雷达总出货量 47.17 万颗，季度净利润为 1830 万人民币，连续第四个季度净利润盈利，2026 第二季度公司预计净收入为 8.5-9 亿元人民币，同比增长 20%-27%。

投资要点

■ 营收同比增长近 30%，研发投入增长 11.7%

营收端：Q1 净收入 6.806 亿元，同比增长 29.6%，增长主要由 ADAS 及机器人激光雷达出货量增加驱动，服务收入 90 万元，同比下降 93.9%，主要由于非经常性工程服务收入减少。营收成本 4.145 亿元，同比增长 35.4%。Q2 指引净收入 8.50-9 亿元，同比增长约 20%-27%。盈利端：毛利率 39.1%，上年同期为 41.7%，下降主因较低毛利产品收入占比提升。经营亏损 860 万元，上年同期亏损 730 万元。研发开支为 2.047 亿元，较 2025 年同期的 1.833 亿元增加 11.7%。主要由于工资开支与材料成本增加，反应公司对战略增长业务的增量投入。

■ ADAS 出货 35 万颗增 142%，中国市占率 55%

Q1 激光雷达总出货 47.17 万颗，同比增长 140.9%。其中 ADAS 激光雷达 35.34 万颗，同比增长 141.9%；机器人激光雷达 11.83 万颗，同比增长 137.8%。根据盖世汽车研究院数据，2026 年 3 月，禾赛科技的中国市场份额达到 55%。根据 Yole Group 数据，禾赛科技 2025 年全球 ADAS 激光雷达市场出货量第一。客户拓展方面，公司宣布成为梅赛德斯-奔驰 L3 级自动驾驶激光雷达战略合作伙伴及确认供应商，供应协议覆盖奔驰欧洲及中国项目，由禾赛泰国 Galileo 制造中心支持生产。ATX 激光雷达被广汽丰田 bZ3X 车型选配，首次进入日本汽车生态体系。北京车展上禾赛激光雷达搭载于 24 个品牌的

56 款车型，展车覆盖率位列第一。小米海外车型获得新定点，预计 2027 年起实现量产。机器人领域，JT128 激光雷达搭载荣耀人形机器人"Lightning"夺得全球首场人形机器人半马冠军；获 Zelos 独家定点供应 20 万颗激光雷达；FTX 激光雷达进入 NIU Technologies 电动两轮车平台。

■ 发布 6D 全彩 SPAD-SoC"毕加索", SGI 预计全年收入约 1 亿元

公司发布全球首款 6D 全彩超高灵敏度 SPAD-SoC——Picasso，在芯片层面实现 RGB 彩色信息与 XYZ 空间数据的原生融合，光子探测效率（PDE）超 40%。搭载 Picasso 的下一代 ETX 激光雷达最高配置 4,320 通道、600 米探测距离，为全球首款 6D 全彩超高通道激光雷达，预计 2026 年下半年量产，2027-2028 年实现全球广泛采用。ETX 已获 KargoBot Space 2.0 运输机器人独家定点，为首个搭载 ETX 的量产部署项目。公司发布 SGI 首个产品 Kosmo——集成激光雷达、多传感器及自研 3DGS/AIGC 算法的空间智能设备，可将空间数据采集转化为标准化基础设施，开辟机器人仿真训练、沉浸式媒体、4D 娱乐等下游市场。Kosmo 已获早期订单，探索机器人多领域潜在的市场空间。SGI 业务预计 2026 年第二季度开始贡献收入，并预计今年贡献约 1 亿元收入。

■ 投资建议

禾赛公司当季实现净收入 6.806 亿元人民币，同比增长 29.6%，激光雷达总出货量 47.17 万颗，同比增长 140.9%。GAAP 净利润连续四个季度为正，核心经营指标表现良好。建议投资者关注 ADAS 出货量增速与毛利率趋势的平衡、奔驰 L3 项目量产进展，以及 SGI/Kosmo 的商业化验证节奏。

■ 风险提示

- （1）SGI 处于早期投入阶段，全年及短期盈利贡献有限；
- （2）行业竞争加剧；（3）国际业务拓展面临地缘政治不确定性。

■ AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。