

2026 年 09 月 07 日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 禾赛科技 (HSAI)：激光雷达出货量延续高增，机器人业务开启第二增长曲线

—计算机行业点评报告

## 推荐(维持)

分析师：谢孟津 S1050525120001

xiemj@cfsc.com.cn

### 行业相对表现

| 表现      | 1M   | 3M   | 12M   |
|---------|------|------|-------|
| 计算机(申万) | -3.9 | -4.5 | -16.4 |
| 沪深300   | -3.1 | -5.6 | 2.0   |

### 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：英伟达 (NVDA.O)：Q2 业绩保持增长，VeraRubin 量产打开长期成长空间》2026-09-04
- 2、《计算机行业周报：智谱发布 GLM-5.3-Flash，Qwen3.8-Flash-Next 开源》2026-09-01
- 3、《计算机行业点评报告：Roblox：Q2 营收与自由现金流强劲增长，AI 赋能 UGC 创作生态再扩容》2026-08-30

## 事件

禾赛科技于 2026 年 8 月 18 日发布 2026 年第二季度未经审计财务业绩。公司当季实现营收 8.61 亿元，同比增长 21.9%；净利润 7,055 万元，同比增长 60.0%，连续第五个季度实现 GAAP 盈利；Non-GAAP 净利润 1.01 亿元，同比增长 38.3%。激光雷达总出货 62.83 万台，同比增长 78.4%，其中 ADAS 出货 48.59 万台（同比+60.1%），机器人出货 14.24 万台（同比+193.4%）。公司当季首次确认 SGI 营收 4,494 万元，上调全年 SGI 营收指引至 2-3 亿元。第三季度营收指引为 11.0-11.5 亿元，同比增长约 38%-45%。

## 投资要点

### ■ 营收与盈利表现：营收稳健增长，盈利能力持续兑现

**营收端：**公司当季实现营收 8.61 亿元，同比增长 21.9%。产品营收 8.60 亿元，同比增长 22.9%，受 ADAS 和机器人激光雷达出货量增长驱动，部分被 ASP 下降抵消。上半年累计营收 15.41 亿元，较上年同期增长 25.1%。激光雷达业务营收 8.16 亿元，SGI 业务营收 4,494 万元。

**盈利端：**当季净利润 7,055 万元，同比增长 60.0%，连续第五个季度实现 GAAP 盈利。GAAP 净利润 1.01 亿元，同比增长 38.3%。上半年净利润 8,887 万元，较上年同期增长 235.0%。毛利率 40.1%，较上年同期下降 2.4 个百分点。研发费用 2.31 亿元，同比增长 16.0%。期末现金储备 70.51 亿元。

### ■ 产品与市场表现：出货量延续高增，ADAS 与机器人双轮驱动

受益于 ADAS 与机器人业务的“双轮驱动”，公司当季出货量延续高增态势，全球激光雷达市场领先地位进一步得到巩固。

固。当季激光雷达总出货 62.83 万台，同比增长 78.4%。ADAS 出货 48.59 万台，同比增长 60.1%；机器人出货 14.24 万台，同比增长 193.4%。上半年累计出货 110.00 万台，其中 ADAS83.93 万台，机器人 26.07 万台。据 GII 数据，公司连续第六年位居全球 ADAS 激光雷达出货量第一，人形与四足机器人激光雷达市场亦排名第一。产品矩阵方面：JT128 机器人激光雷达已获超过 50 家具身智能公司采用，包括宇树科技、银河通用等。

## ■ 研发创新与技术投入：全栈感知平台构建，赋能机器人与物理 AI

公司定位为机器人与物理 AI 的全栈基础设施平台，围绕“感知-理解-行动”构建闭环能力。感知层，Picasso6DSPAD-SoC 实现深度、语义和环境演变的统一 3D 理解。理解层，Kosmo 空间智能平台将物理世界转化为 AI 可复用的 3D 空间资产，原型机已于 2026 年 7 月交付，已获银河通用等订单。行动层，公司重新设计机器人执行器模块，已向 Sharpa 供应执行器模块，生产线已全面投产。

## ■ 战略与业务亮点：SGI 首贡献收入，商业化进程提速

公司正从激光雷达硬件供应商向机器人与物理 AI 全栈平台转型，激光雷达业务作为现金引擎持续盈利，SGI 业务开始将技术领导力转化为商业动能。当季 SGI 业务首次贡献营收 4,494 万元，主要来自机器人执行器模块商业化落地。公司将 2026 年全年 SGI 营收指引从 1 亿元上调至 2-3 亿元，管理层预计 SGI 业务 2027 年营收约 1 亿美元并实现盈亏平衡。Kosmo 平台已获银河通用等订单，预计第三季度开始贡献收入。

## ■ 投资建议

禾赛科技在 2026 年第二季度延续了稳健的财务表现，激光雷达业务持续实现盈利规模，出货量保持高速增长，ADAS 与机器人双轮驱动格局清晰。SGI 业务首季贡献收入并上调全年指引，执行器模块和 Kosmo 平台的商业化进展超出市场预期，为公司打开了机器人与物理 AI 的新增长空间。建议投资者关注 SGI 业务的放量节奏、激光雷达 ASP 变化趋势，以及机器人执行器模块的客户拓展进展。

## ■ 风险提示

(1) 激光雷达 ASP 持续下降风险；(2) SGI 业务商业化不

及预期风险；（3）ADAS 市场竞争加剧风险；（4）汇率波动与国际化运营风险；（5）机器人产业链发展节奏不确定性风险。

■ AI&互联网组介绍

**谢孟津：**伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

**费强：**曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

**陈明璋：**清华大学理学和工商管理学士，阿尔伯塔大学博士后，2025 年加入华鑫证券，研究方向为 AI 模型应用和算力硬件。

■ 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。