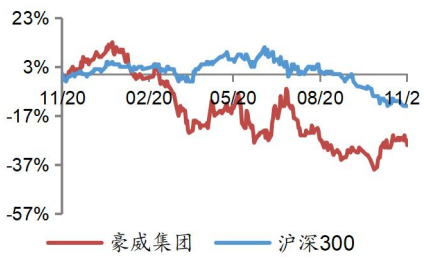
豪威集团：积极投入新兴市场领域，端侧 AI 持续发力

投资评级：增持（维持）

报告日期：2026-11-20

收盘价（元）	83.91
近 12 个月最高/最低（元）	135.33/70.78
总股本（百万股）	1,258
流通股本（百万股）	1,208
流通股比例（%）	95.97
总市值（亿元）	1,056
流通市值（亿元）	1,013

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：李美贤
执业证书号：S0010524020002
邮箱：limeixian@hazq.com
分析师：李元晨
执业证书号：S0010524070001
邮箱：liyc@hazq.com

相关报告

1.豪威集团：成长动能成功切换，汽车与新兴市场接力增长 2026-05-05

主要观点：

● 公司发布 2026 年第三季度报告

前三季度公司实现营业收入 221.49 亿元，同比增长 1.68%；归属于上市公司股东的净利润 22.99 亿元，同比下降 28.39%。业绩变动主要原因为：2026 年前三季度，全球半导体产业在人工智能基础设施建设持续推动下，以存储芯片为代表的产品供需关系出现阶段性扰动，消费电子、汽车电子等终端市场需求承压。同时，受人工智能产业链需求向电子元器件环节传导推动，公司半导体代理销售业务规模相应扩大。由于半导体代理业务收入占比提升，公司综合毛利率较上年同期减少 1.20 个百分点，受上述业务结构变化及市场需求承压等因素影响，净利润同比下降。

● 公司是全球领先的 CMOS 图像传感器供应商，下游应用场景丰富

公司依托在图像传感器解决方案领域的深厚技术积淀与市场优势，持续推动模拟解决方案和显示解决方案协调发展，围绕人工智能时代下游终端在感知、传输、处理与显示等方面的核心需求，构建从环境感知到信号传输、从数据处理到显示交互的全链路芯片解决方案能力。公司产品目前已实现在汽车、智能手机、专业影像、机器视觉与机器人、端侧 AI 终端、医疗、安防及光通信与 AI 算力基础设施等领域。

● 公司积极投入新兴市场领域，端侧 AI 领域持续发力

公司依托成熟的视觉感知、端侧 AI 集成及显示技术储备，精准匹配端侧 AI 行业核心需求，构筑差异化技术壁垒。感知层面，公司核心全局快门(Global Shutter)技术可有效消除高速运动场景成像拖影、畸变问题，适配各类端侧终端实时感知、精准定位与动态交互需求，结合自研低光高灵敏度成像方案，保障复杂环境下稳定、高清的视觉采集能力。算力层面，公司创新采用 CIS 集成 NPU 的芯片级融合架构，实现图像感知与 AI 算力一体化集成，支持端侧数据采集、运算本地化处理，显著降低设备延迟、功耗与模组体积。此外，公司 Camera Cube Chip ®晶圆级摄像头模组技术，可充分满足端侧终端微型化设计需求。在显示领域，公司自研 LCOS 单芯片显示解决方案具备高分辨率、小体积、低功耗、高性价比等优势，适配端侧设备高清显示交互的升级需求。公司凭借感知、算力集成、微型化封装、高清显示的全链条技术优势，深度卡位端侧 AI 优质赛道，持续助力下游终端产品智能化升级，目前已在国内外头部客户实现量产导入。

● 投资建议

我们预计 2026-2028 年公司营业收入为 298.04 亿元、326.57 亿元和 363.302 亿元，对比此前预测的 2026-2028 年营业收入预测的 317.72 亿元、361.24 亿元和 416.67 亿元有所下调；预计 2026-2028 年归母净利润为 32.60 亿元、46.19 亿元和 52.08 亿元对比此前预测的 2026-2028 年归母净利润 43.41 亿元、53.18 亿元和 62.75 亿元有所下调，对应 EPS 为 2.59/3.67/4.14 元/股，对应 PE 为 32.39/22.86/20.27 倍，维持“增持”评级。

● 风险提示

行业竞争加剧风险，新业务拓展不及预期风险，下游需求不及预期风险。

● 重要财务指标 单位:百万元

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	28855	29804	32657	36302
收入同比（%）	12.1%	3.3%	9.6%	11.2%
归属母公司净利润	4045	3260	4619	5208
净利润同比（%）	21.7%	-19.4%	41.7%	12.8%
毛利率（%）	30.6%	30.0%	30.7%	31.1%
ROE（%）	14.4%	9.6%	11.9%	11.9%
每股收益（元）	3.37	2.59	3.67	4.14
P/E	37.36	32.39	22.86	20.27
P/B	5.41	3.10	2.73	2.40
EV/EBITDA	25.56	20.19	14.64	12.41

资料来源： wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**26467**	**31556**	**37179**	**43589**
现金	12821	17739	22268	27164
应收账款	3944	4109	4481	4965
其他应收款	71	73	80	89
预付账款	298	302	328	363
存货	8598	8489	9052	9902
其他流动资产	735	843	970	1107
非流动资产	**17134**	**18551**	**18665**	**18711**
长期投资	732	842	952	1062
固定资产	3442	3597	3679	3687
无形资产	1996	1831	1666	1501
其他非流动资产	10965	12281	12369	12461
资产总计	**43601**	**50107**	**55844**	**62299**
流动负债	**12586**	**12955**	**13986**	**15148**
短期借款	2079	2829	3479	4129
应付账款	2235	2027	2200	2433
其他流动负债	8273	8098	8307	8586
非流动负债	**2861**	**3073**	**3171**	**3269**
长期借款	1618	1718	1818	1918
其他非流动负债	1243	1355	1353	1351
负债合计	**15447**	**16028**	**17157**	**18417**
少数股东权益	-18	-26	-38	-51
股本	1210	1258	1258	1258
资本公积	11166	15557	15557	15557
留存收益	15796	17290	21909	27118
归属母公司股东权益	28172	34105	38724	43933
负债和股东权益	**43601**	**50107**	**55844**	**62299**

现金流量表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	**4120**	**4365**	**5340**	**5837**
净利润	4032	3252	4608	5195
折旧摊销	1307	1188	1261	1327
财务费用	298	110	133	268
投资损失	-12	-15	-16	-18
营运资金变动	-1617	-438	-863	-1124
其他经营现金流	5760	3958	5688	6508
投资活动现金流	**-820**	**-2603**	**-1427**	**-1421**
资本支出	-2325	-1165	-1174	-1173
长期投资	1476	-258	-259	-256
其他投资现金流	29	-1180	6	8
筹资活动现金流	**-437**	**3809**	**615**	**480**
短期借款	993	750	650	650
长期借款	-1854	100	100	100
普通股增加	-6	48	0	0
资本公积增加	-380	4391	0	0
其他筹资现金流	810	-1481	-135	-270
现金净增加额	**2647**	**4919**	**4529**	**4896**

利润表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	**28855**	**29804**	**32657**	**36302**
营业成本	20015	20854	22624	25024
营业税金及附加	46	48	52	58
销售费用	564	894	653	726
管理费用	696	894	751	835
财务费用	-74	-18	-45	46
资产减值损失	-287	-215	-190	-165
公允价值变动收益	74	0	0	0
投资净收益	12	15	16	18
营业利润	**4606**	**3699**	**5238**	**5905**
营业外收入	2	2	2	2
营业外支出	7	5	4	3
利润总额	**4601**	**3696**	**5236**	**5904**
所得税	569	443	628	708
净利润	**4032**	**3252**	**4608**	**5195**
少数股东损益	-14	-8	-12	-13
归属母公司净利润	**4045**	**3260**	**4619**	**5208**
EBITDA	5840.06	4864.92	6452.54	7276.46
EPS（元）	3.37	2.59	3.67	4.14

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	12.1%	3.3%	9.6%	11.2%
营业利润	40.8%	-19.7%	41.6%	12.7%
归属于母公司净利润	21.7%	-19.4%	41.7%	12.8%
获利能力				
毛利率（%）	30.6%	30.0%	30.7%	31.1%
单位:百万元	14.0%	10.9%	14.1%	14.3%
ROE（%）	14.4%	9.6%	11.9%	11.9%
ROIC（%）	10.5%	7.3%	9.2%	9.4%
偿债能力				
资产负债率（%）	35.4%	32.0%	30.7%	29.6%
净负债比率（%）	54.9%	47.0%	44.3%	42.0%
流动比率	2.10	2.44	2.66	2.88
速动比率	1.37	1.73	1.96	2.17
营运能力				
总资产周转率	0.70	0.64	0.62	0.61
应收账款周转率	7.30	7.40	7.60	7.69
应付账款周转率	9.60	9.79	10.70	10.80
每股指标（元）				
每股收益	3.37	2.59	3.67	4.14
每股经营现金流(摊薄)	3.27	3.47	4.24	4.64
每股净资产	23.29	27.10	30.77	34.91
估值比率				
P/E	37.36	32.39	22.86	20.27
P/B	5.41	3.10	2.73	2.40
EV/EBITDA	25.56	20.19	14.64	12.41

资料来源：公司公告，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：李美贤，华安证券 AI&电子行业首席分析师。中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券，曾任职于东兴证券，6 年电子、通信及 AI 行业研究经验。

分析师：李元晨，墨尔本大学会计和金融学本科，悉尼大学数据分析和金融学硕士。2022 年加入华安证券研究所，目前重点覆盖 MEMS 和传感器、AI 芯片、半导体材料设备、科创新股等。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。