高伟电子（01415）公司深度报告

苹果 CCM 日渐起势，新兴业务锋芒初露

方 正 证 券 研 究 所 证 券 研 究 报 告

分析师

郑震湘 登记编号：S1220523080004

佘凌星 登记编号：S1220523070005

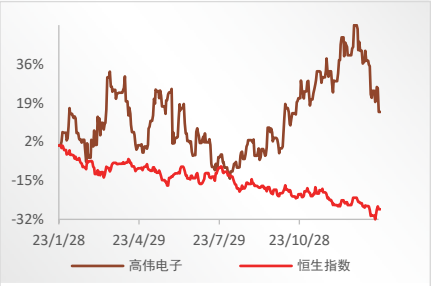
钟琳 登记编号：S1220523070006

强 烈 推 荐（首 次）

公 司 信 息

行业	消费电子零部件及组装
最新收盘价(港元)	17.32
总市值(亿)(港元)	147.75
52 周最高/最低价(港元)	23.05/12.92

历 史 表 现



数据来源：wind 方正证券研究所

相 关 研 究

立景入驻执掌大局，主供苹果 CCM 助力业绩增长。高伟电子于 2020 年 12 月 17 日被立景以 21.96 亿港元收购其 44.87%的股权，23H1 立景持股比例已上升至 72.25%。2021 年 3 月多名立讯系高管入局重建董事会，立讯副总裁孟岩领衔管理团队进驻执掌大局。目前高伟主供苹果手机和平板前摄模组，后摄份额逐步提升，23H1 苹果营收占比已达 96.5%，深度绑定大客户。

模组规模稳健成长，立景携手高伟逐鹿第一梯队。市场规模方面，Yole 预计全球摄像头模组市场规模将从 2022 年的 355 亿美元增长至 2028 年的 470 亿美元，CAGR 达 4.8%。竞争格局方面，2022 年立景、高伟市占率分列全球第 7、11 位，CR3 之后厂商市占率不高且较为接近。立景 2018 年收购光宝科技 CCM 事业部切入安卓供应链，2020 年收购高伟打入苹果体系，未来高伟有望协同立景在激烈的竞争环境中抢占更多份额。

苹果前摄升级惠及高伟，前摄参数向后摄靠拢带来切入契机。从 iPhone 14 系列起，前摄光圈和对焦功能全面升级，模组复杂度提升驱动 ASP 上涨，封装技术要求的提高也将带来供应格局的洗牌，高伟作为核心企业或将充分受益量价齐升趋势。此外我们看到，前摄参数正在向后摄靠拢，高伟作为前摄供应商及时跟进技术升级趋势，后摄份额逐步提升，业绩增长再添动力。

新兴业务锋芒初露，打开远期成长空间。1）苹果 MR：Vision Pro 发售在即，高伟主导摄像头模组封装，核心地位为后续放量奠定重要基础，此外公司携手苏大维格入股苏州立维光学和苏州中为联创，持续完善 VR/AR 业务布局；2）激光雷达：联袂速腾聚创组建立腾以承接激光雷达制造订单，速腾 2023 年销量已达 25.6 万台，同比大幅增长 350%，设计年产能已超百万台，未来该业务有望跟随速腾共同成长。

盈利预测及投资建议：我们预计公司在 2023/2024/2025 年分别实现营业收入 10.6/15.0/25.3 亿美元，同比增长-5.5%/41.9%/68.7%，实现归母净利润 0.5/0.9/1.7 亿美元，同比增长-40.6%/75.2%/98.7%。当前股价对应 2023/2024/2025 年 PE 分别为 38/22/11X，考虑到公司在苹果供应链中的优势地位，当前估值已具备较强吸引力，首次覆盖，给予“强烈推荐”评级。

风险提示：份额提升不及预期；新业务拓展不及预期；行业竞争加剧。

盈 利 预 测 （美元）

单位/百万	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	1117	1055	1498	2527
(+/-)%	39.62	-5.50	41.95	68.68
归母净利润	84	50	88	174
(+/-)%	69.27	-40.65	75.22	98.68
EPS（元）	0.10	0.06	0.10	0.20
ROE(%)	23.42	12.32	17.90	26.39
PE	13.98	38.39	21.91	11.03
PB	3.29	4.73	3.92	2.91

数据来源：wind 方正证券研究所　　注：EPS 预测值按照最新股本摊薄

正文目录

1 深耕光学行业二十余载，立景进驻引领新成长 5
1.1 几经沉浮终被立景收购，绑定苹果主供摄像模组 5
1.2 立景陆续增持加码投资，立讯高管入驻执掌大局 7
1.3 量价齐升驱动业绩增长，资本开支提速扩产积极 9
2 背靠苹果步步为营，模组业务蒸蒸日上 12
2.1 模组市场稳健成长，行业格局群雄逐鹿 12
2.2 苹果首摘年度桂冠，前摄升级惠及高伟 15
2.3 技术优势夯实地位，股权激励提振军心 18
3 新兴业务锋芒初露，打开远期成长空间 19
3.1 Vision Pro 发售在即，主导光学模组封装 19
3.2 激光雷达加速上车，积极承接速腾订单 22
4 盈利预测及投资建议 27
4.1 盈利预测 27
4.2 投资建议 28
5 风险提示 28

图表目录

图表 1：公司重要事件梳理 6
图表 2：公司发展历程 6
图表 3：公司主要产品及收入结构 7
图表 4：公司股权结构 8
图表 5：公司部分管理层背景 9
图表 6：公司营收及增速 10
图表 7：公司扣非归母净利及增速 10
图表 8：公司相机模组业务营收及占比 10
图表 9：公司 A 客户营收及占比 10
图表 10：公司与同业毛利率对比 11
图表 11：公司与同业净利率对比 11
图表 12：公司资本开支及增速 11
图表 13：手机摄像头模组结构 12
图表 14：手机摄像头模组价值量分布 12
图表 15：摄像头模组产业链创新路径 12
图表 16：全球摄像头模组市场规模预测（分结构部件） 13
图表 17：全球摄像头模组市场规模预测（分应用领域） 13
图表 18：2018 年全球摄像头模组厂商竞争格局 13
图表 19：2022 年全球摄像头模组厂商竞争格局 13
图表 20：全球摄像头模组厂商竞争格局（2019 VS. 2020） 14
图表 21：摄像头模组行业主要厂商营收对比 14
图表 22：2023 年 7 月手机摄像头模组出货量 Top10 14
图表 23：全球智能手机年度出货量及预测 15
图表 24：苹果手机历年出货量及全球份额 15
图表 25：全球智能手机出货情况 16
图表 26：苹果手机历代旗舰机型摄像头参数变化 17
图表 27：摄像头模组价值量变化 17
图表 28：COB 和 FC 封装技术对比 18
图表 29：全球 VR 头显季度出货量 19
图表 30：全球 VR 头显年度出货量预测 19
图表 31：全球 AR 头显季度出货量 19
图表 32：全球 AR 头显年度出货量预测 19
图表 33：苹果 Vision Pro 产品效果 20
图表 34：苹果 Vision Pro 搭载 12 颗摄像头 20
图表 35：Vision Pro 部分 BOM 拆解 21
图表 36：Vision Pro 预定与发售时间 21
图表 37：苏州立维光学股权结构 22
图表 38：苏州中为联创股权结构 22
图表 39：全球激光雷达市场规模 23
图表 40：全球激光雷达竞争格局 23
图表 41：速腾聚创产品布局和客户分布 24
图表 42：速腾聚创营收情况 24
图表 43：速腾聚创研发情况 24
图表 44：速腾聚创激光雷达销量 25
图表 45：速腾聚创激光雷达价格 25

图表 46：立腾创新股权结构 26
图表 47：速腾向立腾的采购金额 26
图表 48：速腾聚创智能制造车间 26
图表 49：速腾聚创智能制造产线 26
图表 50：高伟电子分业务营收及毛利率预测 27
图表 51：可比公司估值分析 28

1 深耕光学行业二十余载，立景进驻引领新成长

1.1 几经沉浮终被立景收购，绑定苹果主供摄像模组

我们看到，高伟电子的发展历程可以分为四个阶段：

（1）第一阶段（1997-2005）：高伟韩国时期，COB 模组业务初具规模

- 1997 年，高伟电子前身 Cowell Electronics Co., Ltd.（高伟韩国）在韩国成立，主要从事光学部件的制造及销售。
- 2001 年，Kwak Joung Hwan 先生投资 7.5 亿韩元获得高伟韩国 22.47%的股份，此后继续投资 20.33 亿韩元认购股份，并于 2003 年 10 月成为高伟韩国的最大股东，持股比例达到 77.53%。
- 2002 年，高伟中国、高伟香港陆续成立，其中高伟中国由 Kwak 先生全资控股，并于成立 3 个月后被高伟香港全资收购；同年进入 LG 电子供应链，业务拓展至 COB 相机模组的制造。
- 2003 年，生产设备从韩国厂房搬迁至东莞横坑，同年进入三星电子供应链。

（2）第二阶段（2006-2010）：高伟电子正式成立，登陆韩国科斯达克市场

- 2006 年，高伟电子控股有限公司在开曼群岛注册成立，成为高伟韩国、高伟香港和高伟中国的控股公司；同年 11 月，Kwak 先生对高伟韩国的持股比例进一步上升至 89.82%。
- 2008 年，高伟电子于 1 月 29 日在韩国科斯达克上市，Kwak 先生和公众股东分别持股 62.67%、37.33%。
- 2009 年，公司进入苹果供应链。

（3）第三阶段（2011-2014）：私有化退市，切入苹果 FC 模组供应链

- 2011 年，当地的 PE 基金 Hahn & Co. Eye 于 8 月 1 日开始对公司进行私有化收购，并于 11 月 25 日完成，次日，公司正式从科斯达克退市。
- 2012 年，开始在东莞华南的新厂房为苹果制造倒装芯片（FC）相机模组。
- 2013 年，开始为三星电子供应相机模组，同年成为全球第六大相机模组供应商，全球份额达到 5.0%。

（4）第四阶段（2015-现在）：港交所重新上市，立景入驻成为控股股东

- 2015 年，高伟电子再次公开募股，于 3 月 31 日成功登陆香港联交所。
- 2020 年，立景创新科技于 12 月 17 日以 21.96 亿港元的价格从 Kwak 先生手中收购 3.74 亿股股份，持股比例达到 44.87%，成为高伟电子第一大股东。
- 2023 年，立景陆续增持，截至 6 月 30 日，持股比例已上升至 72.25%。

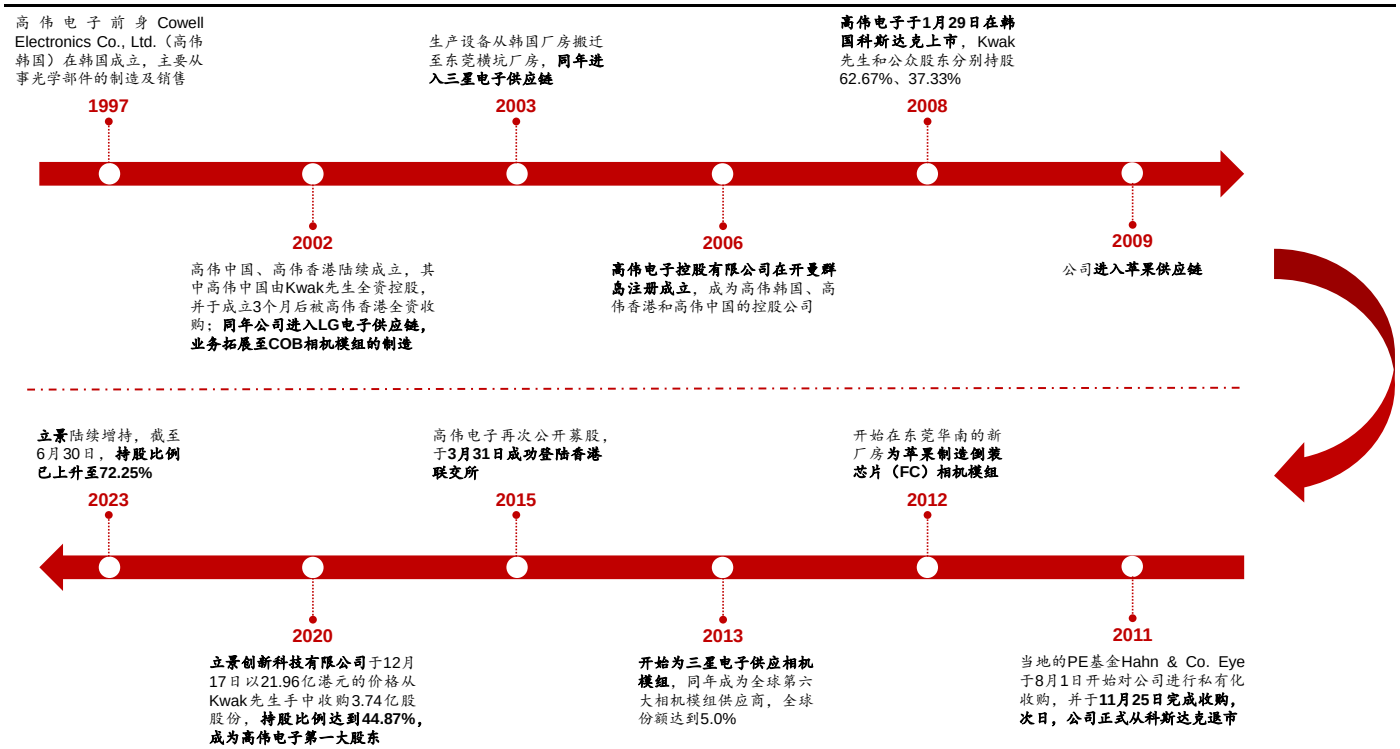
几经沉浮终被立景收购，立足苹果前摄 CCM 业务多元化布局。从业务层面来看，高伟电子从早期光学部件的制造逐步延伸至 CCM 相机模组的生产，加工技术也从 COB 覆盖至 FC，陆续进入 LG 电子、三星电子和苹果供应链，充分彰显了自身的业务实力；从公司层面来看，高伟经历过 Kwak Joung Hwan 先生陆续增持成为控股股东，到韩国资本市场上市，后被 PE 基金私有化收购退市，再到港交所重新上市，最后被立景收购成为立讯系的控股公司。现如今，高伟电子已经成长为苹果手机和平板前置摄像头模组的主力供应商，横向上逐步拓展至苹果手机和平板的后置摄像头模组业务，纵向上也开始延伸至车载激光雷达、AR/VR 等领域，未来成长值得期待。

图表1:公司重要事件梳理

年份	重要事件
第一阶段（1997-2005）：高伟韩国时期，COB 模组业务初具规模	
1997	高伟电子前身 Cowell Electronics Co., Ltd.（高伟韩国）在韩国成立，主要从事光学部件制造及销售。
2001	Kwak Joung Hwan 先生投资 7.5 亿韩元获得高伟韩国 22.47%的股份，此后继续投资 20.33 亿韩元认购股份，并于 2003 年 10 月成为高伟韩国的最大股东，持股比例达到 77.53%。
2002	高伟中国、高伟香港陆续成立，其中高伟中国由 Kwak 先生全资控股，并于成立 3 个月后被高伟香港全资收购；同年公司进入 LG 电子供应链，业务拓展至 COB 相机模组的制造。
2003	生产设备从韩国厂房搬迁至东莞横坑厂房，同年进入三星电子供应链。
第二阶段（2006-2010）：高伟电子正式成立，登陆韩国科斯达克市场	
2006	高伟电子控股有限公司在开曼群岛注册成立，成为高伟韩国、高伟香港和高伟中国的控股公司；同年 11 月，Kwak 先生对高伟韩国的持股比例进一步上升至 89.82%。
2008	高伟电子于 1 月 29 日在韩国科斯达克上市，Kwak 先生和公众股东分别持股 62.67%、37.33%。
2009	公司进入苹果供应链。
第三阶段（2011-2014）：私有化退市，切入苹果 FC 模组供应链	
2011	当地的 PE 基金 Hahn & Co. Eye 于 8 月 1 日开始对公司进行私有化收购，并于 11 月 25 日完成收购，次日，公司正式从科斯达克退市。
2012	开始在东莞华南的新厂房为苹果制造倒装芯片（FC）相机模组。
2013	开始为三星电子供应相机模组，同年成为全球第六大相机模组供应商，全球份额达到 5.0%。
第四阶段（2015-现在）：港交所重新上市，立景入驻成为控股股东	
2015	高伟电子再次公开募股，于 3 月 31 日成功登陆香港联交所。
2020	立景创新科技有限公司于 12 月 17 日以 21.96 亿港元的价格从 Kwak 先生手中收购 3.74 亿股股份，持持股比例达到 44.87%，成为高伟电子第一大股东。
2023	立景陆续增持，截至 6 月 30 日，持股比例已上升至 72.25%。

资料来源：高伟电子招股书，Wind，公司公告，方正证券研究所

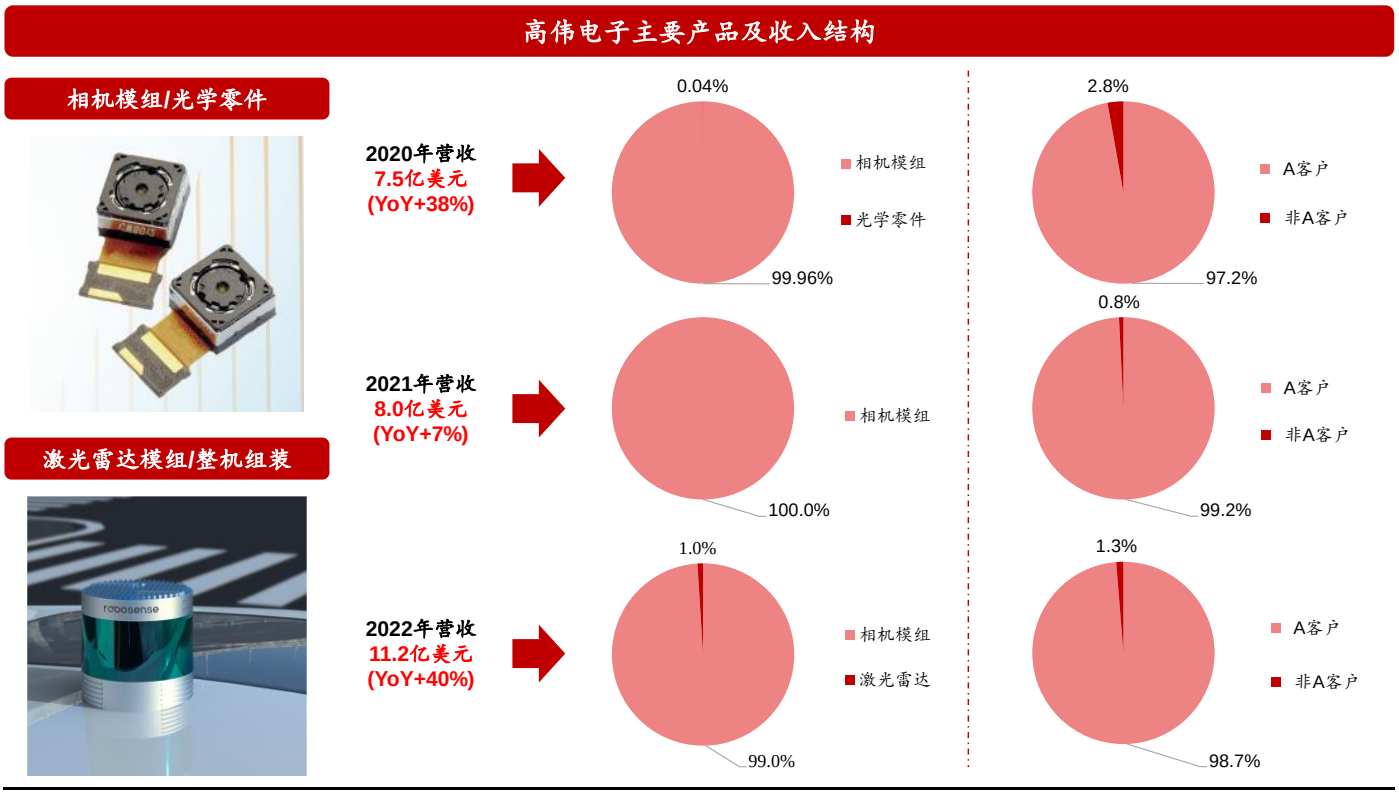
图表2:公司发展历程



资料来源：高伟电子招股书，Wind，公司公告，方正证券研究所

主供相机模组，深度绑定北美大客户。我们看到，公司主营产品包括：1）相机模组：由光学镜头、CMOS 图像传感器、滤光片、马达、电路板等零件封装而成，可将光信号转换为电信号的光电产品，主要应用于智能手机、平板电脑等移动设备。公司产品覆盖 COB（Chips on Board，板上芯片封装）和 FC（Flip Chip，倒装芯片）两种封装技术，该业务已经成为公司最主要的收入来源，近年来营收占比已经接近 100%；2）光学零件：包括玻璃板、透镜和棱镜等产品，主要应用于 CD、DVD、蓝光播放机和电脑 CD/DCD 驱动器，但营收占比已经下滑至不足 0.1%，因此公司从 2021 年开始不再单独披露该分部营收；3）激光雷达：目前主要为速腾聚创提供激光雷达模组制造业务，2022 年开始贡献收入。客户方面，苹果作为公司的最大客户，2022 年营收占比已经达到 98.7%，深度绑定大客户。

图表3:公司主要产品及收入结构

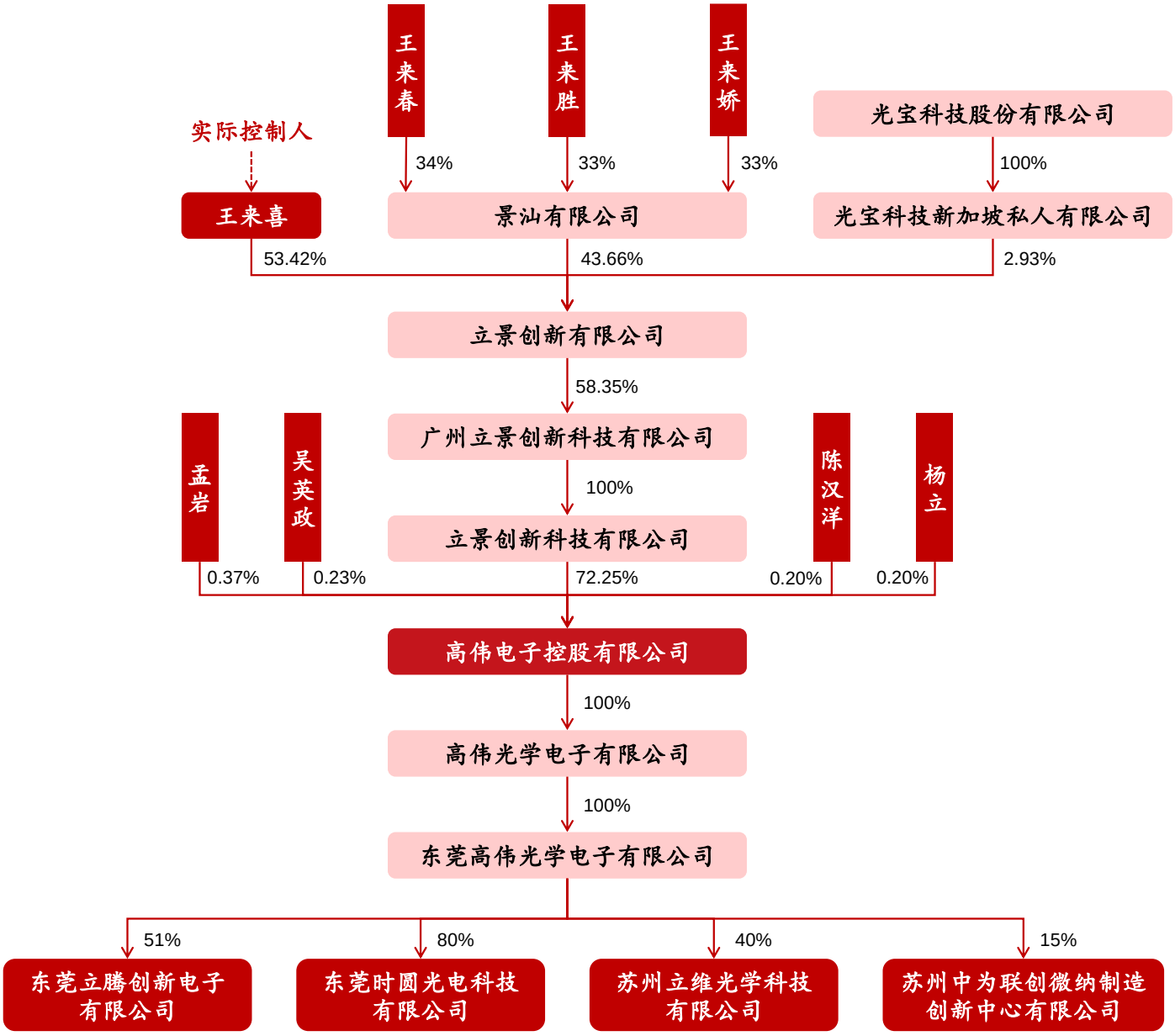


资料来源：公司公告，速腾聚创，方正证券研究所；注：公司从 2021 年起不再单独“光学零件”分部营收

1.2 立景陆续增持加码投资，立讯高管入驻执掌大局

公司控股股东为立景创新科技，实际控制人为立讯王来春家族。我们看到，截至 2023 年 6 月 30 日，公司第一大股东为立景创新科技有限公司，持股比例达到 72.25%（2020 年底收购时，立景持股比例为 44.87%）。通过股权穿透可以发现，高伟电子的大股东立景创新科技的实控人为立讯王来春家族。管理层持股方面，董事会主席孟岩、CEO 兼 CFO 吴英政、非执行董事陈汉洋、杨立分别持股 0.37%、0.23%、0.2%、0.2%。此外，高伟电子通过全资控股的子公司高伟光学电子和孙公司东莞高伟光学电子参股了 4 家公司，分别为东莞立腾创新电子有限公司、东莞时圆光电科技有限公司、苏州立维光学科技有限公司、苏州中为联创微纳制造创新中心有限公司，其中持股立腾创新 51%（速腾聚创持股 49%），主要布局激光雷达制造业务；立维光学和中为联创则是与 A 股创业板上市公司苏大维格（300331.SZ）合资参股，共同布局 AR/VR、微纳光学等领域。

图表4:公司股权结构



资料来源：公司公告，Wind，天眼查，方正证券研究所；注：截至 2023.6.30

立景入驻重组董事会，多位立讯系高管入场执掌大局。我们看到，立景在 2020 年年底对高伟完成收购后，次年 3 月便委派多名立讯系高管重建董事会，其中执行董事兼董事会主席孟岩先生曾任立讯精密副总裁，并在 IBM、索尼爱立信等多家名企任职；执行董事兼 CEO、CFO 吴英政先生曾任立景创新科技总经理，并在光宝科技可携影像设备部分担任总经理，拥有丰富的相机模组业务经验；非执行董事陈汉洋、杨立先生分别在立讯精密担任过投资主管、营运总监等要职。高级管理层方面，大股东立景保留了高伟电子原先的生产主管 Hwang Young-Hwan 先生和质控主管 Ryu Jin-Kyu 先生，两人分别于 2017 年、2015 年加入高伟电子，并在消费电子行业拥有超过 20 年的工作经验。

图表5:公司部分管理层背景

姓名	年龄	职位	履历
		董事会（不包括三名独立非执行董事）	
孟岩	48	执行董事 董事会主席	1998年获得电子科技大学机械及电气工程学士学位。曾于IBM、索尼爱立信及Knowles Corporation任职，**2016年加入立讯精密担任副总裁。2021年1月15日获委任为执行董事，2021年3月1日获委任为董事会主席。**
吴英政	56	执行董事 CEO&CFO	1993年获得国立中兴大学机械工程学系材料科学硕士学位。1995年起一直从事半导体组装技术及相机模组开发方面的工作，2015年开始担任光宝科技新加坡私人有限公司的可携影像设备业务单位总经理，**2018年开始担任立景创新科技有限公司总经理。2021年1月15日获委任为执行董事，2021年3月1日获委任为本公司行政总裁及财务总监。**
陈汉洋	53	非执行董事	1998年获得台湾淡江大学银行及财务硕士学位。曾于财富五百强企业担任投资、收购合并以及企业管理等工作，**2016年加入立讯精密担任投资主管，主要负责企业投资。2021年3月1日获委任为非执行董事。**
杨立	38	非执行董事	2007年7月加入立讯精密，在消费电子行业的供应链管理及营运管理方面有逾十年经验，曾任深圳立讯精密工业有限公司、亳州联滔电子有限公司及立讯精密工业（滁州）有限公司营运总监。**2021年3月1日获委任为非执行董事。**
		高级管理层	
Hwang Young-Hwan	48	高伟中国生产制造部门最高主管	2002年2月获韩国仁荷大学工程学学士学位。2002-2008年担任LG Electronics Inc.品质经理，2009-2017年担任LG Innotek Company Limited高级品质经理。**2017年6月加入高伟中国**，在消费电子行业拥有超过20年的工作经验。
Ryu Jin-Kyu	52	高伟中国整体质量保证主管	1994年2月获汉阳大学冶金工程学士学位。1994-1997年任职于SK海力士，1997-2015年担任Dongbu Hitek Company Limited质量部门高级经理。**2015年8月加入高伟中国**，在半导体制造行业质量部门拥有超过20年的工作经验。

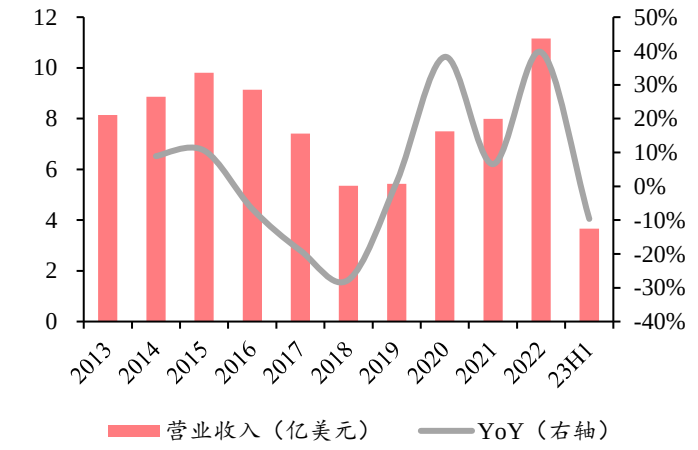
资料来源：公司公告，方正证券研究所

1.3 量价齐升驱动业绩增长，资本开支提速扩产积极

受益客户量价齐升，业绩增长步入快车道。高伟在 2015-2018 年期间业绩面临连续下滑，主因苹果在经历 iPhone 6 的出货高点后，iPhone 7、8、X 等机型的技术升级不及预期导致出货低迷。此外欧菲光在 2016 年切入苹果供应链后，CCM 的行业竞争日益加剧，产品价格面临较大压力。2019 年之后，受益于 iPhone 12、13 等机型的热销，且疫情居家带动了平板电脑等移动设备的销量，高伟订单量持续提升，业绩增长步入快车道，营收和扣非归母净利分别从 2019 年的 5.4、0.34 亿美元提升至 2022 年的 11.2、0.97 亿美元。

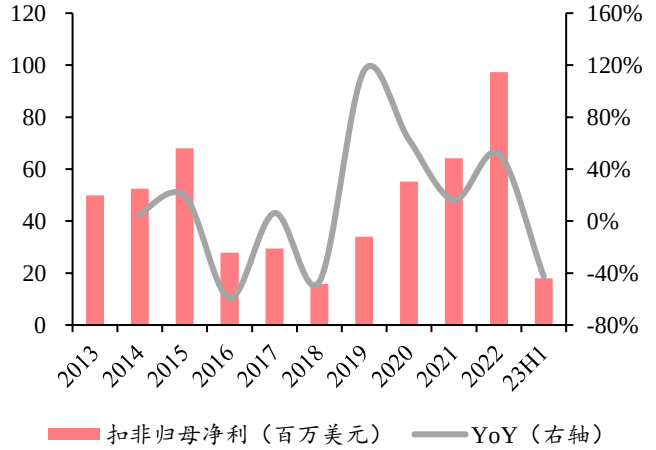
截至 23H1，公司实现营收 3.7 亿美元，同比下滑 10%；实现扣非归母净利 0.18 亿美元，同比下滑 43%。2023 上半年业绩表现不佳主因大客户 iPad 产品出货低迷，且公司正在加大后摄模组产线建设，相关费用增长较多所致，此外人民币贬值对汇兑收益也产生了一定负面影响。但我们认为，伴随下半年 iPhone 15 系列机型陆续出货，公司 2023 下半年业绩将迎来明显回暖。展望未来，中期我们看好高伟在苹果前摄份额的提升以及逐步切入手机和平板的后摄供应链，长期依托激光雷达和 AR/VR 的布局接力成长。

图表6:公司营收及增速



资料来源：Wind，方正证券研究所

图表7:公司扣非归母净利及增速

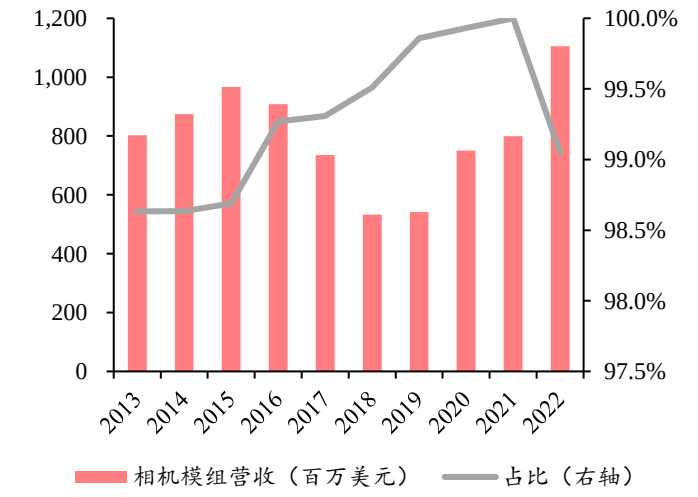


资料来源：Wind，方正证券研究所

相机模组业务贡献主要营收，紧密围绕北美大客户寻找新增长点。具体来看收入结构：1）分产品来看，相机模组业务基本成为公司的全部收入来源，营收占比已经从 2013 年的 98.63%提升至 2020 年的 99.93%，因此公司从 2021 年不再单独披露光学零件的分部营收，此外激光雷达业务在 2022 年开始贡献营收；2）分客户来看，苹果贡献的营收从 2013 年的 6.37 亿美元提升至 2022 年的 11.02 亿美元，营收占比更是从 78.3%大幅提升至 98.8%，23H1 苹果贡献营收 3.54 亿美元，占比达到 96.5%，苹果俨然已经成为高伟最重要的单一客户。

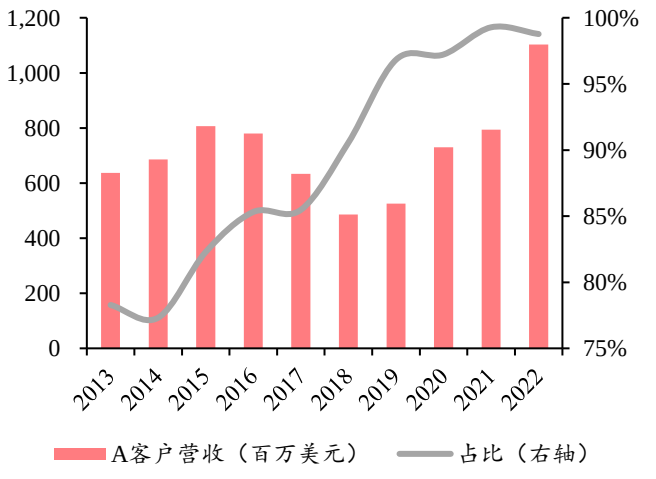
我们看到，高伟目前主要供应苹果手机及平板前摄模组，且份额仍有提升空间，价值量及利润率更高的后摄模组正在逐步切入。此外，高伟自 2009 年切入苹果供应链，双方合作已长达十多年之久，凸显其合作关系之稳固，叠加现有大股东立景背后的立讯王来春家族，也与苹果建立了多年稳定的合作关系，因此我们认为高伟对苹果的依赖更多是利大于弊，有望依托苹果丰富的产品线和强大的市场地位不断寻找新的增长点。

图表8:公司相机模组业务营收及占比



资料来源：Wind，方正证券研究所

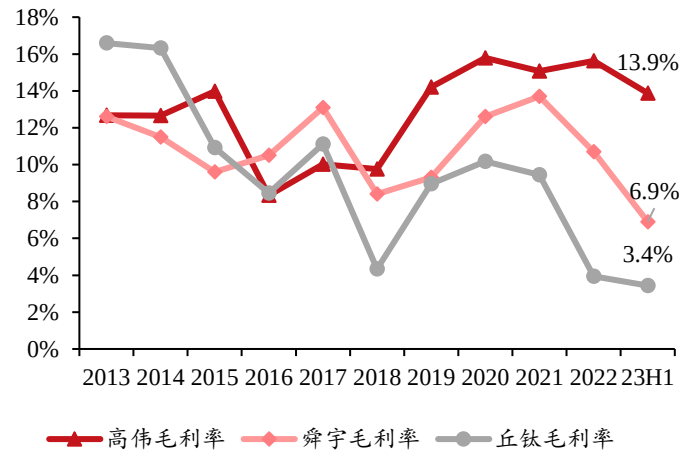
图表9:公司 A 客户营收及占比



资料来源：公司公告，方正证券研究所

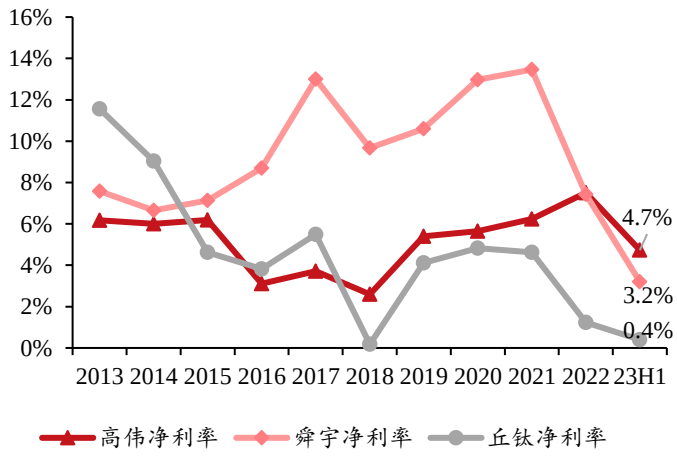
苹果链优势凸显，利润率表现稳定。利润率方面，由于 2015-2018 年期间面临苹果订单下滑和行业竞争加剧，公司毛利率和净利率均有所承压，此后受益客户量价齐升，毛利率和净利率分别从 2018 年的 9.8%、2.6%提升至 2022 年的 15.6%、7.5%。可以看到，相较于可比公司舜宇光学科技和丘钛科技，高伟电子利润率更为稳定。此外，在 2022-2023 年期间，安卓机型影像配置整体呈现降规降配趋势，因此主供安卓的舜宇和丘钛的利润率下降较为明显，但高伟受益于苹果供应链优势，利润率整体波动较小。

图表10:公司与同业毛利率对比



资料来源：Wind，公司公告，方正证券研究所；
注：舜宇光学毛利率选取其光电产品毛利率

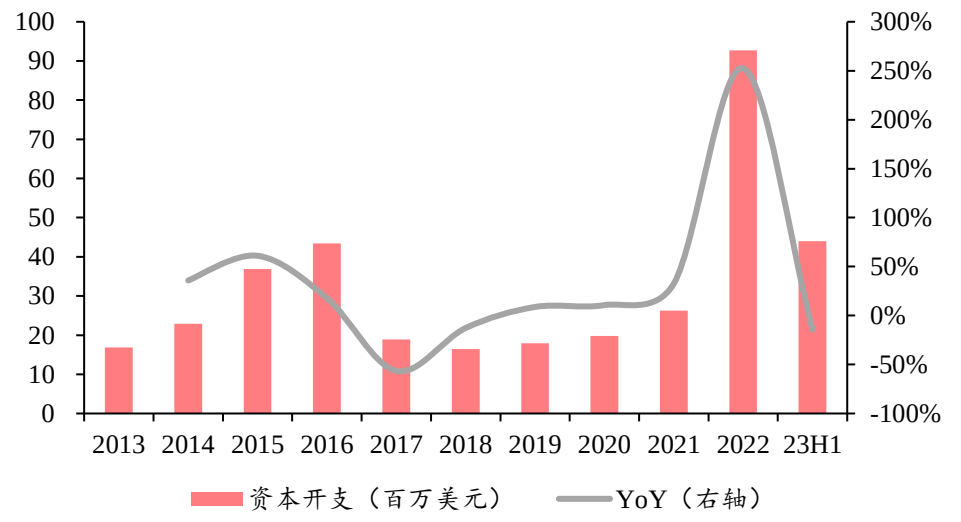
图表11:公司与同业净利率对比



资料来源：Wind，方正证券研究所

立景收购后加速上修资本开支，积极扩产承接苹果更多订单。我们看到，公司资本开支在 2013-2016 年智能手机行业高速发展时期持续提升，积极扩产以满足客户需求，在 2017-2020 年行业放缓时期基本稳定在 2000 万美元以下。但从 2021 年开始，在被立景收购之后，公司资本开支提速明显，2022 年资本开支同比增长 252%至 9267 万美元，主要用于购买额外的机器设备以生产更精密的倒装芯片模组，反映出公司正在积极扩产以承接苹果的更多订单。

图表12:公司资本开支及增速



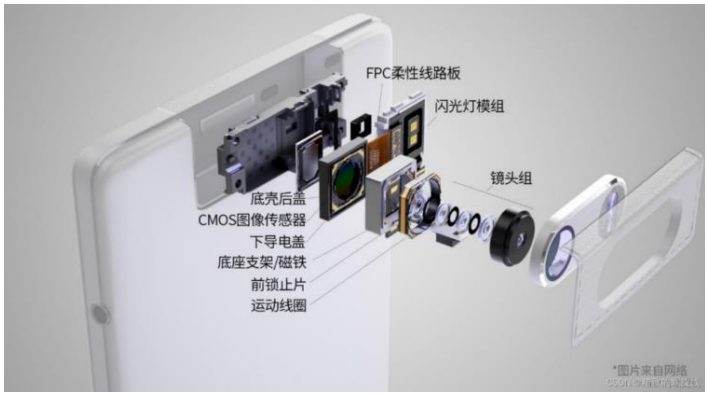
资料来源：Wind，方正证券研究所

2 背靠苹果步步为营，模组业务蒸蒸日上

2.1 模组市场稳健成长，行业格局群雄逐鹿

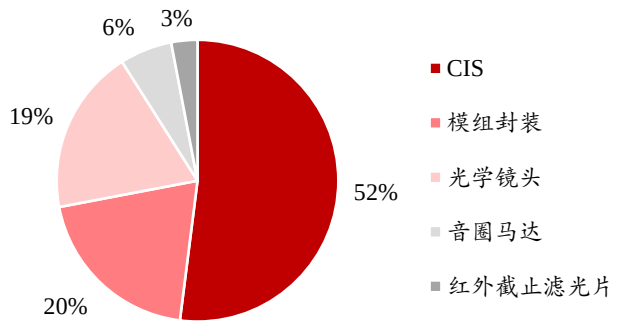
模组封装关键环节，占据较高价值量。手机摄像头模组主要由光学镜头、CMOS 图像传感器芯片、VCM 音圈马达、红外截止滤光片以及柔性线路板、底座等辅助原材料组成，最后经过封装形成完整的光电产品应用于手机的前摄和后摄。从价值量分布来看，根据华经产业研究院的数据，CIS 芯片占据过半价值量（52%），是利润和壁垒最高的环节。模组封装（20%）和光学镜头（19%）的价值量紧随其后，但镜头由于涉及复杂的光路设计和专利积累，相比模组封装的壁垒更高，因此利润率也会更高，而模组封装环节则凭借工艺 know-how 的积累与成本控制取胜。

图表13:手机摄像头模组结构



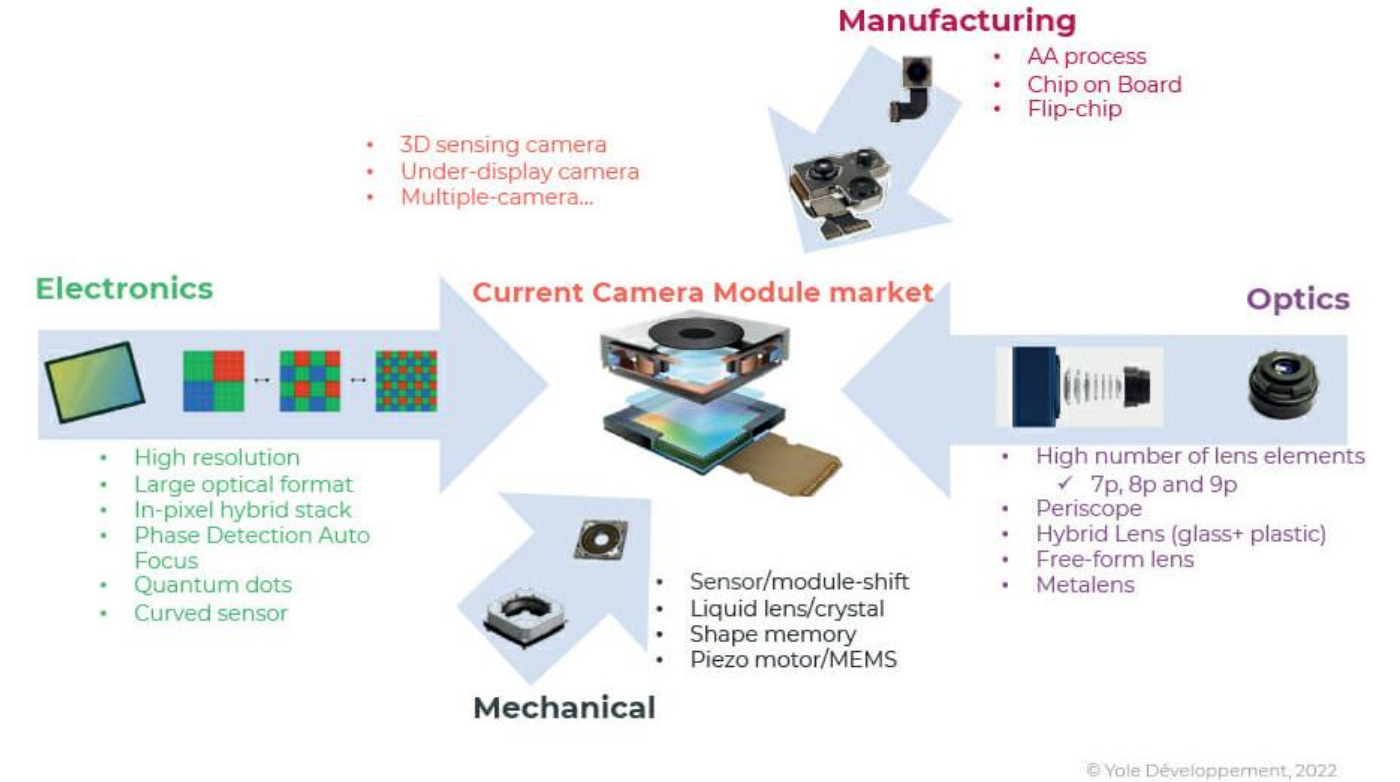
资料来源：CSDN，方正证券研究所

图表14:手机摄像头模组价值量分布



资料来源：华经产业研究院，方正证券研究所

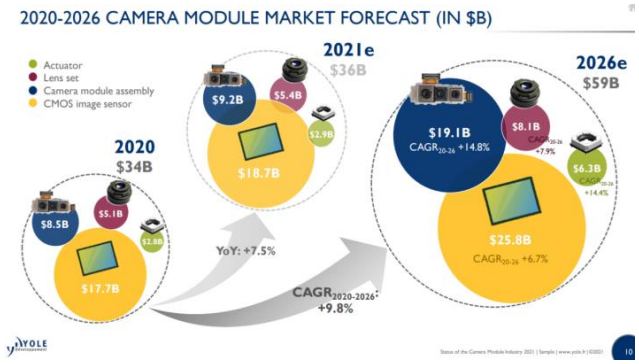
图表15:摄像头模组产业链创新路径



资料来源：Yole，方正证券研究所

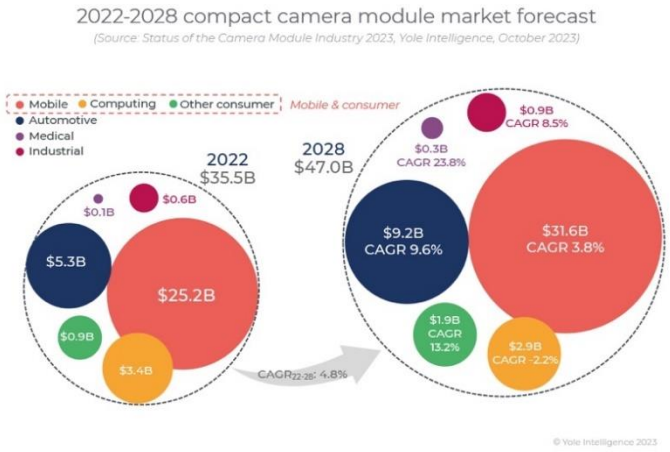
2026 年模组封装市场空间或突破 190 亿美元，手机和汽车仍为最重要的应用场景。市场规模方面，分结构部件来看，Yole 预测至 2026 年，全球摄像头模组市场规模将达到 590 亿美元，其中 CIS 芯片、模组封装、光学镜头分别为 258、191、81 亿美元；分应用领域来看，Yole 数据显示，2022 年全球摄像头模组市场规模已达到 355 亿美元，其中智能手机和汽车领域分别为 252、53 亿美元，并预测到 2028 年，全球摄像头模组市场规模将增长至 470 亿美元，CAGR 达 4.8%，其中智能手机和汽车领域分别为 316、92 亿美元，占比分别为 67.2%、19.6%，CAGR 分别为 3.8%、9.6%，可见手机和汽车仍为最重要的应用场景。

图表16:全球摄像头模组市场规模预测（分结构部件）



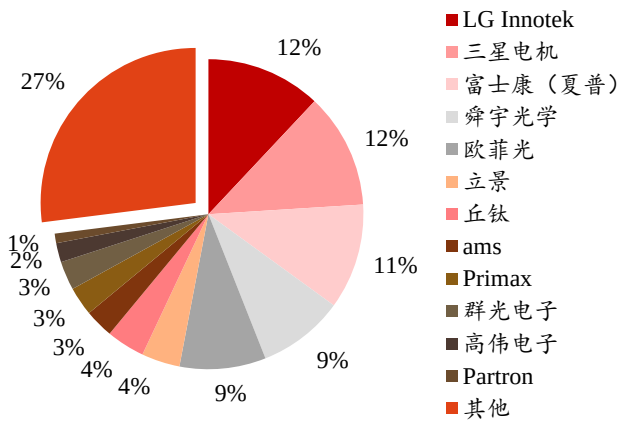
资料来源：Yole，方正证券研究所

图表17:全球摄像头模组市场规模预测（分应用领域）



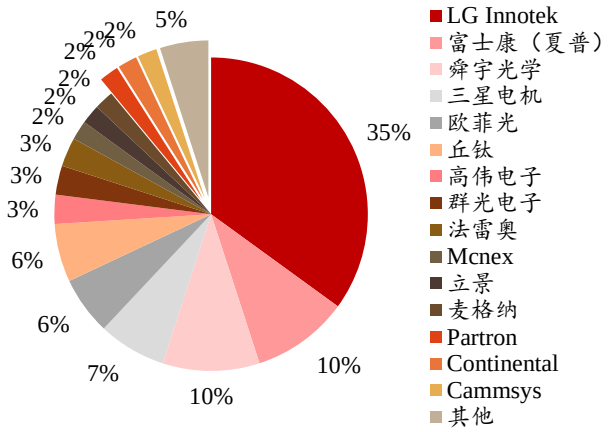
资料来源：Yole，方正证券研究所

图表18:2018 年全球摄像头模组厂商竞争格局



资料来源：搜狐，Yole，方正证券研究所

图表19:2022 年全球摄像头模组厂商竞争格局



资料来源：Yole，方正证券研究所

中韩企业主导模组市场，行业集中度不高且份额较为分散，立景有望后来居上。竞争格局方面，目前全球头部模组厂商全部由中企和韩企组成，其中 LG Innotek 由于主供苹果后摄模组，基本稳坐行业龙头地位；舜宇则是安卓 HMOV 等头部品牌的主力供应商，2016-2020 年期间得益于华为的起量，成功上升至行业龙二；欧菲光在 2016 年切入苹果供应链后成长迅速，但在 2021 年退出果链后出货量下降明显，由于在安卓阵营仍有一定份额且积极布局车载等其他领域，目前仍处第一梯队；日本夏普也是苹果的核心供应商，2016 年被富士康收购，目前在苹果后摄拥有较多份额；丘钛主供安卓，根据潮电智库的数据，目前丘钛已经成长为仅次于舜宇的安卓供应商。

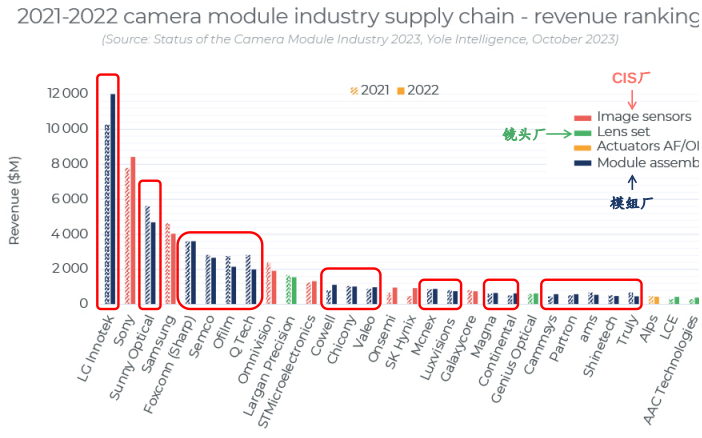
立景在 2018 年通过收购光宝科技相机模组事业部得以切入安卓供应链，2020 年再次收购高伟电子，成功打入苹果供应链。我们看到，各个模组厂商的市占率并无太大差距，尤其在 CR4 之后，各厂商的市占率不高且十分接近，因此我们认为，在激烈的竞争环境下，走外延并购式道路的立景未来有望通过在苹果和安卓的双生态系统中抢占更多份额以进一步提升自身行业地位。

图表20:全球摄像头模组厂商竞争格局（2019 VS. 2020）

排名	厂商	国家/地区	2019年营收	2019年市占率	2020年营收	2020年市占率	YoY
1	LG Innotek	韩国	4,341	14%	5,812	17%	34%
2	舜宇光学	中国大陆	4,007	13%	4,423	13%	10%
3	欧菲光	中国大陆	4,119	13%	3,803	11%	-8%
4	富士康（夏普）	中国台湾	3,095	10%	3,557	11%	15%
5	三星电机	韩国	2,640	8%	2,370	7%	-10%
6	丘钛	中国大陆	1,762	6%	2,343	7%	33%
7	**立景**	**中国大陆**	**1,345**	**4%**	**1,001**	**3%**	**-26%**
8	群光电子	中国台湾	867	3%	920	3%	6%
9	信利	中国香港	747	2%	862	3%	15%
10	Mcnex	韩国	724	2%	799	2%	10%
11	**高伟电子**	**中国香港**	**561**	**2%**	**750**	**2%**	**34%**
12	Cammsys	韩国	561	2%	732	2%	30%

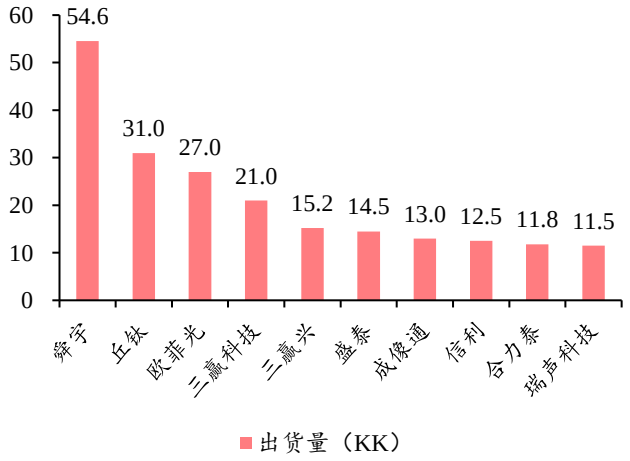
资料来源：Yole，方正证券研究所

图表21:摄像头模组行业主要厂商营收对比



资料来源：Yole，方正证券研究所

图表22:2023 年 7 月手机摄像头模组出货量 Top10

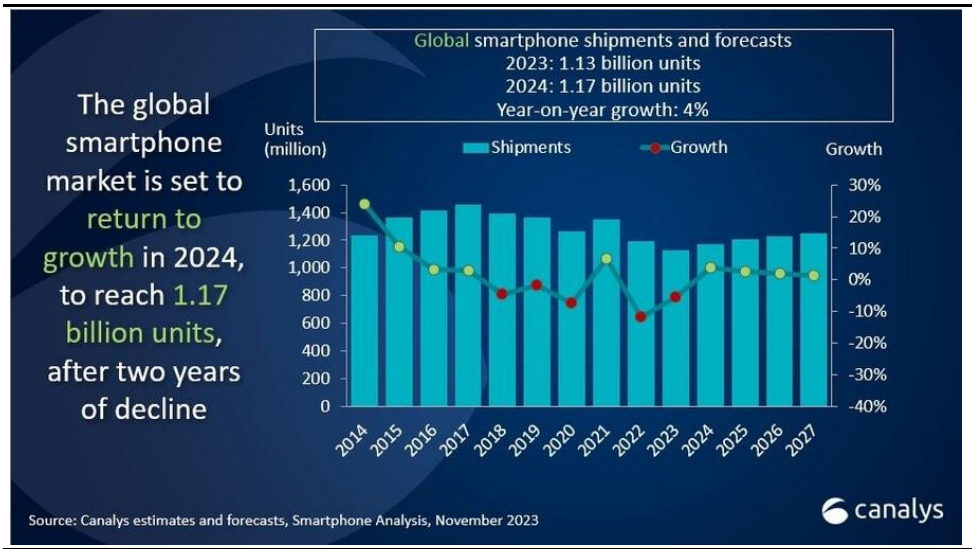


资料来源：潮电智库，方正证券研究所

2.2 苹果首摘年度桂冠，前摄升级惠及高伟

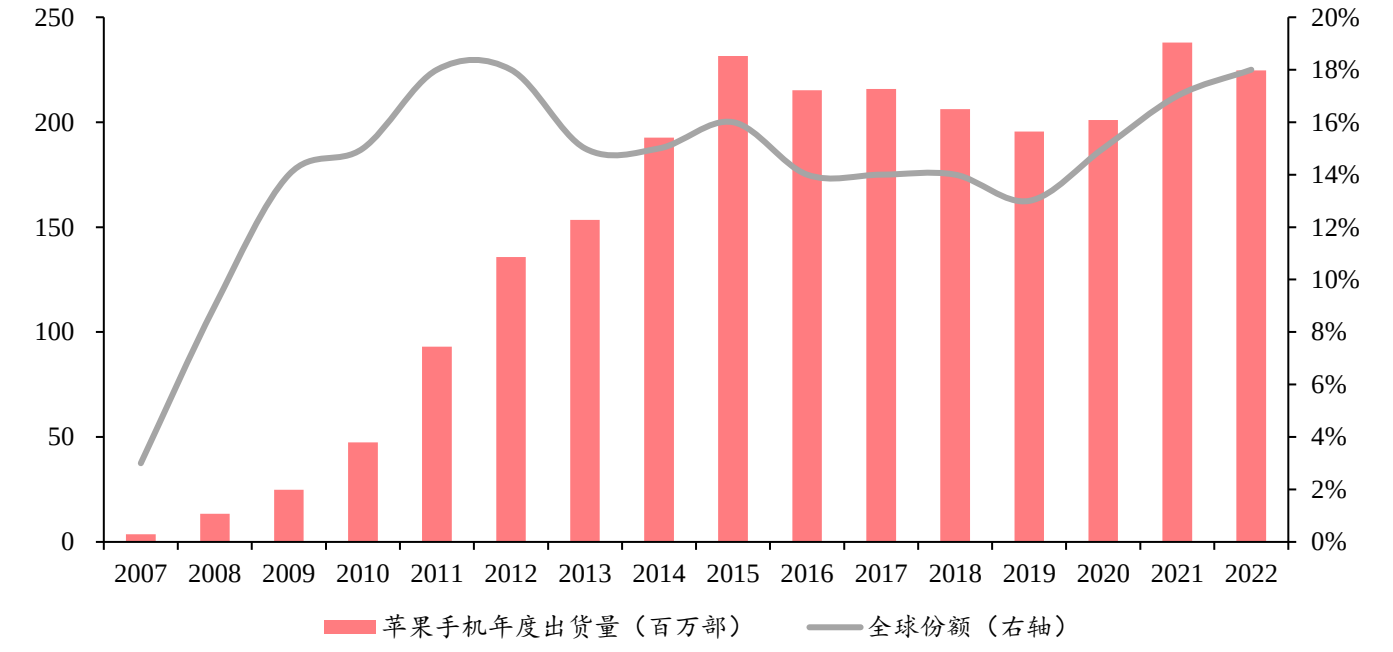
2023 年全球智能手机出货 11.3 亿部或为拐点，此后数年有望实现温和复苏。我们认为，虽然智能手机市场已经进入存量时代，但近两年的持续下滑还是给未来的出货量增长留下了一定空间。Canalys 在 2023 年 12 月的最新预测显示，2023 年全球出货量或同比下降 5%至 11.3 亿部，但 2024 年有望实现 4%的同比增长达到 11.7 亿部，并在此后几年温和复苏，2027 年出货量有望达到 12.5 亿部。苹果作为移动智能手机时代的引领者，其手机出货量已经从 2007 年的仅 370 万部跃升至 2015 年的 2.32 亿部，2021 年达到峰值 2.38 亿部，其全球份额也从 2019 年低点的 13%稳步爬升至 2022 年的 18%。

图表23:全球智能手机年度出货量及预测



资料来源：Canalys，方正证券研究所

图表24:苹果手机历年出货量及全球份额



资料来源：Counterpoint，方正证券研究所

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/035340331012011101