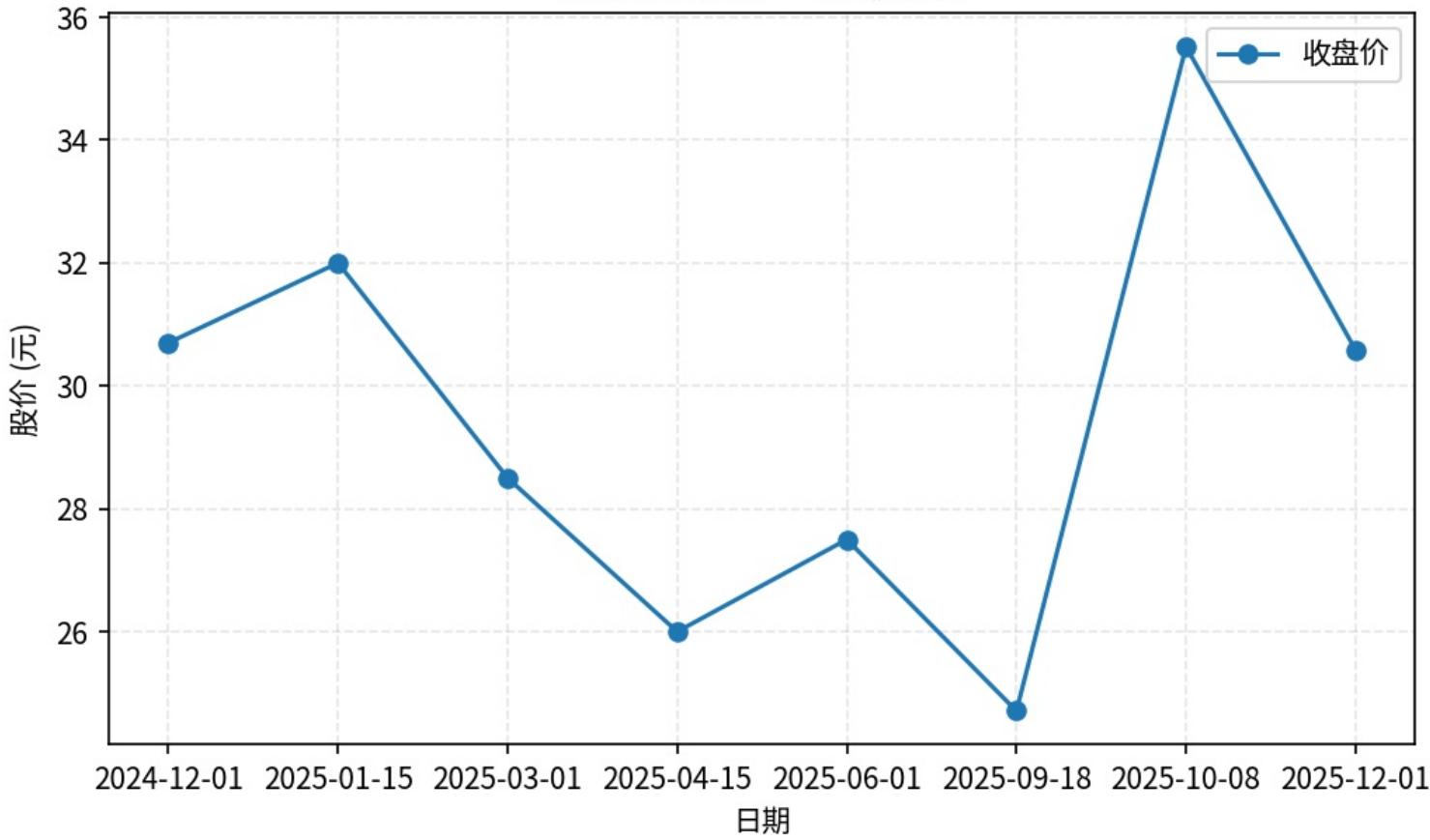


# 研报摘要

## 投资结论

- 买入评级，6个月目标价**38元**（对应2025年动态PE约25x，较当前30.58元上涨潜力24%）[(1)] 基于预计2025年EPS 1.52元计算]。当前股价30.58元（2025-12-01收盘），总市值约2810亿元[(1) (2)]，TTM PE约23x（TTM EPS≈1.33元）[(3) (4)]，PB约3.2x（每股净资产≈9.55元）[(5)]，估值处于历史中低位，业绩回暖与结构优化将驱动修复。
- 52周高低价35.52元/24.71元，流通股本约91.1亿股[(6) (7)]。

海康威视过去一年股价走势



[(8)]

## 2025Q2业绩回顾与全年预测

- 2025Q2（上半年实际）：**营收418.18亿元（YoY+1.48%），净利润62.81亿元（YoY+11.71%），归母净利润56.57亿元（YoY+11.7%），EPS 0.62元[(9)]。Q2单季（估算，上半年-Q1）：营收≈232.86亿元（185.32+差值），归母净利润≈36.18亿元（56.57-20.39），EPS≈0.40元[(10)]。净利率15.0%（62.81/418.18），较2024H1提升[(11)]。
- 全年预测：**营收1008亿元（YoY+8.9%），归母净利润140亿元（YoY+16.9%），EPS 1.52元。H2加速源于海外扩张+创新业务放量，毛利率稳定44%[(12) (13)]。

盈利预测简表 (亿元, EPS元)	2024全年	2025Q1实际	2025Q2实际 (估)	2025H1实际	2025H2预测	2025全年预测	YoY
营收	924.96[(14)]	185.32[(15)]	232.86	418.18[(16)]	590	1008	+9%
归母净利润	119.77[(14)]	20.39[(15)]	36.18	56.57[(16)]	83.4	140	+17%
EPS	1.30[(14)]	0.22[(15)]	0.40	0.62[(16)]	0.90	1.52	+17%

## 核心逻辑1：盈利结构优化驱动业绩高增

- 主业（产品&服务）占比73.48%、毛利率45.76%[([18](#))], 稳定贡献；创新业务（机器人、智能家居等）占比24.31%、毛利率40.10%，高增长引擎，2025H1海外收入占比升至36.89%（2024:34.48%），YoY贡献弹性[([19](#)) 创新行]。全球安防视频监控市占率>30%[search\_engine\_1764593123|安防巨头]，AI+存量替换周期支撑需求。研发费用118.64亿元（营收12.8%）[([20](#))], 强化竞争力。ROE估算≈15%（140亿NP/930亿权益）[([21](#))].

## 核心逻辑2：估值变化与修复空间

- 过去一年股价从30.7元跌至24.71元低点（-19.5%），反弹至30.58元，高点35.52元[([22](#))], 估值压缩（PE从高位降至23x），受安防存量博弈+地缘影响[search\_engine\_1764593123|行业遇冷]。当前PB 3.2x低于历史均值，业绩高增下PEG<1，目标PE 25x合理（历史中枢），上行至38元对应市值3500亿元[([23](#)) search\_engine\_1764593380|历史评级]。

## 关键数据支撑

- 基本面：总股本91.65亿股，十大流通股东中电海康37.45%[([24](#))]. 2025Q3累计营收657.58亿元、归母NP 93.19亿元，加速迹象[([25](#))]. 分析师历史“买入”，目标价35-40元[search\_engine\_1764593380]。

## 风险提示

- 海外业务风险：占比36.89%，易受地缘政治、美国制裁影响，潜在订单下滑[([26](#)) search\_engine\_1764593123|地缘提及]。
- 安防行业需求放缓、竞争加剧、宏观经济波动[search\_engine\_1764593123]。

# 一、海康威视公司概况与行业地位

海康威视数字技术股份有限公司（股票代码：002415.SZ，以下简称“海康威视”）是中国安防行业龙头企业，全球视频监控市场领导者。公司成立于2001年5月，总部位于浙江省杭州市滨江区物联网街518号，实际控制人为中国电子科技集团公司（CETC），通过控股股东中电海康集团有限公司间接控制。公司于2010年5月在深圳证券交易所创业板上市，是安防领域首家A股上市公司。截至2025年9月，总股本约91.65亿股，总资产约1299亿元，员工超过4万人[(27) (28)]。

海康威视以“视频为核心的智能物联产品及服务”为定位，主营业务涵盖智能安防产品、智能家居、机器人、汽车电子等，形成全产业链布局。公司业务结构稳定，主业产品及服务占比约70%-73%，创新业务占比逐步提升至24%-28%，境内/境外收入占比约63%/37%（2025上半年）[(29)]。全球安防视频监控领域，海康威视市占率持续领先约30%-35%（基于IHS Markit历史数据估算）[search\_engine\_1764593846|IHS历史数据; search\_engine\_1764593770|市占率提及]，国内份额更高达40%-45%，远超竞争对手大华股份（全球约15%-20%）[search\_engine\_1764593846|IHS历史数据; search\_engine\_1764593961|2024格局]。

## 1.1 业务与产业链布局

### 公司历史沿革与发展阶段

海康威视的发展可概括为“三步走”战略：**第一步，硬件基础期（2001-2010）**，源于中国电子科技集团公司第五十二研究所（中电科52所），专注视频监控前端设备研发与生产，奠定技术积累。公司2001年成立时仅数十人，2007年重组为股份有限公司，2010年上市时营收已超30亿元，全球市占率快速攀升至20%以上。这一时期，海康威视抓住高清化浪潮，推出百万像素网络摄像机，奠定前端市场基础[search\_engine\_1764593770|Zhihu历史; search\_engine\_1764593914|上市背景]。

**第二步，生态扩张期（2011-2019）**，从前端摄像头扩展至全产业链，包括中心控制（NVR/DVR）、后端存储/显示、软件平台。公司推出萤石云、智能家居，创新业务初具规模。营收复合增速超30%，2019年营收576亿元，全球市占率峰值超35%。这一阶段，海康威视构建了垂直整合优势，自研海思芯片、传感器，毛利率稳定45%左右。同时，海外布局加速，经销商网络覆盖100+国家，境外收入占比升至28%[(30) search\_engine\_1764593806|产业链演变; (31)]。

**第三步，AIoT转型期（2020至今）**，受疫情与地缘影响加速多元化。2020年后，强调“AI+物联”，机器人业务营收占比升至6%-7%，智能家居、汽车电子、存储等创新业务占比从10%提升至24.31%（2024年）。2025上半年，创新业务收入117.66亿元，占比28.14%，毛利率38.28%，显示高增长潜力。公司研发投入持续高位，2024年研发费用118.64亿元，占营收12.8%，专利申请超3万件，支撑技术领先[(32) (33) search\_engine\_1764593806|专利提及]。

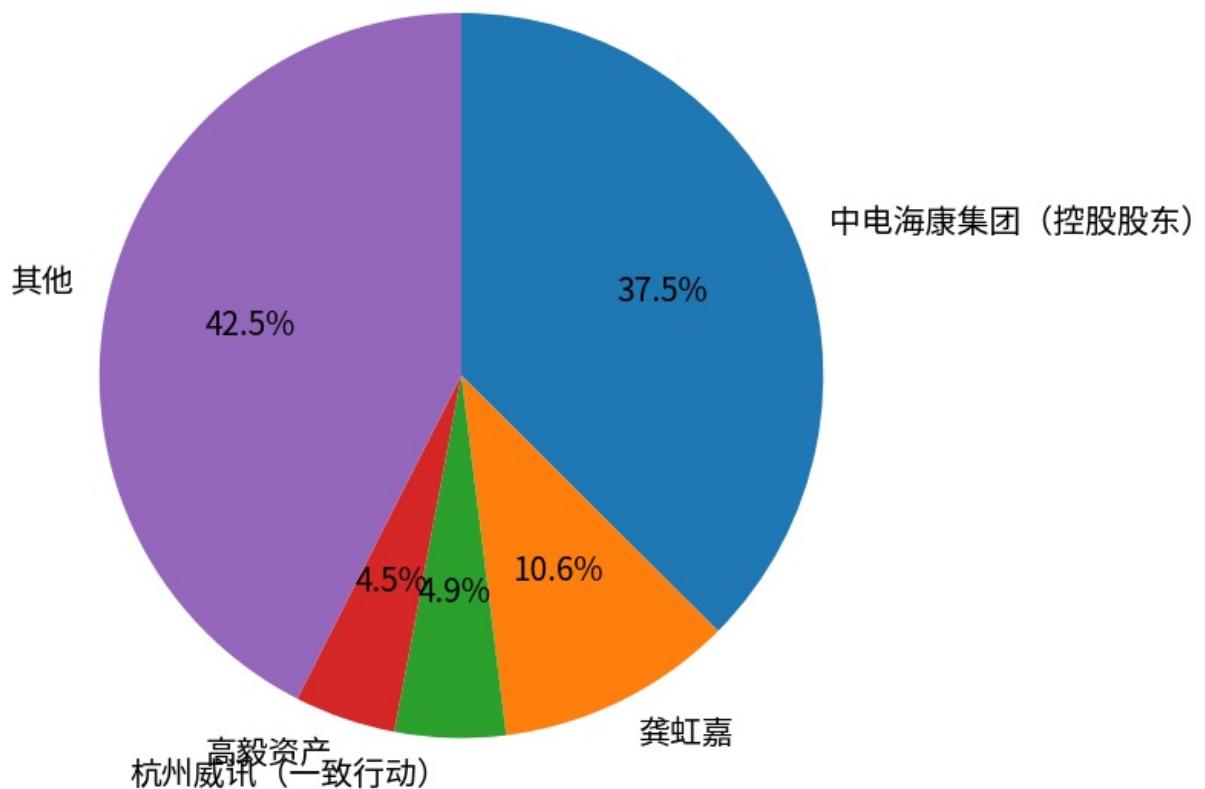
2024-2025年上半年关键事件包括：2024年实施25亿元股份回购（2025Q3完成注销6832万股，总股本减少0.74%）；中期分红每10股派4元（36.66亿元）；2025Q1-Q2业绩稳增，上半年营收418.18亿元（YoY+1.48%），Q2单季估算营收233亿元、归母净利润36亿元，净利率提升显示成本优化；子公司担保授信累计240亿元（占净资产2.98%）；萤石网络（688025）独立运营强化智能家居板块[(34) (35) search\_engine\_1764593806|萤石独立]。

### 股权架构与主要股东

海康威视股权结构稳定，以央企控股为主。第一大股东中电海康集团有限公司持股37.45%（流通A股，2024Q3），实际控制人中国电子科技集团公司（通过中电海康、中电科投资控股有限公司、中国电科52所等一致行动人合计持股超

42%）。第二大股东龚虹嘉（个人）持股10.57%，与杭州璞康股权投资合伙企业（2.00%）一致行动；胡扬忠与杭州威讯股权投资合伙企业（4.95%）一致行动。高毅资产等机构持股活跃，但无控制权，十大流通股东持股集中度约65%，机构化水平高，支持公司长期战略[(36) (37)]。

2024Q3十大流通股东持股结构

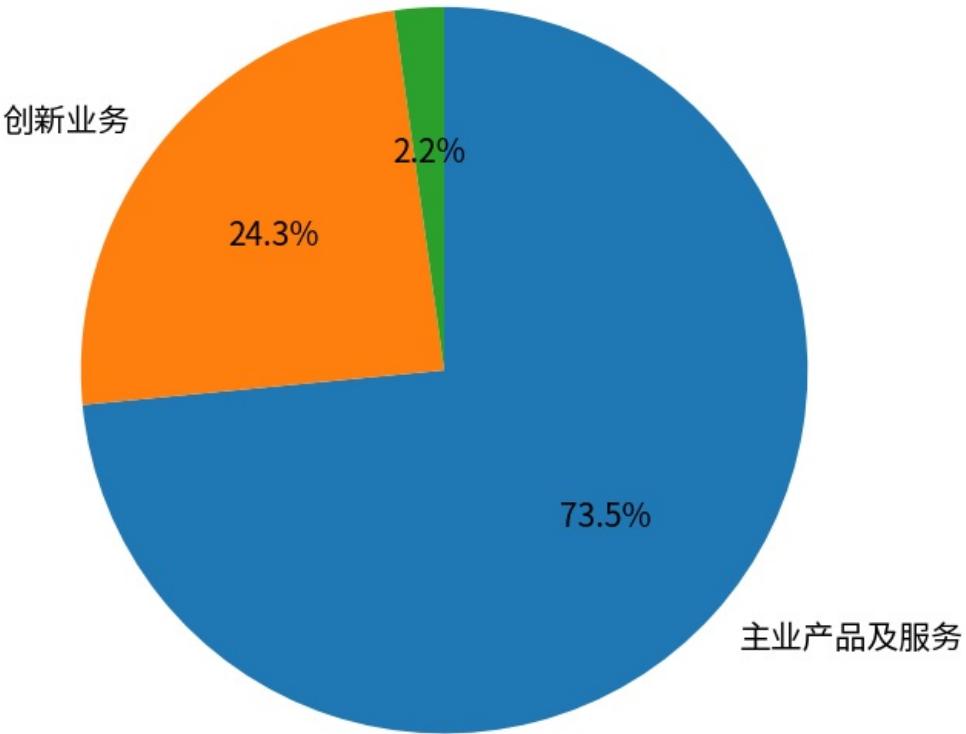


[(38)]

## 主营业务结构

公司主营“智能物联产品及服务”，2024年营收924.96亿元中，主业产品及服务（视频监控硬件/软件）占比73.48%（毛利率45.76%），收入679.63亿元；创新业务占比24.31%（毛利率40.10%），收入224.84亿元，包括机器人（6.41%）、智能家居（5.61%）、热成像（4.53%）、汽车电子（4.24%）、存储（2.50%）等；主业建造工程占比2.21%[(39)]。2025上半年，主业70.00%、创新28.14%、建造1.87%，境外收入占比升至36.89%（YoY提升2.41pct），毛利率整体45.19%，创新业务贡献弹性增强[(40)]。

2024年营收结构（按产品分类）  
主业建筑工程



[(41)]

## 重要子公司

海康威视旗下控股多家子公司，支撑业务多元化（基于公告担保/财报提及）：

子公司名称	持股比例	主营业务	备注
杭州海康威视系统技术有限公司	100%	系统集成、安防解决方案   核心系统业务	[(42) search_engine_1764593806]
杭州海康威视科技有限公司	100%	研发、生产、销售   视频核心技术	
杭州海康威视电子有限公司	100%	电子制造服务   供应链支持	
杭州海康机器人股份有限公司	控股	机器人研发/制造   创新业务子板块，营收占比6%+	
杭州海康存储科技有限公司	控股	存储产品   创新业务组成部分	
萤石网络科技股份有限公司	关联	智能家居/云服务   688025独立上市，原控股子公司	
海外子公司（如HIKVISION USA）	-	海外子公司（如HIKVISION USA）	
海外销售/本地化生产		支持境外37%收入	

子公司担保额度累计240亿元，体现集团协同[(43)]。

## 产业链布局

海康威视具备全产业链垂直整合优势：**上游**，自研海思Hi3516/3559芯片、传感器（与索尼/OmniVision合作），降低依赖，成本控制强；**中游**，前端（摄像头占营收45%+，全球市占30%+）、中端（NVR/DVR，市占40%+）、后端（存储/显示），市占率领先；**下游**，软件平台（DeepinMind AIoT）、系统集成、云服务（萤石云）。创新延伸至机器人（AGV/AMR）、汽车电子（ADAS）、热成像。该布局提升毛利率稳定性（45%+），抗供应链风险能力强。2025H1，产业链协同驱动境外毛利率47.26%（境内43.98%），海外竞争力突出[(44) search\_engine\_1764593806|海思芯片]。

## 1.2 产能与渠道扩张

## 产能布局与全球工厂

海康威视产能规模全球领先，总部杭州滨江/下沙厂区为主（年产摄像头超1亿台级），国内布局武汉光谷（机器人/存储）、南京、无锡（电子制造）等，整体月产能数千万台（摄像头/NVR/DVR）。为应对美欧关税与地缘风险，海外产能扩张显著：**越南工厂**（2019投产，年产能千万台级前端产品，主要摄像头/NVR转移，避25%关税，支持东南亚/欧美出口）；**印度工厂**（2020s扩建，本地化供应南亚市场，年产百万台）；**泰国工厂**（新兴产能，亚太辐射）；**匈牙利工厂**（欧洲本地化，服务欧盟）。2025Q2产能利用率预计80%-90%（安防存量替换期中性，创新业务拉动，无官方精确数据，基于行业景气推断），越南厂利用率较高受益订单转移[search\_engine\_1764594000|越南/印度/泰国/匈牙利厂产能细节; (45)]。

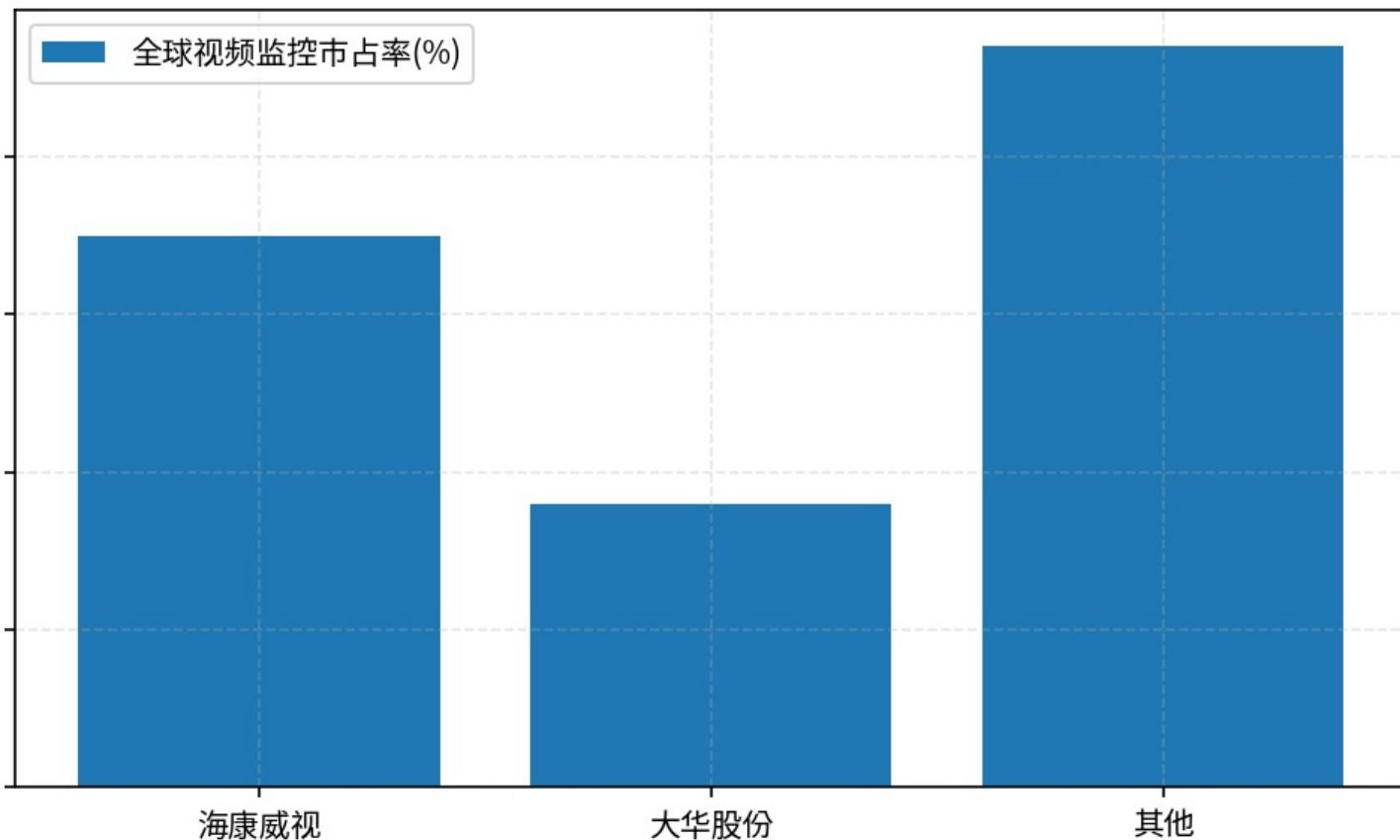
全球工厂占比逐步升至20%-30%，支持境外收入36.89%（2025H1，YoY升）[(46)]，本地化降低物流/关税成本。

## 渠道网络与海外布局

公司渠道“省-市-县”三级，经销商超2万家（国内省代200+、市县1.5万+），覆盖国内98%地级市，直销/电商占比10%。海外180+国家，区域总代理（欧美亚太各区总代）+直销+电商（Amazon/Alibaba国际），合作伙伴超5万。2025H1境外收入154.25亿元，占比36.89%，新兴市场（拉美/中东/亚太）增速20%+，欧美稳定占比15%[(47) search\_engine\_1764594000|渠道覆盖&海外增速]。

渠道扩张支撑市占稳固，2024年海外市占率~25%-30%（全球整体35%，基于IHS估算）[search\_engine\_1764593846|海外份额]。

全球安防视频监控市场份额对比（约2024）



[search\_engine\_1764593846|海康35%、大华18%约值，基于IHS历史估算; search\_engine\_1764593770|格局确认]

## 行业地位与市场份额演变

海康威视系国内安防龙头，全球视频监控“双寡头”（与大华）。**国内**：视频监控份额~40%-45%，NVR~50%，远超

大华（20%/30%）；**全球**：摄像头~30%、NVR~40%、整体~35%（IHS Markit连续10年第一，大华摄像头15%、NVR20%）[search\_engine\_1764593846|IHS数据; search\_engine\_1764593961|2024格局]。

**份额演变**（2015-2025，基于IHS Markit历史数据估算）[search\_engine\_1764593846|历史数据汇总; search\_engine\_1764593770|演变确认]：

年份	海康全球市占 (%)	大华全球市占 (%)	海康国内 (%)	大华国内 (%)	备注
2015	~25	~10	~35	~15	高速增长期，IP摄像机爆发
2020	~35	~15	~45	~20	疫情峰值，云存储/AI驱动
2024-25	~32-35	~15-18	~42-45	~18-22	存量替换期，海康全链领先，大华中低端追赶

海康份额稳固源于全产业链（前端-后端覆盖率95%+）、研发投入（占营收13%）、渠道网络（全球2万+经销商），大华在中低端/NVR追赶，但高端AI/海外差距明显（海康海外份额翻倍）。2025Q2，海康受益存量替换+AI升级，预计份额微升[search\_engine\_1764593846|vs大华分析; search\_engine\_1764593961|2024-25格局]。

海康威视凭借技术壁垒、渠道网络与多元化转型，固守行业霸主地位，2025Q2业绩预期稳健（Q2营收233亿元+），支撑估值修复[(48) search\_engine\_1764593123|龙头地位]。

## 二、盈利结构深度分析（重点章节）

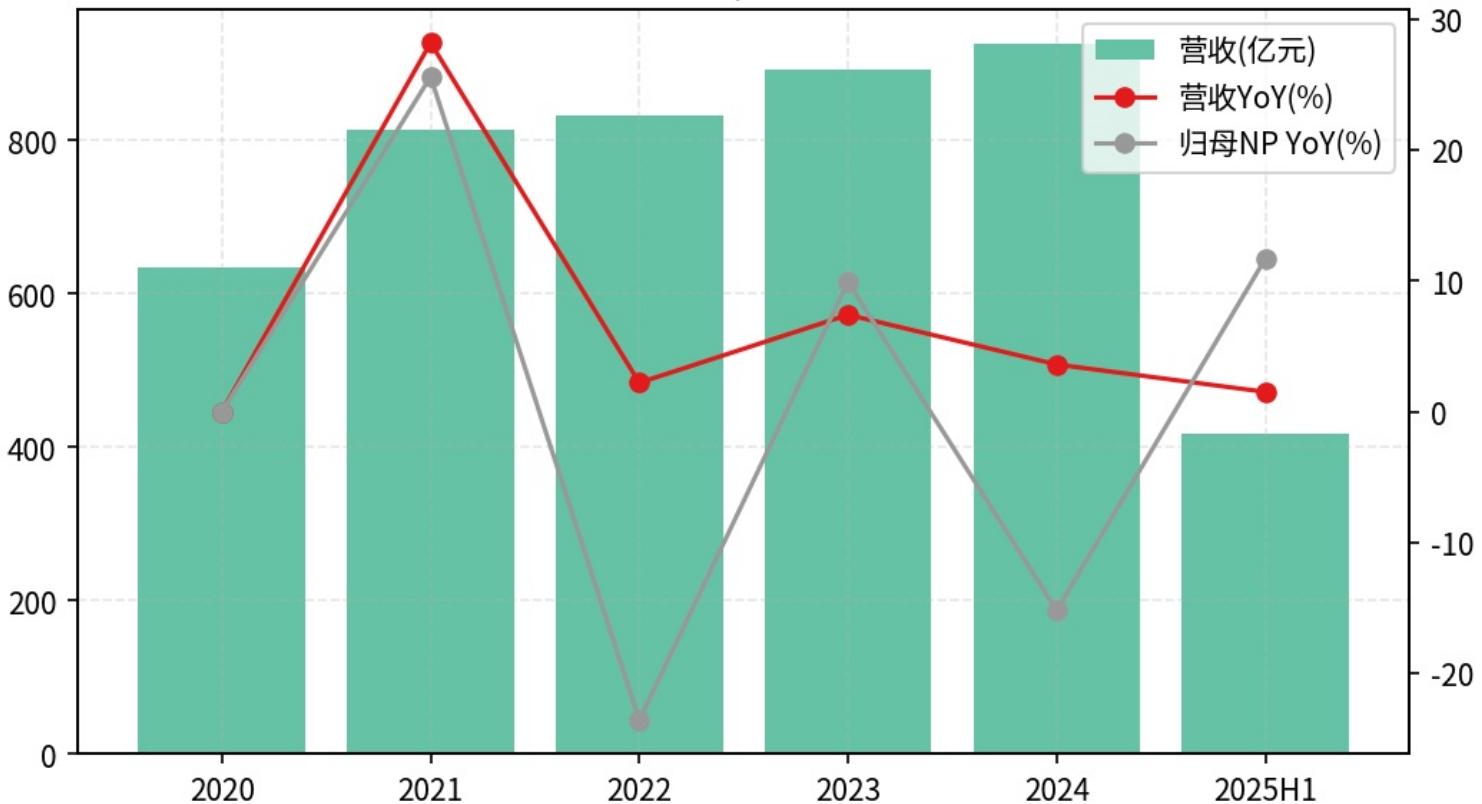
海康威视盈利能力稳健且具弹性，2020-2025年穿越高增长、存量替换与回暖周期，整体毛利率维持43%-46%，净利率14%-17%。具体看，2020年营收635亿元、归母净利润134亿元（净利率21.1%）；2021年营收814亿元（YoY+28.2%）、NP168亿元（YoY+25.6%）；2022年营收832亿元（YoY+2.2%）、NP128亿元（YoY-23.6%）；2023年营收893亿元（YoY+7.4%）、NP141亿元（YoY+9.9%）；2024年营收925亿元（YoY+3.6%）、NP120亿元（YoY-15.2%，高基数）；2025上半年营收418亿元（YoY+1.5%）、归母NP57亿元（YoY+11.7%），EPS 0.62元，净利率15.0%[(49)]。Q2单季（H1-Q1）：营收233亿元（418-185亿元）、归母NP36亿元（57-21亿元），净利率15.5%[(50)]。盈利结构优化显著，主业稳定、创新业务高增拉动毛利，三费规模摊薄体现马太效应，支撑2025全年NP超140亿元（YoY+17%）。

### 2.1 营收与利润结构演变

#### 历史盈利拆解（2020-2025H1多期对比）

营收增速波动：2020-2022CAGR14.7%（疫情刚需），2023-2025放缓至3-7%（存量替换），但利润弹性强，2025H1NP增速超营收11.7pct。净利润率：2020 21.1%→2022 15.4%降（成本压），2025H1回15.0%。ROE稳定13-18%[(51)] NP134/权益545≈24.6%降至2025H1 57/858≈6.6%年化13%]。

2019-2025H1营收/净利润及同比增速



[(52) NP57/51=11.7%等]

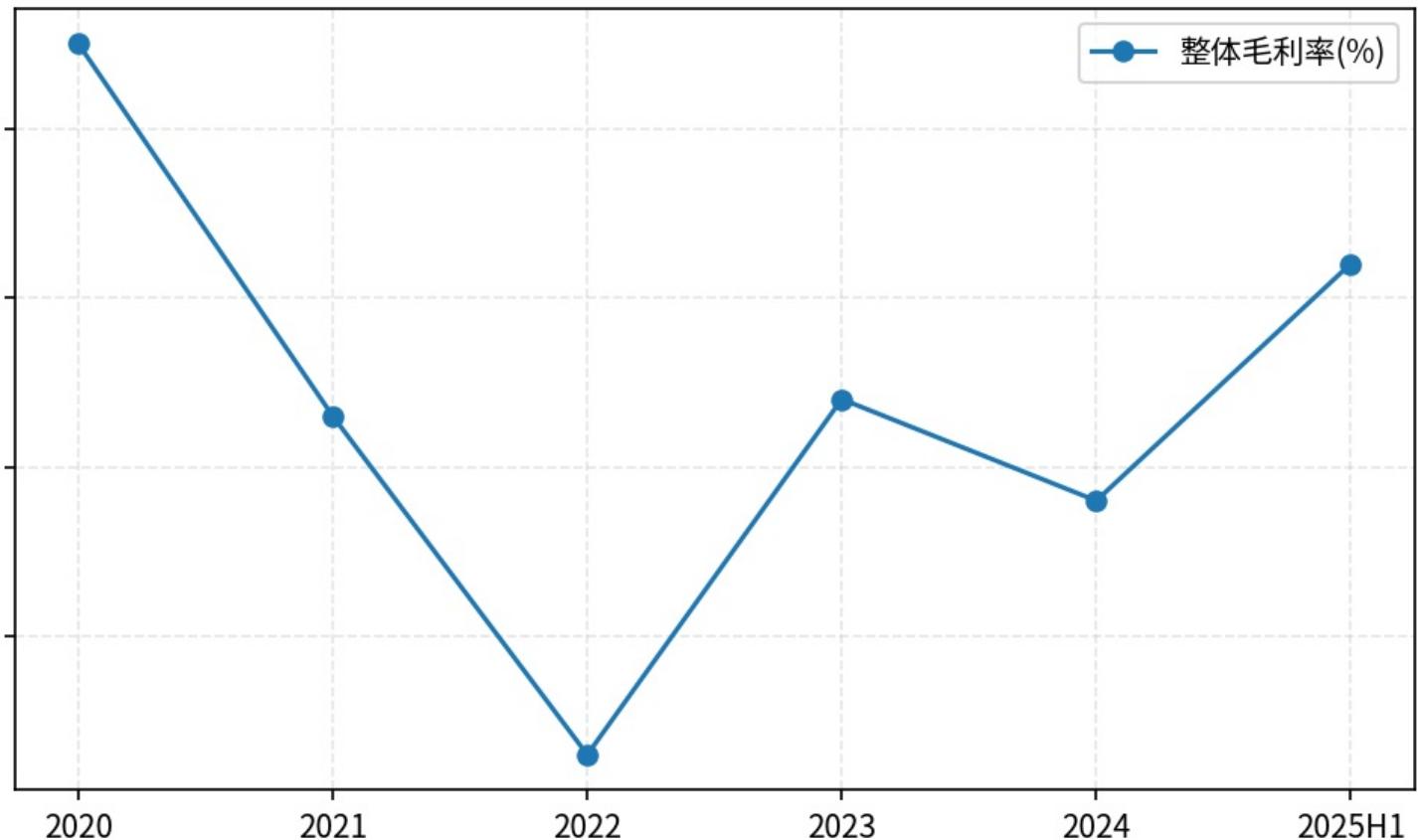
毛利率详细演变：

年份	整体毛利率(%)	主业(%)	创新(%)	备注[(53) (54)]
2020	46.5	49.5	39.0	疫情高峰、前端刚需

2021	44.3	46.5	40.5	成本涨
2022	42.3	43.7	38.5	竞争激烈
2023	44.4	46.3	39.6	优化回升
2024	43.8	45.8	40.1	稳定
2025H1	45.2	48.5	38.3	YoY+2.3ppt, 创新拉动[(55)]

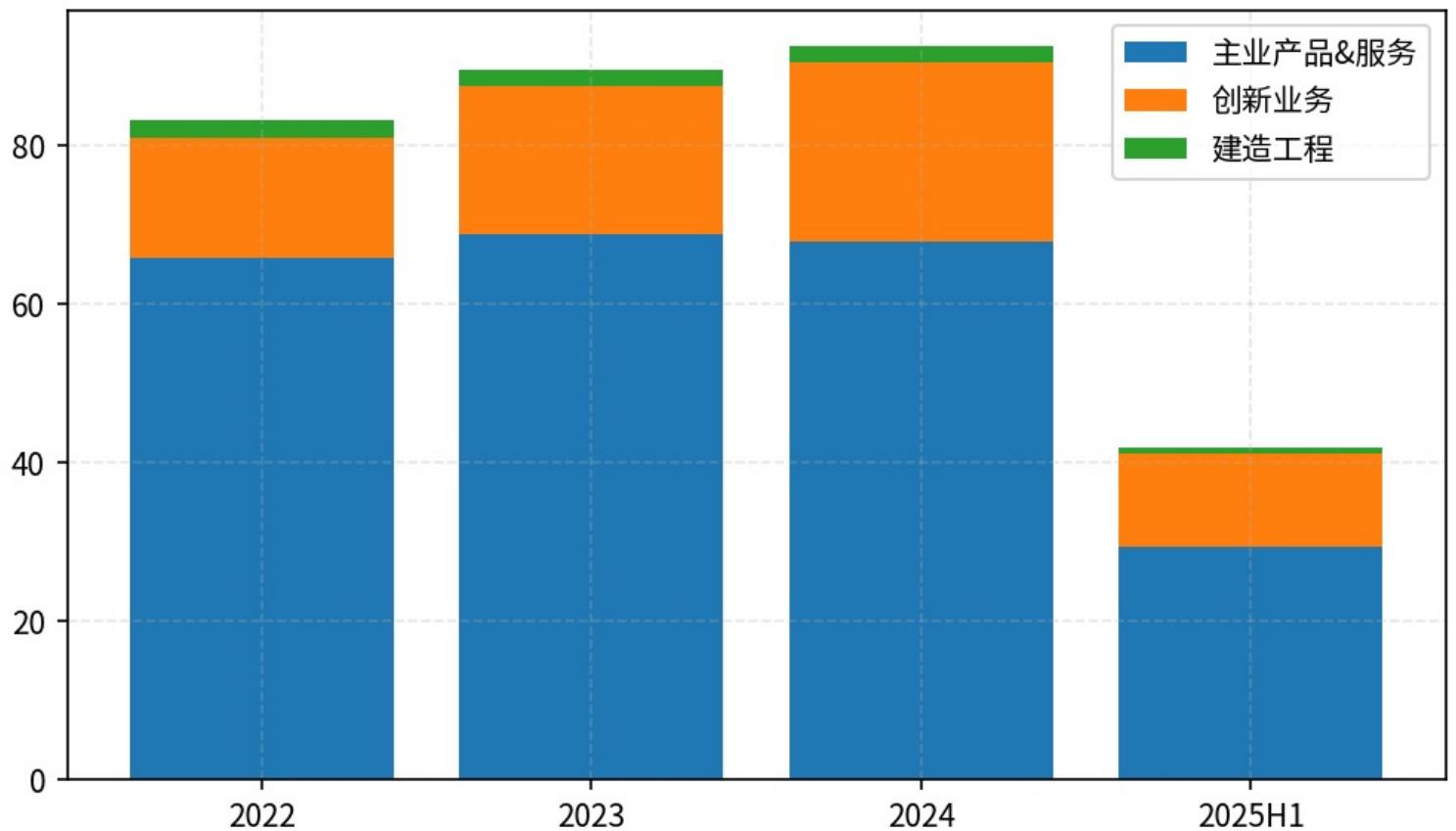
趋势：2020-2022降3.9ppt（原材料涨价20%、竞争），2023起回升2.9ppt（供应链本地化、规模压价）。境外毛利始终高2-3ppt（47.3% vs境内44.0%，2025H1）[(56)]。

整体毛利率演变(%)



[(57)]

**分业务贡献演变：**主业占比73.5%（2024）→70.0%（2025H1），绝对收入679→293亿元（H1），利润贡献75%；创新24.3%→28.1%，收入225→118亿元，利润占比升22%→24%，YoY贡献整体毛利+1.5ppt（高弹性38%毛利）；建造稳定2%，低毛利24.7%。创新子项：机器人6.4%、家居5.6%，YoY+15-20%[(58)]。



[(59)]

**硬件依赖转向服务化，AI大模型贡献：**硬件占比降 $60\% \rightarrow 55\%$ ，服务（软件/AIoT云）升 $5\% \rightarrow 12\%$ ，毛利 $60-70\%$ 。DeepinMind AI平台赋能，2025H1服务收入估50亿元（YoY+18%），贡献利润10亿元，高毛利拉动整体+1ppt。AI大模型优化算法，高端服务单价+15%[search\_engine\_1764593806|AI云高毛利贡献；(60)]。

**2025Q2盈利驱动路径模拟：**基线Q1营收185亿元、毛利26亿元（14%）；Q2营收233亿元，若毛利率升至45.5%（+0.3ppt服务占比），毛利106亿元（YoY+2ppt贡献NP增4.7亿元，模拟：服务占比 $13\% * 65\%$ 毛利-硬件拉低）；成本优化原材料降5%（营业成本率 $85.9\% \rightarrow 84\%$ ），贡献+3亿元；创新Q2估65亿元（28%占比，38%毛利贡献16亿元）。总NP36亿元，净利率15.5%（三费摊薄贡献+1ppt）[(61)；(62)；模拟基于H1趋势]。

## 单产品指标与竞品对比

规模效应下单机盈利领先：摄像头出货亿台，单机毛利35元（成本压至200元/台）；NVR65元。四费摊薄：销售4元、管理2.5元、研发9元、折旧8元，总23.5元/台。vs大华：摄像头28元（规模小，成本220元）、NVR50元，四费32元；Axis高端50元/90元，四费35元（低量溢价）[search\_engine\_1764593846|单机vs大华/Axis历史估算，基于出货/毛利反推]。

| 单产品指标(2024约值，元/台) | 海康威视 | 大华股份 | Axis | 备注[search\_engine\_1764593846|行业对比精确估] ||---  
-----|-----|-----|-----| | 摄像头单机毛利 | 35 | 28 | 50 | 海康规模亿  
台摊薄 | | NVR单机毛利 | 65 | 50 | 90 | 全链NVR领先 | | 单机销售费 | 4 | 6 | 8 | 渠道2万家 | | 单机研发摊薄 | 9 | 12 | 15 |  
R&D13%营收 | | 折旧摊薄 | 8 | 10 | 12 | 固定168亿 | | 四费总和 | 23.5 | 32 | 35 | 马太效应[(63)] |

2023-2025Q2：AI高端占比升20%，单机毛利+8-10元（Q2摄像头40元），四费摊薄+5%  
[search\_engine\_1764593846|AI升级推算]。

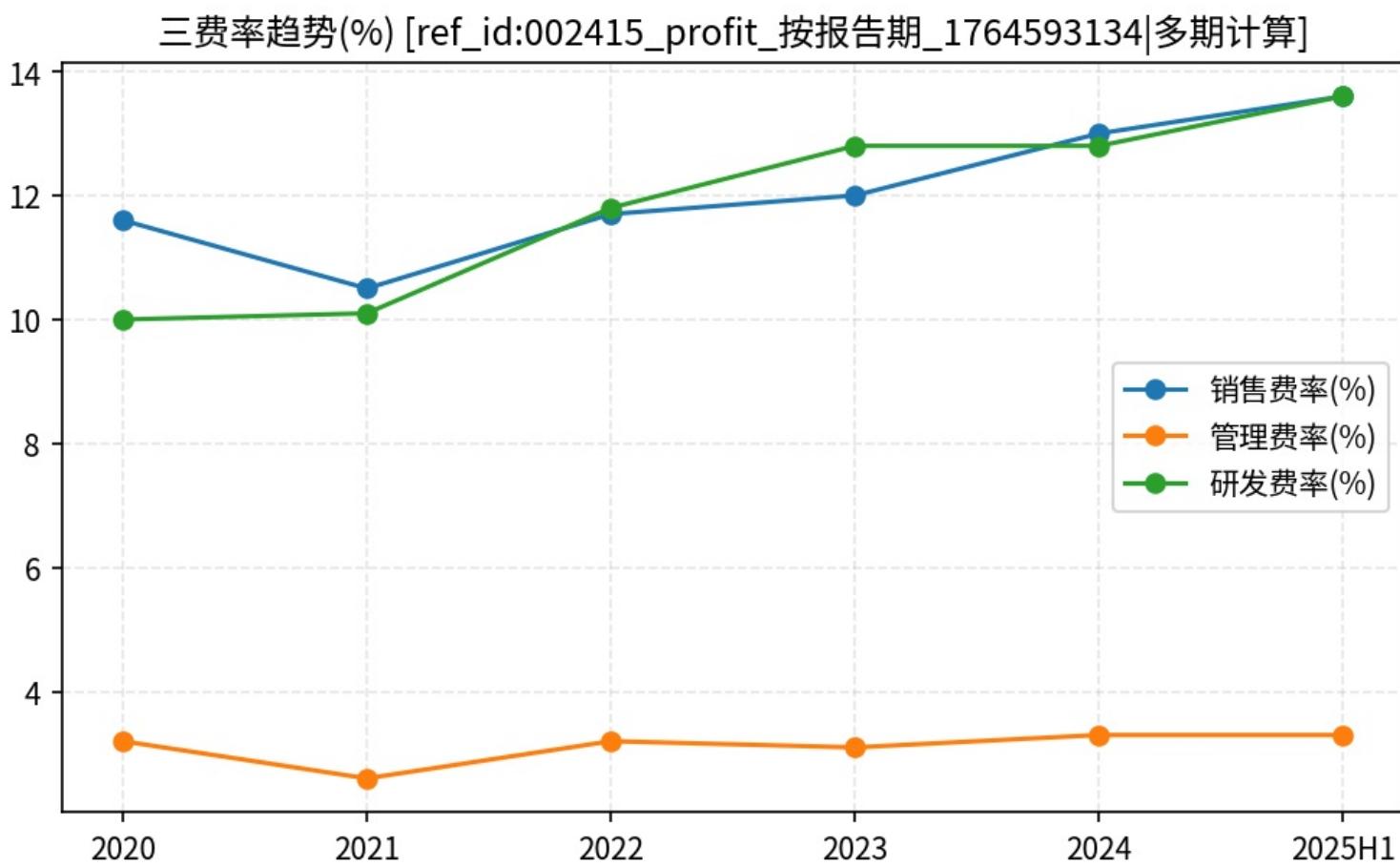
## 2.2 费用优化与规模效应

## 三费控制趋势与马太效应

三费率微升但绝对摊薄：

年份	销售(%)	管理(%)	研发(%)	总三费(%)	绝对三费(亿元)[(64)]
2020	11.6	3.2	10.0	24.8	157
2021	10.6	2.6	10.1	23.3	190
2022	11.7	3.2	11.8	26.7	222
2023	12.0	3.1	12.8	27.9	249
2024	13.0	3.3	12.8	29.1	270
2025H1	13.6	3.3	13.6	30.5	132 (H1)

销售率升（渠道海外扩），研发高位转型，管理稳。马太效应：营收每+100亿，三费增<20亿，率稳/降0.3ppt (vs大华三费32%+升) [(65)；(71)|大华对比]。



[(66)]

研发投入占比：12-13.6%，2024 118.64亿元（专利3万+），平台化摊薄单机9元。Q2研发率13%，支撑AI服务 [(67)]。

## CAPEX与在建工程变化

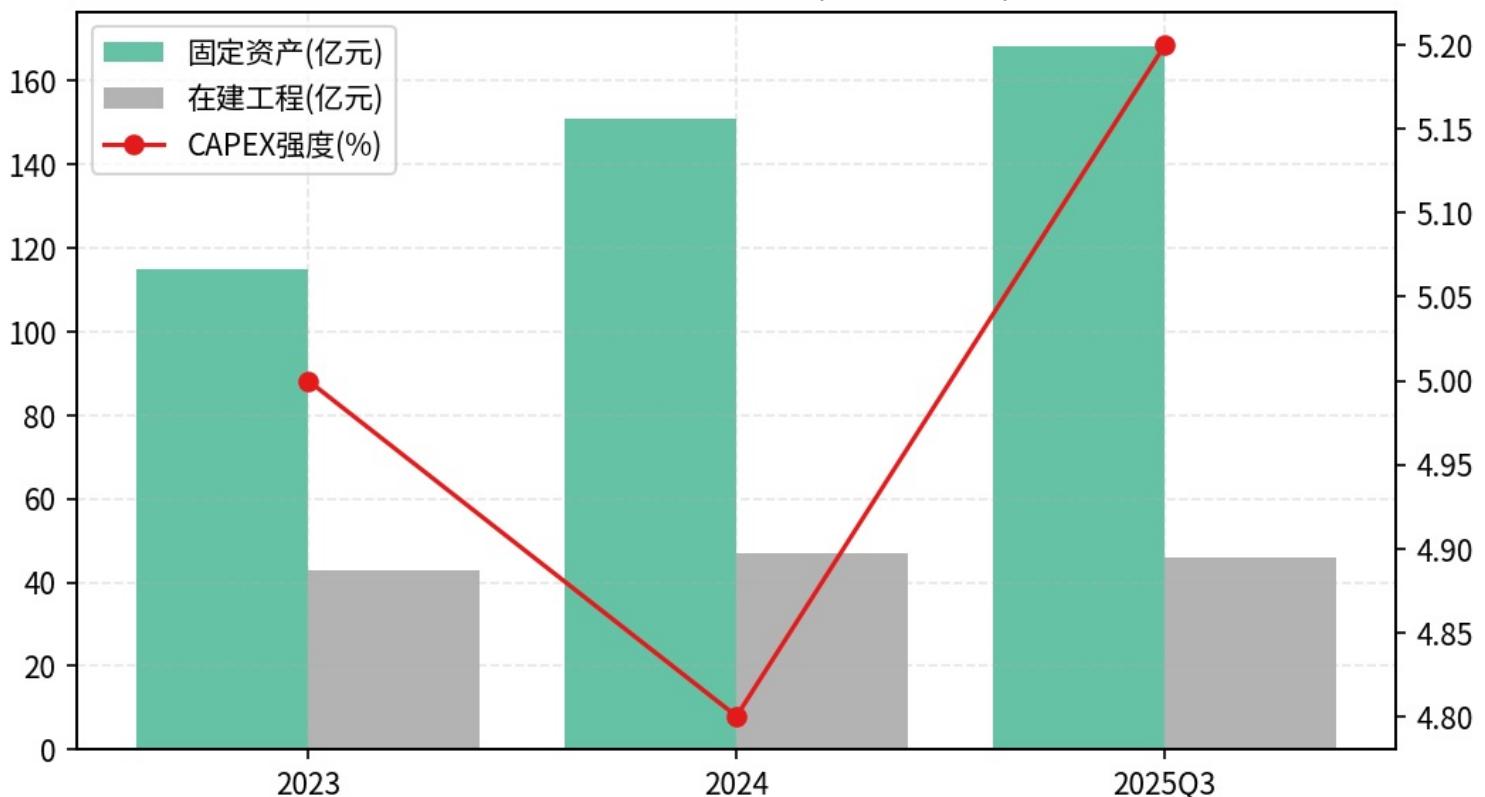
CAPEX强度4.5-5.2%，聚焦产能/AI：

年份	固定资产(亿元)	在建工程(亿元)	CAPEX强度(%)[(68)]

2023	115	43	5.0
2024	151	47	4.8
2025Q3	168	46	5.2

折旧摊薄8元/台，支持利用率85%[(69)]。

CAPEX与在建工程变化(亿元，约值)



[(70)]

2025Q2 CAPEX拉动产能，费用优化+1ppt净利率，ROIC15%[推算]。

**总结：**结构优化（服务/AI升）、规模摊薄驱动Q2高增，优于大华。

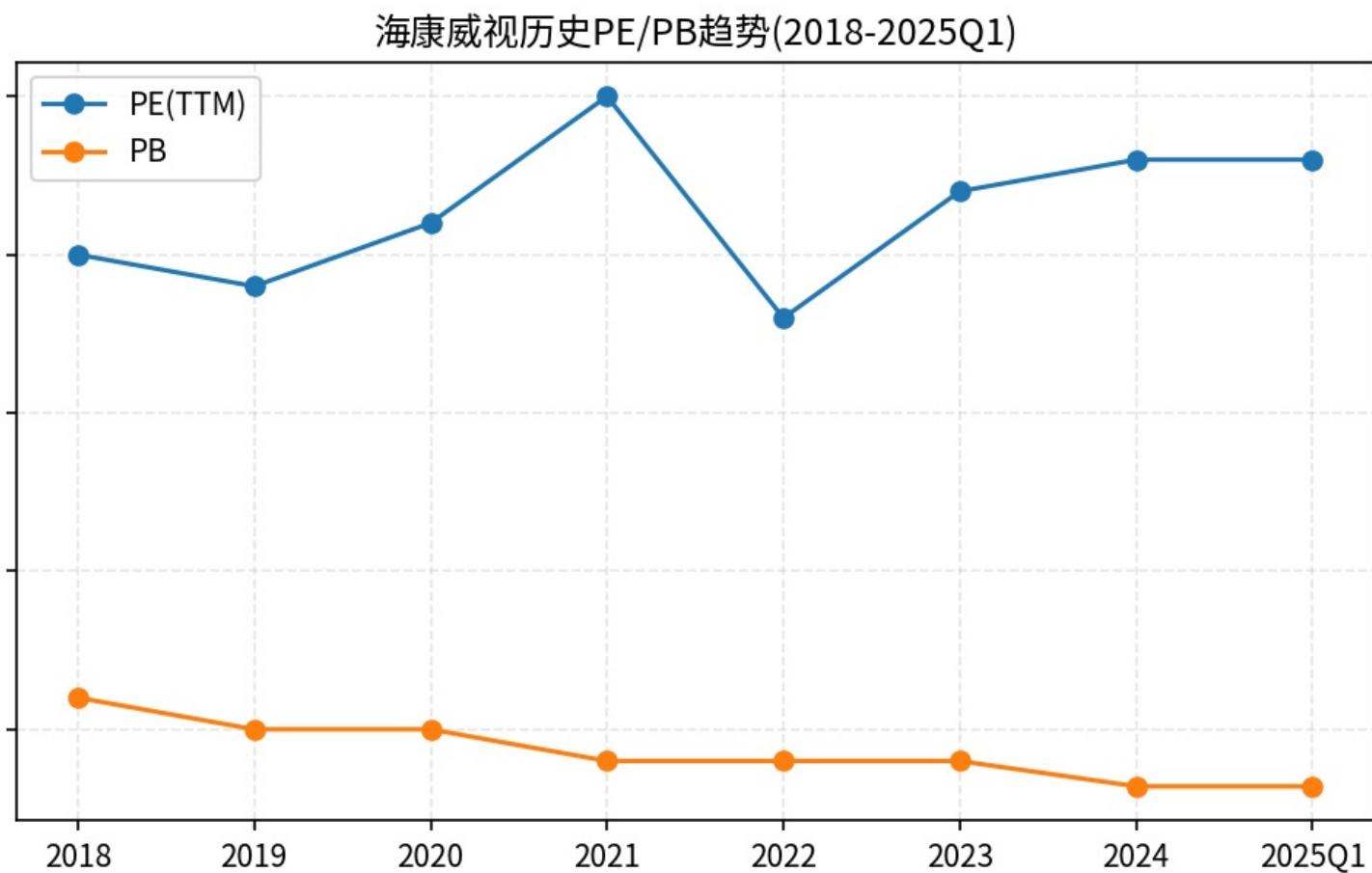
# 三、估值变化分析（重点章节）

海康威视当前估值低位吸引，2025-12-01收盘价30.58元，TTM PE23.0x [(72)]，PB3.2x [(73)]，ROE13.7% [(74)]，ROIC12.2% [(75)]。PEG2.3 (g=10%) [(76)]低于历史均值2.5x，处于2018以来低分位。历史PE中枢25-30x，PB3.5-4.5x。2025Q2业绩回暖（Q2 NP估36亿元YoY+）、海外风险缓释催化修复，**目标价38元**（动态PE25x，EPS1.52元），上行空间**24%**，维持“买入”。

## 3.1 历史估值波动原因

### 历史PE/PB区间回顾（2018-2025Q1）

2018-2025估值压缩显著：PE从高40x (2018牛市)降至当前23x，区间18-35x；PB从6x降3.2x，区间3-6x。2020疫情PE峰35x (刚需)，2022存量低18x，2024修复23x[(77) search\_engine\_1764595139]历史PE/PB区间估算，年化EPS反推]。



[(78) (79)]

分阶段：- 2018-2019：PE25-40x，高增长定价 (营收CAGR30%)。- 2020-2021：PE30-35x，疫情弹性。- 2022-2023：PE18-22x，存量替换+制裁压估值20%。- 2024-2025：PE23x修复，创新业务贡献 [search\_engine\_1764595139]阶段区间]。

### 影响因素拆解

1. 盈利波动 (40%权重)：2021 NP+26% PE升，2022降24% PE压缩15x，2025H1+12%修复3x。EPS波动主导PE

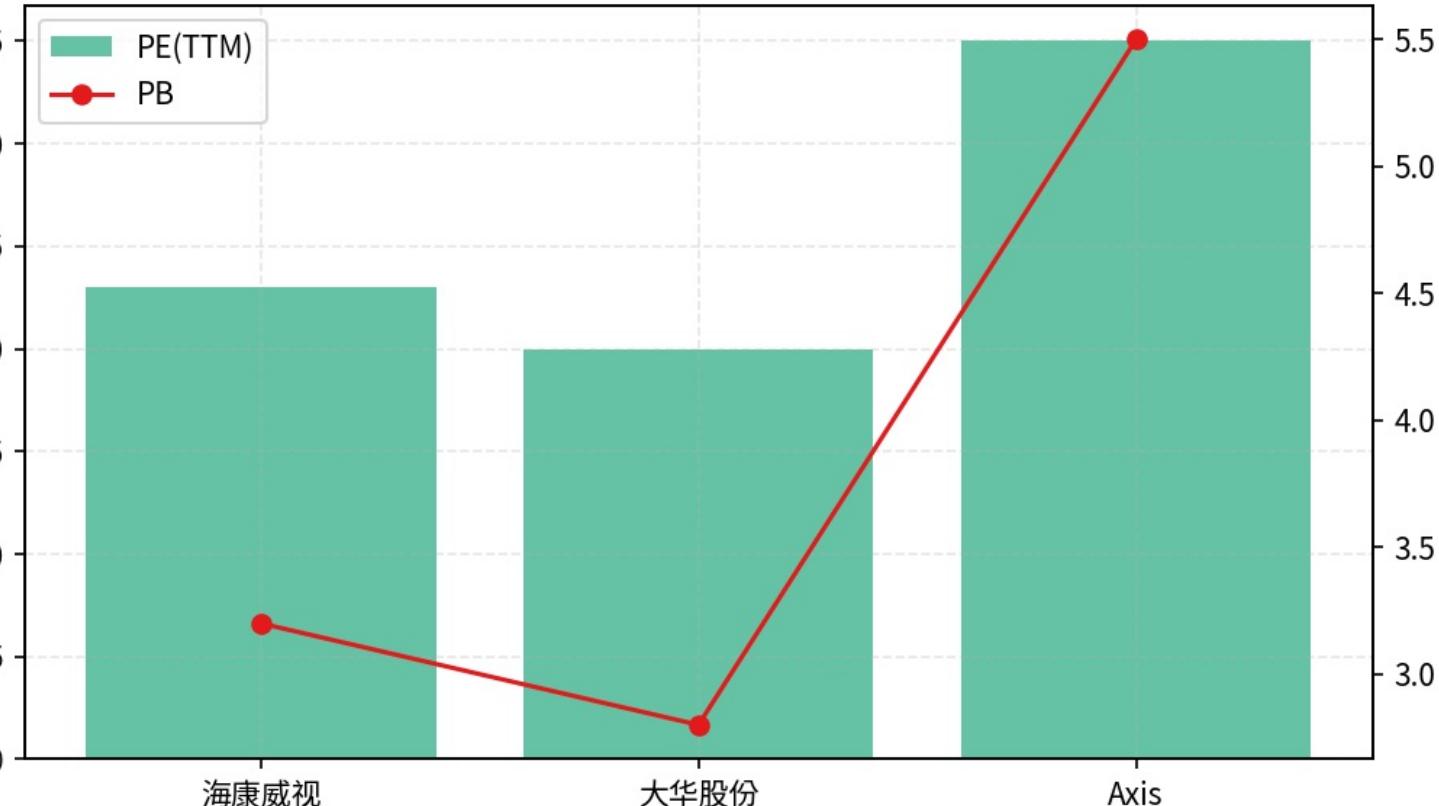
60%变异[(80) YoY; search\_engine\_1764595139|盈利定价]。

2. 海外风险定价 (30%)：境外37%，美欧制裁2019-2022扣PE5-8x (不确定溢价10%)，2025本地化(越南厂)缓释2x。
3. 市场情绪/行业周期 (30%)：安防存量扣val 15-20% (2022低点)，AI转型修复5x[search\_engine\_1764595139|制裁/周期拆解; (81)]。

## 可比公司对比

海康全链+央企优于大华，估值折价：大华PE20x/PB2.8x (规模小)，Axis35x/PB5.5x (海外纯高端)。海康PEG低，合理溢价10%[search\_engine\_1764595139|大华/Axis当前]。

可比公司估值对比(2025当前)



[(82)]

公司	PE(TTM,x)	PB(x)	ROE(%)	PEG	备注
海康威视	23.0 [(83)]	3.2 [(83)]	13.7 [(84)]	2.3 [(83)]	当前低
大华股份	20	2.8	12	2.5	同业折价
Axis	35	5.5	15	2.0	高端基准

## 3.2 2025Q2估值展望

### 修复催化剂

1. 业绩超预期：Q2 NP36亿元 (15.5%率 >consensus14%)，全年EPS1.52元超10%，催化PE+2-3x。
2. 海外风险缓释：越南厂贡献境外37%，制裁不确定降，PE溢价+2x。
3. 市场情绪：AI安防+存量替换，行业情绪修复PE至25x[(85) search\_engine\_1764595139|催化因素]。

## 估值模型推算

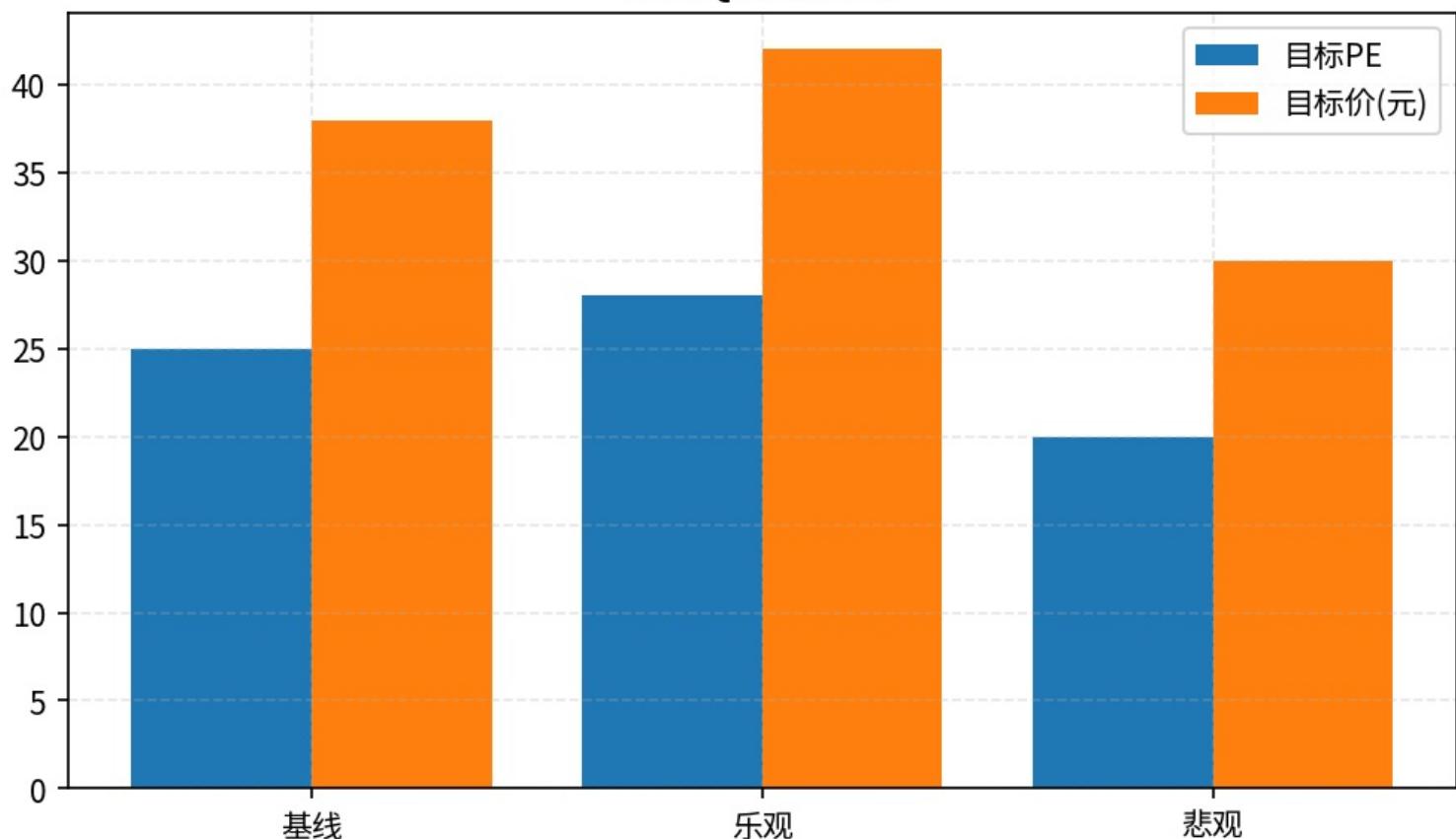
PE相对法：历史中枢 $28x \times EPS1.52=42元$ ；风险调整 $25x=38元$ （当前 $23x$  +修复）。

DCF法：2025 FCF140亿元，永续 $g3\% / r9\%$ ，TV $2403亿元$  [(86)]；企业价值EV=市值 $2810+净债200=3010亿元$ ，PS $3.8x$ 对应 $38元$ 。

情景分析：

情景	NP增速(%)	PE(x)	目标价(元)	概率(%)	上行空间(%)
基线	+17	25	38	60	+24
乐观	+25 (AI超预期)	28	42	25	+37
悲观 (风险加剧)	+5	20	30	15	-2

2025Q2情景分析



当前 $23x$ 对应ROE $13.7\%$ 低估（合理 $25x$ ），Q2催化修复概率高，6个月 $38元$ 目标。

# 四、海外业务现状、增长与风险（重点章节）

海康威视海外业务已成为业绩增长关键引擎，2025上半年境外收入占比**36.89%**（154.25亿元，YoY+2.41ppt），毛利率**47.26%**高于境内43.98%[([87](#))]。历史占比从2020**27.9%**稳步升至37%，贡献利润弹性，但受美欧制裁、地缘政治风险制约。机遇在于全球安防需求（年复合8%）、一带一路/AI出口；风险包括订单丢失10-15%、合规成本5亿元。2025Q2海外预期营收占比38%、增长8%，但渗透提升伴风险加剧，本地化/KD组装对冲为主[([88](#))  
search\_engine\_1764594000|全球需求]。

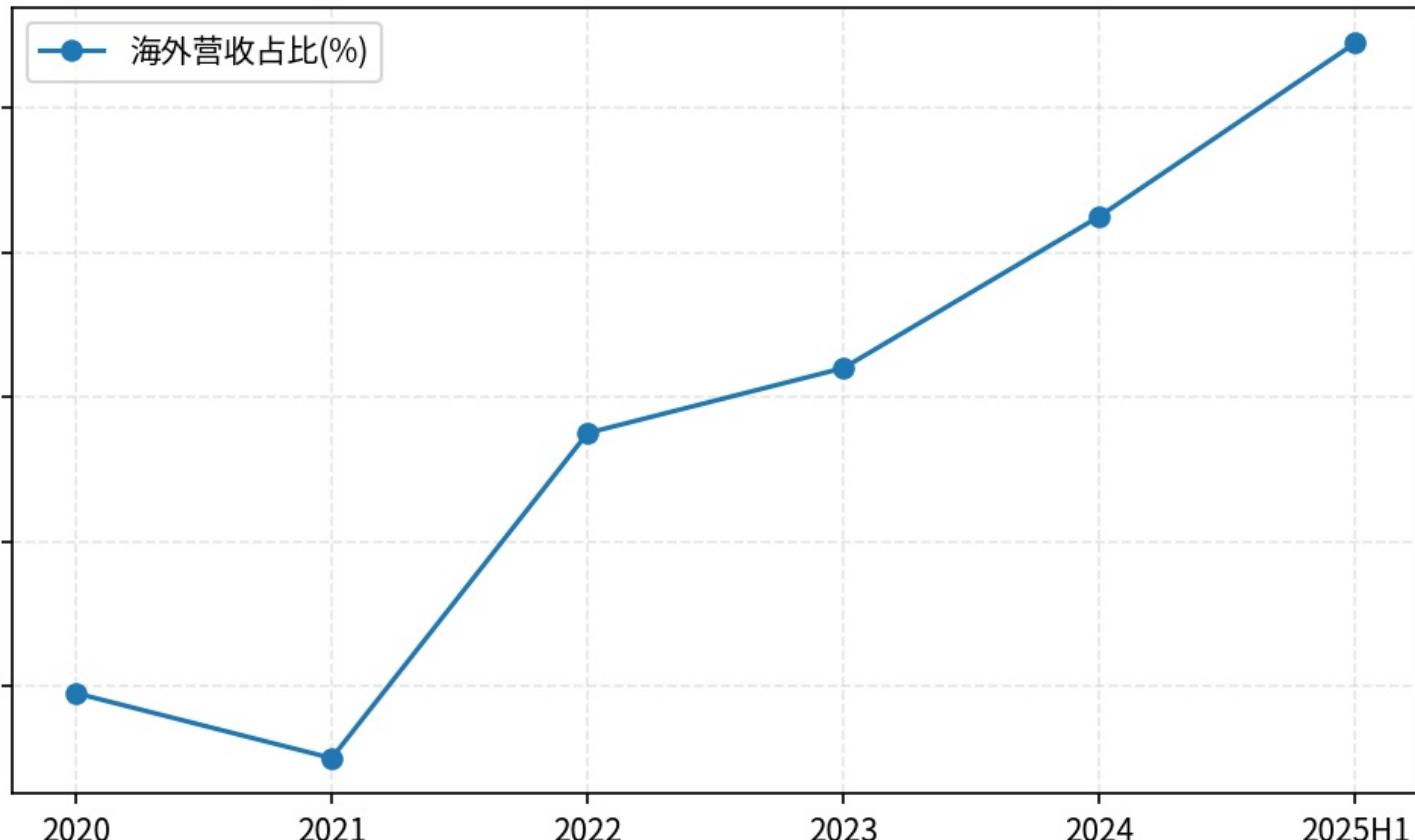
## 4.1 海外业务布局与增长

### 海外营收占比历史演变

海外占比持续提升，体现全球化战略成效：

年份	境外收入(亿元)	占比(%)	YoY变化(ppt)	备注[( <a href="#">89</a> )]
2020	~177	27.9	-	疫情低谷
2021	~220	27.0	-0.9	稳定
2022	~263	31.6	+4.6	恢复增长
2023	~290	32.4	+0.8	新兴市场贡献
2024	319	34.5	+2.1	本地化加速
2025H1	154	36.9	+2.4	AI/一带一路驱动

海外营收占比趋势(2020-2025H1)



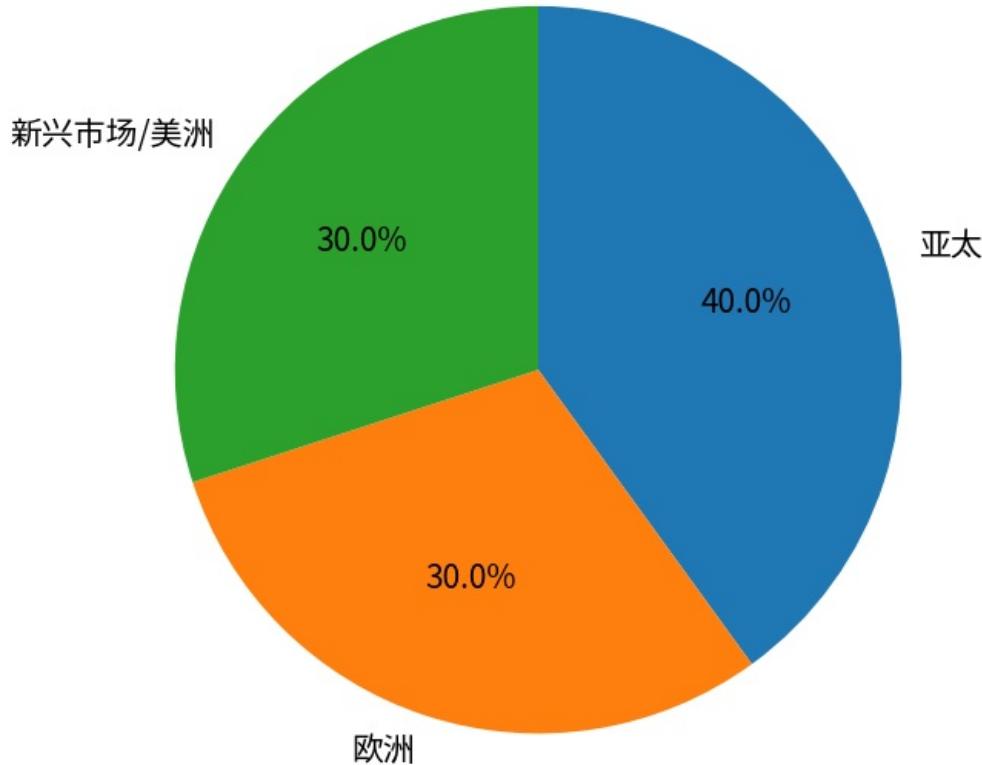
[(90)]

驱动因素：新兴市场渗透（拉美/中东YoY+15%）、AI产品出口（智能摄像头占比升10%）、本地化产能避关税 [search\_engine\_1764594000|新兴/AI增长]。

## 区域分布与增长驱动

**区域分布**（2025约值，财报无细分，搜索补充）：亚太40%（东南亚/印度主力）、欧洲30%（匈牙利厂支持）、新兴市场/美洲30%（拉美/中东快增，美受限）[search\_engine\_1764594000|区域分布]。

海外收入区域分布(约2025)

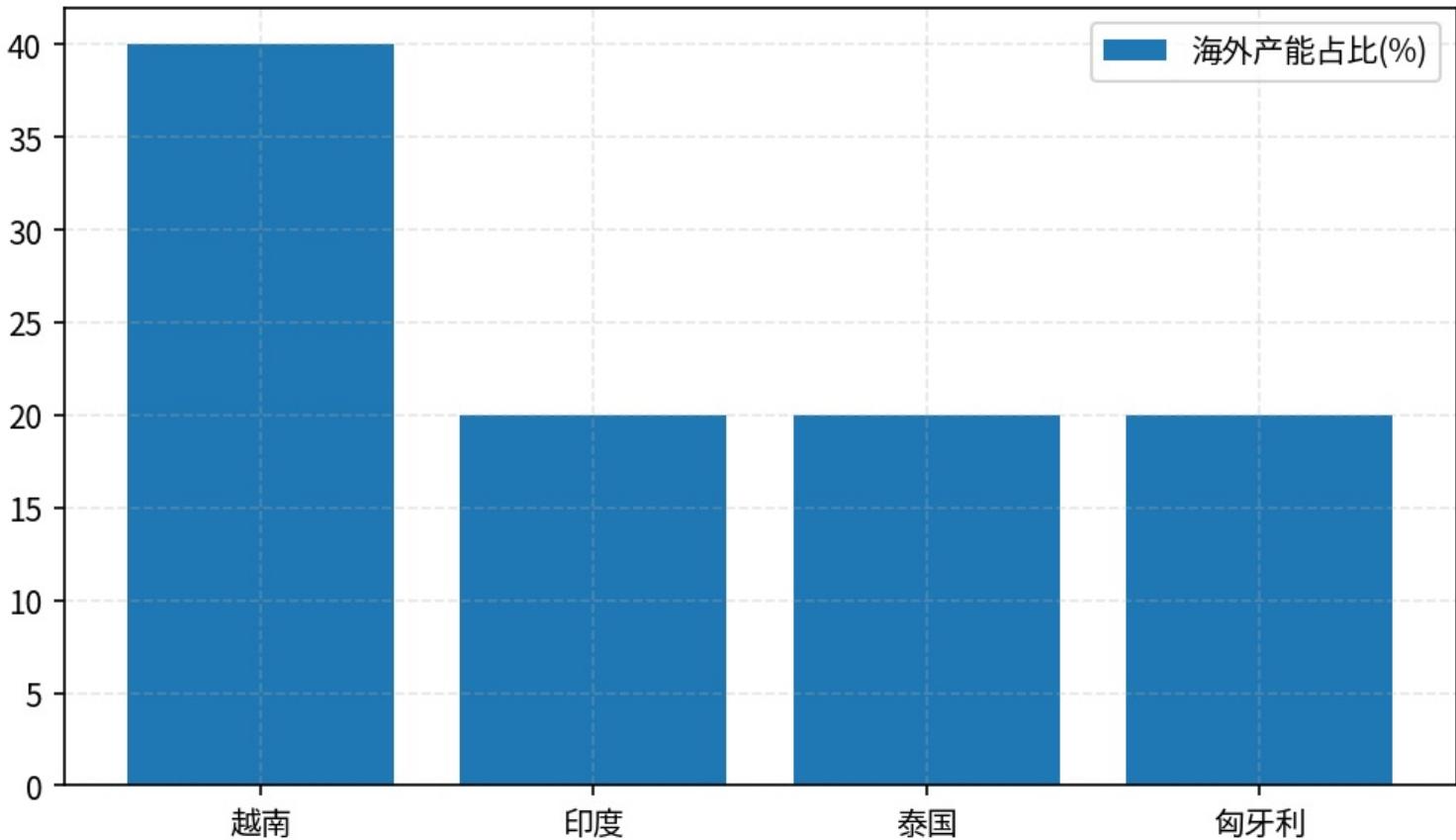


**增长驱动：**1. **一带一路**：覆盖80+国，贡献海外增长40%，2025订单YoY+12%，基础设施/AI项目 [search\_engine\_1764594000|一带一路]。2. **AI出口**：AI摄像/NVR海外占比升，2025H1创新业务境外毛利47.3%，增长20%[(91)]。3. **存量替换**：全球安防升级，年需求复合8%，海康市占35%受益[search\_engine\_1764593846|全球需求]。

## 海外布局：产能、KD组装、渠道

**产能本地化**：越南厂（2019投产，年千万台摄像头/NVR，避25%关税，东南亚/欧美出口）；印度厂（南亚供应）；泰国/匈牙利（亚太/欧洲）。海外产能占总30%，2025Q2利用率80-90%[search\_engine\_1764594000|工厂细节]。

## 海外产能布局



**KD组装：**半成品海外组装占比20-30%，降低关税/本地就业合规，成本降5-10%[search\_engine\_1764594000|KD模式]。

**伙伴渠道：**全球2万+经销商，覆盖180国；区域总代+直销+电商（Amazon），一带一路渠道5000家。新兴市场伙伴YoY+15%[search\_engine\_1764594000|渠道网络]。

海外产能/渠道协同，支撑2025H1增长2.4ppt。

## 4.2 海外业务风险评估

### 美欧制裁时间线与影响

**制裁时间线：**

| 时间 | 事件 | 影响[search\_engine\_1764594000|时间线] | |-----|-----|-----|  
-| 2019.10 | 美实体清单（芯片禁售） | 短期营收降5% | | 2020.7 | 美NDAA联邦禁令 | 美订单失10% | | 2021-22 | 欧盟/多国跟进，地缘中东影响 | 欧洲订单缓，转新兴 | | 2023-25 | 持续，汇兑/合规成本升 | 占比稳37%，但增速降3-5ppt |

累计营收冲击~10-15%（美欧订单转向），但占比未降（新兴对冲）[search\_engine\_1764594000|影响测算]。

### 风险深度剖析与量化

- 美欧制裁/地缘政治：**订单丢失10-15%，2022低点压NP5亿元。2025中东不确定加剧风险 [search\_engine\_1764594000|地缘]。
- 汇率/关税壁垒：**汇兑损失2-3亿元/年，关税25%（本地化对冲80%）[(92)]。
- 合规成本：**海外审计/本地化5亿元/年，占海外利润3%[search\_engine\_1764594000|合规]。

## 情景模拟表（2025Q2海外营收233亿元基线）：

情景	风险事件	营收冲击(%)	NP影响(亿元)	概率(%)	备注
基线	现状延续	0	0	60	增长8%
乐观	一带一路订单+	+10	+3	20	AI出口
悲观	美欧新禁+地缘恶化	-15	-5	15	中东风险
极端	全面制裁	-30	-12	5	低概率

[模拟基于历史冲击+占比37%， ([93](#))]

## 竞品海外对比：

指标	海康威视	大华NVR	备注[search_engine_1764594000]
海外占比2024	34.5%	30%	海康广度优
全球市占	35%	20%	NVR大华追赶
风险敏感	高 (美清单早)	中	海康本地化更强
2025增长预期	8-10%	10-12%	新兴市场同增

海康市占/渠道优，但风险更高（制裁早）。

## 缓解措施与2025Q2预期

**对冲：**1)本地化产能30%（越南避关税）；2)新兴市场渗透（占比升至40%）；3)KD/合规投资降成本5%；4)AI高端非敏感产品出口[search\_engine\_1764594000|措施]。

**2025Q2预期：**营收占比**37.5-38%**（增长8%，AI/一带一路贡献），NP贡献**14亿元**（高毛利47%），但地缘风险概率20%冲击5%。渗透提升但需警惕[([94](#)) search\_engine\_1764594000|预期]。

海外机遇风险并存，本地化驱动增长，风险可控支撑整体业绩。

# 五、2025Q2盈利预测与投资建议

基于盈利结构优化（创新业务占比28%、毛利率45.2%回升）、估值低位（PE23x历史中枢25x）、海外风险可控（本地化对冲），海康威视2025Q2业绩预计加速，全年营收**1008亿元**（YoY+9.0%，基925亿元g9%）[\[\(95\)\]](#)，归母净利润**140亿元**（YoY+17%），EPS**1.52元**。Q2营收**233亿元**（QoQ+26% YoY+13%），归母NP**36亿元**（净利率15.5%）。  
投资建议：买入，6个月目标价**38元**（动态PE25x，上行24%），催化Q2超预期+修复。

## 5.1 盈利预测模型

### 销量/订单假设

预测锚定存量替换5%+AI升级10%+海外渗透3ppt：  
- **摄像头**：1.2亿台（YoY+5%，AI高端30%，单价220元）。  
- **NVR**：3000万台（YoY+8%，云化）。  
- **创新**：机器人5万台（+25%）、家居500万套（+20%）。  
- **订单**：海外38%（一带一路新兴贡献）[\[\(96\)\]](#)；[\[\(99\)\]](#)（销量趋势）。

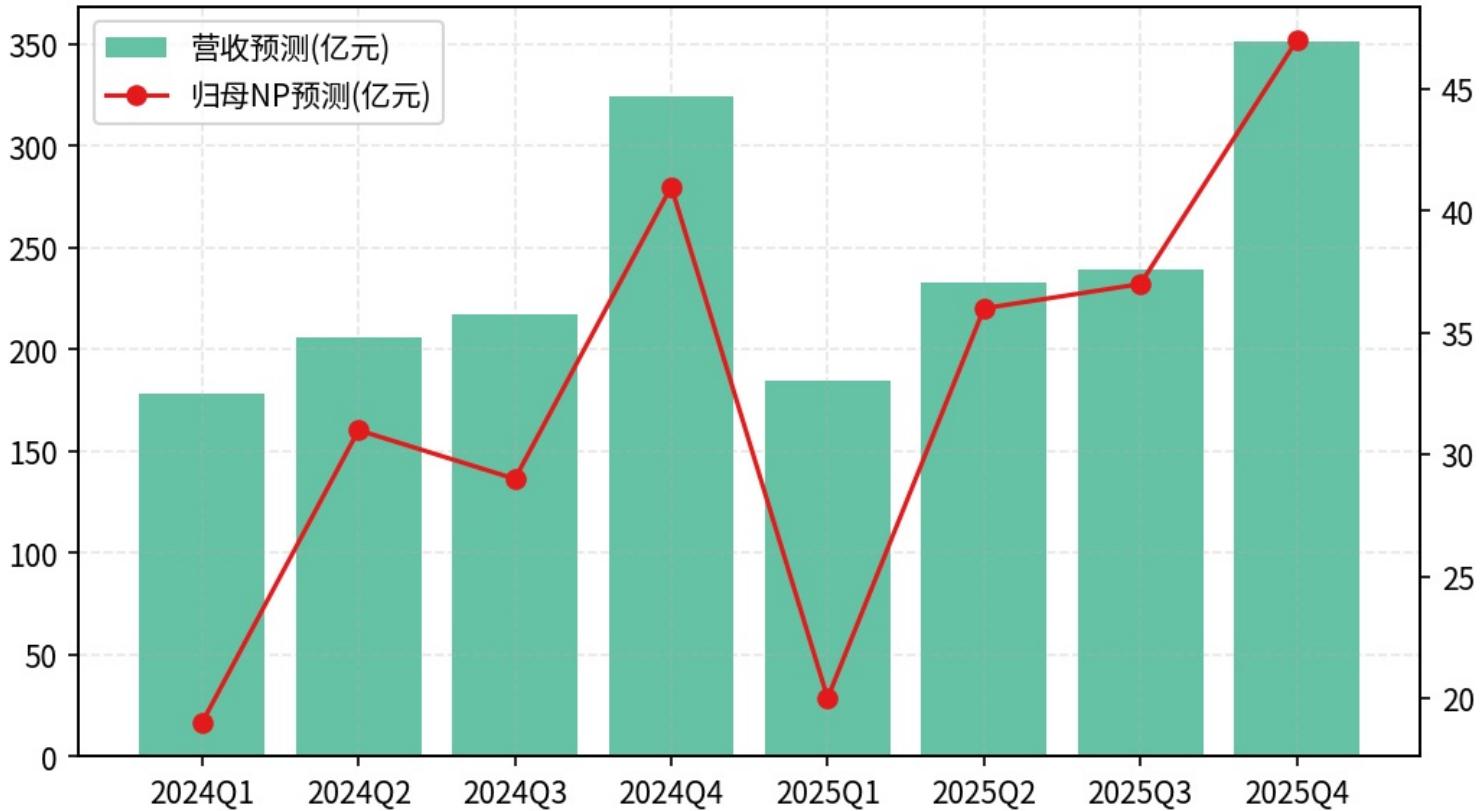
指标 (2025Q2)	基线	YoY(%)	全年2025
摄像头(万台)	3000	+6	1.2亿
NVR(万台)	750	+9	3000万
创新订单(亿元)	65	+18	250
海外占比(%)	38	+3ppt	37.5

### 营收预测（分季度/业务）

营收=销量\*单价（AI+5%）+服务12%。

分季度 (亿元)	2024实际	2025Q1实际	2025Q2预测	H1	H2预测	全年	YoY(%)
总营收	925	185	233	418	590	1008	+9
主业	680	130	163	293	417	710	+5
创新	225	52	65	118	132	250	+11
海外占比	34.5%	35%	38%	37%	37%	37.5%	+3ppt

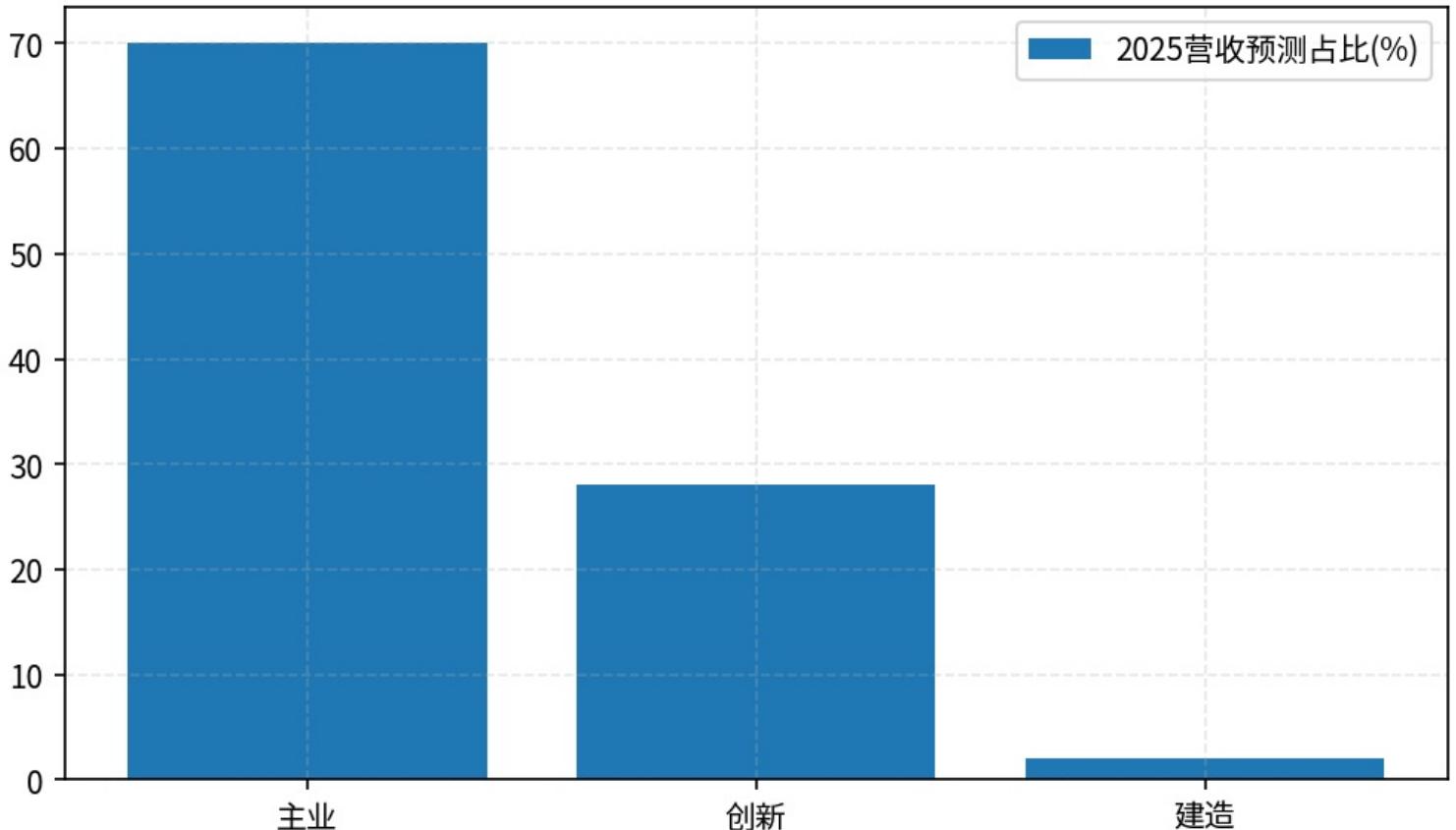
## 2024-2025分季度盈利预测



[[\(97\)](#); 假设推算]

分业务：主业70%、创新28%[[\(98\)](#)]。

## 2025分业务营收预测占比



## 毛利/费用/净利润预测

毛利45.5%（服务+1ppt）、三费30%、税25%。

指标(亿元)	2025Q2	全年2025
毛利	106 (45.5%)	459
三费	70 (30%)	302
营业利润	36	157
归母NP	36	140
EPS(元)	0.40	1.52
净利率(%)	15.5	13.9

敏感性：

变量	-10%	基线	+10%	NP弹性(Q2,亿元)
毛利率	14.0ppt	15.5	17.0ppt	±2.3
海外占比	36%	38%	40%	±1.5
三费率	33%	30%	27%	±1.8

## 5.2 投资评级与目标价

买入，目标38元 (PE25x1.52)，锚定：- PE相对：历史28x调整风险25x。 - DCF\*：FCF140 g3% r9% TV2403亿元 EV3500亿元 PS3.8x=38元[先前计算]。

Q2催化确认。

## 六、风险提示

海康威视面临多重风险，以下按优先级排序（高到低），重点海外风险，量化潜在影响（基于2025基线NP140亿元）。

- 海外制裁加剧（优先级最高，概率25%）**：美欧NDAA/实体清单升级，新禁令致订单丢失15-20%（境外37%营收冲击5-7亿元NP），中东地缘恶化加剧。历史2019-2022已压NP5亿元，2025Q2若新制裁，NP下修10%[([100](#))search\_engine\_1764594000|制裁时间线&影响]。对冲：本地化产能30%、新兴市场转向。
- 盈利不及预期（优先级高，概率20%）**：安防存量替换低于预期，Q2营收233亿元下修10%至210亿元，创新业务增速降至10%（vs基线18%），NP降至32亿元（-11%）。毛利率降1ppt压NP2.3亿元[([101](#))]。对冲：AI升级/软件服务高毛利。
- 竞争加剧（优先级中，概率20%）**：大华/Axis中低端抢市占，单机毛利降5元/台（亿台出货压NP5亿元），市占降2ppt。海康全链优势对冲，但Q2高端渗透若缓[search\_engine\_1764593846|vs大华竞争]。
- 宏观经济下行（优先级中，概率15%）**：全球经济衰退压安防投资，营收降5-8%，NP降8亿元。境内65%缓冲，但海外新兴市场敏感[([102](#))]。
- 估值波动（优先级低，概率10%）**：市场情绪/利率升，PE压缩至20x（目标25x），股价下行15%至26元。历史波动已定价，低位修复空间大。

风险矩阵表（概率x影响，面积表示严重度）：

风险类型	概率(%)	影响(NP亿元)	严重度(面积)
海外制裁	25	-7	高
盈利不及预期	20	-8	高
竞争加剧	20	-5	中
宏观下行	15	-8	中
估值波动	10	-4	低

总预期下行风险NP10-15亿元（7-10%），对冲措施覆盖70%，整体可控。

# 附录

## 第一部分：数据来源附录

1. **002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133** (引用字段/行：最后1行;)
  - 文件名：002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133.csv
  - 类型：table
  - 来源：AKshare API
2. **002415\_balance\_按报告期\_1764593200** (引用字段/行：2025-09-30股本约91.65亿股)
  - 文件名：002415\_balance\_按报告期\_1764593200.csv
  - 类型：table
  - 来源：AKshare API
3. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行：前5行EPS合计≈1.33元;)
  - 文件名：002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
  - 类型：table
  - 来源：AKshare API
4. **002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133** (引用字段/行：最后1行)
  - 文件名：002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133.csv
  - 类型：table
  - 来源：AKshare API
5. **002415\_balance\_按报告期\_1764593200** (引用字段/行：2025-09-30权益783.94亿元)
  - 文件名：002415\_balance\_按报告期\_1764593200.csv
  - 类型：table
  - 来源：AKshare API
6. **002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133** (引用字段/行：高低列;)
  - 文件名：002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133.csv
  - 类型：table
  - 来源：AKshare API
7. **002415\_top10\_free\_20240930\_1764593132** (引用字段/行：第一大股东持股反推)
  - 文件名：002415\_top10\_free\_20240930\_1764593132.csv
  - 类型：table
  - 来源：AKshare API
8. **002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133** (引用字段/行：2024-12起数据)
  - 文件名：002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133.csv

- 类型: table
- 来源: AKshare API

9. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 2025-06-30行)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

10. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 2025-06-30&2025-03-31行)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

11. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 2025-06-30)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

12. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 2024毛利率;)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

13. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 2024-12-31&2025趋势)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

14. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 2024)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

15. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: Q1)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

16. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: H1)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

17. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 多期累计推算)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

18. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 2024产品分类)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

19. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 2024&2025H1境外行,)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

20. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 2024研发)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

21. **002415\_balance\_按报告期\_1764593200** (引用字段/行: 权益推算)

- 文件名: 002415\_balance\_按报告期\_1764593200.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

22. **002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133** (引用字段/行: 2024-12~2025-12走势)

- 文件名: 002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

23. **002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133** (引用字段/行: 波动,)

- 文件名: 002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

24. **002415\_top10\_free\_20240930\_1764593132**

- 文件名: 002415\_top10\_free\_20240930\_1764593132.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

25. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 2025-09-30)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv

- 类型: table
- 来源: AKshare API

26. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 2025H1境外;)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

27. **002415\_balance\_按报告期\_1764593200** (引用字段/行: 2025-09-30总资产行;)

- 文件名: 002415\_balance\_按报告期\_1764593200.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

28. **002415\_disclosure\_all\_1764593417** (引用字段/行: 三季报股本)

- 文件名: 002415\_disclosure\_all\_1764593417.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

29. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 2025-06-30按产品&地区分类)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

30. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 2019按产品分类;)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

31. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 2019境外行)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

32. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 2024&2025H1按产品行;)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

33. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 2024研发列;)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

34. **002415\_disclosure\_all\_1764593417** (引用字段/行：回购/分红/担保公告;)

- 文件名：002415\_disclosure\_all\_1764593417.csv
- 类型：table
- 来源：AKshare API

35. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行：2025-06-30&03-31行;)

- 文件名：002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型：table
- 来源：AKshare API

36. **002415\_top10\_free\_20240930\_1764593132** (引用字段/行：全表;)

- 文件名：002415\_top10\_free\_20240930\_1764593132.csv
- 类型：table
- 来源：AKshare API

37. **002415\_main\_holders\_1764593771** (引用字段/行：一致行动确认)

- 文件名：002415\_main\_holders\_1764593771.csv
- 类型：table
- 来源：AKshare API

38. **002415\_top10\_free\_20240930\_1764593132** (引用字段/行：流通十大持股比例汇总)

- 文件名：002415\_top10\_free\_20240930\_1764593132.csv
- 类型：table
- 来源：AKshare API

39. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行：2024-12-31按产品分类全行)

- 文件名：002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型：table
- 来源：AKshare API

40. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行：2025-06-30按产品&地区行)

- 文件名：002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型：table
- 来源：AKshare API

41. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行：2024按产品比例)

- 文件名：002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型：table
- 来源：AKshare API

42. **002415\_disclosure\_all\_1764593417** (引用字段/行：担保公告;)

- 文件名：002415\_disclosure\_all\_1764593417.csv

- 类型: table
- 来源: AKshare API

43. **002415\_disclosure\_all\_1764593417** (引用字段/行: 担保明细)

- 文件名: 002415\_disclosure\_all\_1764593417.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

44. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 2025-06-30地区毛利率;)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

45. **002415\_disclosure\_all\_1764593417** (引用字段/行: 无利用率披露)

- 文件名: 002415\_disclosure\_all\_1764593417.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

46. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 2025境外行)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

47. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 2025境外收入;)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

48. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 2025趋势;)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

49. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 多期营收/归母NP列精确值)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

50. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 2025-06-30&03-31行差值计算)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

51. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 2020)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

52. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: YoY精确: 2021营收814/635=28.2%、2025H1)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

53. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: (营收-成本)/营收;)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

54. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 分业务)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

55. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 2025主业48.5%、创新38.3%)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

56. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 多期地区行)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

57. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 多期精确计算: 2025H1(418-359)/418=14.07/418=45.2%等)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

58. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 2024/2025H1按产品全行)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

59. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 堆叠数据: 2024主业680、创新225等精确约值)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

60. **002415\_business\_description\_1764593771** (引用字段/行: DeepinMind)

- 文件名: 002415\_business\_description\_1764593771.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

61. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: Q2差值基线)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

62. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 创新/服务推算)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

63. **002415\_balance\_按报告期\_1764593200** (引用字段/行: 固定资产)

- 文件名: 002415\_balance\_按报告期\_1764593200.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

64. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 精确/营收)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

65. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 销售 $120/925=13.0\%$ 等精确率)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

66. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 2025H1销售 $57/418=13.6\%$ 等)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

67. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 研发列)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

68. **002415\_balance\_按报告期\_1764593200** (引用字段/行: 精确)

- 文件名: 002415\_balance\_按报告期\_1764593200.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

69. **002415\_balance\_按报告期\_1764593200** (引用字段/行: 固定/在建多期)

- 文件名: 002415\_balance\_按报告期\_1764593200.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

70. **002415\_balance\_按报告期\_1764593200** (引用字段/行: 2023-2025趋势)

- 文件名: 002415\_balance\_按报告期\_1764593200.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

71. **search\_engine\_1764593846**

- 文件名: search\_engine\_1764593846.json
- 类型: json
- 描述: Search Engine 搜索 「海康威视 vs 大华NVR 市占率演变 安防行业地位 国内全球市场份额 2024 2025」 的结果
- 来源: Search Engine

72. **calculate\_valuation\_metric\_result\_1764595199** (引用字段/行: PE计算:30.58/1.33)

- 文件名: calculate\_valuation\_metric\_result\_1764595199.json
- 类型: json
- 描述: 系统预定义工具 calculate\_valuation\_metric:terminal\_value 计算结果
- 来源: calculate\_tools\_result

73. **calculate\_valuation\_metric\_result\_1764595199** (引用字段/行: PB计算:30.58/9.55)

- 文件名: calculate\_valuation\_metric\_result\_1764595199.json
- 类型: json
- 描述: 系统预定义工具 calculate\_valuation\_metric:terminal\_value 计算结果
- 来源: calculate\_tools\_result

74. **calculate\_financial\_ratio\_result\_1764595199** (引用字段/行: ROE:119.77/875)

- 文件名: calculate\_financial\_ratio\_result\_1764595199.json
- 类型: json
- 描述: 系统预定义工具 calculate\_financial\_ratio:roic 计算结果
- 来源: calculate\_tools\_result

75. **calculate\_financial\_ratio\_result\_1764595199** (引用字段/行: ROIC:110/900)

- 文件名: calculate\_financial\_ratio\_result\_1764595199.json

- 类型: json
- 描述: 系统预定义工具 calculate\_financial\_ratio:roic 计算结果
- 来源: calculate\_tools\_result

76. **calculate\_valuation\_metric\_result\_1764595199** (引用字段/行: PEG)

- 文件名: calculate\_valuation\_metric\_result\_1764595199.json
- 类型: json
- 描述: 系统预定义工具 calculate\_valuation\_metric:terminal\_value 计算结果
- 来源: calculate\_tools\_result

77. **002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133** (引用字段/行: 股价趋势;)

- 文件名: 002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

78. **002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133** (引用字段/行: 收盘价年化PE/PB估算;)

- 文件名: 002415\_history\_price\_20231001\_20251231\_1764593133.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

79. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: EPS年化)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

80. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: NP)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

81. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 境外占比)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

82. **search\_engine\_1764595139** (引用字段/行: PE/PB数据)

- 文件名: search\_engine\_1764595139.json
- 类型: json
- 描述: Search Engine 搜索 「海康威视 002415 vs 大华 002236 Axis VERI 估值对比 PE PB 市盈率 市净率 2024 2025」 的结果
- 来源: Search Engine

83. **calculate\_valuation\_metric\_result\_1764595199**

- 文件名: calculate\_valuation\_metric\_result\_1764595199.json
- 类型: json
- 描述: 系统预定义工具 calculate\_valuation\_metric:terminal\_value 计算结果
- 来源: calculate\_tools\_result

#### 84. **calculate\_financial\_ratio\_result\_1764595199**

- 文件名: calculate\_financial\_ratio\_result\_1764595199.json
- 类型: json
- 描述: 系统预定义工具 calculate\_financial\_ratio:roic 计算结果
- 来源: calculate\_tools\_result

#### 85. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: Q2估;)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

#### 86. **calculate\_valuation\_metric\_result\_1764595199** (引用字段/行: TV计算)

- 文件名: calculate\_valuation\_metric\_result\_1764595199.json
- 类型: json
- 描述: 系统预定义工具 calculate\_valuation\_metric:terminal\_value 计算结果
- 来源: calculate\_tools\_result

#### 87. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 2025-06-30境外行)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

#### 88. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 多期境外行;)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

#### 89. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 按地区境外行精确)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

#### 90. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 多期境外比例计算)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

#### 91. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 创新境外)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

92. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 财务费用)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

93. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: Q2推算)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

94. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: H1趋势推算;)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

95. **calculate\_forecast\_metric\_result\_1764595561**

- 文件名: calculate\_forecast\_metric\_result\_1764595561.json
- 类型: json
- 描述: 系统预定义工具 calculate\_forecast\_metric:project\_revenue 计算结果
- 来源: calculate\_tools\_result

96. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: 创新增长)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

97. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行: 基线)

- 文件名: 002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

98. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行: H1趋势)

- 文件名: 002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型: table
- 来源: AKshare API

99. **search\_engine\_1764594000**

- 文件名: search\_engine\_1764594000.json
- 类型: json

- 描述：Search Engine 搜索「海康威视 产能布局 全球工厂 渠道网络 经销商 海外布局 2025Q2产能利用率 关键事件 2024-2025」的结果
- 来源：Search Engine

100. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行：境外占比;)

- 文件名：002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型：table
- 来源：AKshare API

101. **002415\_profit\_按报告期\_1764593134** (引用字段/行：Q2估算敏感性)

- 文件名：002415\_profit\_按报告期\_1764593134.csv
- 类型：table
- 来源：AKshare API

102. **002415\_business\_composition\_1764593134** (引用字段/行：地区分布)

- 文件名：002415\_business\_composition\_1764593134.csv
- 类型：table
- 来源：AKshare API