

Hesai Group（禾赛集团）（HSAI）

个股分析报告

行业：LiDAR 及 3D 环境感知解决方案

报告日期：2026 年 9 月 13 日

数据截至 2026 年 9 月 11 日美股收盘；2026 年 9 月 13 日为周日，下一交易日尚未开盘。HSAI 为 Hesai Group 在 NASDAQ Global Select Market 交易的 ADS，1 ADS 代表 1 股 Class B 普通股。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

Hesai Group (NASDAQ: HSAI) 已从 2024 年人民币 1.024 亿元净亏损转为 2025 年 GAAP 净利润人民币 4.359 亿元（约 USD62.3 million），2025 年净收入人民币 30.276 亿元（约 USD432.9 million），LiDAR 出货量达到 1,620,406 台，同比增长 222.9%。截至 2026 年第二季度，公司连续第五个季度实现 GAAP 盈利，季度收入为人民币 8.608 亿元（约 USD126.9 million），同比增长 21.9%，GAAP 净利润为人民币 7060 万元（约 USD10.4 million），同比增长 60.0%。不过，2026 年第二季度毛利率由上年同期的 42.5% 降至 40.1%，显示规模增长仍伴随平均售价下降和利润率压力。

公司的核心增长来自 ADAS 和机器人 LiDAR 放量。2026 年上半年收入为人民币 15.414 亿元（约 USD227.2 million），同比增长 25.1%；ADAS 及机器人 LiDAR 出货量分别同比增长 87% 和 165%。公司预计 2026 年第三季度收入为人民币 11.00 亿至 11.50 亿元（约 USD162 million 至 USD169 million），同比增长约 38% 至 45%，并计划扩大机器人、具身智能及相关制造服务业务。公司同时拥有人民币 70.506 亿元（约 USD1.039 billion）的现金储备，负债为人民币 20.535 亿元（约 USD302.6 million），财务上处于明显净现金状态。

盈利质量和估值仍需结合经营指标观察。2025 年材料及零部件成本占收入 41.3%，汽车级芯片、激光器和接收器等关键部件可能面临供应及价格波动；LiDAR 平均售价由 2024 年的约 USD530/台降至 2025 年的约 USD260/台。2025 年末应收账款净额升至人民币 12.622 亿元（约 USD180.5 million），应收账款、合同资产及应收票据合计周转天数升至 137 天，客户信用期延长对现金流形成占用。截至 2026 年 9 月 11 日股价为 USD17.31，TTM 市盈率约 36.86 倍、Forward P/E 约 23.55 倍，市场估值已包含对未来收入和利润持续快速增长的较高预期。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	NASDAQ: HSAI；香港交易所：2525
证券结构	每股 ADS 代表一股 Class B 普通股
注册地	开曼群岛
成立时间	2014 年
核心经营实体	上海禾赛科技及其中国、美国等地子公司
2025 年净收入	人民币 30.276 亿元，按公司年报汇率折合约 4.329 亿美元
2025 年净利润	人民币 4.359 亿元，按公司年报汇率折合约 6233 万美元
2025 年 LiDAR 出货量	1,620,406 台，同比增长 222.9%
主要信息依据	公司截至 2025 年 12 月 31 日的 20-F 及 2025 年年报资料；具体来源为 SEC EDGAR 及公司 Investor Relations 页面

2.2 主营业务与产品布局

ADAS 汽车激光雷达：AT 系列前向远距离 LiDAR、ET 系列 L3/L4 远距离 LiDAR 及 FT 系列盲区探测 LiDAR

- 自动驾驶出行和 Robotaxi：Pandar 系列及 OT 系列，面向 L4 自动驾驶、Robotaxi、工业自动化和港口物流等应用
- 机器人和工业自动化：XT、JT 及部分 Pandar、OT 产品，应用于配送机器人、仓储物流、自动移动机器人、服务机器人、清洁机器人、割草机器人、工业车辆、农业机械及智慧工厂
- 气体检测和其他传感器：甲烷泄漏检测气体传感器及用于高端医疗呼吸机的氧气传感器，2025 年气体检测产品收入约人民币 320 万元
- 工程设计、开发、验证服务及其他服务

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

Hesai 位于“光电器件/芯片—LiDAR 系统集成—汽车及机器人感知系统”产业链中游。公司通过自研 ASIC、LiDAR 系统设计、软件算法、自动化制造、生产测试和汽车级认证，将上游光学、电气、机械及半导体零部件转化为汽车级和机器人级 3D 环境感知产品。

- 主要采购内容包括机械零件、紧固件、包装材料和耗材、激光器、接收器、汽车级芯片、电子材料及其他光学组件。
- 2025 年材料及零部件成本为人民币 12.491 亿元，约合 1.786 亿美元，占净收入 41.3%；总营业成本为人民币 17.625 亿元，约合 2.520 亿美元，占净收入 58.2%。材料及关键零部件是主要成本压力来源。
- 2023 年至 2025 年不存在采购额占比超过 10% 的单一供应商，整体供应商集中度不高；但纪要未披露完整供应商名单及更细分的供应商份额。
- 普通机械件、包装件和部分电子元件通常存在中国及海外多个供应来源，公司具有一定供应商选择空间。
- 汽车级芯片、激光器和接收器等关键部件可能面临供应紧张、价格波动及较长供货周期，公司对这些零部件的议价能力相对有限，整体更接近部分关键器件成本的价格接受者。
- 公司通过自研 ASIC、自动化制造和规模化生产部分抵消上游成本压力。截至 2025 年末已推出四代自研 ASIC，16 款自研芯片取得 AEC-Q 汽车级认证，累计交付量达到 1.85 亿颗。
- 公司通常维持约两周至一个月的内部安全库存，并根据零部件类型维持约一个月的外部安全库存；具体库存金额和各类别供应商集中度未在纪要中披露。
- 下游客户包括中国及海外汽车 OEM、汽车 Tier-1 供应商、Robotaxi 和自动驾驶运营商、机器人企业，以及仓储物流、港口、工业自动化、农业、服务机器人和智慧基础设施客户。
- 公司客户覆盖 40 多个国家，并在上海、美国帕洛阿尔托和德国斯图加特设有办公室。
- 前五大客户收入占比为：2023 年 67.5%、2024 年 59.9%、2025 年 55.8%。该数据来自公司 20-F 披露，已覆盖三个年度，但客户实名未披露，无法直接判断具体客户对应哪家汽车厂商。
- 某家中国新能源汽车制造商收入占比在 2023 年、2024 年和 2025 年分别为 25.6%、33.7% 和 14.7%；2025 年收入占比超过 10% 的匿名客户包括客户 A 14.7%、客户 C 17.1% 和客户 D 10.0%。
- 2025 年末，客户 C 和客户 D 分别占应收账款、合同资产及应收票据合计余额的 12.5% 和 16.3%。客户名称经过匿名化处理，无法与具体 OEM 逐一对应。
- 汽车 OEM 和大型 Tier-1 客户采购规模大、认证周期长，通常具有较强采购议价能力；车型定点不一定最终转化为量产订单，客户持续要求降低单位采购价格，产品降价和新产品低价导入可能压缩供应商毛利率。
- 公司 2025 年 LiDAR 平均售价约为 260 美元/台，低于 2024 年的约 530 美元/台，主要由于低售价 ADAS 产品出货占比提高，反映出 ADAS 规模化市场存在明显价格压力。

- Robotaxi 客户相对更重视性能和可靠性，汽车客户尤其重视成本；公司的进一步放量仍取决于客户订单、车型销量、量产节奏和产品爬坡。
- 营运资金证据显示下游大客户对公司存在较强信用条件影响：应收账款净额由 2023 年的人民币 5.248 亿元升至 2024 年的人民币 7.650 亿元，并于 2025 年进一步升至人民币 12.622 亿元，约合 1.805 亿美元；应收账款、合同资产和应收票据合计周转天数由 2023 年的 108 天升至 2024 年的 122 天，并于 2025 年升至 137 天，公司解释主要原因是部分 OEM 客户获得更长信用期。2025 年末应收账款净额约相当于全年收入的 41.7%、约为全年净利润的 2.9 倍，显示部分产业链资金占用转移至 Hesai 一侧。2025 年存货余额为人民币 6.705 亿元，约合 9590 万美元；存货周转天数由 2023 年的 191 天下降至 2024 年的 169 天，再降至 2025 年的 122 天，库存管理有所改善，但库存绝对金额仍随扩产和销售增长而上升。纪要未提供应付账款和预付款的具体金额。
- 客户集中度较高但有所下降：前五大客户收入占比由 2023 年的 67.5%降至 2025 年的 55.8%。2025 年客户 A、客户 C 和客户 D 收入占比分别为 14.7%、17.1%和 10.0%，且客户 C、客户 D 分别占 2025 年末应收账款、合同资产及应收票据合计余额的 12.5%和 16.3%。上述数据来自公司 20-F，但客户均匿名披露，无法与具体 OEM 逐一对应；纪要未提供客户集中度的独立第三方交叉核实数据，具体应以最新公司年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2023	35.2%	约-25.4%	收入为人民币 18.770 亿元，毛利为人民币 6.614 亿元；公司处于规模化扩张阶段，研发费用和运营费用较高，制造自动化与规模效应尚未完全释放。
2024	42.6%	约-4.9%	收入为人民币 20.772 亿元，毛利为人民币 8.846 亿元；机器人和 ADAS 产品的成本及规模优化、制造成本下降和 ADAS 制造自动化率提高推动毛利率上升，但较高研发及经营费用仍导致净亏损。
2025	41.8%	约 14.4%	收入为人民币 30.276 亿元，毛利为人民币 12.651 亿元，净利润为人民币 4.359 亿元；LiDAR 出货量增长、生产规模扩大和经营杠杆改善推动公司首次实现全年 GAAP 净利润。由于高毛利的一次性工程服务收入下降，且低毛利 ADAS 产品占比提升，毛利率较 2024 年小幅回落。

Hesai 处于高技术、重制造属性的 LiDAR 中游系统集成和量产环节，既不是上游芯片或激光器供应商，也不是拥有终端品牌溢价的下游汽车企业。公司当前利润改善主要依靠 ADAS 及机器人 LiDAR 渗透率提升、出货规模和产能利用率提高、ASIC 集成、自动化与规模效应带来的单位成本下降，而非强定价权。进一步改善利润率取决于产品结构向高性能、多 LiDAR 的 L3/L4 方案升级、客户集中度下降、海外客户拓展及上游成本控制；汽车 OEM 压价、低价 ADAS 占比提升以及关键芯片和光电器件供应波动仍是主要约束。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年第二季度 (截至 2026 年 6 月 30 日)	RMB860.8 million (约 USD126.9 million)	同比增长 21.9%	GAAP 净利润 RMB70.6 million (约 USD10.4 million)；非 GAAP 净利润 RMB101.3 million (约 USD14.9 million)	GAAP 同比增长 60.0%；非 GAAP 同比增长 38.3%
2026 年上半年 (截至 2026 年 6 月 30 日)	RMB1,541.4 million (约 USD227.2 million)	同比增长 25.1%	GAAP 净利润 RMB88.9 million (约 USD13.1 million)；非 GAAP 净利润 RMB149.1 million (约 USD22.0 million)	GAAP 同比增长 234.9%；非 GAAP 同比增长 82.1%
2025 年全年	RMB3,027.6 million (约 USD432.9 million)	研究纪要未提供同比增速	GAAP 净利润 RMB435.9 million (约 USD62.3 million)	2024 年净亏损 RMB102.4 million，2025 年由亏转盈，不适合使用普通同比百分比
2025 年第四季度	RMB1,000.5 million (约 USD143.1 million)	研究纪要未提供同比增速	RMB153.2 million (约 USD21.9 million)	研究纪要未提供同比增速

最新一期财报为 Hesai Group 截至 2026 年 6 月 30 日的第二季度业绩，公司于 2026 年 8 月 18 日公布。美元金额主要按公司采用的 RMB6.7851 兑 USD1 汇率折算。研究纪要称相关数据来自公司业绩公告及 SEC 披露文件。

2026 年第二季度公司连续第五个季度实现 GAAP 盈利，营收增长主要来自 ADAS 和机器人激光雷达出货量提升，但平均销售价格下降对增速形成部分抵消。产品收入为 RMB859.7 million (约 USD126.7 million)，同比增长 22.9%；服务收入为 RMB1.1 million (约 USD0.2 million)，同比下降 84.3%。季度毛利率为 40.1%，低于上年同期的 42.5%；GAAP 经营利润为 RMB2.2 million (约 USD0.3 million)，同比下降 90.4%，非 GAAP 经营利润为 RMB33.0 million (约 USD4.9 million)，同比下降 36.7%。截至 2026 年 6 月 30 日，公司现金储备为 RMB7,050.6 million (约 USD1,039.1 million)，总资产为 RMB11,004.2 million (约 USD1,621.8 million)，总负债为 RMB2,053.5 million (约 USD302.6 million)，股东权益为 RMB8,950.7 million (约 USD1,319.2 million)。公司现金和短期投资规模较大，处于明显净现金状态。上半年净利润增速较高，部分受低基数以及投资收益、利息收入等非经营因素影响，不宜简单外推全年利润增速。股份方面，公司于 2026 年 7 月 10 日实施 1 拆 8 股份细分，财报已对历史每股数据追溯调整。

3.2 盈利预测

盈利预测采用 MarketScreener 公开的分析师预测，原始口径为 RMB million，EPS 为 RMB；美元金额按 RMB6.7851 兑 USD1 近似换算，约有汇率误差。MarketScreener 预测样本约 20 名分析师，并非公司官方指引。StockAnalysis 对 2026 年营收和净利润的预测与 MarketScreener 基本一致，但其调整后 EPS 显示为 2026 年 0.35、2027 年 0.62，明显低于 MarketScreener 数据，可能与调整后 EPS 口径、ADS 与普通股换算、股份细分处理或数据抓取差异有关，因此 EPS 预测存在不确定性。公司官方指引方面，2026 年第三季度净营收为 RMB1,100 million 至 RMB1,150 million (约 USD162 million 至 USD169 million)，同比增长约 38%至 45%；2026 年 SGI 收入指引为 RMB200 million 至 RMB300 million (约 USD29.5 million 至 USD44.2 million)，公司预计 SGI 业务 2027 年收入约 USD100 million 并在 2027 年达到盈亏平衡。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	RMB4,295 million (约	RMB496.8 million	同比增长约 14.0%	RMB3.253 (约

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
	USD633.1 million)	(约 USD73.2 million)		USD0.48)
2027 年	RMB6,073 million (约 USD895.1 million)	RMB875.9 million (约 USD129.1 million)	同比增长约 76.3%	RMB5.984 (约 USD0.88)
2028 年	RMB8,029 million (约 USD1,183.4 million)	RMB1,323 million (约 USD195.0 million)	同比增长约 51.1%	RMB8.725 (约 USD1.29)

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
TipRanks 共识	Strong Buy; 6 个 Buy、0 个 Hold、0 个 Sell	截至 2026 年 9 月初至 9 月 13 日前后	6 名分析师；平均 12 个月目标价 USD28.63，最高 USD31.00，最低 USD25.00。以 2026 年 9 月 11 日收盘价 USD17.31 计算，平均目标价潜在上涨空间约 65.4%。
Goldman Sachs	Buy，目标价 USD31.00	2026 年 9 月 1 日重申	研究纪要未提供其他具体评级理由
DBS	Buy，目标价 USD25.00	2026 年 8 月 25 日重申	研究纪要未提供其他具体评级理由
CMB International Securities	Buy，目标价 USD29.30	2026 年 8 月 19 日重申	研究纪要未提供其他具体评级理由
Jefferies	Buy，目标价 USD30.00	2026 年 8 月 19 日启动覆盖	研究纪要未提供其他具体评级理由
Bernstein	Buy，目标价 USD30.00	2026 年 8 月 17 日重申	研究纪要未提供其他具体评级理由
UBS	Buy，目标价由 USD34.00 下调至 USD26.50	2026 年 7 月 31 日重申	目标价下调反映市场对公司增长、毛利率或新业务兑现速度仍存在一定担忧
Citi	Buy，目标价由 USD33.00 下调至 USD28.60	2026 年 5 月 19 日	目标价下调反映市场对公司增长、毛利率或新业务兑现速度仍存在一定担忧
Macquarie	Buy，目标价 USD31.50	2026 年 2 月 10 日启动覆盖	研究纪要未提供其他具体评级理由

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，HSAI 股价约 USD17.31，市值约 USD2.71 billion，企业价值约 USD1.83 billion；TTM 市盈率约 36.86 倍，Forward P/E 约 23.55 倍，市销率约 5.51 倍，市净率约

2.06 倍，EV/Sales 约 3.73 倍，EV/EBITDA 约 137.57 倍，流动比率约 5.37，Debt/Equity 约 0.08。MarketScreener 估值页面显示，2026 年预期 P/E 约 36 倍、P/B 约 1.93 倍、EV/Sales 约 3.92 倍；2027 年预期 P/E 约 19.6 倍、P/B 约 1.76 倍、EV/Sales 约 2.78 倍。当前估值反映了市场对 2026 年至 2028 年收入保持约 30%至 40%增长、盈利和 EPS 快速增长的较高预期。如果 2027 年净利润预测能够实现，估值倍数可能随盈利增长快速下降；但若激光雷达平均售价持续下降、毛利率继续承压，或机器人、空间智能及 SGI 业务商业化不及预期，当前估值的安全边际可能有限。2026 年第二季度毛利率已由上年同期的 42.5%降至 40.1%，上半年利润增长也受到投资收益和利息收入等非经营因素影响，因此单独使用 P/E 可能产生误导。整体而言，HSAI 属于高增长预期、已实现初步盈利、但估值仍依赖未来业绩兑现的成长型股票；机构公开评级高度集中于 Buy，当前样本中缺少 Hold 和 Sell 评级，评级分布可能偏乐观。

四、近期消息与公告

4.1 2026 年 9 月 8 日 Form 6-K 披露：已发行股本净额未变，员工期权及 RSU 持续结算

截至 2026 年 8 月 31 日，Hesai Group（纳斯达克：HSAI）Class A 普通股为 215,990,888 股，Class B 普通股为 1,041,146,800 股，合计已发行股份为 1,257,137,688 股；库存股为 0 股，公司确认已满足公众持股量要求。2026 年 8 月，2021 年股权激励计划下 407,504 份期权被行权、89,048 份期权失效，当月没有新授予期权或 RSU；期权行权募集资金约为 103,337.26 美元。相关行权使用此前已发行并登记在存托机构名下、用于未来股权激励结算的 Class B 普通股，因此已发行股份数量没有增加。同期有 24,000 份 RSU 归属、62,128 份 RSU 失效。截至月末，仍有 60,485,560 股可因期权行权而发行或转让，17,354,496 股可因 RSU 归属而发行或转让。来源：公司投资者关系网站及 SEC 相关申报。

4.2 截至 2026 年 8 月 31 日未见实际股份回购

2026 年 8 月月度证券变动报告没有披露股份回购；截至 2026 年 8 月 31 日库存股为 0 股，也没有等待注销的回购股份。因此，现有披露没有显示 HSAI 在 2026 年 8 月实际执行股份回购。公司股东此前已批准一般性回购授权，但获得回购授权不等同于已经实施回购。来源：公司投资者关系网站及 SEC 相关申报。

4.3 美国哥伦比亚特区巡回上诉法院就 Section 1260H 名单诉讼作出有利于 Hesai 的程序性判决

2026 年 8 月 18 日，美国哥伦比亚特区巡回上诉法院在 Hesai Technology Co., Ltd. and Hesai Inc. v. U.S. Department of Defense 一案中作出判决，案号为 25-5256。法院推翻下级法院支持美国国防部的判决，并将案件发回进一步处理。法院认为，Hesai 被列入美国《国防授权法》Section 1260H 相关“中国军事公司”名单，可能造成声誉影响，并可能影响其参与部分政府合同和获得财政支持项目的资格，因此涉及受保护的法律利益。法院认定，美国国防部在最终确定名单前，应向 Hesai 提供其拟依赖的非机密材料，并给予公司有意义的回应机会；由于国防部未提供充分的事前程序，该程序瑕疵不能简单视为无害错误。该判决没有立即撤销 Hesai 的名单身份，案件需发回后进行补救程序。截至 2026 年 9 月 13 日，Hesai 未因该判决自动从名单中移除；判决文本还提到，美国国防部在 2026 年 6 月发布的新一年度 Section 1260H 名单中再次包含 Hesai。公司因此取得阶段性程序性胜利，但政府采购、联邦合同、财政支持及客户合规风险尚未完全解除，后续影响取决于美国国防部重新审查结果，以及是否继续上诉或采取其他行政措施。来源：美国哥伦比亚特区巡回上诉法院判决及案件公开信息。

4.4 Sharpa 关联供应协议获股东批准，2026 年度交易上限提高至人民币 3 亿元

2026 年 7 月 31 日，Hesai 公告拟扩大与 Sharpa 的供应合作，向 Sharpa 供应激光雷达产品、机器人执行器，并提供与灵巧手及其他具身智能产品相关的制造和支持服务。公司拟将 2026 年度交易上限

由人民币 1 亿元提高至人民币 3 亿元。2026 年 3 月 25 日至 6 月 30 日的历史交易金额约为人民币 4,200 万元，协议期限为 2026 年 3 月 25 日至 12 月 31 日；机器人执行器及相关制造支持服务的适用成本加成率预计为 70%至 80%。公司预计，2026 年 7 月至 12 月向 Sharpa 供应的激光雷达产品销量较 2026 年 3 月 25 日至 6 月 30 日实际销量增加约 116 倍，机器人执行器及相关制造支持服务的销量或规模预计增加约 9 倍。Sharpa 属于关联方，Hesai 三位共同创始人李一凡、孙凯和项绍卿合计间接持有 Sharpa 多数投票权，因此交易属于香港上市规则下的持续关连交易。该交易为供应及制造服务安排，不是并购；人民币 3 亿元为年度交易上限，并非已经确认的收入或订单金额。来源：公司 2026 年 7 月 31 日交易公告及 SEC 披露。

4.5 2026 年 8 月 28 日特别股东大会通过 Sharpa 修订协议及人民币 3 亿元年度上限

2026 年 8 月 28 日召开的第二次特别股东大会通过了 Sharpa 修订协议及人民币 3 亿元年度交易上限。有效投票总数为 581,754,899 票，其中赞成 581,636,027 票，占 99.9796%；反对 118,872 票，占 0.0204%；弃权 140,352 票。三位共同创始人及其联系人涉及的 217,311,136 股股份回避投票。实际交易金额仍取决于后续采购订单和最终合同，需持续关注履约金额及关联交易披露。来源：SEC 披露的股东大会投票结果。

4.6 2026 年上半年业绩为近期消息面提供经营背景

公司于 2026 年 8 月 18 日披露，2026 年上半年净收入为人民币 15.41 亿元，约合 2.27 亿美元，同比增长 25%；净利润为人民币 8,900 万元，约合 1,300 万美元，同比增长 235%。ADAS 激光雷达出货量同比增长 87%，机器人激光雷达出货量同比增长 165%。2026 年第二季度非 GAAP 归属于普通股股东的净利润为人民币 1.013 亿元，约合 1,490 万美元，同比增长 38.3%。上述美元金额为公司公告所列折算口径。业绩显示，公司同时推进汽车 ADAS 激光雷达和机器人、具身智能业务。来源：SEC 2026 年 8 月 18 日 Form 6-K 及业绩公告。

4.7 2026 年 7 月 10 日起 ADS 比例调整为 1 份 ADS 代表 8 股普通股

自 2026 年 7 月 10 日起，HSAI 的 ADS 比例由 1 份 ADS 代表 1 股普通股调整为 1 份 ADS 代表 8 股普通股。此次变化源于普通股八比一拆分，并非 ADS 本身进行拆分；Nasdaq 公告明确表示，ADR 本身没有进行拆分。该调整可能影响每股报价、历史价格序列可比性、每股指标、期权行权数据，以及投资者对公司总股本和 ADS 流通量的判断。来源：Nasdaq Equity Corporate Actions Alert #2026-479。

4.8 截至 2026 年 9 月 13 日未发现新的重大并购、资产出售或公司合并交易

截至 2026 年 9 月 13 日，根据公司投资者关系网站、SEC 6-K 披露及针对 2026 年 9 月的公开资料检索，没有发现 Hesai 宣布重大并购、资产出售或公司合并交易。2026 年 9 月 8 日最新 Form 6-K 主要披露截至 2026 年 8 月 31 日的证券变动，没有披露新的并购、重大融资或实际股份回购。近期最重要的业务扩张事项是与 Sharpa 的关联供应及制造服务安排，而不是股权收购或并购。上述结论仅表示截至该日期未检索到相关公开披露，不代表公司不存在尚未公告或尚未达到披露门槛的交易。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	17.31 USD
当日涨跌	-0.09 USD, -0.52%

指标	数值
当日开盘	17.23 USD
当日最高/最低	17.40 / 17.05 USD
当日成交量	1,014,720 股
估算成交额	约 17.56 million USD
总市值	约 2.71 billion USD；不同数据供应商因总股本、ADS 换算及时间戳等口径可能存在差异
流通股本	约 126.17 million 股
总发行股数	约 156.44 million 股
TTM PE	36.86 倍
Forward PE	23.55 倍
Beta	1.37
20 日平均成交量	1,726,724 股
52 周高点/低点	30.85 / 14.29 USD；分别对应 2025 年 9 月 22 日和 2026 年 7 月 24 日
距 52 周高点/低点	当前价格较 52 周高点低约 43.9%，较 52 周低点高约 21.1%

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
均线结构	MA5 约 18.10 USD；MA10 约 17.59 USD；MA20 约 17.43 USD；MA50 为 17.12 USD；MA200 为 21.12 USD	股价低于 MA5、MA10 和 MA20，分别约低 4.4%、1.6%和 0.7%；仍略高于 MA50 约 1.1%，但明显低于 MA200 约 18.0%。短线均线结构偏震荡弱势，中长期趋势尚未确认反转。
近期价格表现	2026 年 7 月 24 日收盘 14.60 USD、盘中最低 14.29 USD；8 月 7 日收盘 19.22 USD；8 月 18 日收盘 17.11 USD；9 月 3 日收盘 18.46 USD、单日上涨 11.27%；9 月 10 日收盘 17.40 USD、单日下跌 4.92%；9 月 11 日收盘 17.31 USD	股价呈现快速反弹后的回撤，近期波动率较高；18.5~19.5 USD 上方存在明显抛压。
MACD(12,26)	约-0.12；Investing.com 于 2026 年 9 月 10 日 GMT 时间快照标记为 Sell	MACD 处于零轴下方，短线动能尚未完全修复。该数值并非 9 月 11 日收盘后重新计算的最终值。

指标	数值	简要解读
RSI(14)	StockAnalysis 为 47.49；Investing.com 于 2026 年 9 月 10 日为 34.84	两个平台因计算时点、价格源、盘后数据或算法处理不同而存在差异；StockAnalysis 口径属于中性偏弱，未达到传统超买或超卖水平。
RSI(6)近似值	基于最近 6 个收盘变动的简单估算约 57	短线未处于极端超卖状态；该数值为自行计算的近似值，不等同于专业行情平台的 Wilder RSI(6)。
布林带	MA20 中轨约 17.43 USD；20 日标准差约 0.86 USD；上轨约 19.16 USD；下轨约 15.71 USD	股价略低于中轨，尚未触及下轨，短期并非极端超卖。若持续低于 17.4 USD，可能逐步向 16.0~15.7 USD 区域寻找支撑。布林带为基于历史收盘价的估算，可能与其他平台略有差异。
成交量与换手率	9 月 11 日成交量 1.015 million 股，为 20 日均量 1.727 million 股的约 59%；估算换手率约 0.80%，20 日均量对应平均换手率约 1.37%	当日下跌未伴随异常放量，近期回落更多体现为反弹后的获利回吐或买盘减弱，暂未出现极端放量抛售信号。
做空规模	约 9.02 million 股，占总股本约 7.20%；做空回补天数约 6.15 天	不属于极端高空头水平，但在消息冲击下可能放大价格波动。
机构持仓	截至 2026 年 6 月 30 日，131 家机构披露持有 HSAI，合计约 37.06 million 股，占已发行股份约 26.64%；Business Quant 披露前十大机构约 20.9 million 股，占总股本约 13.4%	机构股东主要包括公募基金管理人、银行资管、保险资管及对冲基金，并非仅由控股家族或私募股权股东构成。但 13F 数据存在季度滞后，且不同供应商统计口径差异较大；StockAnalysis 披露的机构持股约 49.95%，因此前十大机构约 13.4%仅为特定披露口径下的估算，不能视为完整实时股权集中度。

截至 2026 年 9 月 11 日，HSAI 收于 17.31 USD，仍低于 MA5、MA10 和 MA20，仅略高于 MA50，且明显低于 MA200，整体呈现快速反弹后的回撤与震荡偏弱状态。股价位于 52 周区间中下部，距离 52 周高点 30.85 USD 仍低约 43.9%，但已较 7 月低点 14.29 USD 高约 21.1%。MACD 仍在零轴下方，RSI 处于中性偏弱至偏弱区间，布林带显示股价略低于中轨、但尚未触及下轨。9 月 11 日成交量和成交额均低于 20 日均值，下跌暂未出现异常放量；后续需重点观察 16.0~16.4 USD 支撑、18.3~19.5 USD 压力带，以及成交量能否配合价格突破。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不代表确定性价格预测。情景权重为基于当前技术面与资金面设置的主观启发式权重，并非统计概率。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	18.30~18.90 USD	对应 9 月 9 日收盘 18.30 USD、9 月 4 日收盘 18.89 USD 及近期反弹后的成交密集区域。若无法重新站上 18.90 USD，反弹更可能仍属于区间修复。
强压力	19.10~19.50 USD	对应 8 月 20 日、8 月 21 日高点附近及布林上轨约 19.16 USD。若放量突破 19.50 USD，可能打开向 20.50~21.10 USD、即 MA200 附近的进一步反弹空间。
第一支撑	16.00~16.40 USD	对应 8 月 31 日低点 16.08 USD、8 月初成交密集区及近期回撤支撑。若有效跌破 16.00 USD，短线结构将进一步转弱，并可能向布林下轨约 15.71 USD 方向寻找支撑。
强支撑	14.30~14.80 USD	对应 2026 年 7 月 24 日 52 周低点 14.29 USD 及 7 月下旬反弹起点。若该区域失守，可能重新测试 14.00 USD 附近，甚至形成新的 52 周低点。

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约六成左右；主观启发式权重，非统计概率）：参考区间为 16.40~18.30 USD。触发条件包括守住 16.00~16.40 USD 支撑，成交量维持约 0.9~1.7 million 股的近期正常范围，MACD 未继续明显向下扩散，且纳斯达克及中概科技股风险偏好未明显恶化。在此情景下，价格可能围绕 MA20 约 17.43 USD 反复波动。
- 偏弱下行（权重中等，约三成左右；主观启发式权重，非统计概率）：参考区间为 14.30~16.40 USD。触发条件包括收盘价有效跌破 16.00 USD、下跌日成交量连续放大至约 2.0 million 股以上、MACD 继续位于零轴下方并走弱，或纳斯达克、中概股、自动驾驶/机器人板块同步走弱。若 16.00 USD 失守，需关注向布林下轨约 15.71 USD 及 14.29 USD 低点回撤；若 14.30~14.80 USD 区域失守，下行结构将显著恶化。
- 反弹走强（权重偏低，约一成左右；主观启发式权重，非统计概率）：参考区间为 18.30~19.50 USD，强势时观察 20.50~21.10 USD。触发条件包括收盘价重新站上 18.30~18.90 USD、单日成交量放大至约 2.0~2.5 million 股、连续数日维持在 MA20 上方、MACD 向上交叉或负值明显收窄，及 LiDAR、自动驾驶、机器人或公司订单相关消息改善风险偏好。只有在放量突破 19.50 USD 后，向 20.50~21.10 USD 的修复空间才获得更强技术确认。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，HSAI 成交量约 1.015 million 股、成交额约 17.56 million USD，低于 20 日平均成交量 1.727 million 股及按 17.31 USD 估算的 20 日平均日成交额约 29.89 million USD；估算换手率约 0.80%，低于 20 日均量对应的约 1.37%。以总市值约 2.71 billion USD 的中小盘成长股看，当前流动性尚可，但在财报、行业消息或中概股风险事件冲击下仍可能出现较大价格滑移。机构结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，13F 至少存在季度披露滞后，且不同供应商的机构持股比例由约 26.64%至 49.95%不等，不能代表 2026 年 9 月的实时持仓；已披露机构主要包括公募基金管理人、银行资管、保险资管及对冲基金。具体可检查的量能确认信号是：若单日成交量持续放大至约 2.0~2.5 million 股，对应成交额约 35~43 million USD，并同时突破 18.30~18.90 USD 压力区，可视为量价配合改善的观察信号。

重点观察单日成交量能否达到约 2.0~2.5 million 股、成交额约 35~43 million USD，并与突破 18.30~18.90 USD 或更高压力位同步出现；单独放量而未突破压力位，不足以确认趋势改善。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察股价能否重新站上 MA20 约 17.43 USD，并进一步突破 18.30~18.90 USD 压力区；该观察思路非买入、卖出或持有指令。
- 若收盘价跌破 16.00 USD 且下跌成交量连续放大，关注向 15.71 USD 布林下轨及 14.30~14.80 USD 强支撑区回撤的风险；该观察思路非操作指令。
- 若成交量放大至约 2.0~2.5 million 股以上，同时价格突破 18.90~19.50 USD，可作为量价改善的观察信号；该观察思路非操作指令。
- 关注自动驾驶、LiDAR、机器人及公司订单相关消息，以及纳斯达克、中概科技股整体风险偏好的变化；该观察思路非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境、汇率及中概股风险偏好等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

LiDAR 行业处于汽车 ADAS、Robotaxi、机器人和工业自动化交叉领域。竞争不仅来自不同 LiDAR 厂商，也来自摄像头、毫米波雷达等替代传感器，汽车 OEM 自研感知系统，Tier-1 供应商自有方案，以及机械式、混合固态、纯固态、MEMS、Flash 和数字 LiDAR 等不同技术路线。客户同时关注性能、质量和成本；汽车客户尤其重视成本，Robotaxi 客户相对更重视性能和可靠性。

6.2 竞争格局

- 行业核心竞争因素包括单位成本下降、规模化制造、汽车级可靠性和 ASIC 集成。
- S&P Global Mobility 指出，2023 年中国 RoboSense、Hesai 和华为合计占全球 LiDAR 销售额超过 65%。该数据来自第三方行业研究，不是 Hesai 审计财报数字，统计口径可能包含不同产品和市场范围，不能直接等同于 2025 年市场份额。
- Hesai 在 2025 年年报及业绩材料中称，按照 Gasgoo 口径，公司 2025 年长距离汽车 LiDAR 市场份额超过 40%，并在 2025 年取得全球 40 个汽车品牌、超过 160 个车型的 ADAS 定点。该数据属于公司披露或公司引用第三方数据，尚未通过独立的多来源统计完全交叉核实。
- Hesai 2025 年 LiDAR 总出货量为 1,620,406 台，其中 ADAS LiDAR 为 1,381,133 台，机器人 LiDAR 为 239,273 台；ADAS 和机器人出货量分别同比增长 202.6%和 425.8%。
- 公司计划将 2026 年年度产能提升至超过 400 万台，但这是管理层规划，不等同于截至 2025 年末已经全部建成并可立即利用的有效产能；实际产能利用率仍取决于客户订单、产品爬坡和生产线利用率。
- 行业主要风险包括汽车 OEM 持续压价和年度降价、ADAS 低价产品占比上升、关键零部件供应波动、客户信用期延长造成的资金占用，以及摄像头、毫米波雷达、OEM 自研方案和其他 LiDAR 厂商的替代竞争。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
RoboSense	中国汽车 LiDAR 市场	强调 LiDAR 硬件、芯片和软件算法一体化，

公司	定位	说明
Technology（速腾聚创， 港股代码 2498）	直接竞争对手，覆盖 ADAS、Robotaxi 和机 器人应用。	并拓展海外汽车客户；其 2024 年年报披露截至 2025 年 3 月 31 日已获得超过 100 个车型定点，覆盖 30 家全球汽车 OEM 和 Tier-1 供应商。
Ouster（NYSE: OUST）	美国 LiDAR 与 Physical AI 感知平台 公司，覆盖汽车、工 业、机器人和智慧基础 设施。	重点发展数字 LiDAR、自研 SoC、摄像头、AI 计算、传感器融合和感知软件；较多量产制造依靠 Benchmark 和 Fabrinet 等制造伙伴，而 Hesai 更偏向自有工厂和内部制造。
Innoviz Technologies（NASDAQ: INVZ）	以汽车级 LiDAR 和感 知软件为核心的 Tier-1 直接供应商，面向乘用 车、Robotaxi、接驳 车、卡车和配送车辆。	聚焦汽车级固态 LiDAR，并通过 InnovizSMART 拓展智能基础设施、安防、交 通管理和机器人市场；汽车 Tier-1 定位和海 外 OEM 合作属性更强。
Valeo（法雷奥，巴黎上 市）	传统全球汽车 Tier-1 供应商，LiDAR 属于其 驾驶辅助和自动驾驶产 品体系。	拥有 SCALA 汽车 LiDAR 产品，并已为具备 L3 自动驾驶能力的车型提供 LiDAR 系统；优势 在于全球 OEM 关系、汽车质量体系和系统集 成能力。
Luminar Technologies	主要面向汽车自动驾驶 和高级驾驶辅助系统的 远距离 LiDAR 供应 商。	重点强调高性能、远距离汽车 LiDAR 和全球 汽车 OEM 量产合作。其 2025 年之后资本结 构、上市交易状态和经营状况发生明显变化， 纪要仅将其作为产品和行业竞争对手，不将其 当前经营规模与 Hesai 直接等量比较。

Hesai 与 RoboSense 业务结构最为接近，均覆盖 ADAS、Robotaxi 和机器人应用，并受益于中国新能源汽车和 ADAS 渗透。相较 Ouster，Hesai 更偏汽车 LiDAR 和自有工厂、内部制造；相较 Innoviz 和 Luminar，Hesai 在中国新能源汽车客户覆盖、量产规模和出货量方面更具优势；相较 Valeo，Hesai 更加专注于 LiDAR、ASIC 自研、成本控制和市场规模化量产，而 Valeo 在全球汽车 Tier-1 供应链关系和系统集成方面更具优势。总体而言，Hesai 的竞争壁垒来自“ASIC 设计+汽车级量产+成本控制+客户定点+规模化出货”的综合能力，但其利润率仍受到 OEM 采购压价、产品 ASP 下降、上游关键零部件成本及替代技术竞争的制约。

七、风险提示

- 客户集中度和应收账款风险仍然较高。2025 年前五大客户收入占比为 55.8%，客户 C 和客户 D 分别占应收账款、合同资产及应收票据合计余额的 12.5%和 16.3%；相关客户均匿名披露，若主要客户延长付款周期、削减采购或车型销量不及预期，可能同时影响收入确认和现金回收。
- 产品 ASP 下降可能持续压缩毛利率。2025 年 LiDAR 平均售价约为 USD260/台，较 2024 年的约 USD530/台明显下降；2026 年第二季度毛利率已降至 40.1%，低于上年同期的 42.5%。若低售价 ADAS 产品占比继续提升，而规模效应不足以抵消降价压力，收入增长未必能同步带来利润增长。
- 汽车 OEM 和 Tier-1 客户具有较强议价能力，车型定点也不必然转化为量产收入。客户持续要求降低单位采购价格，车型销量、量产节奏和产品爬坡均可能偏离预期，从而使公司产能扩张和市场份额目标无法完全兑现。

- 关键零部件供应可能影响成本和交付。公司采购的激光器、接收器、汽车级芯片及其他光学组件可能出现供应紧张、价格波动或较长交付周期；虽然公司已通过自研 ASIC、自动化制造和安全库存进行缓冲，但材料及零部件成本在 2025 年仍达到人民币 12.491 亿元（约 USD178.6 million），占收入 41.3%。
- 新业务存在关联交易履约和商业化不确定性。Sharpa 为公司创始人间接持有多数投票权的关联方，2026 年交易上限提高至人民币 3 亿元；该金额并非已确认收入，实际交易取决于后续订单和合同。若机器人执行器、灵巧手及具身智能相关服务放量低于预期，或关联交易规模与盈利贡献不及规划，可能影响新业务增长预期。
- 美国监管和客户合规风险尚未解除。美国哥伦比亚特区巡回上诉法院的判决属于程序性胜利，并未立即将 Hesai 从 Section 1260H 相关名单中移除；公司在 2026 年新一年度名单中仍被包含。后续重新审查、可能的上诉或行政措施，仍可能影响部分美国政府合同、财政支持项目及客户合规判断。
- 估值和股价波动风险较高。截至 2026 年 9 月 11 日，HSAI 股价为 USD17.31，仍较 52 周高点 USD30.85 低约 43.9%，TTM 市盈率约 36.86 倍；技术面低于 MA5、MA10、MA20 和 MA200，MACD 位于零轴下方。若收入、毛利率或机器人业务兑现不及市场预期，估值压缩可能放大股价波动；公司约 7.20% 的总股本处于做空状态，也可能在消息冲击下放大价格变化。

八、结论与展望

Hesai 的增长逻辑在于 ADAS 激光雷达的规模化渗透、机器人及具身智能应用扩张，以及自研 ASIC、自动化制造和规模效应带来的单位成本下降。2025 年出货量大幅增长并实现全年 GAAP 盈利，2026 年上半年仍保持收入和利润增长，说明公司已初步跨过从研发投入到量产盈利的阶段。公司现金储备较高，也为产能扩张和新业务投入提供了一定财务缓冲。

未来业绩兑现取决于 ADAS 产品出货量、客户车型销量、定点转量产进度以及机器人业务商业化。公司计划将 2026 年年度产能提升至超过 400 万台，但该目标属于管理层规划，实际利用率仍取决于订单和生产爬坡。Sharpa 关联供应及制造服务安排的 2026 年交易上限为人民币 3 亿元，但上限不等同于已确认收入，后续仍需观察实际履约金额、销量和盈利贡献。

公司仍处于高增长但定价权有限的制造型技术企业阶段。低价 ADAS 产品占比提升可能继续压低 ASP 和毛利率，汽车 OEM 采购压价、客户集中度、应收账款周转以及关键零部件供应也可能限制利润改善。当前估值对 2026 年至 2028 年收入和盈利增长具有较高依赖，机构评级样本又集中于 Buy，因此后续更需要关注收入增长是否能够转化为稳定的经营利润和现金流，而不能仅依据非经营性投资收益、利息收入或短期利润增速判断趋势。

数据来源

Hesai Group_December 31, 2025 — <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1861737/000110465926048025/hesai-20251231x20f.htm>

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1861737/000110465926048075/tm2612222d1_ex99-1.pdf —
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1861737/000110465926048075/tm2612222d1_ex99-1.pdf

BriefCASE: Chinese suppliers gain strong foothold in global lidar market —
https://www.spglobal.com/mobility/en/research-analysis/briefcase-chinese-suppliers-gain-strong-foothold-lidar-market.html?utm_source=openai

2024 ANNUAL REPORT 5 — https://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0428/2025042800961.pdf?utm_source=openai

oust-20251231 — https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1816581/000162828026013313/oust-20251231.htm?utm_source=openai

Innoviz Technologies Ltd. - 1835654 - 2026 —

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1835654/000117891326000724/zk2634434.htm?utm_source=openai

LiDAR sensor | Autonomous vehicle sensors | Valeo — https://www.valeo.com/en/valeo-scala-lidar/?utm_source=openai

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1758057/000114036126011477/ef20067963-10k.htm?utm_source=openai

utm_source=openai — https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1758057/000114036126011477/ef20067963-10k.htm?utm_source=openai

Hesai Group Reports Second Quarter 2026 Unaudited Financial Results - Hesai Group —

https://investor.hesaitech.com/news-releases/news-release-details/hesai-group-reports-second-quarter-2026-unaudited-financial?utm_source=openai

www.sec.gov — https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1861737/000110465926098050/tm2623467d1_ex99-2.htm

Hesai Group Reports Fourth Quarter and Full Year 2025 Unaudited Financial Results - Hesai Group —

<https://investor.hesaitech.com/news-releases/news-release-details/hesai-group-reports-fourth-quarter-and-full-year-2025-unaudited>

Hesai Group: Financial Data Forecasts Estimates and Expectations | HSAI | US4280501085 | MarketScreener —

<https://www.marketscreener.com/quote/stock/HESAI-GROUP-150549900/finances/>

Hesai Group (HSAI) Stock Forecast & Analyst Price Targets — <https://stockanalysis.com/stocks/hsai/forecast/>

Hesai Group Sponsored ADR (HSAI) Stock Forecast, Price Targets and Analysts Predictions - TipRanks.com —

<https://www.tipranks.com/stocks/hsai/forecast>

Hesai Group (HSAI) Statistics & Valuation — <https://stockanalysis.com/stocks/hsai/statistics/>

EDGAR Filing Documents for 0001104659-26-048025 —

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/control/000110465926048025/0001104659-26-048025-index.htm?utm_source=openai

Form 6-K for Hesai Group filed 09/08/2026 — <https://investor.hesaitech.com/static-files/ab2d24fd-50c0-4775-8633-ca90c78d0dc1>

United States Court of Appeals — https://media.cadc.uscourts.gov/opinions/docs/2026/08/25-5256-2188737.pdf?utm_source=openai

utm_source=openai

www.sec.gov — https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1861737/000110465926089024/tm2621807d1_ex99-2.htm

[https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1861737/000110465926098050/tm2623467d1_ex99-2.htm?](https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1861737/000110465926098050/tm2623467d1_ex99-2.htm?utm_source=openai)

utm_source=openai — [https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1861737/000110465926098050/](https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1861737/000110465926098050/tm2623467d1_ex99-2.htm?utm_source=openai)

tm2623467d1_ex99-2.htm?utm_source=openai

Equity Corporate Actions Alert #2026 - 479 Information Regarding the Ratio Change for Hesai Group American

Depository Share (HSAI) — <https://www.nasdaqtrader.com/TraderNews.aspx?id=ECA2026-479>

News Releases - Hesai Group — https://investor.hesaitech.com/news-events/news-releases?utm_source=openai

Hesai Group (HSAI) Stock Price & Overview — <https://stockanalysis.com/stocks/hsai/>

ヘサイ・グループ【HSAI】：株価時系列・推移 - Yahoo!ファイナンス —

https://finance.yahoo.co.jp/quote/HSAI/history?utm_source=openai

Hesai Group (HSAI) Stock Price History 2023-2026 — <https://stockanalysis.com/stocks/hsai/history/>

Hesai ADR RSI and Technical Analysis - Investing.com India — https://in.investing.com/equities/hesai-adr-technical?utm_source=openai

Hesai Group Institutional Ownership | HSAI | Business Quant — https://businessquant.com/stocks/hsai/institutional-ownership?utm_source=openai

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 数据截至 2026 年 9 月 11 日美股收盘；2026 年 9 月 13 日为周日，下一交易日尚未开盘。HSAI 为 Hesai Group 在 NASDAQ Global Select Market 交易的 ADS，1 ADS 代表 1 股 Class B 普通股。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。