

海光信息(688041.SH)

国产算力领先企业，25H1业绩持续大幅增长

推荐（维持）

股价:136.12元

主要数据

行业	电子
公司网址	www.hygon.cn
大股东/持股	曙光信息产业股份有限公司/27.96%
实际控制人	
总股本(百万股)	2,324
流通A股(百万股)	887
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	3,164
流通A股市值(亿元)	1,207
每股净资产(元)	9.08
资产负债率(%)	25.8

行情走势图



证券分析师

陈福栋 投资咨询资格编号
S1060524100001
CHENFUDONG847@pingan.com.cn

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn



事项:

公司发布2025年中报，实现营业收入54.64亿元，同比增长45.21%，实现归母净利润12.01亿元，同比增长40.78%。

平安观点:

- 公司25H1业绩持续大幅增长，存货、合同负债维持在高位。2025H1，公司实现收入54.64亿元，同比增长45.21%，实现归母净利润12.01亿元，同比增长40.78%，实现扣非归母净利润10.90亿元，同比增长33.31%，实现毛利率60.15%，同比下降3.28pct；2025Q2单季，公司实现收入30.64亿元，同比增长41.15%，实现归母净利润6.96亿元，同比增长23.14%，实现扣非归母净利润6.48亿元，同比增长18.71%。2025H1，公司业绩持续大幅增长，主要原因为国产高端芯片市场需求持续攀升，公司通过深化与整机厂商、生态伙伴在重点行业和重点领域的合作，加速在客户端的导入，推动公司高端处理器产品的市场版图扩展，实现了公司营收体量和净利润的显著增长。2025H1末，公司存货60.13亿元，较2025Q1末的57.94亿元小幅增长2.19亿元，合同负债30.91亿元，较2025Q1末的32.37亿元小幅下降1.46亿元。公司存货、合同负债环比较为稳定，且维持在高位水平，是公司未来业绩持续增长的保障。
- 公司坚持精进创新能力，产品获得广泛青睐。公司始终坚持自主创新，依托持续的研发投入，保持高水平的技术研发能力。2025H1，公司研发投入17.11亿元，同比增长24.68%，占营业收入比重达到31.31%。公司高端处理器产品不仅在计算性能上占据领先地位，同时在安全性、可靠性、产业生态系统构建以及自主知识产权等方面展现出显著的竞争优势。随着多模态AI应用场景的持续拓展，国产算力基础设施正成为驱动产业智能化升级的核心引擎。海光CPU产品在市场应用领域的拓展取得了进一步的进展，市场份额稳步增长，广泛支持了数据中心、云计算、高端计算等多样化的复杂应用场景。凭借卓越的计算能力、高效的并行

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	6,012	9,162	14,214	20,063	27,110
YOY(%)	17.3	52.4	55.1	41.2	35.1
净利润(百万元)	1,263	1,931	3,074	4,511	6,210
YOY(%)	57.2	52.9	59.2	46.7	37.7
毛利率(%)	59.7	63.7	61.0	61.2	61.5
净利率(%)	21.0	21.1	21.6	22.5	22.9
ROE(%)	6.8	9.5	13.5	17.0	19.6
EPS(摊薄/元)	0.54	0.83	1.32	1.94	2.67
P/E(倍)	250.5	163.8	102.9	70.1	50.9
P/B(倍)	16.9	15.6	13.9	11.9	10.0

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

处理性能以及完善的软件生态系统，海光DCU已在智算中心、人工智能等多个领域实现规模化应用，成为算力基础设施和商业计算等行业应用需求的关键力量。海光CPU与海光DCU系列产品广泛助力行业构建数据中心和算力平台的建设，促进智能计算与数值计算的深度整合，为数字化发展提供了坚实的技术保障。

- **投资建议：**公司是国产算力核心标的，CPU、DCU系列产品在国内市场竞争力较强，在AI浪潮和信创的加持下，公司业绩有望持续高速增长。根据公司2025年中报以及对行业的判断，我们调整了公司的业绩预测，预计2025-2027年公司归母净利润将分别为30.74亿元（前值为29.56亿元）、45.11亿元（前值为43.14亿元）、62.10亿元（前值为61.53亿元），对应2025年8月8日收盘价的PE分别为102.9X、70.1X、50.9X。我们认为，公司产品性能优异，生态丰富，竞争力强大，成长潜力可观，维持对公司“推荐”评级。
- **风险提示：**（1）下游需求不及预期：国产替代或AI落地节奏若放缓，可能对公司业绩成长带来不利影响。（2）市场竞争加剧：国内竞争对手技术水平快速进步，产品类别逐渐丰富，一旦公司产品更新迭代速度放缓，可能面临市场份额被抢夺的风险。（3）美国对华半导体管制：公司采用较为先进的半导体工艺制程，在美国对华半导体管制的背景下，未来可能出现公司产品代工环节受限的问题。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	18207	21200	28498	38073
现金	8797	8853	11106	14618
应收票据及应收账款	2275	3527	4978	6727
其他应收款	27	38	53	72
预付账款	1240	3390	4785	6466
存货	5425	4660	6542	8793
其他流动资产	442	733	1034	1398
非流动资产	10353	9503	8646	7837
长期投资	0	0	0	0
固定资产	639	539	438	338
无形资产	4123	3472	2814	2148
其他非流动资产	5591	5492	5394	5350
资产总计	28559	30703	37144	45910
流动负债	4388	3090	4336	5829
短期借款	1800	0	0	0
应付票据及应付账款	735	913	1281	1722
其他流动负债	1853	2178	3055	4107
非流动负债	1519	1241	979	738
长期借款	980	702	440	199
其他非流动负债	539	539	539	539
负债合计	5908	4331	5315	6567
少数股东权益	2401	3581	5314	7698
股本	2324	2324	2324	2324
资本公积	14524	14524	14524	14524
留存收益	3403	5942	9668	14797
归属母公司股东权益	20251	22790	26516	31645
负债和股东权益	28559	30703	37144	45910

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	948	2719	3294	4806
净利润	2717	4255	6243	8595
折旧摊销	1374	850	857	809
财务费用	-182	49	-7	-30
投资损失	-7	-0	-0	-0
营运资金变动	-2994	-2435	-3800	-4570
其他经营现金流	40	1	1	1
投资活动现金流	-3988	-1	-1	-1
资本支出	704	-0	0	0
长期投资	0	0	0	0
其他投资现金流	-4692	-1	-1	-1
筹资活动现金流	932	-2662	-1040	-1293
短期借款	1450	-1800	0	0
长期借款	90	-278	-262	-241
其他筹资现金流	-608	-584	-778	-1052
现金净增加额	-2108	56	2252	3512

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	9162	14214	20063	27110
营业成本	3324	5538	7775	10451
税金及附加	118	148	208	281
营业费用	176	497	662	895
管理费用	142	171	201	271
研发费用	2910	3553	4916	6507
财务费用	-182	49	-7	-30
资产减值损失	-96	-99	-140	-189
信用减值损失	-10	-17	-23	-32
其他收益	213	145	145	145
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	7	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	2789	4287	6290	8660
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	5	2	2	2
利润总额	2784	4286	6290	8659
所得税	67	32	46	64
净利润	2717	4255	6243	8595
少数股东损益	786	1180	1732	2385
归属母公司净利润	1931	3074	4511	6210
EBITDA	3977	5185	7139	9438
EPS（元）	0.83	1.32	1.94	2.67

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	52.4	55.1	41.2	35.1
营业利润(%)	66.0	53.7	46.7	37.7
归属于母公司净利润(%)	52.9	59.2	46.7	37.7
获利能力				
毛利率(%)	63.7	61.0	61.2	61.5
净利率(%)	21.1	21.6	22.5	22.9
ROE(%)	9.5	13.5	17.0	19.6
ROIC(%)	21.5	24.6	31.8	37.0
偿债能力				
资产负债率(%)	20.7	14.1	14.3	14.3
净负债比率(%)	-26.6	-30.9	-33.5	-36.6
流动比率	4.1	6.9	6.6	6.5
速动比率	2.5	4.0	3.7	3.7
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	4.0	4.3	4.3	4.3
应付账款周转率	4.5	6.1	6.1	6.1
每股指标（元）				
每股收益(最新摊薄)	0.83	1.32	1.94	2.67
每股经营现金流(最新摊薄)	0.41	1.17	1.42	2.07
每股净资产(最新摊薄)	8.71	9.80	11.41	13.61
估值比率				
P/E	163.8	102.9	70.1	50.9
P/B	15.6	13.9	11.9	10.0
EV/EBITDA	87	60	44	33

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层