

中科曙光 (603019.SH)

2026 年 08 月 16 日

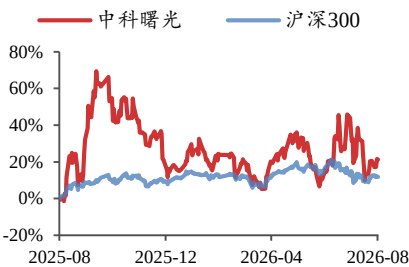
2026H1 收入和扣非净利润高速增长，打造行业首个十万元卡超节点标杆

投资评级：买入（维持）

——公司信息更新报告

日期	2026/8/14
当前股价(元)	89.36
一年最高最低(元)	128.12/69.79
总市值(亿元)	1,307.44
流通市值(亿元)	1,307.39
总股本(亿股)	14.63
流通股本(亿股)	14.63
近 3 个月换手率(%)	324.09

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《扣非净利润高增，成功落地 6 万卡 AI4S 计算集群——公司信息更新报告》-2026.4.15
- 《业绩符合预期，积极推进国产算力生态建设 ——公司信息更新报告》-2025.10.31

张越（分析师）	刘逍遙（分析师）
zhangyue1@kysec.cn	liuxiaoyao@kysec.cn
证书编号：S0790524090003	证书编号：S0790520090001

● 国内智算领军，维持“买入”评级

考虑参股子公司投资收益贡献，我们上调公司 2026-2028 年归母净利润预测为 34.72、48.15、65.00 亿元（前值为 26.39、32.30、39.75 亿元），EPS 为 2.37、3.29、4.44 元/股，当前股价对应 2026-2028 年 PE 为 37.7、27.2、20.1 倍，考虑公司为 AI 基础设施领军，维持“买入”评级。

● 2026H1 收入和扣非归母净利润高速增长

收入端，2026H1 公司预计实现营业收入 74.29 亿元，同比增长 26.99%；其中 Q2 预计实现营业收入 42.30 亿元，同比增长 29.59%，增速较 Q1 的 23.71%进一步提升，主要得益于下游行业高景气，同时公司深化智能计算领域的产品布局，解决方案能力与市场竞争力持续增强。

利润端，2026H1 公司预计实现归母净利润 9.78 亿元，同比增长 34.19%；其中 Q2 单季度实现归母净利润 7.50 亿元，同比增长 38.32%。2026H1 预计实现扣非归母净利润 8.53 亿元，同比增长 50.01%；其中 Q2 单季度实现扣非归母净利润 6.89 亿元，同比增长 49.25%。净利润表现亮眼，主要得益于经营质量提升，以及参股子公司经营业绩向好，投资收益同比增加。

● 推出国内首个十万元 AI 超级群，打造行业标杆

2026 年 7 月，公司宣布中国首个全国产十万元 AI 超集群--曙光 8000（登峰）正式落成，并同步接入国家超算互联网，这标志着 AI 基础设施建设开始从万卡级迈向十万元卡级部署阶段。曙光 8000（登峰）采用“超智融合”技术路线，摒弃传统分区方式，真正实现了全类型计算的原生一体化融合，面向高精度科学计算和低精度智能计算的复合需求，支持 FP64 到 INT8 全精度，可覆盖科学计算、大模型训练、AI 推理、工业仿真等多类科研和产业场景。

● 风险提示：政策支持力度不及预期；公司业务拓展不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	13,148	14,964	18,190	21,813	25,966
YOY(%)	-8.4	13.8	21.6	19.9	19.0
归母净利润(百万元)	1,911	2,176	3,472	4,815	6,500
YOY(%)	4.1	13.9	59.5	38.7	35.0
毛利率(%)	29.2	30.6	30.7	30.7	30.6
净利率(%)	14.5	14.5	19.1	22.1	25.0
ROE(%)	9.3	9.4	13.7	16.1	18.0
EPS(摊薄/元)	1.31	1.49	2.37	3.29	4.44
P/E(倍)	68.4	60.1	37.7	27.2	20.1
P/B(倍)	6.4	5.9	5.2	4.4	3.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	13987	15362	18412	22273	26619
现金	6517	6226	7568	9075	12090
应收票据及应收账款	2344	2847	2552	4962	3982
其他应收款	59	199	115	261	187
预付账款	229	154	311	247	418
存货	3859	3533	5439	5318	7507
其他流动资产	979	2403	2427	2410	2435
非流动资产	22631	25592	27432	29244	30944
长期投资	7559	8967	10374	11781	13188
固定资产	2854	3304	3652	4016	4401
无形资产	4082	3745	3893	3985	3870
其他非流动资产	8136	9576	9513	9462	9484
资产总计	36617	40954	45843	51517	57563
流动负债	5586	8376	10248	11387	11216
短期借款	22	846	2158	2356	846
应付票据及应付账款	3228	4609	5477	6181	7635
其他流动负债	2336	2921	2613	2850	2735
非流动负债	9704	9509	9522	9523	9507
长期借款	98	87	100	101	85
其他非流动负债	9606	9422	9422	9422	9422
负债合计	15291	17885	19770	20910	20723
少数股东权益	925	836	925	1023	1152
股本	1463	1463	1463	1463	1463
资本公积	11223	11306	11306	11306	11306
留存收益	7793	9475	12319	16250	21448
归属母公司股东权益	20402	22233	25149	29584	35689
负债和股东权益	36617	40954	45843	51517	57563

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2722	1313	1531	1396	2996
净利润	1993	2158	3561	4913	6629
折旧摊销	850	858	798	932	1020
财务费用	-53	-68	-33	-22	-122
投资损失	-563	-683	-1822	-3008	-4537
营运资金变动	301	-1467	-1112	-1597	-220
其他经营现金流	193	516	140	179	225
投资活动现金流	-1320	-1194	-817	263	1816
资本支出	860	917	1230	1337	1313
长期投资	-314	-430	-1408	-1407	-1407
其他投资现金流	-147	154	1821	3007	4536
筹资活动现金流	-2257	-233	-684	-350	-286
短期借款	-138	824	1312	199	-1511
长期借款	-1177	-11	13	2	-17
普通股增加	-0	-0	0	0	0
资本公积增加	37	83	0	0	0
其他筹资现金流	-979	-1128	-2009	-550	1241
现金净增加额	-849	-128	30	1309	4525

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	13148	14964	18190	21813	25966
营业成本	9314	10387	12607	15115	18022
营业税金及附加	56	75	71	86	102
营业费用	773	703	846	967	1143
管理费用	353	377	455	545	647
研发费用	1292	1671	2037	2399	2934
财务费用	-53	-68	-33	-22	-122
资产减值损失	-137	-148	-191	-229	-273
其他收益	544	303	424	364	394
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	563	683	1822	3008	4537
资产处置收益	2	8	-1	-1	-1
营业利润	2287	2494	4121	5686	7673
营业外收入	15	10	12	15	20
营业外支出	11	18	0	0	0
利润总额	2291	2485	4132	5701	7692
所得税	297	328	571	788	1063
净利润	1993	2158	3561	4913	6629
少数股东损益	82	-19	89	98	129
归属母公司净利润	1911	2176	3472	4815	6500
EBITDA	2953	3213	4861	6567	8538
EPS(元)	1.31	1.49	2.37	3.29	4.44

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-8.4	13.8	21.6	19.9	19.0
营业利润(%)	5.1	9.0	65.2	38.0	34.9
归属于母公司净利润(%)	4.1	13.9	59.5	38.7	35.0
获利能力					
毛利率(%)	29.2	30.6	30.7	30.7	30.6
净利率(%)	14.5	14.5	19.1	22.1	25.0
ROE(%)	9.3	9.4	13.7	16.1	18.0
ROIC(%)	5.9	6.3	9.5	11.7	14.1
偿债能力					
资产负债率(%)	41.8	43.7	43.1	40.6	36.0
净负债比率(%)	18.1	18.4	15.6	9.0	-4.8
流动比率	2.5	1.8	1.8	2.0	2.4
速动比率	1.6	1.1	1.0	1.3	1.5
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
应收账款周转率	5.5	6.0	7.0	6.0	6.0
应付账款周转率	4.2	3.0	3.0	3.0	3.0
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.31	1.49	2.37	3.29	4.44
每股经营现金流(最新摊薄)	1.86	0.90	1.05	0.95	2.05
每股净资产(最新摊薄)	13.94	15.20	17.19	20.22	24.39
估值比率					
P/E	68.4	60.1	37.7	27.2	20.1
P/B	6.4	5.9	5.2	4.4	3.7
EV/EBITDA	45.9	42.3	27.9	20.5	15.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

2 / 4

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn