

信义山证汇通天下

证券研究报告

集成电路

海光信息（688041.SH）

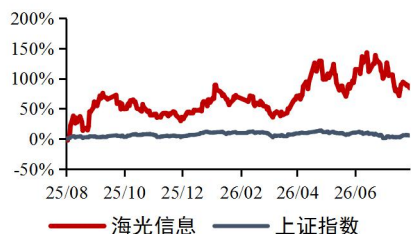
买入-A(维持)

H1 收入及利润保持高增，积极备货助力 H2 交付加速

2026 年 8 月 17 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2026 年 8 月 14 日

收盘价（元/股）：	280.99
年内最高/最低（元/股）：	395.17/146.77
流通 A 股/总股本（亿股）：	23.24/23.24
流通 A 股市值（亿元）：	6,531.16
总市值（亿元）：	6,531.16

基础数据：2026 年 6 月 30 日

基本每股收益（元/股）：	0.78
摊薄每股收益（元/股）：	0.78
每股净资产（元/股）：	12.53
净资产收益率（%）：	7.09

资料来源：常闻

分析师：

盖斌赫

执业登记编码：S0760522050003

邮箱：gaibinhe@sxzq.com

邹昕宸

执业登记编码：S0760526060002

邮箱：zouxinchen@sxzq.com

事件描述

➢ 8 月 13 日，公司发布 2026 年半年报，其中，2026 上半年公司实现收入 90.99 亿元，同比高增 66.52%，上半年实现归母净利润 17.98 亿元，同比增长 49.69%，实现扣非净利润 16.31 亿元，同比增长 49.67%；2026 年第二季度公司实现收入 50.65 亿元，同比高增 65.32%，二季度实现归母净利润 11.11 亿元，同比增 59.78%，实现扣非净利润 10.35 亿元，同比增长 59.69%。

事件点评

➢ 高端处理器需求持续旺盛推动公司收入保持高增，预付款及存货增加保障未来业务确定性增长。公司积极把握行业发展机遇，持续优化 CPU+DCU 的业务布局，推动今年上半年营收持续高增。截至今年 6 月底，公司合同负债金额仅 0.19 亿元，较年初 20.19 亿元大幅减少，也反映了公司在上半年完成了重大项目确收。而截至今年 6 月底，公司预付款项达 47.71 亿元，为历史新高，并较年初 28.85 亿元增加 18.86 亿元，表明公司正加快锁定上游产能。与此同时，截至 6 月底，公司存货金额进一步提升至 75.18 亿元，其中库存商品金额达 34.11 亿元，较年初增加 11.25 亿元，为公司下半年业务加速增长提供保障。

➢ 上游涨价导致毛利率承压，剔除股份支付后净利率明显改善。受上游原材料、存储配套辅料等价格上涨影响，今年上半年公司毛利率为 55.21%，较上年同期降低 4.94 个百分点，但相较于 26Q1 毛利率较上年同期降低 5.59 个百分点，26Q2 毛利率较上年同期降低 4.43 个百分点，开始逐步改善。在费用端，由于上半年公司加大市场推广投入以及股份支付金额显著增加，公司销售费用率较上年同期提高 0.92 个百分点；随着公司加大关键核心技术投入，研发人员规模快速扩张，今年上半年研发费用率较上年同期提高 0.47 个百分点；而上半年公司管理费用率为 0.69%，较上年同期降低 0.53 个百分点。受成本端压力及股份支付影响，2026 上半年公司净利率为 22.69%，较上年同期降低 7.36 个百分点，若剔除股份支付影响，上半年公司净利润同比增长 82.30%，高于收入增速。

投资建议

➢ 公司 CPU 和 DCU 在产品性能和生态上均处于国内第一梯队，有望持续受益于 CPU 和 AI 芯片的国产化替代，预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 1.82\3.01\4.33，对应公司 8 月 14 日收盘价 280.99 元，2026-2028 年 PE 分别为 154.3\93.3\64.9，维持“买入-A”评级。

风险提示



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

➤ 客户集中度较高的风险，供应链风险，主要原材料价格上涨的风险，新产品研发进展不及预期。

财务数据与估值：

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	9,162	14,377	22,360	31,474	41,855
YoY(%)	52.4	56.9	55.5	40.8	33.0
净利润(百万元)	1,931	2,545	4,232	7,000	10,065
YoY(%)	52.9	31.8	66.3	65.4	43.8
毛利率(%)	63.7	57.8	56.4	58.7	58.7
EPS(摊薄/元)	0.83	1.09	1.82	3.01	4.33
ROE(%)	12.0	13.9	18.7	23.8	25.8
P/E(倍)	338.2	256.6	154.3	93.3	64.9
P/B(倍)	32.3	29.0	24.8	19.7	15.2
净利率(%)	21.1	17.7	18.9	22.2	24.0

资料来源：常闻，山西证券研究所



财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	18207	25074	33453	42548	57293	营业收入	9162	14377	22360	31474	41855
现金	8797	8874	12138	18293	26750	营业成本	3324	6063	9743	12985	17292
应收票据及应收账款	2275	4034	5860	7331	9173	营业税金及附加	118	132	225	336	448
预付账款	1240	2885	3531	5500	6510	营业费用	176	633	1024	1454	1942
存货	5425	6406	8818	7937	10757	管理费用	142	134	134	157	167
其他流动资产	469	2875	3106	3487	4103	研发费用	2910	4145	5691	7255	8641
非流动资产	10353	10565	10114	9641	9220	财务费用	-182	-175	-291	-467	-818
长期投资	0	0	-5	-11	-19	资产减值损失	-106	-143	-198	-318	-403
固定资产	537	785	1094	1486	2003	公允价值变动收益	0	4	4	3	3
无形资产	4383	3397	2651	1812	910	投资净收益	7	-4	-1	0	1
其他非流动资产	5432	6383	6374	6354	6326	营业利润	2789	3605	5862	9685	14041
资产总计	28559	35638	43567	52189	66513	营业外收入	1	1	1	1	1
流动负债	4388	8314	10796	10048	10665	营业外支出	5	10	4	5	6
短期借款	1800	3450	5588	4626	3450	利润总额	2784	3596	5859	9681	14036
应付票据及应付账款	735	1115	1816	1975	2749	所得税	67	-23	-37	-61	-89
其他流动负债	1853	3749	3392	3447	4466	税后利润	2717	3619	5896	9742	14125
非流动负债	1519	1356	1256	1156	1056	少数股东损益	786	1074	1664	2742	4060
长期借款	899	500	400	300	200	归属母公司净利润	1931	2545	4232	7000	10065
其他非流动负债	620	856	856	856	856	EBITDA	4150	5488	6681	10539	14817
负债合计	5908	9670	12052	11204	11721	主要财务比率					
少数股东权益	2401	3475	5140	7882	11942	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
股本	2324	2324	2324	2324	2324	成长能力					
资本公积	14524	14814		14814	14814	营业收入(%)	52.4	56.9	55.5	40.8	33.0
留存收益	3735	5677	10600	18615	30326	营业利润(%)	66.0	29.3	62.6	65.2	45.0
归属母公司股东权益	20251	22493	26376	33103	42850	归属于母公司净利润(%)	52.9	31.8	66.3	65.4	43.8
负债和股东权益	28559	35638	43567	52189	66513	获利能力					
现金流量表(百万元)						毛利率(%)	63.7	57.8	56.4	58.7	58.7
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	净利率(%)	21.1	17.7	18.9	22.2	24.0
经营活动现金流	977	2097	1845	7296	9653	ROE(%)	12.0	13.9	18.7	23.8	25.8
净利润	2717	3619	5896	9742	14125	ROIC(%)	11.4	13.3	18.1	25.3	29.6
折旧摊销	1374	1829	680	750	843	偿债能力					
财务费用	-182	-175	-291	-467	-818	资产负债率(%)	20.7	27.1	27.7	21.5	17.6
投资损失	-7	4	1	-0	-1	流动比率	4.1	3.0	3.1	4.2	5.4
营运资金变动	-2994	-2790	-4437	-2726	-4494	速动比率	2.5	1.6	1.7	2.6	3.4
其他经营现金流	69	-390	-4	-3	-3	营运能力					
投资活动现金流	-3988	-3931	-227	-273	-419	总资产周转率	0.4	0.4	0.6	0.7	0.7
筹资活动现金流	932	1085	-492	93	400	应收账款周转率	4.9	4.6	4.5	4.8	5.1
每股指标 (元)						应付账款周转率	6.3	6.6	6.7	6.9	7.3
每股收益(最新摊薄)	0.83	1.09	1.82	3.01	4.33	估值比率					
每股经营现金流(最新摊薄)	0.42	0.90	0.79	3.14	4.15	P/E	338.2	256.6	154.3	93.3	64.9
每股净资产(最新摊薄)	8.71	9.68	11.35	14.24	18.44	P/B	32.3	29.0	24.8	19.7	15.2
						EV/EBITDA	156.7	119.0	97.8	61.5	43.4

资料来源：常闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

