

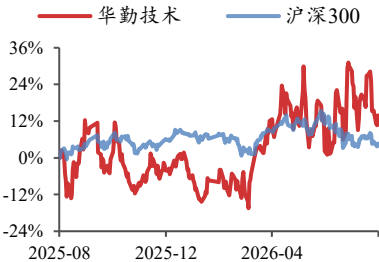
华勤技术（603296.SH）

2026 年 08 月 27 日

投资评级：买入（维持）

日期	2026/8/26
当前股价(元)	77.19
一年最高最低(元)	126.69/65.67
总市值(亿元)	1,170.05
流通市值(亿元)	616.44
总股本(亿股)	15.16
流通股本(亿股)	7.99
近 3 个月换手率(%)	232.19

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2025 年业绩高增，“3+N+3”战略驱动业务多元化成长—公司信息更新报告》-2026.3.26

2026H1 营收利润双增，数据中心业务将加速成长

——公司信息更新报告

陈蓉芳（分析师）

chenrongfang@kysec.cn
证书编号：S0790524120002

刘琦（分析师）

liuqi1@kysec.cn
证书编号：S0790525020001

● 2026 年上半年营收和利润双增，利润率维稳，维持“买入”评级

2026 年上半年公司实现营收 937.19 亿元，yoy+11.65%；实现归母净利润 30.00 亿元，yoy+58.80%；实现扣非归母净利润 16.76 亿元，yoy+11.04%；实现毛利率 8.13%，yoy+0.46pct；实现净利率 3.23%，yoy+0.98pct，公司上半年营收和扣非归母净利润均保持稳定增长。单 Q2，公司实现营收 529.73 亿元，yoy+8.24%，qoq+30.01%；实现归母净利润 19.39 亿元，yoy+85.20%，qoq+82.83%。基于公司数据中心等业务的加速放量，我们上调 2026/2027/2028 年利润预期，预计 2026-2028 年归母净利润为 58.76/68.57/86.87 亿元（原值为 51.04/63.29/75.32），EPS 为 3.88/4.52/5.73 元，当前股价对应 PE 为 19.9/17.1/13.5 倍，维持“买入”评级。

● 移动终端/AIoT 稳健增长，个人电脑份额持续提升，筑牢业务基本盘

移动终端业务方面，上半年实现营收 411 亿元，其中，智能手机业务继续保持行业头部地位，持续布局 AI 手机等智能终端；平板电脑业务稳居全球 ODM 市场份额第一；智能穿戴产品出货量及营收实现快速增长。**个人电脑业务方面**，出货量及营收均快速增长，市场份额进一步提升。**AIoT 业务方面**，作为泛品类布局最丰富的 ODM 厂商之一，上半年实现营收 60 亿元，IP Camera、智能音箱、XR 设备、游戏掌机等多元品类加速上量，为海内外大客户持续提供创新产品。

● 数据中心迎高速增长拐点，创新业务多点开花，打造第 N 曲线

公司计算及数据业务实现营收 433 亿元，**数据中心业务方面**，公司已构建覆盖 AI 服务器、通用服务器、交换机、超节点整机柜的全栈式产品体系。公司作为行业内极少数同时拥有计算节点和网络节点设计能力的厂商，在超节点领域具备先发优势，能够高效整合上游供应链，并快速量产交付整柜，是国内超节点产品核心供应商。**创新业务方面**，上半年实现营收 25 亿元。其中，汽车电子业务在智能座舱、智能辅助驾驶、车身域、显示屏等各大产品线均实现关键突破和规模交付；机器人业务商业化进程加速，数据采集机器人及零部件加速量产交付，轮式及双足人形机器人完成原型开发。

风险提示：终端需求疲软；竞争加剧风险；新业务拓展不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	109,878	171,437	207,786	245,441	285,813
YOY(%)	28.8	56.0	21.2	18.1	16.4
归母净利润(百万元)	2,926	4,054	5,876	6,857	8,687
YOY(%)	8.1	38.6	44.9	16.7	26.7
毛利率(%)	9.3	8.0	8.2	8.4	8.6
净利率(%)	2.7	2.4	2.8	2.8	3.0
ROE(%)	12.7	15.6	18.8	18.6	19.8
EPS(摊薄/元)	1.93	2.67	3.88	4.52	5.73
P/E(倍)	40.0	28.9	19.9	17.1	13.5
P/B(倍)	5.2	4.5	3.8	3.2	2.7

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)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	56222	70747	89457	94705	112822	营业收入	109878	171437	207786	245441	285813
现金	13653	13997	23974	20039	25545	营业成本	99657	157768	190735	224717	261129
应收票据及应收账款	25507	34369	40187	46224	55487	营业税金及附加	337	438	416	679	715
其他应收款	776	753	1100	1089	1460	营业费用	217	339	416	466	543
预付账款	122	155	181	216	247	管理费用	2291	2965	4156	4909	5584
存货	11476	14624	17165	20288	23234	研发费用	5156	6363	7273	8492	10118
其他流动资产	4687	6849	6849	6849	6849	财务费用	-332	-92	134	167	-309
非流动资产	20075	25459	29730	33726	37733	资产减值损失	-127	-199	0	0	0
长期投资	1648	4162	6725	9222	11731	其他收益	517	545	650	720	692
固定资产	7800	12253	13439	14630	15806	公允价值变动收益	-188	197	650	301	249
无形资产	1804	1928	2101	2213	2352	投资净收益	262	259	320	267	303
其他非流动资产	8823	7115	7465	7660	7844	资产处置收益	-1	-1	-1	-4	-2
资产总计	76297	96206	119187	128430	150555	营业利润	3022	4446	6245	7250	9230
流动负债	49669	63701	82731	87070	102842	营业外收入	14	28	35	40	38
短期借款	7982	14421	14421	19050	14421	营业外支出	2	25	8	10	12
应付票据及应付账款	37281	45206	63421	63065	83197	利润总额	3034	4449	6272	7280	9256
其他流动负债	4406	4074	4889	4955	5225	所得税	121	344	455	460	585
非流动负债	3704	6160	5512	4769	3917	净利润	2914	4105	5818	6820	8671
长期借款	2473	4749	4102	3359	2507	少数股东损益	-13	50	-58	-37	-16
其他非流动负债	1231	1410	1410	1410	1410	归属母公司净利润	2926	4054	5876	6857	8687
负债合计	53373	69860	88243	91839	106759	EBITDA	4378	6658	8406	9758	11957
少数股东权益	381	548	490	453	437	EPS(元)	1.93	2.67	3.88	4.52	5.73
股本	1016	1016	1422	1422	1422						
资本公积	10577	10725	10319	10319	10319						
留存收益	11275	14367	18826	23655	29858						
归属母公司股东权益	22543	25797	30454	36138	43358						
负债和股东权益	76297	96206	119187	128430	150555						

现金流量表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1376	-223	16286	-1177	17757
净利润	2914	4105	5818	6820	8671
折旧摊销	1106	1442	1626	1944	2216
财务费用	-332	-92	134	167	-309
投资损失	-262	-259	-320	-267	-303
营运资金变动	-3075	-6001	9646	-9588	7683
其他经营现金流	1024	583	-618	-252	-201
投资活动现金流	-3619	-7384	-4928	-5375	-5673
资本支出	2067	3432	3334	3443	3714
长期投资	798	-2025	-2564	-2497	-2509
其他投资现金流	-2351	-1927	970	564	550
筹资活动现金流	3348	6692	-1381	-2012	-1949
短期借款	4138	6439	0	4629	-4629
长期借款	1128	2277	-647	-743	-852
普通股增加	292	-0	406	0	0
资本公积增加	-122	148	-406	0	0
其他筹资现金流	-2088	-2172	-733	-5899	3533
现金净增加额	1195	-1155	9977	-8564	10135

数据来源：聚源、开源证券研究所

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