

H1 业绩高增，海外市场迎突破

海昌智能（920156.BJ）2026 年中报点评

2026 年 8 月 26 日

投资要点：

分析师：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340523030001

电话：0769-22119410

邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

分析师：谢少威

SAC 执业证书编号：

S0340523010003

电话：0769-22119430

邮箱：

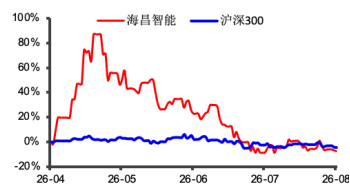
xieshaowei@dgzq.com.cn

主要数据

2026 年 8 月 25 日

收盘价(元)	37.50
总市值(亿元)	39.05
总股本(亿股)	1.04
流通股本(亿股)	0.22
ROE(TTM)	17.85%
12 月最高价(元)	81.00
12 月最低价(元)	35.58

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

事件：公司发布2026年半年度报告。

点评：

- **营收利润双增，盈利能力提升。**2026H1 公司实现营收6.99亿元，同比增长59.46%；归母净利润1.29亿元，同比增长112.37%；扣非归母净利润1.28亿元，同比增长126.67%。单季度看，2026Q2实现营业收入2.67亿元，同比增长2.04%；归母净利润0.42亿元，同比增长25.42%，Q2增速环比回落主要系上年同期基数抬升及项目交付验收节奏影响。受益于产品结构优化、出口占比提升及降本增效持续推进，2026H1 公司毛利率36.12%，同比提升2.62pct；净利率18.48%，同比提升约4.61pct。
- **海外市场爆发式增长，全球化布局实现突破。**2026H1 公司境外收入1.55亿元，同比大幅增长274.15%，营收占比由上年同期9.45%提升至22.17%。公司重点深耕北非、欧洲、拉美等海外优质市场，成功打通突尼斯、墨西哥、摩洛哥、塞尔维亚等多个国家的销售及交付渠道，核心自动化设备902、905系列实现批量出口。上半年境外业务毛利率46.73%，显著高于境内业务的33.10%，海外放量将带动公司整体盈利结构持续优化。
- **设备主业高增，研发创新驱动产品迭代。**分产品看，2026H1 设备及设备备件收入同比增长83.05%至6.12亿元，营收占比提升至88.03%，毛利率36.19%，同比提升2.03pct，双绞线加工中心、全自动压接机等自动化设备销售占比进一步提升。公司持续加大研发投入，H1 研发费用3,950.51万元，同比增长近四成；成功推出HBQ-913屏蔽线加工中心、HBQ-963新能源小平方线束加工生产线等新品，研发出6144点高精度测试系统，核心技术壁垒持续筑牢。
- **费用管控良好，现金流阶段性承压。**2026H1 公司销售、管理、研发费用率分别为2.07%、5.09%、5.65%，分别同比优化0.57pct、0.42pct、0.79pct，规模效应持续释放；财务费用率0.95%，主要系汇兑损失及利息支出增加所致。经营活动现金流量净额-1.02亿元，主要系项目制、定制化业务模式下销售回款与采购付款节奏错配，且客户票据结算增加所致。
- **风险提示：**宏观经济波动、市场竞争加剧、国际贸易、业务开拓、关联交易、毛利率下滑等风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn