

海兰信（300065）

2026 年中报点评：在手项目支撑未来发展，海洋科技主业持续推进

增持（下调）

2026 年 08 月 31 日

证券分析师 许牧

执业证书：S0600523060002

xumu@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	383.94	716.32	720.08	790.31	850.49
同比（%）	(49.06)	86.57	0.52	9.75	7.61
归母净利润（百万元）	8.21	40.29	41.96	45.97	50.98
同比（%）	107.05	390.97	4.16	9.55	10.89
EPS-最新摊薄（元/股）	0.01	0.06	0.06	0.06	0.07
P/E（现价&最新摊薄）	1,348.00	274.56	263.59	240.61	216.98

事件：公司发布 2026 年中报。2026 年上半年，公司实现营业收入 2.46 亿元，同比下降 49.57%；实现归母净利润 0.10 亿元，同比下降 69.98%。第二季度实现营业收入 1.54 亿元，同比增长 9.52%；实现归母净利润 0.09 亿元，同比扭亏为盈。

投资要点

■ **订单储备充足，项目交付推进有望驱动业绩修复：**2026 年上半年，公司实现营业收入 2.46 亿元，同比下降 49.57%；实现归母净利润 1,025.05 万元，同比下降 69.98%；扣非归母净利润为-345.40 万元，同比下降 117.99%。公司表示，本期收入下滑主要因大额在手项目处于执行阶段、尚未完成交付确认。期末已签订但尚未履行或尚未履行完毕合同对应收入 7.19 亿元，公司预计其中 4.84 亿元将于 2026 年度确认；随着智能航海、海洋观探测和海底数据中心相关项目推进，后续收入确认具备订单支撑。

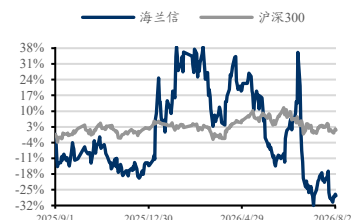
■ **三大主业聚焦海洋科技，观探测项目与 UDC 落地强化成长主线：**公司主业聚焦智能航海、海洋观探测及海底数据中心。主业层面，固态雷达认证范围持续扩展并实现 S、X 波段批量发货；海洋观探测业务中标三亚崖州湾项目，持续夯实公司在海洋立体观测网建设中的核心供应商地位；UDC 技术经过海南项目长期运营验证，商业化落地持续推进。公司同时推进收购海兰寰宇 100% 股权，若交易顺利推进，有望补强公司海洋观探测业务布局，并提升其在海洋安全、海洋检测等场景的服务能力。

■ **海洋经济与绿色算力需求提升，海洋科技平台价值逐步凸显：**海洋经济规模持续扩大，海洋安全、防灾减灾、资源开发和航运智能化对海洋感知网络提出更高要求；随着 AI 算力需求增长，数据中心能耗与散热压力提升，绿色、低碳的算力基础设施方案的重要性进一步凸显。公司以智能航海设备、海洋观探测装备和 UDC 为核心，能够在船舶智能化、近岸及深远海监测、海底数据中心等场景形成协同呼应。在上述行业趋势下，公司海洋观探测装备和 UDC 业务具备应用延展基础；随着海洋经济扩容和绿色算力基础设施建设推进，海洋强国、数字经济和绿色算力建设有望推动公司业务空间拓展。

■ **盈利预测与投资评级：**公司业绩承压，我们下调此前盈利预测，预计 2026—2027 年归母净利润分别为 0.42/0.46 亿元（前值为 1.24/1.34 亿元），新增 2028 年归母净利润预测为 0.51 亿元，对应 PE 分别为 264/241/217 倍。考虑到公司短期业绩承压、当前估值处于较高水平，但海洋经济数字化、海洋安全监测及绿色算力建设持续推进，公司海洋科技平台价值有望逐步释放，我们将公司评级由“买入”下调至“增持”。

■ **风险提示：**海底数据中心商业落地不及预期；海洋工程施工不及预期；新增产能消化不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	15.33
一年最低/最高价	14.41/32.13
市净率(倍)	6.25
流通 A 股市值(百万元)	10,066.67
总市值(百万元)	11,061.20

基础数据

每股净资产(元,LF)	2.45
资产负债率(%，LF)	30.82
总股本(百万股)	721.54
流通 A 股(百万股)	656.66

相关研究

《海兰信(300065)：2025 年三季报点评：盈利质量提升、产能布局加速，为长期竞争力奠定坚实基础》

2025-10-28

《海兰信(300065)：2025 年中报点评：“海上风电+海底数据中心”融合模式实现里程碑突破》

2025-08-27

海兰信三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1,518	1,541	1,561	1,591	营业总收入	716	720	790	850
货币资金及交易性金融资产	922	857	801	763	营业成本(含金融类)	511	507	556	596
经营性应收款项	418	477	534	585	税金及附加	2	2	2	3
存货	120	136	145	152	销售费用	60	65	71	77
合同资产	0	0	0	0	管理费用	84	86	95	102
其他流动资产	58	70	81	91	研发费用	65	65	71	77
非流动资产	920	1,020	1,108	1,182	财务费用	5	5	5	5
长期股权投资	130	130	130	130	加:其他收益	14	14	16	17
固定资产及使用权资产	375	458	530	591	投资净收益	21	22	24	26
在建工程	120	120	120	120	公允价值变动	3	3	3	3
无形资产	165	184	200	215	减值损失	7	7	7	7
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	1	4	5	5
长期待摊费用	8	7	6	5	营业利润	36	40	44	49
其他非流动资产	122	121	121	121	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	2,439	2,561	2,669	2,773	利润总额	36	40	44	49
流动负债	555	646	705	755	减:所得税	(4)	(2)	(2)	(2)
短期借款及一年内到期的非流动负债	34	33	33	33	净利润	40	42	46	51
经营性应付款项	254	282	309	331	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	174	216	237	255	归属母公司净利润	40	42	46	51
其他流动负债	93	115	126	135	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.06	0.06	0.06	0.07
非流动负债	124	125	128	131	EBIT	16	45	49	54
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	75	131	148	166
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	28.70	29.63	29.67	29.88
租赁负债	4	7	10	13	归母净利率(%)	5.62	5.83	5.82	5.99
其他非流动负债	119	118	118	118	收入增长率(%)	86.57	0.52	9.75	7.61
负债合计	679	771	834	886	归母净利润增长率(%)	390.97	4.16	9.55	10.89
归属母公司股东权益	1,760	1,789	1,835	1,886					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,760	1,789	1,835	1,887					
负债和股东权益	2,439	2,561	2,669	2,773					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	128	108	98	114	每股净资产(元)	2.44	2.48	2.54	2.61
投资活动现金流	(21)	(363)	(358)	(356)	最新发行在外股份(百万股)	722	722	722	722
筹资活动现金流	(43)	(10)	2	2	ROIC(%)	1.01	2.63	2.79	2.97
现金净增加额	67	(268)	(259)	(241)	ROE-摊薄(%)	2.29	2.35	2.50	2.70
折旧和摊销	59	86	99	112	资产负债率(%)	27.84	30.12	31.23	31.96
资本开支	(157)	(183)	(180)	(179)	P/E(现价&最新股本摊薄)	274.56	263.59	240.61	216.98
营运资本变动	70	11	(10)	(11)	P/B(现价)	6.29	6.18	6.03	5.86

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>