

计算机

报告日期：2026 年 10 月 21 日

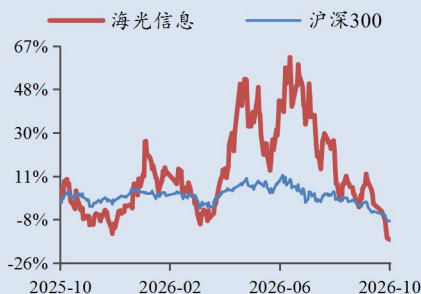
营收同比增长 58%，国产算力龙头加速兑现

——海光信息（688041.SH）2026 年三季报业绩点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

2026 年 10 月 20 日

当前价格（元）	192.00
52 周价格区间（元）	187.30-395.17
总市值（百万元）	446,272.91
流通市值（百万元）	446,272.91
总股本（万股）	232,433.81
流通股（万股）	232,433.81
近一月换手（%）	13.02

分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌萱

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《营收同比高增长，存货、合同负债创新高——海光信息（688041.SH）2025 年三季报业绩点评报告》2025.10.27

事件：

2026 年 10 月 19 日，公司发布 2026 年三季报，前三季度公司实现营业总收入 149.55 亿元，同比增长 57.58%；归属于上市公司股东的净利润 28.47 亿元，同比增长 45.12%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 25.84 亿元，同比增长 42.25%。

观点：

- **AI 算力需求爆发，单季度营收保持快速增长。**受益于 AI 产业快速发展，国产化由政策驱动全面转向市场驱动，国内高端芯片需求持续攀升，公司营业收入快速增长。单季度看，2026Q3 公司实现营业收入 58.56 亿元，同比增长 45.46%；归母净利润 10.48 亿元，同比增长 37.90%。单季度营收在上年同期高基数的基础上仍维持较快增长。
- **研发投入维持高强度，长期夯实壁垒。**2026 年前三季度公司研发投入 44.72 亿元，同比增长 52.39%，占营业收入比重 29.90%。研发投入的持续高增主要源于研发人员规模快速扩充、限制性股票激励股份支付同比增加以及新品迭代验证费用增加。前三季度，公司扣除股份支付影响后的归属于上市公司股东的净利润达 35.86 亿元，同比+76.90%，增速显著超过营收增速；我们认为，高强度研发与生态建设短期对归母净利润造成扰动，但长期将为下一代 CPU、DCU 产品迭代奠定基础，护城河有望进一步加深。
- **Agent 带动 CPU 需求增长，国产化进程迈向商业化应用。**一方面，Agentic AI 应用的快速爆发推动 Token 消耗量呈指数级增长，CPU 与 GPU 配比逐渐收敛，带动 CPU 市场需求非线性增长，为公司打开市场空间。另一方面，随着国产大模型训练与推理需求放量、智算中心建设提速，国产高端算力芯片景气度仍处于上行通道；公司有望凭借“CPU+DCU”双线协同的产品矩阵持续受益。
- **盈利预测及投资评级：**公司持续优化“CPU+DCU”业务布局，高端处理器产品生态版图不断扩张，受益于 AI 算力需求爆发与高端算力国产化率持续提升，营收有望维持高速增长。考虑到公司短期股份支付影响及中长期高端产品放量预期，我们下调公司 2026 年归母净利润预测值至 44.34 亿元（前预测值为 46.42 亿元），上调 2027 年归母净利润预测值至 68.49 亿元（前预测值为 63.75 亿元），新增 2028 年归母净利润预测值为 96.77 亿元；预测公司 2026-2028 年 EPS 分别为 1.91/2.95/4.16 元，当前股价为

192.00 元，对应 2026-2028 年 PE 分别为 100.6/65.2/46.1 倍，维持“增持”评级。

➤ **风险提示：**供应链风险；行业竞争加剧；技术迭代不及预期；毛利率不及预期；宏观环境不及预期。

➤ **盈利预测简表**

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	9,162	14,377	23,718	34,142	44,722
增长率（%）	52.40	56.92	64.98	43.95	30.99
归母净利润（百万元）	1,931	2,545	4,434	6,849	9,677
增长率（%）	52.87	31.79	74.25	54.45	41.29
ROE（%）	11.99	13.94	19.43	23.18	24.94
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.83	1.09	1.91	2.95	4.16
市盈率（P/E）	275.6	270.1	100.6	65.2	46.1
市净率（P/B）	17.6	23.8	16.8	13.4	10.5

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

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	18,207	25,074	38,621	53,827	67,039	营业收入	9,162	14,377	23,718	34,142	44,722
现金	8,797	8,874	14,639	21,073	27,603	营业成本	3,324	6,063	9,828	14,051	18,264
应收票据及应收账款	2,275	4,034	4,380	9,314	8,532	税金及附加	118	132	239	365	478
其他应收款	27	33	66	77	110	销售费用	176	633	816	991	1,288
预付账款	1,240	2,885	3,921	5,876	6,957	管理费用	142	134	199	297	469
存货	5,425	6,406	12,773	14,646	20,995	研发费用	2,910	4,145	6,957	9,457	11,024
其他流动资产	442	2,842	2,842	2,842	2,842	财务费用	-182	-175	-364	-398	-282
非流动资产	10,353	10,565	10,185	9,711	9,110	资产和信用减值损失	-106	-143	-25	-39	-45
长期股权投资	0	0	-5	-11	-19	其他收益	213	303	184	214	229
固定资产	537	785	1,162	1,547	1,873	公允价值变动收益	0	4	4	3	3
无形资产	4,383	3,397	2,651	1,812	910	投资净收益	7	-4	-1	0	1
其他非流动资产	5,432	6,383	6,376	6,363	6,346	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	28,559	35,638	48,805	63,538	76,149	营业利润	2,789	3,605	6,206	9,558	13,668
流动负债	4,388	8,314	15,782	21,330	20,748	营业收入	1	1	1	1	1
短期借款	1,800	3,450	10,727	15,299	14,164	营业外支出	5	10	4	5	6
应付票据及应付账款	735	1,115	1,711	2,437	3,061	利润总额	2,784	3,596	6,203	9,554	13,663
其他流动负债	1,853	3,749	3,345	3,594	3,523	所得税	67	-23	24	22	82
非流动负债	1,519	1,356	1,225	1,087	938	净利润	2,717	3,619	6,178	9,532	13,580
长期借款	899	500	369	232	82	少数股东损益	786	1,074	1,744	2,683	3,904
其他非流动负债	620	856	856	856	856	归属母公司净利润	1,931	2,545	4,434	6,849	9,677
负债合计	5,908	9,670	17,007	22,418	21,686	EBITDA	3,974	5,250	6,864	10,317	14,442
少数股东权益	2,401	3,475	5,219	7,902	11,806	EPS（元）	0.83	1.09	1.91	2.95	4.16
股本	2,324	2,324	2,324	2,324	2,324	主要财务比率					
资本公积	14,524	14,814	14,814	14,814	14,814	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	3,735	5,677	11,149	19,594	31,239	成长能力					
归属母公司股东权益	20,251	22,493	26,579	33,219	42,657	营业收入同比增速(%)	52.40	56.92	64.98	43.95	30.99
负债和股东权益	28,559	35,638	48,805	63,538	76,149	营业利润同比增速(%)	66.04	29.27	72.15	54.01	43.00
						归属于母公司净利润同比增速(%)	52.87	31.79	74.25	54.45	41.29
						获利能力					
						毛利率(%)	63.72	57.83	58.56	58.85	59.16
						净利率(%)	29.65	25.17	26.05	27.92	30.37
						ROE(%)	11.99	13.94	19.43	23.18	24.94
						ROIC(%)	10.75	12.45	15.99	19.24	23.42
						偿债能力					
						资产负债率(%)	20.68	27.13	34.85	35.28	28.48
						净负债比率(%)	-24.11	-14.30	-8.39	-11.35	-22.92
						流动比率	4.15	3.02	2.45	2.52	3.23
						速动比率	2.53	1.58	1.22	1.44	1.76
						营运能力					
						总资产周转率	0.36	0.45	0.56	0.61	0.64
						应收账款周转率	4.87	4.56	5.64	4.99	5.01
						应付账款周转率	6.29	6.55	6.96	6.78	6.64
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	0.83	1.09	1.91	2.95	4.16
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.42	0.90	-0.33	0.90	3.44
						每股净资产(最新摊薄)	8.71	9.68	11.44	14.29	18.35
						估值比率					
						P/E	275.6	270.1	100.6	65.2	46.1
						P/B	17.6	23.8	16.8	13.4	10.5
						EV/EBITDA	111.53	84.97	65.39	43.57	30.86

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046