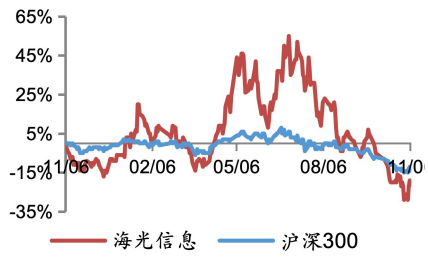
海光信息：人工智能推动下游需求增长，双芯协同布局成效显著

投资评级：买入（维持）

报告日期：2026-11-10

收盘价（元）	190.00
近 12 个月最高/最低（元）	395.17/164.00
总股本（百万股）	2,324
流通股本（百万股）	2,324
流通股比例（%）	100.00
总市值（亿元）	4,416
流通市值（亿元）	4,416

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：李美贤
执业证书号：S0010524020002
邮箱：limeixian@hazq.com
分析师：李元晨
执业证书号：S0010524070001
邮箱：liyc@hazq.com

相关报告

1.海光信息：CPU+DCU 双轮驱动强化国产高端算力建设，生态协同持续深化 2026-08-25

2.海光信息：业绩稳步提升，CPU+DCU 双轮驱动支持国产高端算力建设 2026-04-09

主要观点：

- **海光信息公布 2026 年三季报**

公司前三季度实现营收约 149.55 亿元，同比增长 57.58%；归母净利润约 28.47 亿元，同比增长 45.12%。其中，第三季度单季实现营收约 58.56 亿元，同比增长 45.46%；归母净利润约 10.48 亿元，同比增长 37.9%。**受人工智能产业快速发展、国产化进程由政策驱动全面转向市场驱动等因素带动，国内高端芯片需求持续攀升。公司持续加大研发投入，围绕通用计算和人工智能计算市场，迭代优化产品性能，在高端芯片市场具有竞争优势，持续保持市场领先，实现了公司业绩持续增长。**

- **海光 CPU 产品在 AI Agent 应用场景下，优势特性更加明显**

第一，海光 CPU 具有 x86 架构生态兼容性。x86 架构拥有成熟的软件生态体系，基于该架构的海光 CPU 在金融、电信、能源等对系统稳定性与迁移成本较为敏感的行业领域中，具有较好的适配基础。

第二，开放的 HSL 总线互联协议。开放的 HSL 协议下，联合广泛合作伙伴推进生态建设，为超节点架构下的芯片间互联提供可行的技术方案。

第三，面向 Agent 场景的算力适配。海光 CPU 产品在核心数量、主频及内存带宽等方面持续迭代，可满足 Agent 类应用对高并发、低延迟、高吞吐算力负载的需求。

- **双芯协同布局成效显著**

公司在通用处理器、AI 加速芯片及系统互联三个维度持续推进产品迭代与技术储备。CPU 产品方面，公司在核心数量、主频、内存带宽等性能指标上持续优化，以适配高并发、低延迟、高吞吐场景下的算力需求。安全技术方面，公司 CSV(安全虚拟化技术)已迭代至 3.0 版本，支持基于国密算法的虚拟机加密与资源隔离，并实现 CPU 与 DCU 共享统一安全域。在互联与超节点体系方面，公司基于“HSL 总线互联协议+高速互联能力”构建了覆盖芯片间、节点内及集群级的完整互连能力，形成涵盖 ScaleUp 纵向扩展与 ScaleOut 横向组网的双重互联体系，既支持超节点内部多芯片的高效协同，也满足大规模集群的组网需求。在 DCU 产品方面，公司面向 MoE 大模型参数量持续增长的趋势，持续升级自研软件栈，DTK(异构计算平台)覆盖训练、推理及 AI4S 应用场景，DAS(人工智能基础软件系统)集成超 2,000 个算子并支持 100 余种主流 AI 工具，DAP(人工智能应用平台)内置知识库与智能体编排引擎;公司已完成与 DeepSeek、Qwen3、混元、智谱等 400 余款主流大模型的全面适配及优化，覆盖全球绝大多数非闭源大模型，覆盖全球 99%非闭源大模型，可支持从十亿级端侧推理到千亿级模型训练的全场景需求。

- **投资建议**

我们预计公司 2026-2028 年的营业收入分别为 207.58 亿元、288.98 亿元和 392.69 亿元；预计归母净利润 2026-2028 年分别为 38.38 亿元、55.88 亿元和 74.49 亿元，对比此前预测的 2026-2028 年归母净利润 48.75 亿元、70.18 亿元和 94.93 亿元有所下调。每股 EPS 2026-2028 年分别为 1.65 元、2.40 元和 3.20 元。对应 PE 分别为 115.07X/79.03X 和 59.29X。维持买入评级。

● 风险提示

技术迭代不及预期、AI 和超算需求不及预期、相关产品代工产能受限、通用计算服务器采购规模下降、并购重组不及预期。

● 重要财务指标 单位:百万元

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	14377	20758	28898	39269
收入同比（%）	56.9%	44.4%	39.2%	35.9%
归属母公司净利润	2545	3838	5588	7449
净利润同比（%）	31.8%	50.8%	45.6%	33.3%
毛利率（%）	57.8%	56.1%	55.7%	55.5%
ROE（%）	11.3%	13.8%	16.8%	18.3%
每股收益（元）	1.10	1.65	2.40	3.20
P/E	204.01	115.07	79.03	59.29
P/B	23.19	15.91	13.24	10.82
EV/EBITDA	97.78	89.12	65.93	50.84

资料来源：wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	25074	34112	41538	51333
现金	8874	15153	17068	20052
应收账款	4034	4613	6422	8727
其他应收款	33	58	80	109
预付账款	2885	3465	4862	6637
存货	6406	4128	5777	7685
其他流动资产	2842	6696	7329	8123
非流动资产	10565	7288	7285	7268
长期投资	0	50	70	90
固定资产	785	648	548	434
无形资产	3090	3090	3090	3090
其他非流动资产	6690	3500	3577	3654
资产总计	35638	41400	48823	58600
流动负债	8314	8720	10393	12542
短期借款	3450	3400	3350	3300
应付账款	1115	1266	1777	2426
其他流动负债	3749	4054	5266	6816
非流动负债	1356	1403	1508	1613
长期借款	500	600	700	800
其他非流动负债	856	803	808	813
负债合计	9670	10124	11902	14155
少数股东权益	3475	3514	3570	3646
股本	2324	2324	2324	2324
资本公积	14814	15806	15806	15806
留存收益	5355	9632	15220	22670
归属母公司股东权益	22493	27762	33351	40800
负债和股东权益	35638	41400	48823	58600

现金流量表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2097	4690	2983	4054
净利润	3619	3876	5645	7524
折旧摊销	1860	1017	1029	1044
财务费用	-125	87	89	91
投资损失	4	-10	-10	-10
营运资金变动	-3324	-336	-3793	-4619
其他经营现金流	7006	4268	9461	12166
投资活动现金流	-3931	-284	-1034	-1034
资本支出	-1170	-1084	-942	-942
长期投资	-20	-32	-32	-32
其他投资现金流	-2741	832	-60	-60
筹资活动现金流	1085	1874	-34	-36
短期借款	1650	-50	-50	-50
长期借款	-399	100	100	100
普通股增加	0	0	0	0
资本公积增加	290	992	0	0
其他筹资现金流	-456	832	-84	-86
现金净增加额	-750	6279	1915	2984

利润表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	14377	20758	28898	39269
营业成本	6063	9118	12795	17466
营业税金及附加	132	187	260	353
销售费用	633	996	1387	1767
管理费用	134	519	636	864
财务费用	-175	-91	-214	-251
资产减值损失	-126	-26	-26	-26
公允价值变动收益	4	5	5	5
投资净收益	-4	10	10	10
营业利润	3605	3918	5704	7602
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	10	3	3	3
利润总额	3596	3916	5702	7600
所得税	-23	39	57	76
净利润	3619	3876	5645	7524
少数股东损益	1074	39	56	75
归属母公司净利润	2545	3838	5588	7449
EBITDA	5290	4842	6517	8394
EPS（元）	1.10	1.65	2.40	3.20

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	56.9%	44.4%	39.2%	35.9%
营业利润	29.3%	8.7%	45.6%	33.3%
归属于母公司净利润	31.8%	50.8%	45.6%	33.3%
获利能力				
毛利率（%）	57.8%	56.1%	55.7%	55.5%
净利率（%）	17.7%	18.5%	19.3%	19.0%
ROE（%）	11.3%	13.8%	16.8%	18.3%
ROIC（%）	11.3%	10.4%	12.9%	14.7%
偿债能力				
资产负债率（%）	27.1%	24.5%	24.4%	24.2%
净负债比率（%）	37.2%	32.4%	32.2%	31.8%
流动比率	3.02	3.91	4.00	4.09
速动比率	1.58	2.45	2.47	2.54
营运能力				
总资产周转率	0.45	0.54	0.64	0.73
应收账款周转率	4.56	4.80	5.24	5.18
应付账款周转率	6.55	7.66	8.41	8.31
每股指标（元）				
每股收益	1.10	1.65	2.40	3.20
每股经营现金流(摊薄)	0.90	2.02	1.28	1.74
每股净资产	9.68	11.94	14.35	17.55
估值比率				
P/E	204.01	115.07	79.03	59.29
P/B	23.19	15.91	13.24	10.82
EV/EBITDA	97.78	89.12	65.93	50.84

资料来源：公司公告，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：李美贤，华安证券 AI&电子行业首席分析师。中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券，曾任职于东兴证券，6 年电子、通信及 AI 行业研究经验。

分析师：李元晨，墨尔本大学会计和金融学本科，悉尼大学数据分析和金融学硕士。2022 年加入华安证券研究所，目前重点覆盖 MEMS 和传感器、AI 芯片、半导体材料设备、科创新股等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。