太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 12 日

公司点评

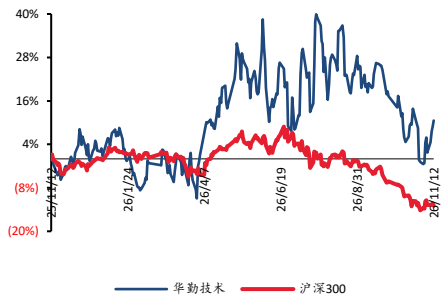
买入/维持

华勤技术(603296)

昨收盘:70.26

数据业务增速靓丽，超节点规模交付

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	15.16/7.99
总市值/流通(亿元)	1,065/561.38
12 个月内最高/最低价(元)	126.69/61.3

相关研究报告

<<26Q1 业绩亮眼，超节点带来数据中心高增弹性>>--2026-05-22

<<3+N+3 智能产品平台战略成效显著，营收利润双增长>>--2026-03-30

<<多品类增速靓丽，3+N+3 战略成效显著>>--2025-11-08

证券分析师：张世杰
E-MAIL：zhangsj@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523020001
证券分析师：李珏晗
E-MAIL：lijuehan@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523080001

事件：公司发布 26 年三季报，2026 年前三季度实现营业总收入 1660.14 亿元，同比增长 28.81%；归属母公司股东的净利润 43.23 亿元，同比增长 39.53%；扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润 28.63 亿元，同比增长 15.48%。

数据业务驱动公司前三季度收入增长。分品类来看，26 年前三季度移动终端业务收入 688 亿元，同比增长 16%；AIoT 业务收入 92 亿元，同比增长 68%；计算及数据中心业务收入 827 亿元，同比增长 39%，数据中心业务进展显著，超节点规模交付，PC 业务逆势增长，份额持续提升、产品矩阵不断丰富；创新业务收入 41 亿元，同比增长 119%，其中汽车电子业务正在迈入规模化放量阶段。公司"3+N+3"智能产品平台战略成效显著，多条业务线共驱动成长，移动终端业务稳健增长，AIoT 业务、计算及数据业务高速成长，创新业务翻倍增长。

超节点开启规模交付，打开增长空间。数据业务 Q3 收入达 225 亿、同比增长 228%。公司已构建 AI 服务器、通用服务器、交换机、存储服务器等全栈式产品组合，先发布局超节点品类，CSP 与行业客户双轮驱动，在各大 CSP 客户处于核心供应商地位，同时持续开拓行业以及渠道市场客户。公司 Q3 超节点三季度实现规模化交付、达到收入 61.9 亿元，预计 Q4 将继续保持环比高速增长，有望持续放量。

盈利预测与投资建议：预计 2026-2028 年营业总收入分别为 2116.30、2657.08、3148.75 亿元，同比增速分别为 23.44%、25.55%、18.50%；归母净利润分别为 55.88、70.26、86.95 亿元，同比增速分别为 37.84%、25.73%、23.75%，对应 26-28 年 PE 分别为 19X、15X、12X，维持"买入"评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	171,437	211,630	265,708	314,875
营业收入增长率(%)	56.02%	23.44%	25.55%	18.50%
归母净利（百万元）	4,054	5,588	7,026	8,695
净利润增长率(%)	38.55%	37.84%	25.73%	23.75%
摊薄每股收益（元）	2.67	3.69	4.64	5.74
市盈率（PE）	26.27	19.06	15.16	12.25

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	13,653	13,997	16,562	19,958	26,692
应收和预付款项	25,629	34,524	42,564	52,669	62,009
存货	11,476	14,624	17,246	20,933	23,749
其他流动资产	5,463	7,602	8,698	10,024	11,244
流动资产合计	56,222	70,747	85,070	103,585	123,694
长期股权投资	1,648	4,162	4,162	4,162	4,162
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	7,800	12,253	13,753	15,555	17,111
在建工程	1,760	798	710	632	562
无形资产开发支出	1,804	1,928	2,147	2,493	2,633
长期待摊费用	94	166	243	333	462
其他非流动资产	63,191	76,899	90,934	109,423	129,636
资产总计	76,297	96,206	111,949	132,598	154,567
短期借款	7,982	14,421	16,429	18,927	22,631
应付和预收款项	37,281	45,206	52,785	63,349	73,305
长期借款	2,473	4,749	5,204	6,721	8,074
其他负债	5,637	5,484	8,062	9,329	10,336
负债合计	53,373	69,860	82,479	98,325	114,346
股本	1,016	1,016	1,516	1,516	1,516
资本公积	10,577	10,725	10,292	10,292	10,292
留存收益	11,275	14,367	18,183	22,957	28,866
归母公司股东权益	22,543	25,797	28,913	33,688	39,596
少数股东权益	381	548	556	585	625
股东权益合计	22,924	26,345	29,469	34,273	40,221
负债和股东权益	76,297	96,206	111,949	132,598	154,567

现金流量表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	1,376	-223	5,323	7,395	10,326
投资性现金流	-3,619	-7,384	-3,448	-5,182	-5,060
融资性现金流	3,348	6,692	671	1,183	1,468
现金增加额	1,195	-1,155	2,565	3,396	6,734

利润表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	109,878	171,437	211,630	265,708	314,875
营业成本	99,657	157,768	194,676	243,557	288,265
营业税金及附加	337	438	608	744	877
销售费用	217	339	389	507	597
管理费用	2,291	2,965	3,393	4,585	5,307
财务费用	-332	##报表摘要!E17	303	351	418
资产减值损失	-127	-199	-37	-21	-6
投资收益	262	259	542	579	597
公允价值变动	-188	197	49	24	19
营业利润	3,022	4,446	5,963	7,529	9,342
其他非经营损益	12	3	6	6	6
利润总额	3,034	4,449	5,969	7,535	9,348
所得税	121	344	373	480	613
净利润	2,914	4,105	5,596	7,055	8,735
少数股东损益	-13	50	8	29	40
归母股东净利润	2,926	4,054	5,588	7,026	8,695

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	9.30%	7.97%	8.01%	8.34%	8.45%
销售净利率	2.66%	2.36%	2.64%	2.64%	2.76%
销售收入增长率	28.76%	56.02%	23.44%	25.55%	18.50%
EBIT 增长率	2.79%	47.85%	59.80%	25.72%	23.85%
净利润增长率	8.10%	38.55%	37.84%	25.73%	23.75%
ROE	12.98%	15.72%	19.33%	20.86%	21.96%
ROA	4.56%	4.76%	5.38%	5.77%	6.08%
ROIC	7.25%	7.81%	11.10%	11.93%	12.52%
EPS(X)	1.93	2.67	3.69	4.64	5.74
PE(X)	36.40	26.27	19.06	15.16	12.25
PB(X)	4.72	4.13	3.68	3.16	2.69
PS(X)	0.97	0.62	0.50	0.40	0.34
EV/EBITDA(X)	18.13	17.62	12.77	10.39	8.56

资料来源：WIND，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；
看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。