

业绩高增，“双芯战略”加速落地，国产算力加速发展

——海光信息 2025 年&2026 年第一季度业绩点评

公司点评

● 公司发布 2025 年年度报告与 2026 年第一季度报告。

2025 年公司实现营业收入 143.77 亿元，同比增长 56.92%，首次突破百亿大关；归母净利润 25.45 亿元，同比增长 31.79%。2026 年一季度公司实现营业收入 40.34 亿元，同比增长 68.06%；归母净利润 6.87 亿元，同比增长 35.82%。

● “双芯战略”构建差异化竞争优势。

公司主营业务为高端处理器，拥有我国唯一的“C86+GPGPU”自研产品矩阵，并实现了商业化应用。公司根植于中国本土市场，更了解中国客户的需求，能够提供安全可控的产品和全面、细致的解决方案和售后服务，具有本土化竞争优势。受益于 AI 大模型训练与推理算力需求激增及国产替代加速，公司 DCU 规模化应用稳步推进。2025 年公司研发投入占营业收入的比例超 30%，高强度研发投入支撑技术快速迭代，持续巩固产品性能与生态优势，推动公司从技术领先向市场主导转化。

● 行业：云厂商“军备竞赛”推高需求，国产算力迎来加速发展期。

国内云厂商持续加码算力基础设施建设，阿里巴巴、字节跳动等头部厂商 2025 年资本开支超过千亿元，为国产 AI 算力芯片带来了增量需求。国产 AI 算力芯片厂商已建立起覆盖训练与推理场景的全栈技术体系，多款产品成功导入主流服务器供应链，并能支持国内外主流大模型的训练与推理。在大模型从“训练竞赛”转向“推理普及”的产业迁移背景下，国产芯片凭借性价比优势和供应链稳定性，有望在更大的推理市场中占据更多份额。

● 盈利预测及投资建议

盈利预测：预计公司 2026-2028 年收入分别为 225.72 /316.00 /410.81 亿元，同比增长 57.0% /40.0% /30.0%；净利润分别为 42.99 /63.28 /84.46 亿元，同比增长 68.9% /47.2% /33.5%；对应 PE 分别为 160/ 109/ 82 倍。考虑到公司作为国产 DCU+ CPU 双龙头，将持续受益于国内 AI 应用落地进程，随着 AI 算力需求爆发及信创政策深化，海光有望在国产高端处理器市场持续领跑，维持“推荐”评级。

风险提示：外部环境不确定性导致的供应链风险，全球数据中心产业面临的结构性过热风险，研发与技术升级迭代风险。

财务摘要和估值指标（2026 年 5 月 6 日）

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	9,162	14,377	22,572	31,600	41,081
增长率(%)	52.4	56.9	57.0	40.0	30.0
净利润(百万元)	1,931	2,545	4,296	6,323	8,442
增长率(%)	52.9	31.8	68.8	47.2	33.5
毛利率(%)	63.7	57.8	59.0	60.0	61.0
净利率(%)	21.1	17.7	19.0	20.0	20.5
ROE(%)	12.0	13.9	19.2	22.3	23.0
EPS(摊薄/元)	0.83	1.09	1.85	2.72	3.63
P/E	356.6	270.6	160.3	108.9	81.6
P/B	34.0	30.6	26.0	21.3	17.0

资料来源：Wind、诚通证券研究所预测，股价时间为 2026 年 5 月 6 日

推荐（维持评级）

赵绮晖（分析师）

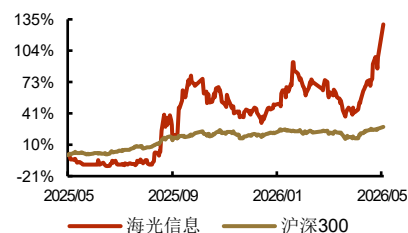
zhaoqihui@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280525030001

市场数据 时间 2026.05.06

收盘价(元):	344.41
一年最低/最高(元):	132.01/355.50
总股本(亿股):	23.24
总市值(亿元):	8,005.25
流通股本(亿股):	23.24
流通市值(亿元):	8,005.25
近 3 月换手率(%):	57.84

股价一年走势



相关报告

《国产算力全栈引领者，打造芯-端-云自主生态——海光信息首次覆盖报告》
2025-06-11

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	18207	25074	33454	44600	57226	营业收入	9162	14377	22572	31600	41081
现金	8797	8874	12253	18928	26321	营业成本	3324	6063	9254	12640	16021
应收票据及应收账款合计	2275	4034	4971	6490	7055	营业税金及附加	118	132	207	289	376
其他应收款	27	33	61	71	100	营业费用	176	633	994	1461	2089
预付账款	1240	2885	3003	4491	4365	管理费用	142	134	221	307	395
存货	5425	6406	10793	12014	16894	研发费用	2910	4145	6508	8656	11253
其他流动资产	442	2842	2373	2607	2490	财务费用	-182	-175	-309	-539	-833
非流动资产	10353	10565	8193	5782	5332	资产减值损失	-96	-126	-102	-143	-186
长期投资	0	0	-13	-29	-44	公允价值变动收益	0	4	2	3	3
固定资产	537	785	972	1128	1230	其他收益	213	303	303	61	67
无形资产	4383	3397	847	-1704	-2236	投资净收益	7	-4	-0	-2	-1
其他非流动资产	5432	6383	6389	6387	6382	营业利润	2789	3605	6103	8992	12034
资产总计	28559	35638	41647	50382	62558	营业外收入	1	1	1	1	1
流动负债	4388	8314	8759	9042	9654	营业外支出	5	10	4	5	6
短期借款	1800	3450	3766	3450	3450	利润总额	2784	3596	6101	8989	12029
应付票据及应付账款合计	735	1115	1768	2129	2835	所得税	67	-23	24	21	73
其他流动负债	1853	3749	3225	3463	3369	净利润	2717	3619	6077	8968	11957
非流动负债	1519	1356	1191	1048	1016	少数股东损益	786	1074	1781	2645	3515
长期借款	899	500	336	192	160	归属母公司净利润	1931	2545	4296	6323	8442
其他非流动负债	620	856	856	856	856	EBITDA	4063	5401	7781	10587	11459
负债合计	5908	9670	9951	10090	10670	EPS(元)	0.83	1.09	1.85	2.72	3.63
少数股东权益	2401	3475	5256	7901	11416						
股本	2324	2324	2324	2324	2324	主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
资本公积	14524	14814	14814	14814	14814	成长能力					
留存收益	3735	5677	10716	18303	28318	营业收入(%)	52.4	56.9	57.0	40.0	30.0
归属母公司股东权益	20251	22493	26440	32391	40473	营业利润(%)	66.0	29.3	69.3	47.3	33.8
负债和股东权益	28559	35638	41647	50382	62558	归属于母公司净利润(%)	52.9	31.8	68.8	47.2	33.5
						获利能力					
						毛利率(%)	63.7	57.8	59.0	60.0	61.0
						净利率(%)	21.1	17.7	19.0	20.0	20.5
						ROE(%)	12.0	13.9	19.2	22.3	23.0
						ROIC(%)	27.3	28.3	46.1	73.7	91.9
						偿债能力					
						资产负债率(%)	20.7	27.1	23.9	20.0	17.1
						净负债比率(%)	-23.8	-14.0	-23.0	-35.8	-42.1
						流动比率	4.1	3.0	3.8	4.9	5.9
						速动比率	2.5	1.6	2.0	2.8	3.5
						营运能力					
						总资产周转率	0.4	0.4	0.6	0.7	0.7
						应收账款周转率	4.9	4.6	4.7	4.6	4.7
						应付账款周转率	6.3	6.6	6.4	6.5	6.5
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.83	1.09	1.85	2.72	3.63
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.45	0.16	1.33	2.75	2.75
						每股净资产(最新摊薄)	8.71	9.68	11.38	13.94	17.41
						估值比率					
						P/E	356.6	270.6	160.3	108.9	81.6
						P/B	34.0	30.6	26.0	21.3	17.0
						EV/EBITDA	168.7	127.5	88.2	64.4	59.2

资料来源: Wind, 诚通证券研究所预测

特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您为非专业投资者及风险承受能力低于C3的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

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并登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

诚通证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所

地址：北京市朝阳区东三环路27号楼12层

邮编：100020

公司网址：<http://www.cctgsc.com.cn/>