

海光信息半年报：收入和利润保持高增长，研发投入继续增加，但备货使经营现金流转为净流出，增长还没有完整落到现金

中报验证更新 | 财务期截至2026年6月30日，法定披露日为2026-08-14；市场参考截至2026年8月31日收盘。

本内容仅供信息参考，不构成任何投资建议。投资有风险，入市需谨慎。

这次更新先看什么

海光信息的半年报同时给出两条线：产品需求和利润仍在增长，备货却把经营现金推向净流出。上一期关于出货、迭代和生态适配能否兑现为现金回报的命题仍未闭合。上一期命题仍未得到完整验证，本次只把新中报放回原来的问题里检查，不把一季或半年增速直接外推全年。

总体看法保持积极：收入和利润保持高增长，研发投入继续增加，但备货使经营现金流转为净流出，增长还没有完整落到现金。收入、归母和扣非利润都增长，研发投入达到26.52亿元，说明CPU和DCU需求及产品迭代仍有支撑；若出货增长随后带来回款，现金反方会减弱。

半年报把成绩单摊开

指标	2026年上半年	同比或对照
营业收入	90.99亿元	+66.52%
归母净利润	17.98亿元	+49.69%
扣非净利润	16.31亿元	+49.67%
经营活动现金流	净流出4.28亿元	上年同期净流入21.77亿元
研发投入	26.52亿元	+55.05%
研发投入占营业收入	29.15%	上年同期31.31%

海光信息面向服务器CPU、DCU及先进计算场景提供处理器产品。上半年营业收入90.99亿元，同比增长66.52%；公司披露，人工智能发展和国产高端芯片需求推动销售增长，产品性能迭代也在继续。研发投入26.52亿元，同比增长55.05%，占收入29.15%，高投入是产品竞争力的基础，也意味着出货和客户导入必须持续兑现。

归母净利润17.98亿元，同比增长49.69%，扣非净利润16.31亿元，同比增长49.67%，利润增长并非主要依靠一次性收益。经营活动现金流净流出4.28亿元，上年同期为净流入21.77亿元，公司解释主要是为保障

供货、增加原材料和经营性采购备货。利润端的增长已经出现，但库存和采购占用说明现金回报还要等出货、交付和回款继续验证。

经营传导：增长如何变成利润和现金

先进计算的价值传导从算力需求开始，经过CPU和DCU客户导入、产品迭代与生态适配，再由出货、研发效率和回款确认。海光信息的产品和研发投入给出正面证据，本期现金转负则说明备货和交付节奏仍是传导中的窄口。归母净利润17.98亿元，同比增长49.69%，扣非净利润16.31亿元，同比增长49.67%，利润增长并非主要依靠一次性收益。经营活动现金流净流出4.28亿元，上年同期为净流入21.77亿元，公司解释主要是为保障供货、增加原材料和经营性采购备货。利润端的增长已经出现，但库存和采购占用说明现金回报还要等出货、交付和回款继续验证。

最强反方是经营现金流转为净流出4.28亿元，研发和备货同时上升；若客户导入延后、产品迭代不顺或库存和应收继续扩大，利润增长会先沉淀在资产负债表。若出货、交付和回款同步改善，积极方向才更稳固。

行业坐标与公司暴露

公司所在的研究边界是：公司处在国产服务器处理器、加速器和先进计算基础设施节点，连接算力需求、芯片迭代、生态适配与客户采购。行业的价值驱动包括服务器CPU、DCU需求、产品迭代、生态适配、研发效率和备货、应收、经营现金。

对公司的真实暴露在于：芯片性能和需求增长必须经过客户导入、产品出货、研发投入、库存与回款，才能形成稳定利润和现金。首要约束是客户导入放慢、产品迭代不及预期或备货占用继续扩大，会让出货增长暂时脱离现金回报。

先进计算的价值传导从算力需求开始，经过CPU和DCU客户导入、产品迭代与生态适配，再由出货、研发效率和回款确认。海光信息的产品和研发投入给出正面证据，本期现金转负则说明备货和交付节奏仍是传导中的窄口。

市场预期与价值边界

2026年8月31日收盘价253.90元，只作最新完整交易日的市场参考锚。价格不能替代CPU、DCU出货、客户导入和回款证据，本期沿用上一期积极方向，不以单日涨跌推导盈利。

本期不新增精确盈利预测或价值区间。上期公开框架没有提供可以逐项问责的点预测，半年报虽能更新事实，却不足以建立稳健的全年模型。后续若关键指标连续改善，再重新计算，而不是用股价反推盈利。

反方、风险与证伪

最重要的反方是：收入、归母和扣非利润都增长，研发投入达到26.52亿元，说明CPU和DCU需求及产品迭代仍有支撑；若出货增长随后带来回款，现金反方会减弱。

最强反方是经营现金流转为净流出4.28亿元，研发和备货同时上升；若客户导入延后、产品迭代不顺或库存和应收继续扩大，利润增长会先沉淀在资产负债表。若出货、交付和回款同步改善，积极方向才更稳固。

若到下一完整财务期，核心增长仍不能带来相应的利润质量、回款或资本回报，原命题的支持力度会下降；若反方指标持续恶化且无法由披露时点解释，则下调方向。

三个时间窗口

未来3个月 未来3个月看三季报的CPU和DCU出货、客户导入、库存应收和经营现金。收入高增已经出现，短期必须确认备货占用能否随交付回收。上调条件：若出货、交付和回款同步改善则上调；若收入持续增长而现金净流出扩大则下调。下一次检查：2026年三季报：CPU与DCU出货、客户导入、库存应收和经营现金。

3至12个月 3到12个月看产品迭代和生态适配能否让研发投入转成多个财务期的出货与利润。高研发强度只有穿过客户验证和现金回收，才构成稳定回报。上调条件：若新产品持续导入且利润与现金共同改善则上调；若研发和备货继续增加但回款不跟随则下调。下一次检查：2027年一季报至半年报：产品出货、研发效率和现金转化。

1至2年 1到2年看多代际CPU、DCU和生态合作能否形成跨年度现金回报。长期积极判断建立在技术、客户和现金循环共同成立上，不是把半年增速外推。上调条件：若多代际产品带来稳定现金回报则上调；若高增长长期伴随库存应收和现金恶化则下调。下一次检查：2027年年报至2028年半年报：跨年度出货、利润与现金。

下调条件按同一顺序执行：先看核心经营指标是否恶化，再看利润和现金是否同步承压；这些研究观点不构成买入、卖出、持有、仓位或交易指令。

证据与来源

1. 海光信息2026年半年度报告（交易所披露）（2026-08-14）
2. 海光信息2026年半年度报告（巨潮资讯）（2026-08-14）
3. 交易所海光信息2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）
4. 腾讯证券海光信息2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）

仅供信息参考，不构成任何投资决策依据。