



2026年09月02日

增持（维持）

报告原因：业绩点评

证券分析师

方霁 S0630523060001

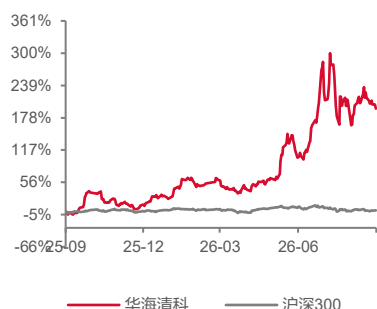
fangji@longone.com.cn

联系人

方逸洋

fyy@longone.com.cn

数据日期	2026/09/02
收盘价	250.38
总股本(万股)	49,628
流通A股/B股(万股)	49,628/0
资产负债率(%)	45.07%
市净率(倍)	15.71
净资产收益率(加权)	7.24
12个月内最高/最低价	374.85/112.60



相关研究

《华海清科（688120）：先进CMP设备放量突破，平台化战略引领协同发展——公司深度报告》2026.05.08

华海清科（688120）：营收高速增长，多产品线加速起量

——公司简评报告

投资要点

- **事件概述：**根据公司发布2026半年度业绩报告，2026上半年公司营业总收入为26.43亿元（yoy+35.58%），归母净利润为5.63亿元（yoy+11.44%），销售毛利率为42.99%（yoy-3.09pct）。公司2026Q2营业总收入为14.42亿元（yoy+39.02%，qoq+20.01%），归母净利润为3.16亿元（yoy+16.14%，qoq+27.74%），销售毛利率为43.56%（yoy-2.26pct，qoq+1.25pct）。
- **利润端阶段性承压，期间费用改善。**公司2026H1销售毛利率yoy-3.09pct，净利率yoy-4.62pct，主要系部分产品处于市场开拓阶段，叠加人工成本、折旧增加及新产品推广带来的成本压力。环比来看，Q2毛利率回升1.25个百分点，净利率回升1.33个百分点，呈边际改善态势。后续随营收规模提升、产品结构优化，毛利率有望进一步修复。此外，公司2026H1期间费用率为20.94%（yoy-3.04pct），规模效应持续显现。伴随高端先进制程、离子注入等业务不断放量，盈利能力有望持续修复。
- **公司围绕CMP、减薄、离子注入等半导体装备持续完善产品矩阵。**CMP设备已在先进逻辑、先进存储、先进封装等领域批量落地，截至2026年中期末累计出机突破1,000台，Universal-S300/300FS/H300等多款型号获客户批量订单，市场渗透率与占有率稳步提升。减薄领域，多款新设备完成首台出机，其中12英寸晶圆减薄装备Versatile-GH300面向先进存储性能达行业领先水平，化合物晶圆减薄装备Versatile-GN200实现公司在化合物半导体超精密加工领域的重要突破。划切及边缘抛光装备客户导入亦取得积极进展，有效解决减薄时的边缘崩边及高精度边缘处理需求。离子注入设备方面，公司已实现12英寸大束流离子注入机各型号全覆盖，并加速推出高能系列，iPUMA-LE成功交付国内先进存储龙头，首台12英寸低温离子注入机iPUMA-LT顺利推进客户端验证。随着多款离子注入装备完成客户验收并投入量产，公司持续斩获批量及重复订单，规模化导入节奏加快。
- **投资建议：公司围绕CMP、减薄、离子注入等核心装备持续完善平台化布局，CMP龙头地位稳固叠加多业务进入放量期。**我们预计公司2026、2027、2028年营业收入分别为61.51、78.18、96.29亿元，同比增速分别为32.33%、27.10%、23.16%；归母净利润分别为14.15、18.48、23.81亿元，同比增速分别为30.57%、30.63%、28.82%，对应当前市值的PE分别为87.82、67.22、52.19倍，维持“增持”评级。
- **风险提示：**1）下游扩产不及预期风险；2）产品验证周期不及预期风险；3）行业竞争加剧风险。

盈利预测与估值简表

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入(百万元)	2507.99	3406.23	4648.23	6151.02	7817.93	9628.75
同比增速(%)	52.11%	35.82%	36.46%	32.33%	27.10%	23.16%
归母净利润(百万元)	723.75	1023.41	1083.72	1415.00	1848.41	2381.04
同比增速(%)	44.29%	41.40%	5.89%	30.57%	30.63%	28.82%
毛利率(%)	43.55%	43.20%	41.81%	42.02%	42.15%	42.56%
每股盈利(元)	1.46	2.06	2.18	2.85	3.72	4.80
ROE(%)	13.1%	15.8%	14.5%	16.3%	18.0%	19.3%
PE(倍)	171.69	121.42	114.66	87.82	67.22	52.19

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截至2026年9月2日）

附录：三大报表预测值

利润表

单位: (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	4,648	6,151	7,818	9,629
%同比增速	36%	32%	27%	23%
营业成本	2,705	3,567	4,522	5,530
毛利	1,944	2,584	3,295	4,098
%营业收入	42%	42%	42%	43%
税金及附加	29	37	45	53
%营业收入	1%	1%	1%	1%
销售费用	187	246	297	337
%营业收入	4%	4%	4%	4%
管理费用	310	388	469	558
%营业收入	7%	6%	6%	6%
研发费用	537	707	891	1,088
%营业收入	12%	12%	11%	11%
财务费用	-8	-9	-23	-36
%营业收入	0%	0%	0%	0%
资产减值损失	-8	-21	-21	-21
信用减值损失	-10	-15	-15	-15
其他收益	244	308	375	462
投资收益	64	83	102	125
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	20	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	1,196	1,571	2,057	2,650
%营业收入	26%	26%	26%	28%
营业外收支	2	1	1	1
利润总额	1,198	1,572	2,058	2,651
%营业收入	26%	26%	26%	28%
所得税费用	115	157	210	270
净利润	1,083	1,415	1,848	2,381
%同比增速	6%	31%	31%	29%
归属于母公司的净利润	1,084	1,415	1,848	2,381
%营业收入	23%	23%	24%	25%
少数股东损益	0	0	0	0
EPS (元/股)	2.18	2.85	3.72	4.80

主要财务比率

	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	2.18	2.85	3.72	4.80
BVPS	15.03	17.49	20.73	24.90
PE	114.66	87.82	67.22	52.19
PEG	19.45	2.87	2.19	1.81
PB	16.66	14.32	12.08	10.05
EV/EBITDA	40.83	65.82	50.70	39.35
ROE	15%	16%	18%	19%
ROIC	13%	15%	17%	18%

资产负债表

单位: (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,036	3,583	5,123	7,388
交易性金融资产	2,405	2,505	2,605	2,705
应收账款及应收票据	972	1,193	1,397	1,579
存货	3,989	4,735	5,613	6,546
预付账款	59	78	99	122
其他流动资产	548	403	483	558
流动资产合计	10,009	12,498	15,320	18,897
长期股权投资	356	456	556	656
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产合计	1,535	1,791	2,001	2,146
无形资产	210	190	169	148
商誉	802	802	802	802
递延所得税资产	33	32	32	32
其他非流动资产	194	179	201	242
资产总计	13,139	15,948	19,081	22,923
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	1,928	2,467	2,952	3,610
预收账款	0	0	0	0
应付职工薪酬	200	267	339	415
应交税费	39	52	65	79
其他流动负债	2,581	3,421	4,276	5,200
流动负债合计	4,749	6,207	7,632	9,303
长期借款	234	334	434	534
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	19	18	18	18
其他非流动负债	678	709	709	709
负债合计	5,680	7,268	8,793	10,564
归属于母公司的所有者权益	7,458	8,680	10,288	12,359
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益	7,458	8,680	10,288	12,359
负债及股东权益	13,139	15,948	19,081	22,923

现金流量表

单位: 百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	800	2,015	2,335	3,112
投资	-1,022	-223	-223	-223
资本性支出	-222	-507	-514	-514
其他	40	331	100	123
投资活动现金流净额	-1,205	-399	-637	-613
债权融资	-140	108	100	100
股权融资	52	2	0	0
支付股利及利息	-139	-198	-259	-333
其他	-105	20	0	0
筹资活动现金流净额	-332	-69	-159	-233
现金净流量	-737	1,547	1,539	2,266

资料来源：携宁，东海证券研究所，数据截至 2026 年 9 月 2 日

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、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注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125