仅供内部参考，请勿外传

华亚智能（003043.SZ）

2026 年 08 月 26 日

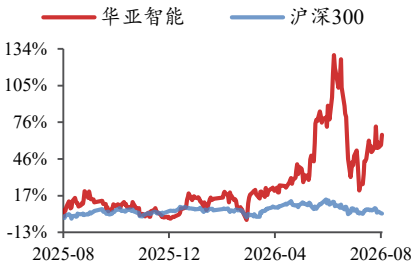
Q2 业绩表现亮眼，半导体景气度已然呈现

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

日期	2026/8/25
当前股价(元)	76.41
一年最高最低(元)	108.07/41.84
总市值(亿元)	110.04
流通市值(亿元)	71.84
总股本(亿股)	1.44
流通股本(亿股)	0.94
近 3 个月换手率(%)	521.17

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《深耕高端装备精密制造，半导体设备业务蓄势成长—公司首次覆盖报告》-2026.6.26

张越（分析师）

zhangyue1@kysec.cn

证书编号：S0790524090003

● **华亚智能发布 2026 年半年报，从增速来看二季度或为明确的业绩拐点**

2026 年上半年实现营收 4.7 亿，同比增长 8.32%；其中 Q2 实现营业收入 2.97 亿元，环比 Q1（1.73 亿）增长+71.3%，同比 2025 年 Q2 增长+45.73%。2026 年上半年实现归母净利润 3620 万元，同比+35.88%，其中 Q2 实现归母净利润 2840 万元，环比 Q1（780 万元）增长+264.04%，同比 2025 年 Q2 增长+200.27%。公司 Q2 收入和净利润同比环比均实现大幅增长，主要源于几方面：半导体设备行业对精密金属结构件的需求同比增长，为公司带来了增量订单，形成增长合力；公司新增部分产能为新增订单提供了保障，并通过优化内部运营效率和技改进一步提升产品质量及交付能力等。考虑到公司下游景气度高企，深度绑定海外设备龙头，海外毛利率提升显著，我们上调盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 2.77/3.86/5.28 亿元（前值 2.60/3.49/4.24 亿元），对应 EPS 分别为 1.92/2.68/3.67 元，当前股价对应 PE 分别为 39.7/28.5/20.8 倍，维持“买入”评级。

● **半导体成为收入主要贡献来源，整体毛利率有望迎来上行周期**

2026 年上半年实现营业收入 4.7 亿，其中精密零部件 3.81 亿，同比增长+51.39%，是营收主要的贡献来源。受半导体下游客户资本开支的带动，公司海外收入同比大幅提升，占整体收入的比重进一步提高。2026 年 H1 公司实现海外收入 2.18 亿元，同比增长+49.64%，海外收入占整体的比重由 33.56%大幅提升至 46.36%。2026 年上半年，公司海外收入整体毛利率高达 38.01%，而国内毛利率仅为 20.78%。随着公司海外收入占比逐步提升，公司整体毛利率有望迎来上行周期。

● **受下游 AI 资本开支带动，半导体精密零部件景气度高企**

算力需求推动全球晶圆厂、先进封装产线持续资本开支；刻蚀、薄膜沉积、清洗设备、测试设备对于结构件需求增长。半导体设备精密结构件具备消耗属性，除新机采购外，设备运维、零部件定期更换带来持续性复购需求。先进制程升级提高设备工况要求，产品精度、洁净度门槛提升，单件价值量持续上行。

● **风险提示：**半导体周期性波动、海外订单波动、汇兑损益的风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	627	1,002	1,701	2,252	3,124
YOY(%)	36.1	59.8	69.6	32.4	38.7
归母净利润(百万元)	81	85	277	386	528
YOY(%)	-8.4	4.8	227.4	39.5	36.8
毛利率(%)	30.1	27.0	33.2	34.4	34.5
净利率(%)	12.9	8.4	16.3	17.2	16.9
ROE(%)	4.4	5.3	12.3	14.9	17.1
EPS(摊薄/元)	0.56	0.59	1.92	2.68	3.67
P/E(倍)	136.3	130.1	39.7	28.5	20.8
P/B(倍)	6.6	6.3	5.5	4.7	3.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

目　录

1、 半导体景气度高企，业绩有望进入高增长周期.....3
2、 风险提示.....5
附：财务预测摘要.....6

图表目录

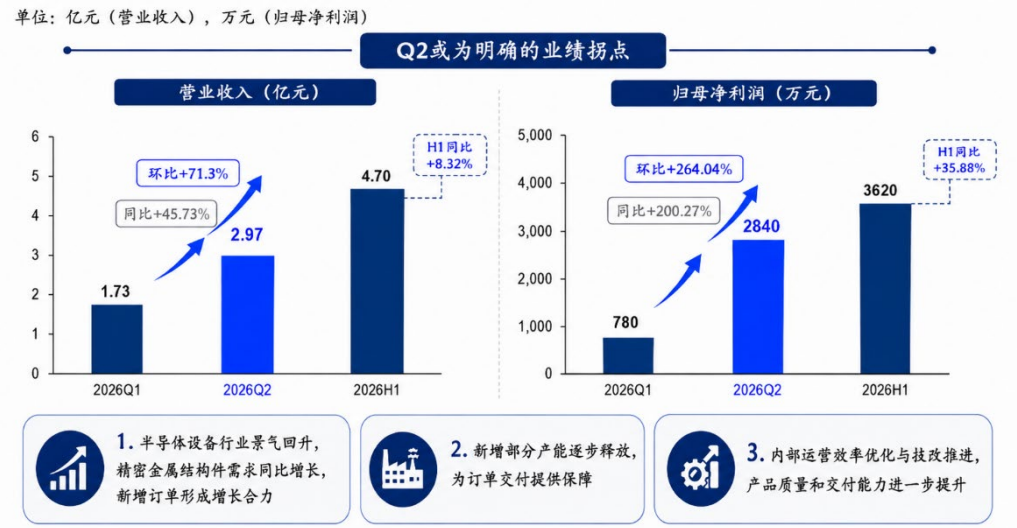
图 1： 华亚智能二季度同比环比均实现大幅增长.....3
图 2： 华亚智能海外收入占比提升，毛利率高企，财务费用增长显著.....4

仅供内部参考，请勿外传

1、 半导体景气度高企，业绩有望进入高增长周期

华亚智能发布 2026 年半年报，从增速来看二季度或为明确的业绩拐点。2026 年上半年实现营业收入 4.7 亿，同比增长 8.32%；其中 Q2 实现营业收入 2.97 亿元，环比 Q1（1.73 亿）增长+71.3%，同比 2025 年 Q2 增长+45.73%。2026 年上半年实现归母净利润 3620 万元，同比+35.88%，其中 Q2 实现归母净利润 2840 万元，环比 Q1（780 万元）增长+264.04%，同比 2025 年 Q2 增长+200.27%。**公司 Q2 收入和净利润同比环比均实现大幅增长，主要源于几方面：**半导体设备行业对精密金属结构件的需求同比增长，为公司带来了增量订单，形成增长合力；公司新增部分产能为新增订单提供了保障，并通过优化内部运营效率和技改进一步提升产品质量及交付能力等。

图1：华亚智能二季度同比环比均实现大幅增长

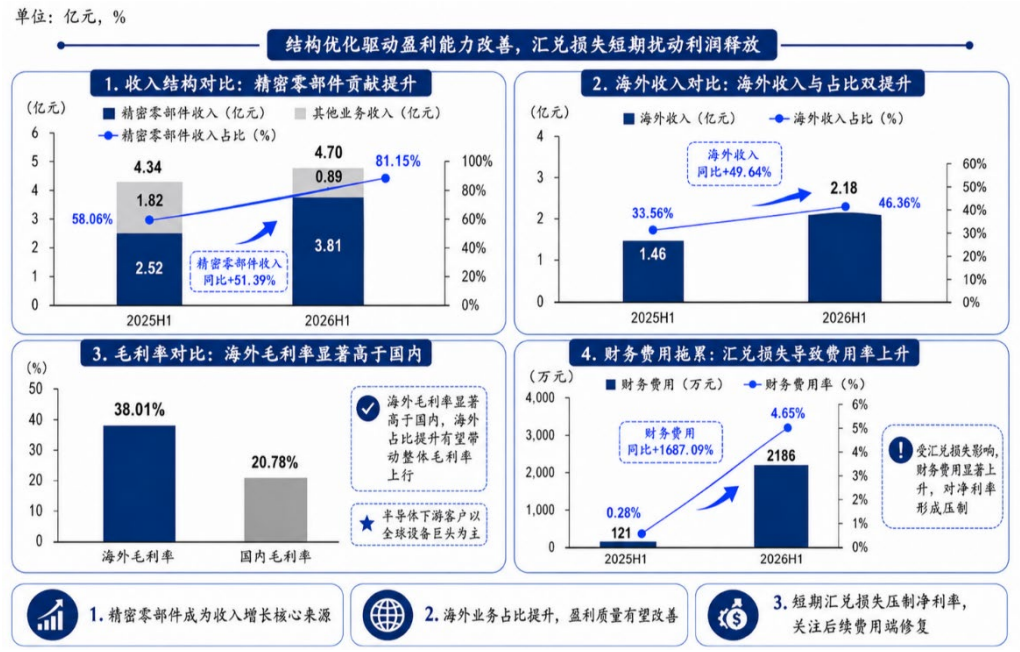


资料来源：公司半年报、开源证券研究所

收入结构方面，2026 年上半年实现营业收入 4.7 亿，其中精密零部件 3.81 亿，同比增长+51.3%，是营业收入主要的贡献来源。受半导体产能爬坡、需求景气度高企的影响，精密零部件占收入的比重大幅提升，由 2025 年 H1 的 58.06%提升至 2026 年 H1 的 81.15%。**受半导体下游客户资本开支的带动，公司海外收入同比大幅提升，占整体收入的比重进一步提高。**2026 年 H1 公司实现海外收入 2.18 亿元，同比增长+49.64%，海外收入占整体的比重由 33.56%大幅提升至 46.36%。公司半导体下游客户主要为 AMAT、LamResearch 等全球设备巨头。**海外毛利率较高于国内毛利率，随着海外收入占比提升，公司毛利率有望迎来上行周期。**2026 年上半年，公司海外收入整体毛利率高达 38.01%，而国内毛利率仅为 20.78%。随着公司海外收入占比逐步提升，公司整体毛利率有望迎来上行周期。**受汇兑损失影响，公司财务费用同比大幅提升，对净利率产生了较大幅度的压制。**公司上半年产生财务费用 2186 万元，同比增长+ 1,687.09%。财务费用占收入的比重由 0.28%大幅提升至 4.65%，对净利率产生了较大幅度的压制。

仅供内部参考，请勿外传

图2：华亚智能海外收入占比提升，毛利率提升显著，财务费用增长显著



资料来源：公司半年报、开源证券研究所

公司在半导体精密零部件领域具备较强的核心竞争力，具体包括工艺壁垒、设备壁垒、长期稳定的供货关系等。（1）公司掌握了精密数控、精密焊接、精密机加工和多种表面处理以及集成装配等核心加工工艺，拥有数量可观的高精度的智能设备，柔性生产设备；（2）公司较早进入客户合格供应商名录。半导体设备高端领域客户准入门槛极高，进入其供应链名录往往需经过 1-2 年的严格认证，一旦合作便形成长期稳定的合作关系，难以被同行替代。此外，公司通过了客户对半导体洁净车间的严苛认证，完全满足下游相关客户高精密产品对生产环境和无尘生产工艺、流程等的要求，是进入高端供应链的核心优势之一，进一步巩固了公司在领域中的市场竞争地位。

半导体设备厂商对上游零部件供应商的需求呈现多种趋势，包括产能全球化布局、高集成能力等，行业壁垒不断提升。（1）产品从单一零件向集成化功能模组升级，且具备洁净装配、检漏、一体化测试能力的企业，议价能力持续增强；（2）制造体系向数字化、柔性智能制造转型；（3）材料与工艺持续迭代，轻量化、特种工艺加速落地；（4）产能布局全球化、就近配套，供应链区域化；（5）产能向一体化头部企业集中，能够覆盖工艺开发、精密加工、特种焊接、表面处理、洁净装配、综合检测的一站式制造企业持续获取订单。

受下游 AI 资本开支带动，半导体精密零部件景气度高企。算力需求推动全球晶圆厂、先进封装产线持续资本开支；刻蚀、薄膜沉积、清洗设备、测试设备对于结构件需求增长。半导体设备精密结构件具备消耗属性，除新机采购外，设备运维、零部件定期更换带来持续性复购需求。先进制程升级提高设备工况要求，产品精度、洁净度门槛提升，单件价值量持续上行。**全球供应链重构，海外设备龙头对国内零部件厂商依存度较高。**欧美制造业回流背景下，海外装备厂商兼顾成本与供应链稳定，采用“本土总装、亚洲零部件采购”模式。国内具备资质认证、稳定交付能力的精密金属结构件企业逐步切入全球装备厂商供应链，海外业务成为第二增长曲线。

仅供内部参考，请勿外传

2、 风险提示

半导体行业周期性波动及下游资本开支不及预期的风险。若下游半导体行业景气度下行、晶圆厂扩产计划放缓，会对公司业绩产生影响。

海外订单波动的风险。由于公司海外收入占比较高，若海外订单波动会对整体业绩产生较大的影响。

汇兑损益的风险。受汇兑损益的影响，公司财务费用大幅增长，若汇兑损益进一步提升可能会导致盈利能力承压。

仅供内部参考，请勿外传

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1381	1422	2239	2355	3432
现金	241	501	586	608	731
应收票据及应收账款	350	377	530	483	874
其他应收款	12	13	30	25	52
预付账款	41	64	136	164	316
存货	388	330	646	787	1122
其他流动资产	348	137	312	287	337
非流动资产	1524	1524	1628	1828	1910
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	462	542	765	852	934
无形资产	93	82	90	99	108
其他非流动资产	968	900	774	877	868
资产总计	2904	2946	3868	4183	5342
流动负债	697	638	1334	1288	2011
短期借款	0	0	224	274	325
应付票据及应付账款	306	299	649	512	1095
其他流动负债	390	339	461	501	592
非流动负债	309	297	279	294	238
长期借款	263	259	238	252	197
其他非流动负债	45	38	41	42	42
负债合计	1005	935	1613	1582	2250
少数股东权益	144	166	166	166	166
股本	95	134	134	134	134
资本公积	1059	1052	1052	1052	1052
留存收益	529	587	781	1045	1393
归属母公司股东权益	1756	1845	2089	2435	2927
负债和股东权益	2904	2946	3868	4183	5342

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	137	170	131	251	302
净利润	84	107	277	386	528
折旧摊销	22	50	74	98	117
财务费用	-16	8	-7	-3	-4
投资损失	-4	-1	-2	-2	-2
营运资金变动	27	-2	-209	-227	-338
其他经营现金流	24	8	-2	-0	1
投资活动现金流	-722	-108	-280	-274	-148
资本支出	136	109	310	198	216
长期投资	-514	210	0	0	0
其他投资现金流	-72	-209	30	-76	68
筹资活动现金流	257	-42	9	-5	-82
短期借款	0	0	224	50	50
长期借款	20	-4	-21	14	-55
普通股增加	15	39	0	0	0
资本公积增加	565	-7	0	0	0
其他筹资现金流	-343	-69	-194	-70	-77
现金净增加额	-320	16	-140	-28	73

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	627	1002	1701	2252	3124
营业成本	439	732	1137	1477	2046
营业税金及附加	4	8	12	16	23
营业费用	18	28	44	56	77
管理费用	48	68	116	153	212
研发费用	33	57	99	135	194
财务费用	-16	8	-7	-3	-4
资产减值损失	-6	-10	0	0	0
其他收益	1	2	2	2	2
公允价值变动收益	1	30	9	11	13
投资净收益	4	1	2	2	2
资产处置收益	-1	-0	-0	-0	-0
营业利润	98	116	302	421	576
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	3	1	1	2	2
利润总额	95	116	301	420	574
所得税	12	9	24	34	46
净利润	84	107	277	386	528
少数股东损益	3	22	0	0	0
归属母公司净利润	81	85	277	386	528
EBITDA	121	161	369	514	687
EPS(元)	0.56	0.59	1.92	2.68	3.67

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	36.1	59.8	69.6	32.4	38.7
营业利润(%)	-2.6	19.1	159.6	39.4	36.7
归属于母公司净利润(%)	-8.4	4.8	227.4	39.5	36.8
获利能力					
毛利率(%)	30.1	27.0	33.2	34.4	34.5
净利率(%)	12.9	8.4	16.3	17.2	16.9
ROE(%)	4.4	5.3	12.3	14.9	17.1
ROIC(%)	4.3	4.9	10.4	12.6	14.8
偿债能力					
资产负债率(%)	34.6	31.7	41.7	37.8	42.1
净负债比率(%)	1.4	-11.7	-2.8	-0.1	-4.1
流动比率	2.0	2.2	1.7	1.8	1.7
速动比率	1.4	1.6	1.1	1.1	1.0
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.3	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	2.5	2.9	4.0	4.8	5.0
应付账款周转率	3.1	3.8	4.0	4.0	4.0
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.56	0.59	1.92	2.68	3.67
每股经营现金流(最新摊薄)	0.95	1.18	0.91	1.74	2.10
每股净资产(最新摊薄)	11.52	12.20	13.90	16.30	19.71
估值比率					
P/E	136.3	130.1	39.7	28.5	20.8
P/B	6.6	6.3	5.5	4.7	3.9
EV/EBITDA	83.4	62.3	27.5	19.8	14.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

特别声明

《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）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其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。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将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。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

仅供内部参考，请勿外传

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn