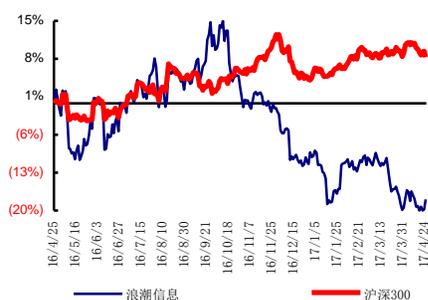


计算机 计算机设备 II

## 利润下滑事出有因，新品落地成长可期

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	999/995
总市值/流通(百万元)	19,336/19,260
12个月最高/最低(元)	27.15/18.87

### 相关研究报告:

《受益于行业高景气度，持续增长可期》--2016/08/22

### 证券分析师：黄付生

电话：010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030002

### 联系人：徐中华

电话：010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

**事件：**公司近日发布2016年报，公司实现营业收入126.68亿元，同比增长25.14%；归属于上市公司股东的净利润2.87亿元，同比减少36.10%；扣非后归属于上市公司股东的净利润0.59亿元，同比减少72.89%。

**核心观点：**公司是国内服务器领军企业，在多个细分领域市场占有率位居全国第一，在云计算、大数据及自主可控的环境下加大了在各条产品线的投入，在服务器和存储领域均取得了重要突破。公司营业收入增加，净利润同比下滑主要由于1)本期由于对VIT应收账款全额计提坏账准备等，资产减值损失同比增加了2.85亿元；2)研发投入同比增加了2.34亿元，未来随着研发投入的新品逐步落地和推广，以及随着服务器存储行业的市场需求的扩大和行业集中度的逐步提高，公司业绩未来将有望迎来快速增长。

**传统优势犹在，新品落地成长可期：**报告期内，根据有关统计显示，公司2016年占市场份额超过20%，位居中国市场第一，同时，在16Q4，浪潮存储出货量排名第一，同比增速排名第一，充分说明了公司在服务器存储行业的领先地位。同期，公司发布了存储密度为业界最高1U12盘双路服务器NF5166M4，发布了7年5次迭代的整机柜服务器产品SR4.5，公司新增了一系列的新功能，在整机柜领域的市场占有率超过70%。在存储方面，公司中高端存储线产品全面升级，推出了新一代虚拟化网关AS-V，形成了更高层次的高中低整体解决方案。同期，公司启动并完成“浪潮计算+智慧云动力”为主题的全国84站巡展并成功组织召开互联网技术峰会，面向阿里、百度、网易、UC等互联网领先企业展现公司全系列产品的解决方案和能力，随着公司研发的新品逐步落地，公司未来成长可期。

**加大研发投入，夯实成长基础：**报告期内，公司在研发上投入7.6亿元，同比增加44.95%，研发人数1734人，同比增加32.57%。公司将研发放在战略高度，积极推动各产品线技术创新，强化技术突破，取得了显著成果。报告期内，围绕云计算和关键业务，公司开发了SmartRack整机柜服务器、高端存储AS18000、融合架构第二代产品InCloudRack、新一代企业级融合存储AS5600、K-DB数据库、融合架构I9000刀片系统等系列金刚钻产品。公司在2016年11月发布了，公司发布浪潮深度学习一体机，该产品采用最新NVIDIA® Tesla™技术的浪潮高性能计算集群，运行多节点并行深度学习框架Caffe-MPI，可大幅提升在人脸识别、图片分类、物体识别等应用场景的深度学习计算性能，

并有效提高用户在实际业务使用深度学习的能力。随着研发的大力投入，为未来公司业绩的成长夯实了坚实的基础。

**投资建议：**我们预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 0.42 元和 0.55 元。基于以上判断，给予“增持”评级。

**风险提示：**服务器存储行业发展不及预期，行业增长放缓等。

#### ■ 主要财务指标

	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	10123.0	12667.7	15201.3	17481.5
净利润(百万元)	449.2	287.0	424.1	550.8
摊薄每股收益(元)	0.45	0.29	0.42	0.55

资料来源：Wind，太平洋证券

# 投资评级说明

---

## 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

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分析人员的个人观点。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供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书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。