

Q3 业绩略有放缓，持续投入稳固龙头地位

——浪潮信息（000977）三季度点评报告

增持（维持）

日期：2020 年 11 月 02 日

事件：

公司发布 2020 年第三季度财报，实现营业收入 455.03 亿元，同比增长 19.02%；实现归母净利润 6.28 亿元，同比增长 21.37%；实现扣非归母净利润 6.08 亿元，同比增长 29.64%。

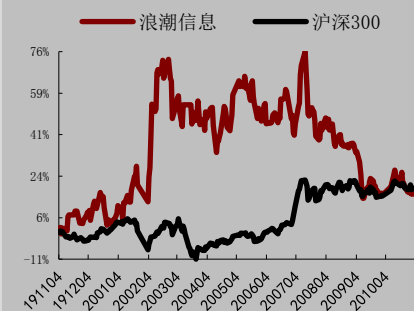
投资要点：

- **Q3 业绩略有放缓，毛利率稍有增长：**公司第三季度营收为 152.17 亿元，同比下降 8.82%，增速略有放缓，主要受服务器市场整体景气度下滑所致。前三季度整体毛利率 11.58%，较去年同期增长 0.43pct。此外，公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期减少 46.16%，主要系公司业务规模扩大，经营性资金占用增多所致。
- **财务费用下降，持续加强研发投入：**公司前三季度财务费用较上年同期减少 50.42%，主要系公司加强外汇管理，汇兑收益增加所致。研发费用前三季度较去年同比增长 29.89%，第三季度同比增长 17.69%，研发力度持续加强。
- **公司 2020 上半年行业龙头地位稳固，AI 服务器市场市占率可观：**根据 IDC 发布的最新一期《2020H1 中国 AI 加速计算报告》中数据统计，2020 年上半年浪潮 AI 服务器销售额达 6.88 亿美元，市场份额占比达 53.5%，同比增长 3.3pct；同时，根据 IDC 发布的《2020 年 Q2 全球服务器市场报告》中数据统计，浪潮服务器销量达到 10.5% 的市场份额，位居全球第三，同比增速高达 77%。在新基建及人工智能、5G 等的带动下，浪潮也将不断创新 AI 算力，推进各产业与人工智能的智慧融合，持续领跑服务器市场。
- **盈利预测与投资建议：**预计公司 2020-2022 年营业收入分别为 671.49、839.37 和 1007.24 亿元，归母净利润分别为 13.02、17.54、22.80 亿元，EPS 分别为 0.90、1.21、1.57 元，对应 PE 为 30.9、22.9 和 17.6 倍，维持“增持”评级。
- **风险因素：**技术创新不达预期、市场竞争风险、人力成本上升。

基础数据

行业	计算机
公司网址	
大股东/持股	浪潮集团有限公司 /41.22%
实际控制人/持股	
总股本(百万股)	1,453.72
流通A股(百万股)	1,452.81
收盘价(元)	30.50
总市值(亿元)	443.38
流通A股市值(亿元)	443.11

个股相对沪深 300 指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2020 年 11 月 02 日

相关研究

万联证券研究所 20200830_公司半年报点评_AAA_浪潮信息（000977）点评报告
万联证券研究所 20200117_浪潮信息年报预告点评_AAA_份额扩张+行业拐点，看好服务器龙头
万联证券研究所 20191105_浪潮信息三季度报点评_AAA_业绩略超预期，X86 服务器逆势扩张

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	51,653	67,149	83,937	100,724
增长比率 (%)	10.0%	30.0%	25.0%	20.0%
净利润(百万元)	929	1,302	1,754	2,280
增长比率 (%)	41.0%	40.2%	34.7%	30.0%
每股收益(元)	0.64	0.90	1.21	1.57
市盈率(倍)	43.3	30.9	22.9	17.6

资料来源：Wind，万联证券研究所

[illegible]

资料来源: Wind, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

电话：021-60883482 传真：021-60883484

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场