

2021年04月15日

李天凡

H70465@capital.com.tw

目标价(元) 32.50

公司基本资讯

產業別	计算机
A 股价(2021/4/15)	27.24
深证成指(2021/4/15)	13680.27
股價 12 個月高/低	48.48/24.42
總發行股數(百萬)	1453.72
A 股數(百萬)	1452.81
A 市值(億元)	395.75
主要股東	浪潮集团有限公司(36.12%)
每股淨值(元)	9.94
股價/賬面淨值	2.74
	一个月 三个月 一年
股價漲跌(%)	-1.3 -8.9 -24.8

近期評等

出刊日期	前日收盘	評等
------	------	----

产品组合

服务器及部件	99.74%
其他	0.26%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	2.0%
一般法人	39.5%

股价相对大盘走势



浪潮信息 (000977.SZ)

Buy 买进

受益产品需求快速增长，公司市场份额提升龙头地位稳固

结论与建议：

公司发布2020年业绩快报，全年实现营收630.38亿元，yoy+22.04%；净利润为14.66亿元，yoy+57.90%，EPS为1.04元。4Q单季实现营收175.35亿元，yoy+30.63%；净利润为8.38亿元，yoy+103.89%。公司业绩处于预告区间中值，符合预期。另外公司预计2021年1Q净利润为2.18亿元~2.59亿元，yoy+60%~+90%，EPS为0.15~0.18元。1Q业绩超预期。

公司是全球领先的IT基础提供商，业务涵盖服务器、存储、数据库及人工智能等领域，产品竞争力强，盈利能力稳中有升，有望持续受益于行业发展红利，给予“买进”评级。

■ **把握云计算和AI发展机遇，公司2020年业绩实现快速增长：**2020年公司营收同比增长22.04%，主要是受益于在人工智能、边缘计算等领域的布局，以及在云计算市场的长期积累，公司核心业务收入快速增长；净利润同比增长57.90%，增速超过营收，主要是公司采取多种措施进行降本增效、提高经营效率，整体费用率同比有所下降。4Q单季营收同比增长30.63%，净利润同比增长103.89%，在经历3Q业绩短暂下降后，4Q重新恢复高增长。全年看公司业绩实现快速增长，符合预期。

■ **持续优化产品布局，2021年1Q业绩超预期：**公司预计2021年1Q净利润为2.18亿元~2.59亿元，同比增长60%~90%。按中值计算，2021年1Q净利润为2.39亿元，同比增长74.8%，主要是公司持续技术创新加强市场开拓，完善数据中心、人工智能和边缘计算等产品布局，核心主业发展态势良好，服务器市场份额进一步提升。公司2021年1Q单季净利润创历史新高，业绩超预期。

■ **中国服务器市场快速增长，公司市占率不断提高：**根据IDC数据，2020年全球X86服务器市场供应商总收入825.9亿美元，同比增长3.2%。其中中国市场增长最快，同比增长22.7%，主要是受疫情影响，互联网和传统产业借助云计算、AI、物联网、大数据等新技术加快数字化转型，对服务器等IT基础设施需求快速放量。浪潮信息凭借丰富的产品线和领先的技术优势，全年X86服务器营收79.4亿美元，同比增长30.7%，市场份额提高2个百分点至9.6%，继续排名全球第三，公司行业龙头地位稳固。

■ **盈利预测：**我们预计2021/2022公司净利润分别为19.26/24.46亿元，yoy分别为+31.34%和+27.01%，折合EPS分别为1.32/1.68元，目前A股股价对应的PE为21倍和16倍，给予“买进”投资建议。

■ **风险提示：**1、芯片、内存等成本端涨价；2、市场竞争加剧的风险；3、下游云计算、AI等产业发展不及预期。

年度截止 12 月 31 日		2018	2019	2020E	2021E	2022E	
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	658.60	928.75	1466.45	1926.04	2446.20	
	同比增減	%	54.05	41.02	57.90	31.34	27.01
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.43	0.72	1.04	1.32	1.68	
	同比增減	%	30.94	41.03	44.75	27.05	27.01
A 股市盈率 (P/E)	X	63	38	26	21	16	
股利 (DPS)	RMB 元	0.06	0.07	0.08	0.10	0.10	
股息率 (Yield)	%	0.22	0.26	0.29	0.37	0.37	

【投資評等說明】

評等定義

強力買進 (Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進 (Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作 (Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
中立 (Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

附一：合并损益表

会计年度（百万元）	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	46941	51653	63038	80039	95706
营业成本	41767	45468	57523	70475	84317
营业税金及附加	53	93	95	120	144
销售费用	1229	1439	1702	2081	2440
管理费用	2323	3128	3625	4602	5417
财务费用	424	119	158	200	239
资产减值损失	510	516	500	490	490
投资收益	66	163	110	110	110
营业利润	784	1027	1743	2171	2759
营业外收入	7	4	5	5	5
营业外支出	1	0	1	1	1
利润总额	790	1031	1685	2175	2763
所得税	138	75	152	196	249
少数股东损益	(7)	27	41	53	68
归属于母公司股东权益	659	929	1466	1926	2446

附二：合并资产负债表

会计年度（百万元）	2018	2019	2020E	2021E	2022E
货币资金	5535	6705	10459	11740	13571
应收账款	4963	10049	12608	16008	19141
存货	8217	8568	13238	16808	20098
流动资产合计	23449	26954	30132	37779	45173
长期股权投资	314	314	320	320	320
固定资产	593	847	1000	1200	1400
在建工程	133	107	100	100	100
非流动资产合计	2150	2455	2870	3200	3550
资产总计	25599	29409	33002	40979	48723
流动负债合计	15726	18404	20172	25613	30626
非流动负债合计	563	697	988	1545	1762
负债合计	16290	19101	21160	27157	32388
少数股东权益	334	361	403	456	524
股东权益合计	9310	10308	11842	13821	16335
负债及股东权益合计	25599	29409	33002	40979	48723

附三：合并现金流量表

会计年度（百万元）	2018	2019	2020E	2021E	2022E
经营活动产生的现金流量净额	1330	865	1009	1281	1531
投资活动产生的现金流量净额	(243)	3088	(1400)	(1000)	(700)
筹资活动产生的现金流量净额	1593	(2812)	4500	1000	1000
现金及现金等价物净增加额	2754	1222	4109	1281	1831

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群益證券(香港)有限公司提供的投資服務，不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司，不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告，不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。