

推荐（维持）

风险评级：中风险

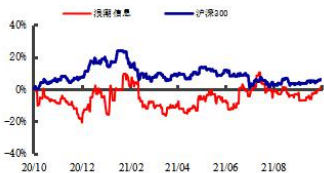
2021 年 10 月 27 日

分析师：罗炜斌
 SAC 执业证书编号：
 S0340521020001
 电话：0769-23320059
 邮箱：
 luoweibin@dgzq.com.cn
 分析师：刘梦麟
 SAC 执业证书编号：
 S0340521070002
 电话：0769-22110619
 邮箱：
 liumenglin@dgzq.com.cn
 分析师：陈伟光
 SAC 执业证书编号：
 S0340520060001
 电话：0769-22110619
 邮箱：
 chenweiguang@dgzq.com.cn
主要数据

2021 年 10 月 26 日

收盘价（元）	31.05
总市值（亿元）	451.38
总股本（亿股）	14.54
流通股本（亿股）	14.53
ROE（TTM）	13.99%
12 月最高价（元）	34.51
12 月最低价（元）	24.33

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

浪潮信息（000977）2021 年三季度报点评

前三季度利润大幅增长，盈利能力提升明显

投资要点：

事件：公司 2021 年前三季度实现营业收入 462.47 亿元，同比增长 1.64%，归母净利润为 13.51 亿元，同比增长 114.98%，处于业绩预告的中枢位置，符合预期。

点评：

- **前三季度利润大幅增长。**公司前三季度营业收入为462.47亿元，同比增长1.64%，归母净利润为13.51亿元，同比增长114.98%，扣非后归母净利润为12.08亿元，同比增长98.76%。其中，Q3单季度收入为176.92亿元，同比增长16.26%，归母净利润为5.48亿元，同比增长145.94%。公司前三季度业绩表现亮眼，利润端大幅增长，一方面是受渠道及产品结构持续优化推动，另一方面是生产运营效率大幅提升、规模效应显现所致。
- **盈利能力提升明显。**公司前三季度毛利率为13.14%，同比提升1.57个百分点，预计主要是高毛利率产品占比提升所推动；净利率为2.92%，同比提升了1.54个百分点，盈利能力提升明显。期间费用方面，公司加强费用管控能力，前三季度期间费用率为4.11%，同比下降了0.21个百分点，其中财务费用率同比下降了0.54%，销售费用率同比提升0.16个百分点至2.84%，管理费用率同比提升0.16个百分点至1.54%。研发费用方面，前三季度研发费用为21.59亿元，同比增长15.02%，研发费用率为4.67%，同比提升0.54个百分点。
- **行业前瞻指标复苏有望迎需求拐点，同时看好公司自身运营效率的提升助推盈利能力进入上升通道。**行业前瞻指标BMC芯片大厂信骅科技8月、9月单月收入同比分别大幅增长49.53%和47.74%，同时叠加英特尔数据中心业务收入的逐季改善，Q1、Q2、Q3收入同比变动分别为-20.43%、-9.30%和10.01%，进一步预示行业或将进入复苏周期。随着全球供应链供给不畅问题的解决，以及下游客户逐步走出库存消化期，全球服务器行业有望迎来需求拐点。公司作为行业领军企业，21Q2全球服务器销售额口径下的市占率为9.4%（数据来源：IDC），有望受益于行业需求复苏。同时我们看好公司自身运营效率的提升，进一步推动盈利能力进入上升通道。
- **投资建议：维持推荐评级。**预计公司2021-2022年EPS为1.45和1.83，对应PE为21.41和16.97倍。
- **风险提示：**下游需求复苏不及预期；行业竞争加剧等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2021/10/26）

科目（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	63037.99	68396.22	78655.65	88880.89
营业总成本	61207.46	65489.38	75076.82	84614.60
营业成本	55660.51	59504.71	68273.11	76970.85
营业税金及附加	91.64	102.59	117.98	133.32
销售费用	1864.03	2120.28	2399.00	2666.43
管理费用	821.40	854.95	943.87	1022.13
研发费用	2635.46	3043.63	3460.85	3910.76
财务费用	134.42	(136.79)	(117.98)	(88.88)
资产减值损失	(532.20)	(550.00)	(500.00)	(500.00)
其他经营收益	375.66	410.00	380.00	380.00
公允价值变动净收益	(3.76)	0.00	0.00	0.00
投资净收益	131.51	130.00	130.00	130.00
其他收益	247.91	280.00	250.00	250.00
营业利润	1743.31	2416.84	3058.83	3746.28
加营业外收入	4.70	5.00	5.00	5.00
减营业外支出	62.63	1.00	1.00	1.00
利润总额	1685.37	2420.84	3062.83	3750.28
减所得税	176.40	253.46	320.68	392.65
净利润	1508.97	2167.38	2742.15	3357.63
减少数股东损益	42.52	60.69	76.78	94.01
归母公司所有者的净利润	1466.45	2106.69	2665.37	3263.61
基本每股收益(元)	1.01	1.45	1.83	2.25
PE（倍）	30.74	21.41	16.97	13.80

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn