

海光信息 (688041.SH)

公司快报

业绩持续增长，看好新品市场前景

事件点评：公司发布 2023 年年度业绩预告，报告期内，预计 2023 年年度实现营业收入与上年同期相比，将增加 55,473.33 万元到 113,473.33 万元，同比增长 10.82%到 22.14%。预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将增加 37,645.99 万元到 51,645.99 万元，同比增长 46.85%到 64.27%。预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 30,653.52 万元到 44,653.52 万元，同比增长 40.96%到 59.66%。

◆ **业绩持续增长，2023 年 Q4 单季度业绩创新高：** 根据公司发布的 2023 年年度业绩预告显示，经财务部门初步测算，预计 2023 年年度实现营业收入 568,000.00 万元到 626,000.00 万元，预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 118,000.00 万元到 132,000.00 万元。根据公司发布的 2023 年第三季度报告显示，公司前三季度实现营收 394,272.30 万元，实现归属于母公司所有者的净利润 90,163.45 万元。因此，预计公司 2023 年 Q4 实现营收约 173,727.70 万元到 231,727.70 万元，实现归属于母公司所有者的净利润 27,836.55 万元到 41,836.55 万元，2023 年 Q4 单季度营收创历史新高，单季度归母净利润也属于相对较高水位。2023 年全年来看，营收实现同比增长 10.82%到 22.14%，归母净利润实现同比增长 46.85%到 64.27%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润同比增长 40.96%到 59.66%。本期业绩变化的主要原因是公司始终围绕通用计算市场，保持着高强度的研发投入，通过技术创新、产品迭代、性能提升等举措，不断增强产品竞争优势，在收入、毛利率方面持续提升，进一步夯实了公司的领先优势和市场竞争能力，实现了业绩的持续增长。

◆ **新品发布，市场前景广阔：** 公司坚持自主创新，通过多代处理器产品的迭代设计和开发，已基本形成“量产一代、研发一代、规划一代”的产品持续演进节奏。根据公司 2023 年 04 月 30 日发布的投资者调研纪要显示，海光三号系列芯片最高规格具备 32 核心 64 线程，拥有多达 128 条 PCIe4.0 通道，支持内存频率提升至 3200MHZ。相比上一代产品，海光三号的整体实测性能提升了约 45%。在 SOC 设计、I/O 带宽、取指单元、功能模块、防御机制等方面，海光三号均做了不同程度的优化，综合性能大幅跃升。根据公司发布的 2023 年半年报显示，海光 CPU 系列产品海光三号为报告期内主力销售产品。新品方面，深算二号已经于 2023 年 Q3 发布，实现了在大数据、人工智能、商业计算等领域的商用。公司海光 4 号已发布，预计将在未来带动销售增长，市场前景广阔。根据 IDC 的报告显示，2021 年，中国服务器市场出货量达到 412 万台，同比增长 9.6%；厂商收入达到 264.5 亿美元，同比增长 15.4%。按处理器类型划分，X86 服务器厂商收入达到 254.6 亿美元，同比增长 15.2%；RISC/EPIC 服务器厂商收入达到 2.5 亿美元，同比下滑 36.5%；CISC 服务器厂商收入达到 1.6 亿美元，同比增长 31.7%；ARM 服务器厂商收入达到 5.7 亿美元，同比增长 85.4%。我们认为，公司 CPU 产品具备广阔的市场空间，将会显著受益于国产替代渗透率持续提升的产业大趋势。

◆ **投资建议：** 考虑到 2023 年度业绩预告超预期，我们将公司 2023-2025 年营收预测

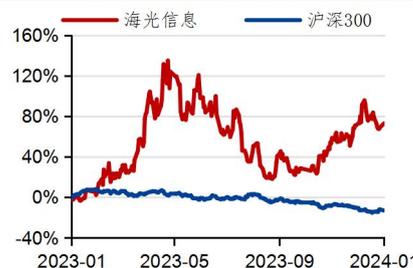
电子 | 集成电路III

 投资评级 **增持-A(维持)**

 股价(2024-01-03) **72.67 元**

交易数据	
总市值 (百万元)	168,909.65
流通市值 (百万元)	63,990.09
总股本 (百万股)	2,324.34
流通股本 (百万股)	880.56
12 个月价格区间	91.48/41.17

一年股价表现



资料来源：聚源

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	4.07	43.06	93.96
绝对收益	1.07	34.62	81.22

 分析师 **孙远峰**

 SAC 执业证书编号: S0910522120001
 sunyuanfeng@huajinsc.cn

 分析师 **王臣复**

 SAC 执业证书编号: S0910523020006
 wangchenfu@huajinsc.cn

相关报告

海光信息: 公司快报-海光信息(688041.SH)
 -深耕 CPU+DCU 赛道，产品持续迭代升级
 2023.11.29



由 57.10 亿元、79.70 亿元、107.92 亿元分别上调至 60.43 亿元、84.37 亿元、114.22 亿元，同比增速分别为 17.9%、39.6%、35.4%，将归母净利润预测由 11.70 亿元、16.67 亿元、23.02 亿元分别上调至 12.28 亿元、17.28 亿元、23.09 亿元，同比增速分别为 52.9%、40.7%、33.6%，对应 PE 分别为 137.5 倍、97.8 倍、73.2 倍。考虑到公司是 X86 架构 CPU 的国产龙头厂商，且 CPU+DCU 持续升级，维持增持 -A 建议。

◆ **风险提示：** 下游需求不景气、行业竞争加剧、公司产品研发及导入不及预期

财务数据与估值

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	2,310	5,125	6,043	8,437	11,422
YoY(%)	126.1	121.8	17.9	39.6	35.4
净利润(百万元)	327	804	1,228	1,728	2,309
YoY(%)	935.6	145.6	52.9	40.7	33.6
毛利率(%)	56.0	52.4	62.7	60.9	58.1
EPS(摊薄/元)	0.14	0.35	0.53	0.74	0.99
ROE(%)	7.0	6.2	9.6	11.8	12.9
P/E(倍)	516.4	210.2	137.5	97.8	73.2
P/B(倍)	31.2	9.9	9.3	8.5	7.6
净利率(%)	14.2	15.7	20.3	20.5	20.2

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	3871	14949	15538	18051	21137	营业收入	2310	5125	6043	8437	11422
现金	1960	11208	13040	12063	15663	营业成本	1018	2439	2256	3299	4791
应收票据及应收账款	340	1243	624	1983	1546	营业税金及附加	24	39	48	67	91
预付账款	237	937	448	1486	1132	营业费用	52	81	91	118	148
存货	1124	1095	958	2045	2315	管理费用	90	135	145	169	206
其他流动资产	209	465	468	475	481	研发费用	745	1414	1813	2320	3027
非流动资产	6586	6986	7999	8359	8732	财务费用	-12	-89	-246	-224	-222
长期投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	-25	-40	-6	-8	-11
固定资产	107	272	553	857	1192	公允价值变动收益	9	8	7	9	8
无形资产	4787	4774	5482	5507	5531	投资净收益	11	-7	3	4	3
其他非流动资产	1692	1940	1963	1996	2008	营业利润	436	1136	1940	2692	3381
资产总计	10457	21934	23537	26411	29868	营业外收入	1	1	1	1	1
流动负债	1562	1370	1154	1452	1664	营业外支出	0	0	1	1	0
短期借款	150	200	200	200	200	利润总额	437	1137	1940	2692	3381
应付票据及应付账款	292	342	244	614	632	所得税	-1	12	4	1	9
其他流动负债	1120	828	710	638	832	税后利润	438	1125	1936	2691	3372
非流动负债	2634	2334	2309	2218	2120	少数股东损益	110	321	708	963	1064
长期借款	541	480	455	363	265	归属母公司净利润	327	804	1228	1728	2309
其他非流动负债	2093	1854	1854	1854	1854	EBITDA	825	1523	1873	2639	3317
负债合计	4196	3704	3463	3669	3784						
少数股东权益	856	1177	1885	2849	3912	主要财务比率					
股本	2024	2324	2324	2324	2324	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
资本公积	3295	13839	13839	13839	13839	成长能力					
留存收益	86	889	2770	5364	8583	营业收入(%)	126.1	121.8	17.9	39.6	35.4
归属母公司股东权益	5406	17053	18188	19893	22172	营业利润(%)	630.8	160.6	70.8	38.8	25.6
负债和股东权益	10457	21934	23537	26411	29868	归属于母公司净利润(%)	935.6	145.6	52.9	40.7	33.6
						获利能力					
						毛利率(%)	56.0	52.4	62.7	60.9	58.1
						净利率(%)	14.2	15.7	20.3	20.5	20.2
						ROE(%)	7.0	6.2	9.6	11.8	12.9
						ROIC(%)	6.1	4.6	8.4	11.3	13.0
						偿债能力					
						资产负债率(%)	40.1	16.9	14.7	13.9	12.7
						流动比率	2.5	10.9	13.5	12.4	12.7
						速动比率	1.5	9.1	11.8	9.7	10.4
						营运能力					
						总资产周转率	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4
						应收账款周转率	7.4	6.5	6.5	6.5	6.5
						应付账款周转率	4.0	7.7	7.7	7.7	7.7
						估值比率					
						P/E	516.4	210.2	137.5	97.8	73.2
						P/B	31.2	9.9	9.3	8.5	7.6
						EV/EBITDA	205.2	105.1	84.8	60.8	47.6

资料来源: 聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

孙远峰、王臣复声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn