

## 业绩维持高速增长，新品持续突破

2024 年 02 月 25 日

► **事件:** 2月23日,海光信息发布2023年度业绩快报,2023年实现营业收入60.12亿元,同比增长17.3%;实现归母净利润12.62亿元,同比增长57.11%;实现扣非归母净利润11.35亿元,同比增长51.73%。其中4Q23单季度公司实现营收20.69亿元,同比增长58.46%,环比增长55.46%;实现归母净利润3.61亿元,同比增加138.26%,环比增加60.94%。

► **营收和净利润双增长,竞争优势明显。**2023年公司始终围绕通用计算市场,保持高强度研发投入,通过技术创新增强产品竞争优势,在收入、毛利率方面持续提升,实现业绩持续增长。重点产品海光三号实现销售放量后,性能满足市场升级化需求,有利推动公司盈利能力提升。2023年营业收入同比增长17.3%,归母净利润同比增长57.11%,扣非归母净利润同比增长51.73%。伴随信创产业的快速发展和AI算力需求的大幅提升,公司作为国产CPU和DPU的龙头企业,业绩有望保持持续增长的态势。

► **加大创新力度,产品研发顺利。**公司始终专注于高端处理器的研发升级和产品迭代,持续加大技术创新力度,研发人员的数量也持续增长。公司CPU与DCU系列产品加速迭代升级,功能不断丰富,具有先进性能、安全可靠、生态完善等优势。CPU系列产品海光三号在2023年上半年投放市场,凭借优良性能广受客户认可,实现业绩较快增长,首次采用自研CPU微架构的海光四号于2023年下半年成功发布,加速核心器件国产化进程,海光五号正处于研发阶段;DCU系列产品深算二号在Q3成功发布并实现在大数据、人工智能、商业计算等领域的商用,深算三号研发进展顺利。

► **构建软硬件完善生态链,实现产业协同发展。**公司主动融入国内外开源社区,提供适用于海光CPU、海光DCU的适配和优化方案,支持国内外主流操作系统,保证海光高端处理器在开源生态的兼容性,初步形成基于海光CPU和海光DCU的完善的国产软硬件生态链。目前公司已得到联想、紫光、锐捷等众多国内客户的支持,成功开发多款基于海光处理器的服务器,广泛应用于各类国产服务器和 workstation。公司也与浪潮、新华三、同方等厂商开展合作,拓展交通、电力、云服务等重要领域,有效推动产业化发展,预计未来会拓展至更多领域,进一步提升市场份额。

► **投资建议:**公司产品优势持续提升,出货节奏向好,我们上调公司盈利预测,预计23/24/25年公司归母净利润分别为12.62/16.50/21.76亿元,同比增长57.1%/30.7%/31.9%,对应现价PE为150/115/87倍。公司业务拓展速度加快,维持“推荐”评级。

► **风险提示:**信创落地不及预期的风险;产品迭代升级不及预期的风险;市场开拓不及预期的风险。

### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	5,125	6,012	8,605	11,083
增长率(%)	121.8	17.3	43.1	28.8
归属母公司股东净利润(百万元)	804	1,262	1,650	2,176
增长率(%)	145.6	57.1	30.7	31.9
每股收益(元)	0.35	0.54	0.71	0.94
PE	235	150	115	87
PB	11.1	10.4	9.6	8.7

资料来源:Wind,民生证券研究院预测;(注:股价为2024年2月23日收盘价)

### 推荐

维持评级

当前价格:

81.40元



**分析师 吕伟**

执业证书: S0100521110003

邮箱: lwwei\_yj@mszq.com



**分析师 方竞**

执业证书: S0100521120004

邮箱: fangjing@mszq.com

### 相关研究

- 海光信息(688041.SH)2023年业绩预告点评:产品竞争优势不断增强,业绩持续增长-2024/01/04
- 海光信息(688041.SH)事件点评:国产高端处理器再升级,海光四号产品发布-2023/11/01
- 海光信息(688041.SH)2023年中报点评:上半年业绩稳步增长,新品进展顺利-2023/08/26
- 海光信息(688041.SH)2023年一季度点评:1Q23业绩表现亮眼,CPU+DCU协同发展-2023/04/26
- 海光信息(688041.SH)2022年年报点评:业绩同比高增,海光三号实现批量销售-2023/04/20

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	5,125	6,012	8,605	11,083
营业成本	2,439	2,675	4,024	5,182
营业税金及附加	39	48	69	89
销售费用	81	96	129	152
管理费用	135	150	197	243
研发费用	1,414	1,623	2,237	2,771
EBIT	1,046	1,501	2,066	2,798
财务费用	-89	-298	-295	-322
资产减值损失	-31	-27	-41	-53
投资收益	-7	18	26	33
营业利润	1,136	1,789	2,345	3,100
营业外收支	1	1	1	1
利润总额	1,137	1,790	2,346	3,101
所得税	12	21	35	53
净利润	1,125	1,768	2,310	3,048
归属于母公司净利润	804	1,262	1,650	2,176
EBITDA	1,744	2,217	2,889	3,735

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	11,208	11,407	12,323	13,869
应收账款及票据	1,243	1,474	2,109	2,717
预付款项	937	936	1,408	1,814
存货	1,095	1,072	1,612	2,076
其他流动资产	465	264	44	51
流动资产合计	14,949	15,153	17,498	20,527
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	272	363	443	512
无形资产	4,246	4,427	4,531	4,622
非流动资产合计	6,986	8,652	8,846	9,001
资产合计	21,934	23,804	26,343	29,527
短期借款	200	200	200	200
应付账款及票据	342	330	441	568
其他流动负债	828	636	891	1,086
流动负债合计	1,370	1,166	1,532	1,854
长期借款	480	870	870	870
其他长期负债	1,854	1,893	1,902	1,906
非流动负债合计	2,334	2,763	2,772	2,777
负债合计	3,704	3,929	4,304	4,631
股本	2,324	2,324	2,324	2,324
少数股东权益	1,177	1,683	2,343	3,215
股东权益合计	18,230	19,875	22,039	24,897
负债和股东权益合计	21,934	23,804	26,343	29,527

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	121.83	17.30	43.13	28.81
EBIT 增长率	159.02	43.49	37.65	35.47
净利润增长率	145.65	57.11	30.67	31.93
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	52.42	55.50	53.24	53.25
净利润率	15.68	21.00	19.17	19.64
总资产收益率 ROA	3.66	5.30	6.26	7.37
净资产收益率 ROE	4.71	6.94	8.38	10.04
<b>偿债能力</b>				
流动比率	10.91	12.99	11.42	11.07
速动比率	9.10	11.06	9.44	8.96
现金比率	8.18	9.78	8.04	7.48
资产负债率 (%)	16.89	16.51	16.34	15.68
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	69.13	65.00	65.00	65.00
存货周转天数	163.92	150.00	150.00	150.00
总资产周转率	0.32	0.26	0.34	0.40
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.35	0.54	0.71	0.94
每股净资产	7.34	7.83	8.47	9.33
每股经营现金流	-0.02	1.08	0.80	1.22
每股股利	0.04	0.04	0.04	0.04
<b>估值分析</b>				
PE	235	150	115	87
PB	11.1	10.4	9.6	8.7
EV/EBITDA	103.11	81.14	62.25	48.16
股息收益率 (%)	0.05	0.05	0.05	0.05

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	1,125	1,768	2,310	3,048
折旧和摊销	699	716	824	937
营运资金变动	-1,929	-40	-1,343	-1,231
经营活动现金流	-43	2,501	1,866	2,837
资本开支	-1,381	-978	-986	-1,060
投资	0	0	0	0
投资活动现金流	-1,530	-2,141	-734	-1,027
股权募资	10,583	-30	0	0
债务募资	307	4	0	0
筹资活动现金流	10,826	-160	-216	-264
现金净流量	9,252	199	916	1,545

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026