

海光信息(688041.SH)

CPU、DCU产品国内竞争力强大，公司业绩稳定增长

推荐 (维持)

股价:74.01元

主要数据

行业	电子
公司网址	www.hygon.cn
大股东/持股	曙光信息产业股份有限公司/27.96%
实际控制人	
总股本(百万股)	2,324
流通A股(百万股)	885
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	1,720
流通A股市值(亿元)	655
每股净资产(元)	8.05
资产负债率(%)	11.3

行情走势图



证券分析师

付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn
闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn

研究助理

陈福栋	一般证券从业资格编号 S1060122100007 CHENFUDONG847@pingan.com.cn
-----	---



事项:

公司发布2023年年度报告，实现营业收入60.12亿元，同比增长17.30%；实现归母净利润12.63亿元，同比增长57.17%。2023年利润分配预案为：每10股派发现金红利1.10元（含税），不送红股，不进行资本公积转增股本。

平安观点:

- 收入、利润双增，毛利率提升显著。**2023年，公司实现营业收入60.12亿元，同比增长17.30%，实现归母净利润12.63亿元，同比增长57.17%，实现扣非归母净利润11.36亿元，同比增长51.79%，实现每股收益0.54元，同比增长42.11%，核心业务集成电路产品毛利率为59.67%，同比增加7.47个百分点；2023年末，公司存货账面价值10.74亿元，与2022年同期相比基本持平（~10.95亿元），预付款项余额23.88亿元，与2022年同期相比大幅提升（~9.37亿元）。公司高端处理器产品持续更新迭代，产业生态进一步扩展，涉及的行业应用以及新兴人工智能大模型逐步增加，整体经营情况持续向好。
- 高度重视研发，助力业绩持续增长。**公司高度重视研发团队建设及研发过程管理，始终保持高水平的研发投入，通过持续不断的研发创新，提高技术水平和产品的竞争优势，满足行业发展的需求，为公司业绩持续增长提供了充足的保障：2023年，公司研发投入28.10亿元，同比增长35.93%，研发投入占营业收入比为46.74%，拥有研发技术人员1641人，占员工总人数的91.68%。在高度重视研发的基础上，2023年，公司CPU、DCU产品性能不断提升，下一代产品研发进展顺利。
- CPU、DCU核心产品持续更新迭代，竞争力稳步提升，应用范围覆盖金融、能源化工、电信等领域。**公司在国内率先研制高端通用处理器和协处理器产品，并实现了商业化应用：海光CPU产品已被国内多家知名服务器厂商采用，相关产品成功应用到工商银行、中国银行等金融领域以及中国石油、中国石化等能源化工领域，并在电信运营商的数据中心类

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5,125	6,012	8,309	11,050	14,144
YOY(%)	121.8	17.3	38.2	33.0	28.0
净利润(百万元)	804	1,263	1,749	2,350	3,054
YOY(%)	145.6	57.2	38.4	34.4	30.0
毛利率(%)	52.4	59.7	62.5	62.8	63.0
净利率(%)	15.7	21.0	21.0	21.3	21.6
ROE(%)	4.7	6.8	8.6	10.4	11.9
EPS(摊薄/元)	0.35	0.54	0.75	1.01	1.31
P/E(倍)	214.1	136.2	98.4	73.2	56.3
P/B(倍)	10.1	9.2	8.4	7.6	6.7

业务中得到了广泛使用；海光DCU产品兼容“类CUDA”环境，软硬件生态丰富，可广泛应用于大数据处理、大模型训练、人工智能、商业计算等领域。公司通过不断的技术创新和设计优化，产品性能持续提高，核心竞争力逐渐增强。

- **投资建议：**公司拥有CPU+DCU的核心产品组合，技术水平先进，产品迭代速度快，软硬件生态繁荣，在国内市场中具备强大的竞争力，在国产替代趋势以及AI潮流的加持下，公司未来业绩有望维持稳定增长。根据公司2023年年度报告及对行业的判断，我们调整了公司的业绩预测，预计2024-2026年公司净利润将分别为17.49亿元（前值为17.48亿元）、23.50亿元（前值为22.24亿元）、30.54亿元（新增），对应2024年4月11日的收盘价，公司在2024-2026年的PE将分别为98.4X、73.2X、56.3X。我们认为，公司产品性能优异，生态环境丰富，竞争力强大，未来成长潜力可观，维持对公司“推荐”评级。
- **风险提示：**（1）下游需求不及预期：国产化替代落地节奏若放缓，可能对公司业绩成长带来不利影响。（2）市场竞争加剧：国内竞争对手技术水平快速进步，产品类别逐渐丰富，一旦公司产品更新迭代速度放缓，可能面临市场份额被抢夺的风险。（3）美国对华半导体管制：公司采用较为先进的半导体工艺制程，在美国对华半导体管制的背景下，未来可能出现公司产品代工环节受限的问题。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	15432	19528	23933	29440
现金	10321	13222	15568	18752
应收票据及应收账款	1524	1782	2370	3033
其他应收款	17	26	35	45
预付账款	2388	1891	2515	3220
存货	1074	2074	2736	3484
其他流动资产	107	533	708	907
非流动资产	7470	6630	5777	4934
长期投资	0	0	0	0
固定资产	400	337	275	212
无形资产	4443	3768	3080	2378
其他非流动资产	2627	2525	2423	2344
资产总计	22903	26158	29710	34374
流动负债	1395	2596	3283	4136
短期借款	350	150	50	20
应付票据及应付账款	322	582	767	977
其他流动负债	723	1864	2466	3139
非流动负债	1188	930	687	461
长期借款	890	632	389	163
其他非流动负债	298	298	298	298
负债合计	2582	3526	3970	4597
少数股东权益	1615	2246	3094	4196
股本	2324	2324	2324	2324
资本公积	14351	14351	14351	14351
留存收益	2030	3711	5970	8906
归属母公司股东权益	18705	20386	22645	25581
负债和股东权益	22903	26158	29710	34374

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	796	3434	2761	3517
净利润	1701	2380	3198	4156
折旧摊销	737	840	853	842
财务费用	-267	7	-21	-45
投资损失	0	-1	-1	-1
营运资金变动	-1826	206	-1271	-1441
其他经营现金流	449	3	4	6
投资活动现金流	-1800	-2	-3	-4
资本支出	2428	0	0	0
长期投资	-20	0	0	0
其他投资现金流	-4208	-2	-3	-4
筹资活动现金流	0	-532	-412	-328
短期借款	150	-200	-100	-30
长期借款	364	-258	-243	-226
其他筹资现金流	-513	-74	-69	-73
现金净增加额	-1004	2901	2346	3184

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	6012	8309	11050	14144
营业成本	2425	3116	4111	5233
税金及附加	64	79	105	135
营业费用	111	157	209	267
管理费用	134	186	247	316
研发费用	1992	2434	3238	4102
财务费用	-267	7	-21	-45
资产减值损失	-27	-38	-50	-64
信用减值损失	-3	-5	-6	-8
其他收益	155	90	90	90
公允价值变动收益	3	0	0	0
投资净收益	0	1	1	1
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	1680	2379	3197	4155
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	1	0	0	0
利润总额	1680	2380	3198	4156
所得税	-21	0	0	0
净利润	1701	2380	3198	4156
少数股东损益	438	631	848	1102
归属母公司净利润	1263	1749	2350	3054
EBITDA	2151	3226	4030	4953
EPS (元)	0.54	0.75	1.01	1.31

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	17.3	38.2	33.0	28.0
营业利润(%)	47.9	41.6	34.4	30.0
归属于母公司净利润(%)	57.2	38.4	34.4	30.0
获利能力				
毛利率(%)	59.7	62.5	62.8	63.0
净利率(%)	21.0	21.0	21.3	21.6
ROE(%)	6.8	8.6	10.4	11.9
ROIC(%)	17.3	20.2	28.9	35.1
偿债能力				
资产负债率(%)	11.3	13.5	13.4	13.4
净负债比率(%)	-44.7	-55.0	-58.8	-62.4
流动比率	11.1	7.5	7.3	7.1
速动比率	8.5	5.8	5.5	5.3
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.4
应收账款周转率	3.9	5.3	5.3	5.3
应付账款周转率	7.5	5.4	5.4	5.4
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.54	0.75	1.01	1.31
每股经营现金流(最新摊薄)	0.34	1.48	1.19	1.51
每股净资产(最新摊薄)	8.05	8.77	9.74	11.01
估值比率				
P/E	136.2	98.4	73.2	56.3
P/B	9.2	8.4	7.6	6.7
EV/EBITDA	74	50	40	32

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层