

海光信息（688041）

2023 年年报点评：新品不断迭代，充分受益算力国产化浪潮

买入（维持）

2024 年 04 月 14 日

证券分析师 马天翼

执业证书：S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 王世杰

执业证书：S0600523080004

wangshijie@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	5,125	6,012	8,262	11,018	14,404
同比	121.83%	17.30%	37.42%	33.35%	30.73%
归母净利润（百万元）	803.70	1,263.18	1,749.28	2,378.70	3,169.62
同比	145.70%	57.17%	38.48%	35.98%	33.25%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.35	0.54	0.75	1.02	1.36
P/E（现价&最新摊薄）	225.55	143.51	103.63	76.21	57.19

事件：2024 年 4 月 12 日，海光信息发布 2023 年年报。2023 年，公司实现营收 60.12 亿元，同比增长 17.30%；归母净利润 12.63 亿元，同比增长 57.17%；扣非归母净利润 11.36 亿元，同比增长 51.79%。业绩符合市场预期。

投资要点

- **预付款高增，关联交易增加明显：**2023 年末，公司预付款为 23.89 亿元，同比增长 154.81%，主要系原材料采购及战略备货预付货款增加所致。公司对 2023 年年度股东大会召开之日至 2024 年年度股东大会召开之日期间与关联方的交易情况进行了预计：公司 A 及其控制的其他公司销售商品和提供劳务关联交易金额预计为 63.22 亿元，同比增长 45%。2024 年年初至 2024 年 4 月 12 日累计已发生的交易金额为 22.00 亿元。
- **经营性现金流大幅改善，研发投入加大：**2023 年，公司经营性现金流净额为 8.14 亿元，同比 2022 年-0.43 亿元大幅改善。主要系客户销售回款增加，加之利息收入、政府补助收款增加所致。2023 年，公司集成电路产品业务毛利率为 59.67%，同比提升 7.47pct，主要系公司新产品迭代，毛利率提升。2023 年，公司研发费用率为 33.14%，同比提升 5.56pct，主要系公司加大 DCU 等新产品投入。
- **AI 算力国产化加快，海光 DCU 有望迎来放量：**海外制裁后，AI 芯片国产化诉求加大。主要系供应链安全和政策强制要求。海光 DCU 产品性能和生态国内领先，有望充分受益于 AI 算力国产化。公司深算二号已于 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。深算三号正在研发中。
- **盈利预测与投资评级：**公司拥有 CPU 和 DCU 两大国内领先产品。CPU 方面，随着行业信创稳步推进，公司 CPU 产品收入会稳健增长。DCU 方面，AI 算力需求爆发叠加国产化趋势加快，国产 AI 芯片厂商迎来历史性机遇。公司 DCU 产品性能生态位列第一梯队，新产品不断迭代。基于此，我们维持 2024-2025 年归母净利润分别为 17.49/23.79 亿元，新增 2026 年归母净利润预测为 31.70 亿元。维持“买入”评级。
- **风险提示：**政策支持不及预期；技术研发不及预期；AI 发展不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	77.99
一年最低/最高价	49.31/102.00
市净率(倍)	9.69
流通 A 股市值(百万元)	68,674.65
总市值(百万元)	181,275.13

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.05
资产负债率(% ,LF)	11.28
总股本(百万股)	2,324.34
流通 A 股(百万股)	880.56

相关研究

《海光信息(688041)：信创造就 X86 CPU 龙头，AI 打开 DCU 广阔空间》
2024-02-02

海光信息三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	15,432	17,021	20,069	24,233	营业总收入	6,012	8,262	11,018	14,404
货币资金及交易性金融资产	10,321	12,204	13,773	16,154	营业成本(含金融类)	2,425	3,222	4,187	5,329
经营性应收款项	3,912	3,239	4,277	5,537	税金及附加	64	87	116	151
存货	1,074	1,448	1,881	2,395	销售费用	111	140	182	245
合同资产	0	0	0	0	管理费用	134	165	215	274
其他流动资产	125	130	137	147	研发费用	1,992	2,685	3,636	4,825
非流动资产	7,470	7,929	8,387	8,844	财务费用	(267)	(177)	(217)	(256)
长期股权投资	0	20	40	60	加:其他收益	155	216	303	432
固定资产及使用权资产	400	589	777	964	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	0	200	400	600	公允价值变动	3	0	0	0
无形资产	4,443	4,443	4,443	4,443	减值损失	(31)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	48	48	48	48	营业利润	1,680	2,355	3,203	4,268
其他非流动资产	2,579	2,629	2,679	2,729	营业外净收支	1	1	1	1
资产总计	22,903	24,950	28,456	33,077	利润总额	1,680	2,356	3,204	4,269
流动负债	1,395	1,095	1,414	1,794	减:所得税	(21)	24	32	43
短期借款及一年内到期的非流动负债	395	45	45	45	净利润	1,701	2,332	3,172	4,226
经营性应付款项	322	441	574	730	减:少数股东损益	438	583	793	1,057
合同负债	3	0	0	0	归属母公司净利润	1,263	1,749	2,379	3,170
其他流动负债	675	608	796	1,019	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.54	0.75	1.02	1.36
非流动负债	1,188	1,203	1,218	1,233	EBIT	1,410	1,596	2,194	2,956
长期借款	859	859	859	859	EBITDA	2,165	2,647	3,246	4,009
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	59.67	61.00	62.00	63.00
租赁负债	31	46	61	76	归母净利率(%)	21.01	21.17	21.59	22.01
其他非流动负债	298	298	298	298	收入增长率(%)	17.30	37.42	33.35	30.73
负债合计	2,582	2,297	2,632	3,027	归母净利润增长率(%)	57.17	38.48	35.98	33.25
归属母公司股东权益	18,705	20,454	22,833	26,003					
少数股东权益	1,615	2,198	2,991	4,048					
所有者权益合计	20,320	22,652	25,824	30,050					
负债和股东权益	22,903	24,950	28,456	33,077					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	814	3,775	3,105	3,919	每股净资产(元)	8.05	8.80	9.82	11.19
投资活动现金流	(1,800)	(1,509)	(1,509)	(1,509)	最新发行在外股份(百万股)	2,324	2,324	2,324	2,324
筹资活动现金流	0	(383)	(28)	(28)	ROIC(%)	6.97	6.99	8.62	10.12
现金净增加额	(986)	1,883	1,568	2,382	ROE-摊薄(%)	6.75	8.55	10.42	12.19
折旧和摊销	755	1,051	1,052	1,053	资产负债率(%)	11.28	9.21	9.25	9.15
资本开支	(918)	(1,439)	(1,439)	(1,439)	P/E (现价&最新股本摊薄)	143.51	103.63	76.21	57.19
营运资本变动	(1,674)	344	(1,160)	(1,402)	P/B (现价)	9.69	8.86	7.94	6.97

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>