

海光信息(688041.SH)

24Q1业绩增速稳定，国产算力支持政策利好公司

推荐 (维持)

股价:74.7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)	881
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	1,736
流通A股市值(亿元)	658
每股净资产(元)	8.20
资产负债率(%)	10.9

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2024年一季报，实现营业收入15.92亿元，同比增长37.09%；实现归母净利润2.89亿元，同比增长20.53%。

平安观点:

- Q1业绩稳定增长，业务运营较为稳健。**2024Q1，公司实现营收15.92亿元，同比增长37.09%；实现归母净利润2.89亿元，同比增长20.53%；实现扣非归母净利润2.72亿元，同比增长42.71%；实现每股收益0.12元，同比增长20.00%。公司收入、利润均取得不错的增长，主要原因为公司加大市场开发力度且众多行业对国产服务器需求大幅增加，加之公司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，促进了公司营业收入规模的进一步增长。2024Q1末，公司存货17.09亿元，环比大幅增长59.11%，预付款项26.14亿元，环比增长9.44%，存货与预付款项环比均出现幅度可观的增长，一定程度上意味着公司运营稳健，业务蒸蒸日上。
- 国产算力支持政策再出，利好公司业务。**近日，北京市经济和信息化局、北京市通信管理局印发《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027年）》，其中提出，到2025年，北京市智算供给规模达到45EFLOPS，到2027年，实现智算基础设施软硬件产品全栈自主可控，整体性能达到国内领先水平，具备100%自主可控智算中心建设能力，且对采购自主可控GPU芯片开展智能算力服务的企业，按照投资额的一定比例给予支持。实施方案再次强调算力基础设施自主可控，对国产算力芯片的应用落地铺平了政策道路，海光DCU产品有望率先受益。
- 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，在国产替代以及AI趋势的加持下，公司业绩有望维持稳定增长。根据公司2024年一季报及对行业的判断，我们维持对公司的业绩预测，预计2024

	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)	216.1	137.5	99.3	73.9	56.9
P/B(倍)	10.2	9.3	8.5	7.7	6.8

-2026年公司净利润将分别为17.49亿元、23.50亿元、30.54亿元，对应2024年4月25日的收盘价，公司在2024-2026年的PE将分别为99.3X、73.9X、56.9X。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	137.5	99.3	73.9	56.9
P/B	9.3	8.5	7.7	6.8
EV/EBITDA	74	51	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