



浪潮信息（000977.SZ）：一季度收入显著提升，加大采购上游部件

2024年5月6日

推荐/维持

浪潮信息

公司报告

事件：公司发布2024年一季度报，实现营业收入176.07亿元，同比增长85.32%；归母净利润3.06亿元，同比增长64.39%。

点评：

一季度收入显著提升，净利润远超去年同期水平。（1）2024Q1，公司实现营业收入176.07亿元，同比增长85.32%，收入增长主要源于客户需求增加，服务器销售增长所致；营业成本161.84亿元，毛利率8.08%，同比下降4.6个百分点；（2）一季度，公司销售费用2.69亿元，销售费率1.66%，同比下降1.05个百分点；管理费用1.27亿元，管理费率6.32%，同比下降1.07个百分点；研发费用6.32亿元，研发费率3.91%，同比下降3.89个百分点；财务费用0.02亿元，财务费率0.01%，去年同期为0.99亿元，主要是受汇率波动影响，汇兑收益增加；（3）一季度，公司归母净利润3.06亿元，同比增长64.39%，业绩远超去年同期水平。

AI服务器需求提升，公司加大采购上游部件。2024Q1，公司合同负债达到41.40亿元，环比增长116.41%，主要系预收客户货款增多所致，一季度AI服务器需求提升显著。因此公司加大对原材料的采购从而库存显著增加，我们推测当前公司处于原材料库存高点。公司货币资金为71.17亿元，环比减少40.76%，主要原因是公司业务规模扩大，采购付款增多。应付账款110.37亿元，环比增加20.65%；存货242.90亿元，环比增长27.07%，其中上游部件是存货主要构成。展望2024年，公司正通过加大备货，满足市场需求，全年业绩有望向好。

公司盈利预测及投资评级：受益于全球AI产业大趋势，我们预计公司2024-2026年营业收入分别为724.93亿元、833.77、958.98亿元，归母净利润分别为20.68亿元、26.67亿元、33.91亿元，对应PE分别为27、21、17倍，给予“推荐”评级。

风险提示：AI服务器销量不及预期，对核心器件商依赖较高，国内实体经济下行等。

财务指标预测

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	69,525.46	65,866.59	72,492.52	83,377.06	95,897.71
增长率（%）	3.70%	-5.26%	10.06%	15.01%	15.02%
归母净利润（百万元）	2,080.35	1,782.78	2,068.32	2,667.07	3,390.84
增长率（%）	3.88%	-14.30%	16.02%	28.95%	27.14%
每股收益（元）	1.39	1.18	1.40	1.81	2.30
PE	28	33	27	21	17
PB	3.3	3.2	3.0	2.7	2.5

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

公司简介：

浪潮信息是全球领先的IT基础架构产品、方案及服务提供商，业务覆盖计算、存储、网络三大关键领域，提供云计算、大数据、人工智能、边缘计算等在内的全方位数字化解决方案。

资料来源：公司公告、恒生聚源

未来3-6个月重大事项提示：

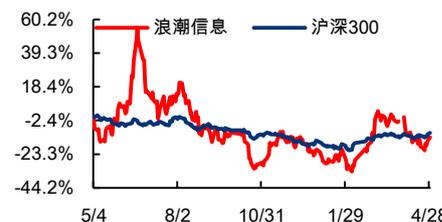
发债及交叉持股介绍：

交易数据

52周股价区间（元）	65.0-27.48
总市值（亿元）	566.62
流通市值（亿元）	565.9
总股本/流通A股（万股）	147,214/147,214
流通B股/H股（万股）	-/-
52周日均换手率	10.09

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：石伟晶

021-25102907

shi_wj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518080001

附表：公司盈利预测表

资产负债表		单位:百万元					利润表					单位:百万元					
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产合计	37580	44419	44360	51067	59410	营业收入	69525	65867	72493	83377	95898	营业成本	61753	59254	64315	73730	84524
货币资金	9010	12013	15057	16675	19180	营业税金及附加	105	154	123	142	163	营业费用	1509	1455	1595	1834	2110
应收账款	11041	9111	9930	11422	13137	管理费用	708	765	797	917	1055	财务费用	84	-203	-145	-201	-166
其他应收款	78	65	72	83	95	研发费用	3230	3071	3335	3835	4411	资产减值损失	392.99	449.77	700.00	700.00	700.00
预付款项	120	841	2128	3602	5293	公允价值变动收益	8.39	-9.40	100.00	100.00	100.00	投资净收益	74.70	126.33	72.50	48.90	122.10
存货	15025	19115	14097	16160	18526	加:其他收益	330.94	717.44	200.00	200.00	200.00	营业利润	2156	1826	2145	2768	3522
其他流动资产	1624	2615	2615	2615	2615	营业外收入	6.72	4.89	10.00	10.00	10.00	营业外支出	2.89	3.63	0.00	0.00	0.00
非流动资产合计	3434	3701	3395	3141	2909	利润总额	2160	1827	2155	2778	3532	所得税	104	31	86	111	141
长期股权投资	360	412	400	400	400	净利润	2056	1796	2068	2667	3391	少数股东损益	-25	13	0	0	0
固定资产	1215	2045	1858	1670	1481	归属母公司净利润	2080	1783	2068	2667	3391	主要财务比率					
无形资产	381	337	256	195	149	成长能力						营业收入增长	3.70%	-5.26%	10.06%	15.01%	15.02%
其他非流动资产	42	13	13	13	13	营业收入增长	3.70%	-5.26%	10.06%	15.01%	15.02%	营业利润增长	0.13%	-15.33%	17.46%	29.08%	27.24%
资产总计	41013	48120	47756	54208	62318	归属于母公司净利润增长	3.88%	-14.30%	16.02%	28.95%	27.14%	获利能力					
流动负债合计	18644	21263	20003	24855	30931	毛利率(%)	11.18%	10.04%	11.28%	11.57%	11.86%	净利率(%)	2.96%	2.73%	2.85%	3.20%	3.54%
短期借款	4954	2052	0	2660	6222	总资产净利润(%)	5.07%	3.70%	4.33%	4.92%	5.44%	ROE(%)	12.05%	9.93%	10.78%	12.83%	14.86%
应付账款	9301	9148	10572	12120	13894	偿债能力						资产负债率(%)	57.04%	62.00%	59.11%	61.03%	62.84%
预收款项	0	0	0	0	0	流动比率	2.02	2.09	2.22	2.05	1.92	速动比率	1.21	1.19	1.51	1.40	1.32
一年内到期的非流动负债	107	1664	1664	1664	1664	营运能力						总资产周转率	1.59	1.48	1.51	1.64	1.65
非流动负债合计	4751	8572	8227	8227	8227	应收账款周转率	6	7	8	8	8	应付账款周转率	5.14	7.14	7.35	7.35	7.37
长期借款	4222	8126	8126	8126	8126	每股指标(元)						每股收益(最新摊薄)	1.39	1.18	1.40	1.81	2.30
应付债券	0	0	0	0	0	每股净现金流(最新摊薄)	1.10	1.95	2.07	1.10	1.70	每股净资产(最新摊薄)	11.80	12.19	13.03	14.12	15.50
负债合计	23395	29835	28230	33082	39158	估值比率						P/E	27.64	32.61	27.40	21.25	16.71
少数股东权益	354	338	338	338	338	P/B	3.26	3.16	2.95	2.73	2.48	EV/EBITDA	21.80	28.49	22.49	18.49	14.81
实收资本(或股本)	1464	1472	1472	1472	1472	现金流量表											
资本公积	6705	6822	6822	6822	6822	经营活动现金流											
未分配利润	7289	8818	10038	11612	13613	净利润	1800	520	6671	408	643	折旧摊销	388.17	398.42	324.48	285.91	264.59
归属母公司股东权益合计	17264	17947	19188	20788	22822	财务费用	84	-203	-145	-201	-166	应收帐款减少	928	1931	-820	-1491	-1715
负债和所有者权益	41013	48120	47756	54208	62318	预收帐款增加	0	0	0	0	0	投资活动现金流	1800	-585	-564	-583	-510
现金流量表						筹资活动现金流						公允价值变动收益	8	-9	100	100	100
经营活动现金流						长期投资减少	0	0	12	0	0	投资收益	75	126	73	49	122
净利润	2056	1796	2068	2667	3391	筹资活动现金流						应付债券增加	0	0	0	0	0
折旧摊销	388.17	398.42	324.48	285.91	264.59	应付债券增加	0	0	0	0	0	长期借款增加	2711	3905	0	0	0
财务费用	84	-203	-145	-201	-166	普通股增加	10	8	0	0	0	普通股增加	10	8	0	0	0
应收帐款减少	928	1931	-820	-1491	-1715	资本公积增加	156	118	0	0	0	现金净增加额	4129	2875	3044	1619	2504
预收帐款增加	0	0	0	0	0												
投资活动现金流																	
净利润	2056	1796	2068	2667	3391												
折旧摊销	388.17	398.42	324.48	285.91	264.59												
财务费用	84	-203	-145	-201	-166												
应收帐款减少	928	1931	-820	-1491	-1715												
预收帐款增加	0	0	0	0	0												
投资活动现金流																	
公允价值变动收益	8	-9	100	100	100												
长期投资减少	0	0	12	0	0												
投资收益	75	126	73	49	122												
筹资活动现金流																	
应付债券增加	0	0	0	0	0												
长期借款增加	2711	3905	0	0	0												
普通股增加	10	8	0	0	0												
资本公积增加	156	118	0	0	0												
现金净增加额																	

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

分析师简介

石伟晶

首席分析师，覆盖传媒、互联网、云计算、通信等行业。上海交通大学工学硕士。8年证券从业经验，曾供职于华创证券、安信证券，2018年加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526