

研究所:

证券分析师:

刘熹 S0350523040001
liux10@ghzq.com.cn

2024Q2 收入高速增长，信创+AI 驱动成长

——海光信息（688041）2024 年半年度业绩预告 告点评报告

最近一年走势



相对沪深 300 表现

2024/07/16

表现	1M	3M	12M
海光信息	6.6%	0.1%	-0.6%
沪深 300	-1.2%	-0.4%	-10.3%

市场数据

2024/07/16

当前价格 (元)	77.84
52 周价格区间 (元)	49.31-90.26
总市值 (百万)	180,926.48
流通市值 (百万)	68,902.50
总股本 (万股)	232,433.81
流通股本 (万股)	88,518.12
日均成交额 (百万)	2,555.25
近一月换手 (%)	18.96

相关报告

《海光信息(688041)2024 年一季报点评: 2024Q1 业绩持续高增, 国产算力领军者受益政策推动 (买入)*半导体*刘熹》——2024-04-28

《海光信息(688041)2023 年年报点评: 2023 年业绩持续高增, 产品和生态不断加强 (买入)*半导体*刘熹》——2024-04-15

《海光信息(688041)2023 年业绩预告点评: 业绩表现超预期, “新产品+强需求” 驱动成长 (买入)*半导体*刘熹》——2024-01-05

事件:

2024 年 7 月 15 日, 海光信息发布 2024 年上半年业绩预告: **2024H1**, 公司预计实现营收 **35.80~39.20 亿元**、同比**+37.08%~50.09%**, 归母净利润达 **7.88~8.86 亿元**、同比**+16.32%~30.78%**。

投资要点:

■ 2024Q2 营收同比+37~61%, 公司业绩有望持续释放

2024Q2, 公司营收约 19.88~23.28 亿元、同比+37%~61%。公司营收增速较高, 主要系公司围绕通用计算市场, 持续提供高性能、高可靠、低功耗的产品以及优质的服务。

2024Q2, 公司归母净利润 4.99-5.97 亿元, 同比+14%~36%, 增速低于收入增速。我们认为, 主要系公司保持较高研发投入, 发展 AI 算力与通用算力; 公司供给端改善, 2024Q1 存货相比 2023 年末增长约 59%。

■ 国产 AI 算力需求加速提升, 信创产业渗透率持续增高

互联网/政企/运营商等客户的国产 AI 算力需求加速提升: 据 6 月 27 日财联社, 互联网厂商已试用国产 AI 芯片, 且金融、政企等对安全要求较高的客户, 均采用国产芯片。7 月, 中国电信发布服务器集采公告, 其中 G 系列(国产系列)数量达 10.53 万台, 占比达 67.5%, 国产化比例创历史新高。

通用市场国产率有望提升, 信创产业持续渗透。 据 IDC, 预计 2024 年中国通用服务器市场将呈增长态势, 截至 2023 年底, 我国服务器市场芯片国产化率不到 20%, 仍有很大发展空间。5 月 29 日, 网信办、市场监管总局、工信部印发《信息化标准建设行动计划(2024—2027 年)》, 到 2027 年, 信息化标准工作协调机制更加健全。

■ 国产 DCU+CPU 领军者, 产品具备通用性与生态优势

海光 DCU 达到国内领先水平。 海光 DCU 兼容通用“类 CUDA”环境, 具有全精度浮点数据, 适配 LLaMa、GPT、文心一言等大模型。基于海光 CPU 及 DCU 系列产品, 正支持各行业构建数据中心和算力平台, 助力 AI 在智慧城市、生物医药、科学计算等领域规模应用。

《海光信息(688041)点评报告:信创节奏影响短期增速,看好深算二号发布(买入)*半导体*刘熹》
——2023-08-25

《海光信息(688041)2023年一季报点评报告:业绩同比增长67%,AI算力成长可期(买入)*半导体*刘熹》——2023-04-28

海光 CPU 在国产处理器中具有非常广泛的通用性和产业生态:大规模应用于电信、金融、互联网、教育、交通等领域。海光 CPU 既支持面向数据中心、云计算等复杂应用领域的高端服务器,也可用于支持面向政务、企业和教育领域的信息化建设中的中低端服务器以及工作站和边缘计算服务器。

- **盈利预测和投资评级:**公司 CPU 与 DCU 产品不断迭代,我们认为,随着国产芯片性能提升、产业链成熟,国产化率有望进一步提升。根据公司业绩预告,我们调整 2024-2026 年营业收入预测分别为 83.09/111.98/149.56 亿元,归母净利润分别为 17.35/23.43/31.49 亿元, EPS 分别为 0.75/1.01/1.35 元/股,当前股价对应 2024-2026 年 PS 分别为 21.78/16.16/12.10 X,维持“买入”评级。
- **风险提示:**需求不及预期,国际局势风险,市场竞争风险,大模型发展不及预期,新品迭代不及预期,技术发展不及预期等。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	6012	8309	11198	14956
增长率(%)	17	38	35	34
归母净利润(百万元)	1263	1735	2343	3149
增长率(%)	57	37	35	34
摊薄每股收益(元)	0.54	0.75	1.01	1.35
ROE(%)	7	9	11	13
P/E	131.44	104.31	77.23	57.45
P/B	8.82	8.96	8.15	7.26
P/S	27.44	21.78	16.16	12.10
EV/EBITDA	70.91	55.49	43.92	34.22

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

附表：海光信息盈利预测表

证券代码:	688041				股价:	77.84		投资评级:	买入		日期:	2024/07/16	
财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E	每股指标与估值	2023A	2024E	2025E	2026E				
盈利能力					每股指标								
ROE	7%	9%	11%	13%	EPS	0.54	0.75	1.01	1.35				
毛利率	60%	60%	60%	60%	BVPS	8.05	8.68	9.55	10.72				
期间费率	0%	2%	2%	3%	估值								
销售净利率	21%	21%	21%	21%	P/E	131.44	104.31	77.23	57.45				
成长能力					P/B	8.82	8.96	8.15	7.26				
收入增长率	17%	38%	35%	34%	P/S	27.44	21.78	16.16	12.10				
利润增长率	57%	37%	35%	34%									
营运能力					利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E				
总资产周转率	0.26	0.33	0.39	0.45	营业收入	6012	8309	11198	14956				
应收账款周转率	4.03	6.82	3.86	6.54	营业成本	2425	3339	4530	6019				
存货周转率	5.60	4.29	5.25	4.55	营业税金及附加	64	75	101	135				
偿债能力					销售费用	111	141	190	239				
资产负债率	11%	12%	13%	13%	管理费用	134	158	198	269				
流动比	11.07	9.96	9.18	8.59	财务费用	-267	-102	-115	-111				
速动比	8.51	7.51	6.51	5.83	其他费用/(-收入)	1992	2659	3516	4726				
资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	营业利润	1680	2307	3117	4135				
现金及现金等价物	10321	11528	11576	13805	营业外净收支	1	1	1	1				
应收款项	1491	1682	3002	2981	利润总额	1680	2308	3117	4136				
存货净额	1074	1939	2131	3289	所得税费用	-21	-5	-6	-8				
其他流动资产	2546	2435	3966	4767	净利润	1701	2313	3124	4144				
流动资产合计	15432	17584	20676	24842	少数股东损益	438	578	781	995				
固定资产	347	409	447	454	归属于母公司净利润	1263	1735	2343	3149				
在建工程	0	0	0	0	现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E				
无形资产及其他	7123	7438	7685	7966	经营活动现金流	814	2643	1492	3798				
长期股权投资	0	0	0	0	净利润	1263	1735	2343	3149				
资产总计	22903	25431	28808	33262	少数股东损益	438	578	781	995				
短期借款	350	370	390	410	折旧摊销	755	892	914	945				
应付款项	322	570	655	962	公允价值变动	-3	0	0	0				
预收帐款	0	0	0	0	营运资金变动	-1674	-595	-2578	-1315				
其他流动负债	723	825	1206	1521	投资活动现金流	-1800	-1249	-1173	-1195				
流动负债合计	1395	1765	2252	2893	资本支出	-918	-1267	-1198	-1233				
长期借款及应付债券	859	959	1059	1159	长期投资	-20	0	0	0				
其他长期负债	329	329	329	329	其他	-862	18	25	37				
长期负债合计	1188	1288	1388	1488	筹资活动现金流	0	-188	-270	-374				
负债合计	2582	3053	3640	4381	债务融资	185	120	120	120				
股本	2324	2324	2324	2324	权益融资	0	0	0	0				
股东权益	20320	22377	25169	28881	其它	-185	-308	-390	-494				
负债和股东权益总计	22903	25431	28808	33262	现金净增加额	-986	1206	49	2228				

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

【计算机小组介绍】

刘熹，计算机行业首席分析师，上海交通大学硕士，多年计算机行业研究经验，致力于做前瞻性深度研究，挖掘产业投资机会。新浪金麒麟新锐分析师、Wind 金牌分析师团队核心成员。

【分析师承诺】

刘熹，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R4，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与

本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。