

非金融公司|公司点评|中兴通讯（000063）

# 2024 年半年报点评： 政企业务快速增长，盈利能力持续提升



## | 报告要点

公司发布 2024 年半年度报告，营业收入为 624.87 亿元，同比增长 2.94%；归母净利润为 57.32 亿元，同比增长 4.76%；扣非归母净利润为 49.64 亿元，同比增长 1.11%；经营活动现金净流量为 70.00 亿元，同比增长 8.94%。公司净利率为 9.14%，同比提升 0.26 个百分点，持续提升盈利能力。公司政企业务快速增长，服务器及存储产品出货大增。公司国际市场营收同比实现双位数增长，其中，亚洲市场（不含中国）营收增长明显，同比增长 22.76%。

## | 分析师及联系人



张宁

SAC: S0590523120003



张建宇

SAC: S0590524050003

# 中兴通讯(000063)

## 2024 年半年报点评:

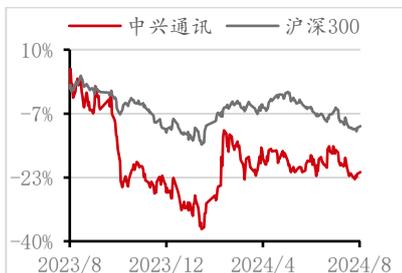
### 政企业务快速增长, 盈利能力持续提升

行业: 通信/通信设备  
 投资评级: 买入(维持)  
 当前价格: 26.16 元

#### 基本数据

总股本/流通股本(百万股) 4,783.25/4,782.59  
 流通A股市值(百万元) 105,348.68  
 每股净资产(元) 14.72  
 资产负债率(%) 65.57  
 一年内最高/最低(元) 36.50/20.89

#### 股价相对走势



#### 相关报告

- 《中兴通讯(000063):“连接+算力”加速布局》2024.04.30
- 《中兴通讯(000063):业绩稳定增长,积极拓展算力第二曲线》2024.03.11



扫码查看更多

#### 事件

公司发布2024年半年度报告,营业收入为624.87亿元,同比增长2.94%;归母净利润为57.32亿元,同比增长4.76%;扣非归母净利润为49.64亿元,同比增长1.11%;经营活动现金净流量为70.00亿元,同比增长8.94%。

#### 公司盈利能力提升

2024年H1,公司毛利率为40.47%,同比下降2.75个百分点,主要是由于收入结构变动,运营业务和消费者业务毛利率提升而政企业务毛利率下降的综合影响;公司净利率为9.14%,同比提升0.26个百分点,持续提升盈利能力。

#### 政企业务快速增长,服务器及存储出货大增

2024年H1,公司政企业务营收为91.72亿元,同比增长56.09%,主要由于服务器及存储营业收入增长;政企业务毛利率为21.77%,同比下降5.74个百分点,主要是由于收入结构的变动。公司在服务器及存储领域,落地JDM深度合作模式,实现收入规模增长;在数据中心交换机领域,公司加速布局互联网和金融行业,国内订货同比快速增长。

#### 国际市场实现双位数增长

2024年H1,公司国际市场营收同比增长10.44%,营收占比为31.09%,其中,亚洲市场(不含中国)增长明显,营收同比增长22.76%;毛利率为36.02%,同比提升2.64个百分点。面向海外运营商客户,公司坚持大国大T大网聚焦战略,把握各类业务机会,继续突破大T价值区域,提升市场份额。

#### 盈利能力提升,给予“买入”评级

参考公司半年度业绩情况,我们预计公司2024-2026年营业收入分别为1302.63/1378.94/1467.86亿元,同比增速分别为4.84%/5.86%/6.45%;归母净利润分别为98.55/103.55/109.07亿元,同比增速分别为5.67%/5.08%/5.33%,EPS分别为2.06/2.16/2.28元/股。鉴于公司经营情况稳健,政企业务快速增长,盈利能力提升,我们给予公司“买入”评级。

**风险提示:** 运营商投资下滑的风险; AI发展不及预期的风险; 中美贸易摩擦升级的风险。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	122954	124251	130263	137894	146786
增长率(%)	7.36%	1.05%	4.84%	5.86%	6.45%
EBITDA(百万元)	12973	13671	14232	14218	14325
归母净利润(百万元)	8080	9326	9855	10355	10907
增长率(%)	18.60%	15.41%	5.67%	5.08%	5.33%
EPS(元/股)	1.69	1.95	2.06	2.16	2.28
市盈率(P/E)	15.5	13.4	12.7	12.1	11.5
市净率(P/B)	2.1	1.8	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA	9.5	8.5	7.3	7.0	6.3

数据来源:公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为2024年08月19日收盘价

## 风险提示

1. 运营商投资下滑的风险。若 5G 发展不及预期，则可能影响公司运营商业务的拓展情况。
2. AI 发展不及预期的风险。若 AI 发展不及预期，则可能影响算力基础设施的假设，进而对公司的经营造成不利影响。
3. 中美贸易摩擦升级的风险。若后续中美贸易摩擦升级，则可能影响公司在海外业务的拓展，进而对公司的经营产生不利影响。



## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层  
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层  
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼