



浪潮信息（000977.SZ）2024 年半年报点评：收入大幅增长，费用管控良好

2024 年 8 月 26 日

推荐/维持

浪潮信息

公司报告

事件：公司发布 2024 年中报：上半年公司实现营收 420.64 亿元(yoy +68.7%)，归母净利润 5.97 亿元 (yoy +90.6%)。

点评：

上半年收入大幅增长，在售订单丰厚。2024 年上半年，公司实现营业收入 420.64 亿元，同比增长 68.7%。其中国内收入 298.00 亿元，同比增长 46.9%，海外收入 122.64 亿元，同比增长 171.5%。上半年公司收入同比大幅增长主要由于客户服务器需求增加。根据公司半年报披露，截止 6 月底，公司已签订合同、但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务所对应的收入金额为 139.57 亿元，其中 137.43 亿元预计将于 2024 年度确认收入。公司在售订单丰厚，下半年有望保持较快增长趋势。

上半年毛利率有所下降，费用管控良好。2024 年上半年，公司营业成本 388.07 亿元，毛利率 7.74%，同比下降 3.6 个百分点，上半年毛利率下降主要由于国内 AI 服务器毛利率较低。销售费用 6.94 亿元，销售费率 1.7%，同比下降 1.1 个百分点；管理费用 3.09 亿元，管理费率 0.7%，同比下降 0.9 个百分点；研发费用 13.69 亿元，研发费率 3.3%，同比下降 2.5 个百分点；归母净利润 5.97 亿元，净利润率 1.4%，同比提升 0.2 个百分点。公司利润率有所提升主要由于收入大幅增长以及费用管控良好。

公司盈利预测及投资评级：公司将受益于本轮全球 AI 产业大趋势，我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 826.67 亿元、966.19 亿元、1092.09 亿元，归母净利润分别为 23.23 亿元、28.16 亿元、33.93 亿元，对应 PE 分别为 20、17、14 倍，维持“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	82,667.01	96,619.00	109,209.22
增长率(%)	3.70%	-5.26%	25.51%	16.88%	13.03%
归母净利润(百万元)	2,080.35	1,782.78	2,322.67	2,816.09	3,392.60
增长率(%)	3.88%	-14.30%	30.28%	21.24%	20.47%
每股收益(元)	1.39	1.18	1.58	1.91	2.30
PE	23	27	20	17	14
PB	2.7	2.6	2.4	2.2	2.0

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

未来 3-6 个月重大事项提示：

无

发债及交叉持股介绍：

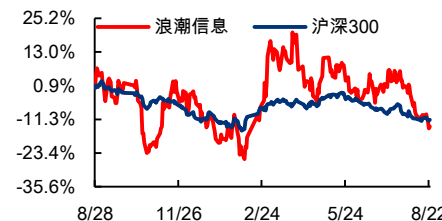
无

交易数据

52 周股价区间(元)	44.35-27.48
总市值(亿元)	466.37
流通市值(亿元)	465.77
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	7.84

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		
流动资产合计	37580	44419	49579	58854	67630	营业收入	69525	65867	82667	96619	109209		
货币资金	9010	12013	16533	19324	21842	营业成本	61753	59254	73905	86530	97964		
应收账款	11041	9111	11324	13235	14960	营业税金及附加	105	154	141	164	186		
其他应收款	78	65	82	96	108	营业费用	1509	1455	1653	1932	2184		
预付款项	120	841	2319	4050	6009	管理费用	708	765	827	966	1092		
存货	15025	19115	16198	18965	21472	财务费用	84	-203	-192	-224	-181		
其他流动资产	1624	2615	2615	2615	2615	研发费用	3230	3071	3555	3961	4150		
非流动资产合计	3434	3701	3395	3141	2909	资产减值损失	392.99	449.77	700.00	700.00	700.00		
长期股权投资	360	412	400	400	400	公允价值变动收益	8.39	-9.40	100.00	100.00	100.00		
固定资产	1215	2045	1858	1670	1481	投资净收益	74.70	126.33	72.50	65.00	147.00		
无形资产	381	337	256	195	149	加: 其他收益	330.94	717.44	200.00	200.00	200.00		
其他非流动资产	42	13	13	13	13	营业利润	2156	1826	2452	2954	3561		
资产总计	41013	48120	52974	61995	70538	营业外收入	6.72	4.89	10.00	10.00	10.00		
流动负债合计	18644	21263	25069	32400	38908	营业外支出	2.89	3.63	16.90	0.00	0.00		
短期借款	4954	2052	2833	7224	11069	利润总额	2160	1827	2445	2964	3571		
应付账款	9301	9148	12149	14224	16104	所得税	104	31	122	148	179		
预收款项	0	0	0	0	0	净利润	2056	1796	2323	2816	3393		
一年内到期的非流动负债	107	1664	1664	1664	1664	少数股东损益	-25	13	0	0	0		
非流动负债合计	4751	8572	8227	8227	8227	归属母公司净利润	2080	1783	2323	2816	3393		
长期借款	4222	8126	8126	8126	8126	主要财务比率							
应付债券	0	0	0	0	0		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		
负债合计	23395	29835	33296	40627	47135	成长能力							
少数股东权益	354	338	338	338	338	营业收入增长	3.70%	-5.26%	25.51%	16.88%	13.03%		
实收资本(或股本)	1464	1472	1472	1472	1472	营业利润增长	0.13%	-15.33%	34.30%	20.49%	20.54%		
资本公积	6705	6822	6822	6822	6822	归属于母公司净利润增长	3.88%	-14.30%	30.28%	21.24%	20.47%		
未分配利润	7289	8818	10188	11850	13852	获利能力							
归属母公司股东权益合计	17264	17947	19340	21030	23065	毛利率(%)	11.18%	10.04%	10.60%	10.44%	10.30%		
负债和所有者权益	41013	48120	52974	61995	70538	净利率(%)	2.96%	2.73%	2.81%	2.91%	3.11%		
现金流量表	单位: 百万元					总资产净利润(%)	5.07%	3.70%	4.38%	4.54%	4.81%		
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	ROE(%)	12.05%	9.93%	12.01%	13.39%	14.71%		
经营活动现金流	1800	520	5369	-132	334	偿债能力							
净利润	2056	1796	2323	2816	3393	资产负债率(%)	57.04%	62.00%	62.85%	65.53%	66.82%		
折旧摊销	388.17	398.42	324.48	285.91	264.59	流动比率	2.02	2.09	1.98	1.82	1.74		
财务费用	84	-203	-192	-224	-181	速动比率	1.21	1.19	1.33	1.23	1.19		
应收帐款减少	928	1931	-2214	-1911	-1725	营运能力							
预收帐款增加	0	0	0	0	0	总资产周转率	1.59	1.48	1.64	1.68	1.65		
投资活动现金流	1800	-585	-564	-567	-485	应收账款周转率	6	7	8	8	8		
公允价值变动收益	8	-9	100	100	100	应付账款周转率	5.14	7.14	7.76	7.33	7.20		
长期投资减少	0	0	12	0	0	每股指标(元)							
投资收益	75	126	73	65	147	每股收益(最新摊薄)	1.39	1.18	1.58	1.91	2.30		
筹资活动现金流	529	2940	-284	3489	2669	每股净现金流(最新摊薄)	1.10	1.95	3.07	1.90	1.71		
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	11.80	12.19	13.14	14.29	15.67		
长期借款增加	2711	3905	0	0	0	估值比率							
普通股增加	10	8	0	0	0	P/E	22.75	26.84	20.08	16.56	13.75		
资本公积增加	156	118	0	0	0	P/B	2.69	2.60	2.41	2.22	2.02		
现金净增加额	4129	2875	4521	2790	2518	EV/EBITDA	17.96	23.44	16.79	14.78	12.55		

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 23 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