

非金融公司 | 公司点评 | 浪潮信息 (000977)

受益 AI 算力需求 营收利润高速增长



| 报告要点

浪潮信息发布2024年半年度报告,2024年上半年公司实现营收420.64亿元,同比增长68.71%;归母净利润5.97亿元,同比增长90.56%;扣非归母净利润4.22亿元,同比扭亏;毛利率为7.74%,同比下降3.66pct。2024年第二季度公司实现营收244.57亿元,同比增长58.49%;归母净利润2.91亿元,同比增长129.01%;扣非归母净利润1.82亿元,同比增长213.48%;毛利率为7.50%,同比下降2.92pct。

| 分析师及联系人



陈安宇

SAC: S0590523080004

浪潮信息(000977)

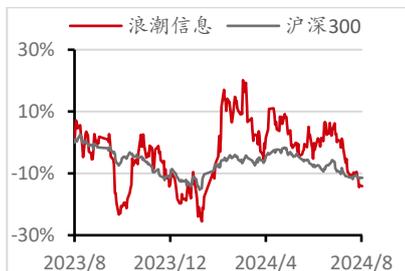
受益 AI 算力需求营收利润高速增长

行业：计算机/计算机设备
 投资评级：买入
 当前价格：31.60 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 1,472.1/1,470.4
 流通 A 股市值(百万元) 46,464.02
 每股净资产(元) 12.50
 资产负债率(%) 70.34
 一年内最高/最低(元) 44.79/26.62

股价相对走势



相关报告

- 1、《浪潮信息(000977)：四季度归母净利润高增，抓住智能化发展机遇》2024.04.22
- 2、《浪潮信息(000977)：短期业绩承压，积极构建多元异构算力》2023.11.01



扫码查看更多

事件

浪潮信息发布 2024 年半年度报告，2024 年上半年公司实现营收 420.64 亿元，同比增长 68.71%；归母净利润 5.97 亿元，同比增长 90.56%；扣非归母净利润 4.22 亿元，同比扭亏；毛利率为 7.74%，同比下降 3.66pct。2024 年第二季度公司实现营收 244.57 亿元，同比增长 58.49%；归母净利润 2.91 亿元，同比增长 129.01%；扣非归母净利润 1.82 亿元，同比增长 213.48%；毛利率为 7.50%，同比下降 2.92pct。

海外市场需求迅速提升，毛利率短期承压。

将公司营收按照产品可分为服务器及部件/IT 终端及散件/其他，2024 年上半年营收分别为 418.81/0.62/1.21 亿元，同比分别变动+70.02%/-66.53%/+5.82%。服务器及部件和 IT 终端及散件毛利率分别为 7.65%/5.98%，同比分别变动-3.60pct/+3.16pct。按地区拆分，公司国内和海外地区营收分别为 29.80/12.26 亿元，同比分别变动+45.97%/171.54%，AI 算力需求提升带动公司海内外市场高速增长。公司 2024 年合同负债为 77.25 亿元，较 2023 年年末增长 303.90%，在手订单充足。

服务器、存储产品优势明显，智能化转型降本增效。

根据 Gartner、IDC 发布的最新数据，公司服务器、存储产品市场占有率持续保持全球前列：2024 年第一季度，服务器全球第二，中国第一；2024 年第一季度，存储装机容量全球前三、中国第一。研发模式数智化使新品研发平均周期从 1.5 年降低至 8 个月。构建了供应链计划大脑智能引擎，可以完成采购计划、生产计划和拉料计划分别只需要 8 小时、6 小时和 3 小时，在定制化业务占比 95% 以上的情况下，订单交付周期从 15 天缩短至 5-7 天，进一步降本增效。

盈利预测、估值与评级

考虑到 AI 大模型商业化带动算力需求提升，我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 738.36/843.95/953.66 亿元，同比增速分别为 12.10%/14.30%/13.00%，归母净利润分别为 19.51/24.99/29.98 亿元，同比增速分别为 9.42%/28.13%/19.95%，EPS 分别为 1.33/1.70/2.04 元/股，3 年 CAGR 为 18.92%。鉴于公司服务器市场龙头地位稳固，或受益于算力需求提升，给予“买入”评级。

风险提示：客户需求不及预期风险，市场竞争加剧风险，技术更新换代的创新风险等。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	69525	65867	73836	84395	95366
增长率(%)	3.70%	-5.26%	12.10%	14.30%	13.00%
EBITDA(百万元)	2632	2023	2811	3308	3772
归母净利润(百万元)	2080	1783	1951	2499	2998
增长率(%)	3.88%	-14.30%	9.42%	28.13%	19.95%
EPS(元/股)	1.41	1.21	1.33	1.70	2.04
市盈率(P/E)	22.4	26.2	23.9	18.7	15.6
市净率(P/B)	2.9	2.6	2.4	2.1	1.9
EV/EBITDA	14.8	26.7	17.3	14.3	12.0

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 26 日收盘价

1. 风险提示

客户需求不及预期风险：由于公司从事服务器、存储产品的研发及制造，同时大力发展数字基础设施建设，部分大型企业减少了对计算市场的投入，或造成客户需求不及预期。

市场竞争加剧风险：全球经济处于转型期，部分企业用户减少 IT 费用投入，或造成市场竞争加剧，公司销售额减少。

技术更新换代的创新风险：公司生产的服务器产业下游客户为数据中心，产品用途为进行计算或训练模型等用途，核心部件为外采的 CPU、GPU、存储等，如相关核心部件技术更新迭代过快，或造成公司存货减值风险。

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