

买入（维持）

浪潮信息（000977）2024 半年报业绩点评

公司业绩高增，持续完善智算产品技术布局

2024 年 9 月 2 日

投资要点：

罗炜斌
SAC 执业证书编号：
S0340521020001
电话：0769-22110619
邮箱：
luoweibin@dgzq.com.cn

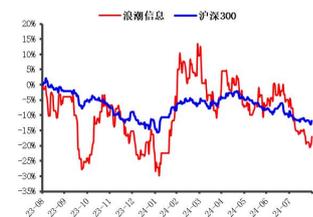
陈伟光
SAC 执业证书编号：
S0340520060001
电话：0769-22119430
邮箱：
chenweiguang@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心
SAC 执业证书编号：
S0340122100007
电话：0769-22119297
邮箱：
luzhixin@dgzq.com.cn

主要数据 2024 年 8 月 30 日

收盘价(元)	32.38
总市值(亿元)	476.68
总股本(亿股)	14.72
流通股本(亿股)	14.70
ROE(TTM)	11.23%
12月最高价(元)	44.35
12月最低价(元)	26.62

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

事件：公司发布2024年半年报，2024H1，公司实现营业收入420.64亿元，同比增长68.71%；实现归母净利润5.97亿元，同比增长90.56%，利润位于此前业绩预告中枢位置，符合市场预期。

点评：

■ **2024H1公司业绩明显改善，整体控费力度增强。**公司2024上半年营业收入为420.64亿元，同比增长68.71%；归母净利润为5.97亿元，同比增长90.56%；扣非后归母净利润为4.22亿元，同比扭亏为盈。公司上半年业绩表现亮眼，主要系上半年服务器行业市场需求逐步改善，公司紧抓行业发展机遇，完善产品线布局，大力拓展国内外客户，服务器销售量增长。在盈利能力方面，公司上半年销售毛利率为7.74%，同比下降3.66pct，预计主要系客户结构变化，低毛利客户占比增加；销售净利率为1.37%，同比增加0.11pct。在费用率方面，上半年公司期间费用率和研发费用率分别为2.26%和3.26%，同比分别下降1.58pct和2.48pct，公司整体控费力度增强。

■ **公司服务器市占率保持全球前列，海外业务高速增长。**随着全球AI大模型军备竞赛愈演愈烈，算力需求持续攀升。公司持续聚集智慧计算，不断完善和强化智算产品布局，公司各项业务快速增长，服务器和存储产品市场占有率持续保持全球前列。根据Gartner、IDC发布的最新数据，2024Q1，公司的服务器市占率位列全球第二，中国第一；2024Q1，公司存储装机容量市占率位列全球前三，中国第一。分地区来看，公司海外业务发展迅速，2024H1，公司实现海外销售收入122.64亿元，同比大幅增长171.54%。

■ **全栈能力提前布局，助推“AI+”快速落地。**在算法方面，2024年推出“源2.0-M32”开源大模型配合EPAI，助力企业实现AI的高效落地应用。在算力方面，公司推出全新一代开放加速计算服务器NF5698G7，以及稳定高效的多元算力平台等多款AI服务器产品，并与Intel联合发布了AI通用服务器，在业界率先实现服务器基于通用处理器支持千亿参数大模型的运行。在数据基础设施方面，公司发布了生成式AI存储解决方案，满足大模型应用对存储性能和存储容量的高要求。在互联方面，公司推出国内首款基于NVIDIA Spectrum-X平台打造的超级AI以太网交换机X400，其针对AI大模型场景进行RoCE优化，比传统的RoCE网络性能提升了1.6倍。

■ **投资建议：**公司作为全球领先的IT基础设施产品、方案和服务提供商，不断完善和强化智算产品和技术的布局，未来有望持续受益于人工智能产业的发展。预计公司2024-2025年EPS分别为1.42和1.73元，对应PE分别为23和19倍。

■ **风险提示：**AI产业发展不及预期；公司产品推进不及预期；行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2024/8/30）

科目（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	65,866.59	81,008.23	93,284.53	102,856.07
营业总成本	64,874.97	79,006.72	90,714.81	99,637.24
营业成本	59,254.29	73,222.73	83,867.72	91,974.46
营业税金及附加	154.01	121.51	167.91	205.71
销售费用	1,454.95	1,539.16	1,772.41	1,851.41
管理费用	765.35	882.99	1,007.47	1,079.99
财务费用	(202.65)	(162.02)	(111.94)	(102.86)
研发费用	3,071.02	3,402.35	4,011.23	4,628.52
资产减值损失	449.77	450.00	400.00	300.00
其他经营收益	456.05	168.00	100.50	71.30
公允价值变动净收益	(9.40)	5.00	5.00	5.00
投资净收益	126.33	120.00	100.00	70.00
其他收益	717.44	500.00	400.00	300.00
营业利润	1,825.66	2,169.51	2,670.23	3,290.13
加 营业外收入	4.89	5.00	6.00	7.00
减 营业外支出	3.63	3.00	3.50	4.00
利润总额	1,826.92	2,171.51	2,672.73	3,293.13
减 所得税	31.09	65.15	106.91	131.73
净利润	1,795.83	2,106.37	2,565.82	3,161.41
减 少数股东损益	13.04	16.85	20.53	25.29
归母公司所有者的净利润	1,782.78	2,089.51	2,545.29	3,136.12
基本每股收益（元）	1.21	1.42	1.73	2.13
PE（倍）	27	23	19	15

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn