

## 海光信息(688041.SH)

## 公司前三季度业绩超预期，收入利润均大幅增长

## 推荐 (维持)

股价:131.03元

## 主要数据

行业	电子
公司网址	www.hygon.cn
大股东/持股	曙光信息产业股份有限公司/27.96%
实际控制人	
总股本(百万股)	2,324
流通A股(百万股)	887
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	3,046
流通A股市值(亿元)	1,162
每股净资产(元)	8.27
资产负债率(%)	12.9

## 行情走势图



## 证券分析师

付强 投资咨询资格编号  
S1060520070001  
FUQIANG021@pingan.com.cn

闫磊 投资咨询资格编号  
S1060517070006  
YANLEI511@pingan.com.cn

## 研究助理

陈福栋 一般证券从业资格编号  
S1060122100007  
CHENFUDONG847@pingan.com.cn



## 事项:

公司发布2024年前三季度业绩预告, 预计实现营业收入58.36-63.58亿元, 同比增长48.02%-61.26%, 预计实现归母净利润14.08-15.86亿元, 同比增长56.16%-75.90%。

## 平安观点:

- 公司产品持续迭代, 助力前三季度业绩大幅增长。2024年前三季度, 公司预计实现收入58.36-63.58亿元(中值为60.97亿元), 同比增长48.02%-61.26%(中值为54.64%), 预计实现归母净利润14.08-15.86亿元(中值为14.97亿元), 同比增长56.16%-75.90%(中值为66.03%), 预计实现扣非归母净利润13.86-15.28亿元(中值为14.57亿元), 同比增长66.21%-83.24%(中值为74.73%)。2024Q3单季度, 公司收入预计的中值为23.34亿元, 同比增长75.36%, 归母净利润预计的中值为6.44亿元, 同比增长187.09%, 扣非归母净利润预计中值为6.39亿元, 同比增长197.52%。公司2024前三季度以及Q3单季度业绩表现优异, 同比均取得大幅增长, 主要因为公司产品持续更新迭代, 新品单价更高, 同时下游需求旺盛, 公司收入体量及盈利能力均大幅增长。
- AI+信创市场需求高涨, 为公司提供充足的成长空间。AI逐渐落地, 国产算力需求旺盛, 随着公司DCU新品性能不断改善, 市场认可度有望逐渐提升, 未来增长潜力巨大; 新一轮信创开启在即, 有望释放规模可观的国产CPU订单, 公司CPU产品性能强大, 生态丰富, 具有较强的竞争力, 有望受益其中。
- 投资建议: 公司是国产算力核心标的, 其CPU、DCU产品在国内市场中具有较强的竞争力, 在目前AI浪潮和信创的加持下, 公司业绩有望维持稳定增长。根据公司2024前三季度业绩预告以及对行业的判断, 我们调整了公司的业绩预测, 预计2024-2026年公司净利润将分别为18.78亿元

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5,125	6,012	8,417	11,194	14,329
YOY(%)	121.8	17.3	40.0	33.0	28.0
净利润(百万元)	804	1,263	1,878	2,497	3,275
YOY(%)	145.6	57.2	48.7	33.0	31.1
毛利率(%)	52.4	59.7	64.0	64.0	64.5
净利率(%)	15.7	21.0	22.3	22.3	22.9
ROE(%)	4.7	6.8	9.2	11.0	12.8
EPS(摊薄/元)	0.35	0.54	0.81	1.07	1.41
P/E(倍)	379.0	241.1	162.2	122.0	93.0
P/B(倍)	17.9	16.3	14.9	13.5	11.9

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

(前值为17.69亿元)、24.97亿元(前值为23.92亿元)、32.75亿元(前值为31.37亿元),对应2024年10月10日的收盘价,公司在2024-2026年的PE将分别为162.2X、122.0X、93.0X。我们认为,公司产品性能优异,生态环境丰富,竞争力强大,未来成长潜力可观,维持对公司“推荐”评级。

- **风险提示:** (1) 下游需求不及预期: 国产化替代或AI落地节奏若放缓,可能对公司业绩成长带来不利影响。(2) 市场竞争加剧: 国内竞争对手技术水平快速进步,产品类别逐渐丰富,一旦公司产品更新迭代速度放缓,可能面临市场份额被抢夺的风险。(3) 美国对华半导体管制: 公司采用较为先进的半导体工艺制程,在美国对华半导体管制的背景下,未来可能出现公司产品代工环节受限的问题。

## 资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	15432	19527	23962	29504
现金	10321	13223	15578	18820
应收票据及应收账款	1524	1805	2400	3073
其他应收款	17	27	35	45
预付账款	2388	1916	2548	3262
存货	1074	2017	2682	3386
其他流动资产	107	539	717	918
<b>非流动资产</b>	7470	6630	5777	4934
长期投资	0	0	0	0
固定资产	400	337	275	212
无形资产	4443	3768	3080	2378
其他非流动资产	2627	2525	2423	2344
<b>资产总计</b>	22903	26157	29739	34438
<b>流动负债</b>	1395	2550	3242	4057
短期借款	350	150	50	20
应付票据及应付账款	322	566	752	950
其他流动负债	723	1834	2440	3088
<b>非流动负债</b>	1188	930	687	461
长期借款	890	632	389	163
其他非流动负债	298	298	298	298
<b>负债合计</b>	2582	3480	3929	4519
少数股东权益	1615	2293	3194	4376
股本	2324	2324	2324	2324
资本公积	14351	14351	14351	14351
留存收益	2030	3708	5941	8869
<b>归属母公司股东权益</b>	18705	20384	22616	25544
<b>负债和股东权益</b>	22903	26157	29739	34438

## 现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	796	3567	2945	3804
净利润	1701	2555	3398	4457
折旧摊销	737	840	853	842
财务费用	-267	7	-21	-45
投资损失	0	-1	-1	-1
营运资金变动	-1826	162	-1288	-1455
其他经营现金流	449	3	5	6
<b>投资活动现金流</b>	-1800	-2	-3	-5
资本支出	2428	0	0	0
长期投资	-20	0	0	0
其他投资现金流	-4208	-2	-3	-5
<b>筹资活动现金流</b>	0	-663	-586	-558
短期借款	150	-200	-100	-30
长期借款	364	-258	-243	-226
其他筹资现金流	-513	-206	-243	-302
<b>现金净增加额</b>	-1004	2901	2356	3242

## 利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	6012	8417	11194	14329
营业成本	2425	3030	4030	5087
税金及附加	64	80	107	137
营业费用	111	159	212	271
管理费用	134	168	224	287
研发费用	1992	2466	3280	4155
财务费用	-267	7	-21	-45
资产减值损失	-27	-38	-51	-65
信用减值损失	-3	-5	-6	-8
其他收益	155	90	90	90
公允价值变动收益	3	0	0	0
投资净收益	0	1	1	1
资产处置收益	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	1680	2555	3397	4456
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	1	0	0	0
<b>利润总额</b>	1680	2555	3398	4457
所得税	-21	0	0	0
<b>净利润</b>	1701	2555	3398	4457
少数股东损益	438	678	901	1182
<b>归属母公司净利润</b>	1263	1878	2497	3275
EBITDA	2151	3402	4230	5254
EPS (元)	0.54	0.81	1.07	1.41

## 主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	17.3	40.0	33.0	28.0
营业利润(%)	47.9	52.1	33.0	31.2
归属于母公司净利润(%)	57.2	48.7	33.0	31.1
<b>获利能力</b>				
毛利率(%)	59.7	64.0	64.0	64.5
净利率(%)	21.0	22.3	22.3	22.9
ROE(%)	6.8	9.2	11.0	12.8
ROIC(%)	17.3	21.7	30.5	37.5
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	11.3	13.3	13.2	13.1
净负债比率(%)	-44.7	-54.9	-58.7	-62.3
流动比率	11.1	7.7	7.4	7.3
速动比率	8.5	5.9	5.6	5.4
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.4
应收账款周转率	3.9	5.3	5.3	5.3
应付账款周转率	7.5	5.4	5.4	5.4
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	0.54	0.81	1.07	1.41
每股经营现金流(最新摊薄)	0.34	1.53	1.27	1.64
每股净资产(最新摊薄)	8.05	8.77	9.73	10.99
<b>估值比率</b>				
P/E	241.1	162.2	122.0	93.0
P/B	16.3	14.9	13.5	11.9
EV/EBITDA	74	87	69	56

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所



## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话:4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

#### 上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层