

买入（维持）

浪潮信息（000977）2024年三季度业绩点评

三季度业绩创新高，服务器龙头地位稳固

2024年11月1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

卢芷心

SAC执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

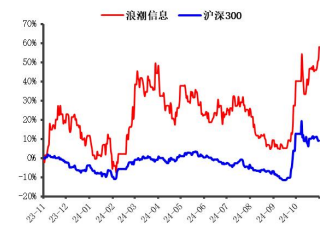
邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

主要数据 2024年10月31日

收盘价(元)	46.78
总市值(亿元)	688.66
总股本(亿股)	14.72
流通股本(亿股)	14.70
ROE(TTM)	12.18%
12月最高价(元)	46.78
12月最低价(元)	26.62

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

事件：公司发布2024年三季报，2024前三季度，公司实现营业收入831.26亿元，同比增长72.26%；归母净利润12.94亿元，同比增长67.05%；扣非后归母净利润11.55亿元，同比增长176.67%，利润位于此前业绩预告中枢位置，符合市场预期。

点评：

■ **2024Q3公司营收和利润均创下历史新高。**公司2024年前三季度营业收入为831.26亿元，同比增长72.26%；归母净利润为12.94亿元，同比增长67.05%；扣非后归母净利润为11.55亿元，同比增长176.67%，利润位于此前业绩预告中枢位置，符合市场预期。单季度来看，2024Q3，公司实现营业收入410.62亿元，同比增长76.05%；归母净利润6.97亿元，同比增长51.09%；扣非后归母净利润7.34亿元，同比增长75.18%，2024Q3公司营业收入和利润均创下历史新高。公司前三季度业绩表现亮眼，主要得益于AI快速发展，下游客户持续加大AI服务器采购所致。在盈利能力方面，2024Q3，公司销售毛利率为5.62%，同比下降2.2pct，预计主要系客户结构变化，低毛利客户占比增加所致；销售净利率为1.71%，同比下降0.3pct，环比有所修复，增加0.56pct。在费用率方面，2024Q3，公司期间费用率和研发费用率分别为0.89%和2.24%，同比分别下降1.03pct和0.95pct，公司整体控费力度增强。

■ **服务器占有率保持全球前列，全栈布局液冷国内领先。**随着全球AI大模型军备竞赛愈演愈烈，算力需求持续攀升。公司持续聚焦智慧计算，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。此外，随着数据中心对于高性能、高效率的散热解决方案的需求日益增长，公司将“A11 in 液冷”纳入公司发展战略，全栈布局液冷。根据IDC数据显示，2024年上半年中国液冷服务器市场规模达到12.6亿美元，同比大幅增长98.3%，其中浪潮信息以超过50%的份额保持中国市场第一。

■ **元脑®服务器第八代算力平台发布，树立企业级算力新标杆。**10月24日，浪潮信息发布了基于开放架构设计的元脑®服务器第八代算力平台，其具备“一机多芯”的优势，支持英特尔®至强®6处理器及AMD EPYC™9005系列处理器。该平台在LLaMA2大模型AI推理场景中性能相较于上一代提升了3倍，为AI大模型开发及应用提供了强劲的支撑。根据国际权威标准性能评测组织SPEC最新评测结果，元脑®服务器第八代新品获得了SPEC CPU、SPEC jbb、SPEC Power等多项测试第一。其中，元脑服务器全场景通用旗舰产品NF5280G8同时刷新了SPEC CPU整机性能和SPEC Power能效两大测试的最佳纪录，对比上一代平台性能纪录大幅提升24%，能效纪录提升20%，实现性能、能效双第一，树立企业级算力新标杆。

■ **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1.56和2.03元，对应PE分别为30和23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 2024/10/31）

科目（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	65,866.59	101,904.53	119,342.61	131,528.75
营业总成本	64,874.97	99,716.27	116,367.54	127,766.76
营业成本	59,254.29	92,134.57	107,321.37	117,639.05
营业税金及附加	154.01	152.86	214.82	263.06
销售费用	1,454.95	1,936.19	2,267.51	2,367.52
管理费用	765.35	1,110.76	1,288.90	1,381.05
财务费用	(202.65)	101.90	143.21	197.29
研发费用	3,071.02	4,279.99	5,131.73	5,918.79
其他经营收益	456.05	198.00	160.50	81.30
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	110.00	80.00
其他收益	717.44	530.00	450.00	300.00
营业利润	1,825.66	2,386.26	3,135.57	3,843.29
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	2,388.26	3,138.07	3,846.29
减 所得税	31.09	71.65	125.52	153.85
净利润	1,795.83	2,316.61	3,012.55	3,692.44
减 少数股东损益	13.04	18.53	24.10	29.54
归母公司所有者的净利润	1,782.78	2,298.08	2,988.45	3,662.90
基本每股收益（元）	1.21	1.56	2.03	2.49
PE（倍）	39	30	23	19

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