

业绩符合预期，收入利润同比大增

2025 年 01 月 15 日

➤ **事件：**1 月 13 日，海光信息发布 2024 年业绩预告。公司全年营收预计为 87.2~95.3 亿元，同比增长 45.04%-58.52%；全年归母净利润预计为 18.1~20.1 亿元，同比增长 43.3%-59.1%。

➤ **深耕市场+技术创新，推动业绩持续高增长。**2025 年 1 月 13 日，公司发布年度业绩预告，全年营收预计为 87.2~95.3 亿元，与上年同期相比，将增加 27.1 亿元到 35.2 亿元，同比增长 45.04%-58.52%；全年归母净利润预计为 18.1~20.1 亿元，与上年同期相比，将增加 5.5 亿元到 7.5 亿元，同比增长 43.3%-59.1%。营收和利润的显著增长主要得益于公司在通用计算市场的持续深耕以及技术创新带来的市场份额扩大。

➤ **持续高强度研发投入，加强核心技术自主性。**公司在产品打造和技术创新上保持着高水平的研发投入，通过持续的和较大规模的研发投入，不断完善公司的研发体系，以保持高水平的技术创新能力。据公司公告，2024 年公司预计研发投入 32.3~36.6 亿，同比增长 14.96%-30.26%。截至 2024 年上半年，公司研发技术人员 1855 人，占员工总数 91.07%，累计获发明专利 774 项、实用新型专利 98 项、外观设计专利 3 项、集成电路布图设计登记证书 241 项、软件著作权 259 项。公司持续加大关键技术领域研发投入，攻克高端处理器核心技术，形成大量自主知识产权。随着高强度研发和核心技术积累，公司技术“护城河”渐巩固，产品组合渐丰富。

➤ **CPU、DCU 产品快速迭代发展，布局及产业生态不断完善。**基于海光 CPU 及 DCU 系列产品，公司积极支持行业构建数据中心和算力平台，促进智能计算与数值计算的深度融合，全面促进 AI 在智慧城市、生物医药、工业制造、科学计算等多个重要领域的大规模应用，加速“AI+”产业落地进程。2024 年，公司的 CPU 产品展现出卓越的市场拓展能力，其应用领域进一步拓宽，有力地支持了数据中心、云计算、高端计算等复杂应用场景。与此同时，在当前 AIGC 时代背景下，深算系列产品稳步推进，DCU 产品快速迭代发展，打造了自主开放的完整软件栈，包括“DTK (DCU Toolkit)”、开发工具链、模型仓库等，其完全兼容“CUDA”、“ROCm”生态，支持 TensorFlow、Pytorch 和 PaddlePaddle 等主流深度学习框架与主流应用软件，得到市场更广泛认可。DCU 产品凭借其高算力、高并行处理能力以及出色的软件生态，为算力基础设施、商业计算等 AI 行业应用提供了强有力的支持，进而推动公司业绩实现了较快增长。

➤ **投资建议：**我们看好公司的集成电路业务将受到下游需求拉动并持续增长，预计 24/25/26 年公司实现归母净利润 19.52/27.49/37.34 亿元，对应当前的股价 PE 分别为 172/122/90 倍，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**市场推广与客户开拓不及预期风险；产品升级不及预期风险。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	6,012	8,983	12,366	16,438
增长率 (%)	17.3	49.4	37.7	32.9
归属母公司股东净利润 (百万元)	1,263	1,952	2,749	3,734
增长率 (%)	57.2	54.5	40.8	35.8
每股收益 (元)	0.54	0.84	1.18	1.61
PE	265	172	122	90
PB	17.9	16.7	14.9	13.1

资料来源：iFinD，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 1 月 14 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

144.05 元



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

分析师 李萌

执业证书：S0100522080001

邮箱：limeng@mszq.com

相关研究

1.海光信息 (688041.SH) 公司事件点评：国产算力龙头深耕根技术，AI 时代自身价值持续强化-2024/12/24

2.海光信息 (688041.SH) 2024 年三季度报点评：高端处理器研发进展顺利，业绩表现亮眼-2024/10/16

3.海光信息 (688041.SH) 2024 年半年报点评：CPU 和 DCU 产品节奏顺利，业绩稳步提升-2024/08/21

4.海光信息 (688041.SH) 2023 年度业绩快报点评：业绩维持高速增长，新品持续突破-2024/02/25

5.海光信息(688041.SH) 2023 年业绩预告点评：产品竞争优势不断增强，业绩持续增长-2024/01/04

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	6,012	8,983	12,366	16,438
营业成本	2,425	3,376	4,523	6,105
营业税金及附加	64	72	99	132
销售费用	111	144	185	230
管理费用	134	162	185	214
研发费用	1,992	2,650	3,685	4,767
EBIT	1,410	2,702	3,855	5,214
财务费用	-267	-23	16	-2
资产减值损失	-27	-56	-69	-85
投资收益	0	0	0	0
营业利润	1,680	2,668	3,770	5,132
营业外收支	1	1	1	1
利润总额	1,680	2,669	3,771	5,133
所得税	-21	32	57	87
净利润	1,701	2,637	3,714	5,045
归属于母公司净利润	1,263	1,952	2,749	3,734
EBITDA	2,165	3,475	4,663	6,054

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	10,321	8,759	10,312	12,886
应收账款及票据	1,491	2,233	3,074	4,086
预付款项	2,388	2,701	3,166	3,663
存货	1,074	2,194	2,695	3,307
其他流动资产	157	428	438	449
流动资产合计	15,432	16,315	19,685	24,390
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	347	447	547	637
无形资产	4,443	4,643	4,833	5,013
非流动资产合计	7,470	11,019	11,320	11,598
资产合计	22,903	27,335	31,005	35,987
短期借款	350	2,200	2,200	2,200
应付账款及票据	322	422	503	678
其他流动负债	723	777	1,036	1,345
流动负债合计	1,395	3,399	3,738	4,223
长期借款	859	999	999	999
其他长期负债	329	538	550	558
非流动负债合计	1,188	1,536	1,548	1,556
负债合计	2,582	4,935	5,287	5,779
股本	2,324	2,324	2,324	2,324
少数股东权益	1,615	2,301	3,266	4,578
股东权益合计	20,320	22,399	25,719	30,208
负债和股东权益合计	22,903	27,335	31,005	35,987

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	17.30	49.43	37.65	32.93
EBIT 增长率	34.79	91.68	42.69	35.25
净利润增长率	57.17	54.50	40.84	35.83
盈利能力 (%)				
毛利率	59.67	62.42	63.42	62.86
净利润率	21.01	21.72	22.23	22.71
总资产收益率 ROA	5.52	7.14	8.86	10.37
净资产收益率 ROE	6.75	9.71	12.24	14.57
偿债能力				
流动比率	11.07	4.80	5.27	5.78
速动比率	8.48	3.24	3.59	4.03
现金比率	7.40	2.58	2.76	3.05
资产负债率 (%)	11.28	18.05	17.05	16.06
经营效率				
应收账款周转天数	73.70	62.11	55.66	56.49
存货周转天数	161.05	174.27	194.57	176.97
总资产周转率	0.27	0.36	0.42	0.49
每股指标 (元)				
每股收益	0.54	0.84	1.18	1.61
每股净资产	8.05	8.65	9.66	11.03
每股经营现金流	0.35	0.53	1.36	1.88
每股股利	0.11	0.17	0.24	0.33
估值分析				
PE	265	172	122	90
PB	17.9	16.7	14.9	13.1
EV/EBITDA	152.00	94.70	70.57	54.36
股息收益率 (%)	0.08	0.12	0.17	0.23

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	1,701	2,637	3,714	5,045
折旧和摊销	755	773	808	840
营运资金变动	-1,674	-2,341	-1,564	-1,755
经营活动现金流	814	1,223	3,165	4,359
资本开支	-918	-1,051	-1,071	-1,080
投资	-20	0	0	0
投资活动现金流	-1,800	-4,285	-1,071	-1,080
股权募资	0	0	0	0
债务募资	185	1,971	0	0
筹资活动现金流	0	1,500	-541	-706
现金净流量	-986	-1,562	1,553	2,573

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048