



2025 年 04 月 06 日

公司点评

买入/维持

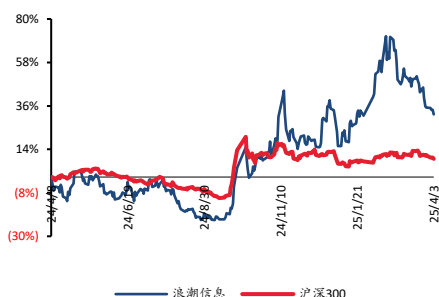
浪潮信息 (000977)

目标价:

昨收盘:52.20

收入快速增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 14.72/14.7
 总市值/流通(亿元) 768.45/767.56
 12 个月内最高/最低价 69.6/30.6 (元)

相关研究报告

<<业绩高速增长, 行业地位持续领先>>—2024-08-27

<<AI 基础设施需求旺盛, 公司充分受益>>—2024-05-07

<<业绩稳步增长, 充分受益人工智能算力需求>>—2023-04-13

证券分析师: 曹佩

电话:

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190520080001

事件: 公司发布 2024 年年报, 收入 1147.67 亿元, 同比增长 74.24%; 归母净利润 22.92 亿元, 同比增长 28.55%; 扣非后的净利润为 18.74 亿元, 同比增长 67.59%。

服务器需求增长迅速, 费用率进一步降低。2024 年, 公司毛利率为 6.85%, 相对于去年同期下降了 3.16pct, 净利率为 2.00%, 相对于去年同期下降了 0.73pct。公司销售、管理、研发费用率之和为 5.02%, 相对于去年同期下降了 3.01pct。公司收入快速增长系客户需求增加, 公司服务器销售增长。

公司持续保持行业领先地位。2024 年, 服务器全球第二, 中国第一; 2024 年, 存储装机容量全球前三、中国第一; 2024 年, 液冷服务器中国第一; 2024 年上半年, 边缘服务器中国第一。面向 AI, 公司开发推出了企业大模型开发平台“元脑企智”EPAI (Enterprise Platform of AI)、“源 2.0-M32”开源大模型、AI 通用服务器 NF8260G7 以及国内首款 42kW 智算风冷算力等诸多产品。

AI 势头持续。在 2025 年 GTC 上, AI 芯片龙头 Nvidia 发布了行业新品 Blackwell Ultra GPU 以及开源推理框架 Dynamo, 推动行业持续发展。Deepseek 的爆发以及国内阿里、字节的算力持续投入, 都为国内 AI 算力行业的增长奠定了基础。

投资建议: AI 算力需求预计仍然保持旺盛。预计 2025-2027 年公司的 EPS 分别为 2.12\2.60\3.12 元, 维持“买入”评级。

风险提示: AI 服务器不及预期; 海外发展不及预期; 行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	114,767	142,000	170,000	205,000
营业收入增长率(%)	74.24%	23.73%	19.72%	20.59%

归母净利（百万元）	2,292	3,119	3,828	4,591
净利润增长率(%)	28.55%	36.08%	22.75%	19.93%
摊薄每股收益（元）	1.56	2.12	2.60	3.12
市盈率（PE）	33.32	24.64	20.08	16.74

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	12,013	7,335	14,871	24,206	35,425
应收和预付款项	10,460	13,179	14,704	17,206	20,909
存货	19,115	40,633	47,200	56,417	67,783
其他流动资产	2,831	5,457	7,514	9,057	10,108
流动资产合计	44,419	66,604	84,289	106,886	134,225
长期股权投资	412	570	570	570	570
投资性房地产	86	83	83	83	83
固定资产	2,045	2,864	2,714	2,563	2,413
在建工程	152	18	218	518	918
无形资产开发支出	442	436	322	209	95
长期待摊费用	69	46	46	46	46
其他非流动资产	44,914	67,173	84,830	107,486	134,849
资产总计	48,120	71,191	88,784	111,476	138,974
短期借款	2,052	1,395	4,895	8,895	13,895
应付和预收款项	11,862	25,582	28,600	34,233	41,167
长期借款	8,126	4,317	9,317	15,317	22,317
其他负债	7,795	19,566	23,372	26,996	31,442
负债合计	29,835	50,860	66,184	85,442	108,821
股本	1,472	1,472	1,472	1,472	1,472
资本公积	6,822	6,822	6,822	6,822	6,822
留存收益	9,554	11,588	13,857	17,292	21,411
归母公司股东权益	17,947	19,997	22,266	25,701	29,820
少数股东权益	338	333	333	333	333
股东权益合计	18,285	20,331	22,600	26,034	30,153
负债和股东权益	48,120	71,191	88,784	111,476	138,974

现金流量表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	520	98	100	110	139
投资性现金流	-585	-370	-214	-382	-449
融资性现金流	2,940	-3,835	8,179	9,607	11,528
现金增加额	2,910	-4,636	7,536	9,335	11,219

资料来源：携宁，太平洋证券

利润表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	65,867	114,767	142,000	170,000	205,000
营业成本	59,253	106,909	132,000	158,000	190,000
营业税金及附加	154	143	142	170	205
销售费用	1,457	1,450	1,846	2,210	2,870
管理费用	765	804	1,420	1,700	2,255
财务费用	-203	-335	0	0	0
资产减值损失	-450	-510	-100	-100	-100
投资收益	126	12	14	17	21
公允价值变动	-9	22	0	0	0
营业利润	1,826	2,362	3,182	3,897	4,676
其他非经营损益	1	1	0	9	9
利润总额	1,827	2,363	3,182	3,906	4,685
所得税	31	73	64	78	94
净利润	1,796	2,290	3,119	3,828	4,591
少数股东损益	13	-2	0	0	0
归母股东净利润	1,783	2,292	3,119	3,828	4,591

预测指标					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	10.04%	6.85%	7.04%	7.06%	7.32%
销售净利率	2.71%	2.00%	2.20%	2.25%	2.24%
销售收入增长率	-5.41%	74.24%	23.73%	19.72%	20.59%
EBIT 增长率	-30.63%	32.24%	59.74%	22.75%	19.93%
净利润增长率	-14.54%	28.55%	36.08%	22.75%	19.93%
ROE	9.93%	11.46%	14.01%	14.89%	15.40%
ROA	4.02%	3.84%	3.90%	3.82%	3.67%
ROIC	4.91%	6.65%	7.84%	7.19%	6.62%
EPS (X)	1.18	1.56	2.12	2.60	3.12
PE (X)	28.13	33.32	24.64	20.08	16.74
PB (X)	2.72	3.82	3.45	2.99	2.58
PS (X)	0.74	0.67	0.54	0.45	0.37
EV/EBITDA (X)	25.58	31.07	22.68	18.98	16.15

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。