

买入（维持）

## 神州数码（000034）2024 年报业绩点评

2024 年公司营收稳增，自有品牌快速发展

2025 年 4 月 15 日

## 投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

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

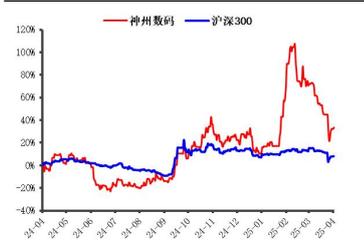
邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

## 主要数据 2025 年 4 月 14 日

收盘价(元)	37.21
总市值(亿元)	264.66
总股本(亿股)	7.11
流通股本(亿股)	5.94
ROE(TTM)	8.20%
12 月最高价(元)	57.85
12 月最低价(元)	21.22

## 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

**事件：**公司发布2024年年报，2024年，公司实现营业收入1281.66亿元，同比增长7.14%；归母净利润7.53亿元，同比减少35.77%；扣非后归母净利润10.15亿元，同比减少19.68%。在扣除深圳市神州数码国际创新中心（IIC）负向影响后，2024年公司实现净利润13.05亿元，保持正向增长。

## 点评：

■ **2024年公司营收维持增长，扣除ICC负面影响后净利润保持正向增长。**2024年，公司实现营业收入1281.66亿元，同比增长7.14%；归母净利润7.53亿元，同比下降35.77%；扣非后归母净利润10.15亿元，同比下降19.68%。利润端出现下滑的主要原因是，公司持有的深圳市神州数码国际创新中心（IIC）资产虽已实现部分销售，但是销售毛利未能弥补因资金占用而产生的财务费用，以及因房地产市场因素引发的资产减值，对公司的净利润造成了一定负面影响。若剔除该影响，2024年，公司实现净利润13.05亿元，保持正向增长。分业务看，IT分销及增值业务实现营业收入1244.51亿元，同比增长6.84%；自有品牌产品业务实现营业收入45.81亿元，同比增长20.25%；数云服务及软件业务实现营业收入29.65亿元，同比增长18.75%，公司各项主营业务发展良好。在盈利能力方面，2024年，公司销售毛利率为4.21%，同比增加0.22pct；销售净利率为0.61%，同比减少0.4pct。在费用率方面，2024年，公司期间费用率为2.62%，同比增加0.31pct；研发费用率为0.29%，同比保持不变。

■ **AI驱动数云业务成效显著，自有品牌业务在关键行业持续突破。**在数云服务及软件业务方面，2024年，公司实施的“AI驱动的数云融合战略”取得了显著的成效。公司加大在汽车行业投入，围绕车端智能化、营销数字化等构建重点方案，2024年签约18家战略级车企企业。除了巩固与传统云服务商如Auzre、AWS、华为云等的合作基础，公司进一步拓展了与字节跳动的合作。此外，2024年，公司推出神州问学AI原生赋能平台，该平台深度整合算力、模型、知识与应用四大核心要素，为企业构建起高效、可迭代的AI开发环境。在自有品牌产品业务方面，2024年，公司在厦门生产基地的基础上，新建合肥生产基地并正式投产。公司在金融、运营商等关键行业持续取得突破，2024年，公司先后中标中国电信服务器集采项目近10亿元、中国移动新型智算中心采购项目20亿元、兴业银行信创鲲鹏服务器框架采购项目近2亿元等。

■ **投资建议：**公司深度绑定华为产业链，有望充分受益于信创及AI算力浪潮。预计公司2025—2026年EPS分别为1.76和2.32元，对应PE分别为21和16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 2025/4/14）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业总收入</b>	<b>128,166.39</b>	<b>137,598.21</b>	<b>148,188.58</b>	<b>160,124.99</b>
<b>营业总成本</b>	<b>127,038.81</b>	<b>135,716.69</b>	<b>145,914.43</b>	<b>157,373.67</b>
营业成本	122,769.55	131,602.50	141,572.51	152,762.07
营业税金及附加	247.06	206.40	222.28	240.19
销售费用	2,115.92	2,256.61	2,415.47	2,594.02
管理费用	392.93	412.79	429.75	448.35
财务费用	850.69	825.59	815.04	800.62
研发费用	376.58	412.79	459.38	528.41
<b>其他经营收益</b>	<b>(475.71)</b>	<b>(309.00)</b>	<b>(173.50)</b>	<b>(129.00)</b>
公允价值变动净收益	(304.71)	(200.00)	(100.00)	(80.00)
投资净收益	(83.82)	(70.00)	(50.00)	(40.00)
其他收益	194.20	200.00	220.00	230.00
<b>营业利润</b>	<b>937.96</b>	<b>1,572.52</b>	<b>2,100.65</b>	<b>2,622.32</b>
加 营业外收入	14.12	15.00	16.00	17.00
减 营业外支出	11.96	10.00	9.00	8.00
<b>利润总额</b>	<b>940.11</b>	<b>1,577.52</b>	<b>2,107.65</b>	<b>2,631.32</b>
减 所得税	162.90	283.95	400.45	526.26
<b>净利润</b>	<b>777.21</b>	<b>1,293.56</b>	<b>1,707.19</b>	<b>2,105.05</b>
减 少数股东损益	24.52	40.75	53.78	66.31
<b>归母公司所有者的净利润</b>	<b>752.69</b>	<b>1,252.82</b>	<b>1,653.42</b>	<b>2,038.74</b>
<b>基本每股收益（元）</b>	<b>1.06</b>	<b>1.76</b>	<b>2.32</b>	<b>2.87</b>
<b>PE（倍）</b>	<b>35</b>	<b>21</b>	<b>16</b>	<b>13</b>

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