

买入（维持）

浪潮信息（000977）2025 年半年报业绩点评

公司业绩双位数增长，服务器龙头地位稳固

2025 年 9 月 4 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

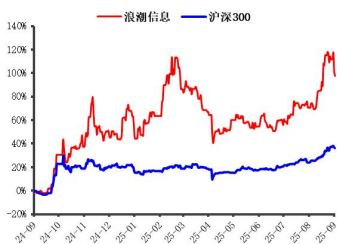
邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

主要数据 2025 年 9 月 3 日

收盘价(元)	62.64
总市值(亿元)	922.15
总股本(亿股)	14.72
流通股本(亿股)	14.70
ROE(TTM)	12.23%
12 月最高价(元)	69.15
12 月最低价(元)	30.68

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

事件：公司发布2025年半年报。

点评：

- 2025H1公司营收及利润实现双位数增长，Q2公司盈利能力有所提升。2025年上半年，公司实现营业收入801.92亿元，同比增长90.05%；归母净利润7.99亿元，同比增长34.87%；扣非后归母净利润6.72亿元，同比增长61.10%。公司业绩表现亮眼，印证国内算力需求仍维持高景气。单季度来看，2025Q2，公司实现营收333.34亿元，同比增长36.30%；归母净利润3.36亿元，同比增长15.63%；扣非后归母净利润2.45亿元，同比增长34.52%。2025Q2，公司毛利率为6.09%，环比增加2.64pct；净利率为1.01%，环比增加0.03pct，公司盈利能力有所提升。
- 公司服务器龙头地位稳固，持续推动算力和算法的系统创新和发展。根据Gartner、IDC发布的最新数据，公司服务器、存储产品市场占有率持续保持全球前列，公司龙头地位稳固。2025Q1，公司服务器市占率位列全球第二，中国第一；存储装机容量市占率位列全球前三，中国第一。2024年，公司液冷服务器和边缘服务器市占率均位列中国第一。公司持续加大研发投入，大力推动算力和算法的系统创新和发展。在算力系统创新方面，2025年，公司推出了元脑R1推理服务器，这是业界首次实现单机支持16张标准PCIe双宽卡，单机即可部署“满血版”DeepSeek-671B模型；推出元脑CPU推理服务器，可快速部署并高效运行DeepSeek-R1 32B、QwQ-32B等新一代推理模型；发布了元脑企智DeepSeek一体机，赋能客户和伙伴快速部署大模型。在算法创新方面，2024年，公司推出了企业大模型开发平台“元脑企智”EPAI，提供了数据准备、模型训练等系列工具，降低企业进行AI应用开发与部署的门槛。2025年，公司加大EPAI的推广应用，全面推广“EPAI 种子计划”，实现166家EPAI种子伙伴签约合作，推动大模型在医疗、教育、科研等各行各业快速落地。
- 全栈布局液冷国内领先，元脑算力工厂投运将PUE降至1.1以下。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。公司全线服务器产品均支持冷板式液冷，并从部件、整机到数据中心，持续进行液冷产品创新，公司已经连续4年蝉联中国液冷服务器市场第一。2025年初，公司顺利投运元脑算力工厂，其将风冷机柜的负载上限提升至50kW，液冷机柜的负载上限高达130kW，并将智算中心PUE值降至1.1以下，满足国家政策标准。
- 投资建议：公司作为国内服务器龙头厂商，有望持续受益于人工智能产业的发展及液冷散热需求的增加。预计公司2025-2026年EPS分别为2.05元和2.72元，对应PE分别为31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 2025/9/3）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	114,767.37	156,531.11	189,411.83	219,800.51
营业总成本	113,108.37	153,849.99	185,815.45	215,321.27
营业成本	106,908.64	145,444.27	175,606.16	203,539.96
营业税金及附加	143.31	187.84	227.29	263.76
销售费用	1,450.31	1,800.11	2,083.53	2,373.85
管理费用	803.97	1,064.41	1,231.18	1,406.72
财务费用	(335.01)	187.84	227.29	263.76
研发费用	3,512.16	5,165.53	6,440.00	7,473.22
其他经营收益	78.19	457.30	567.50	611.80
公允价值变动净收益	21.75	10.00	15.00	20.00
投资净收益	11.72	30.00	100.00	120.00
其他收益	668.09	650.00	680.00	700.00
营业利润	2,362.19	3,138.41	4,163.87	5,091.05
加 营业外收入	7.98	8.00	9.00	10.00
减 营业外支出	7.22	7.50	8.00	9.00
利润总额	2,362.94	3,138.91	4,164.87	5,092.05
减 所得税	73.11	100.45	133.28	162.95
净利润	2,289.84	3,038.47	4,031.60	4,929.10
减 少数股东损益	(1.93)	21.27	28.22	34.50
归母公司所有者的净利润	2,291.76	3,017.20	4,003.38	4,894.60
基本每股收益（元）	1.56	2.05	2.72	3.32
PE（倍）	40	31	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。本报告清晰准确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