

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	71.06
总股本/流通股本(亿股)	14.68 / 14.67
总市值/流通市值(亿元)	1,043 / 1,042
52周内最高/最低价	77.38 / 51.28
资产负债率(%)	73.6%
市盈率	43.36
第一大股东	浪潮集团有限公司

研究所

分析师:孙业亮  
SAC 登记编号:S1340522110002  
Email:sunyeliang@cnpsec.com  
分析师:刘聪颖  
SAC 登记编号:S1340525100001  
Email:liucongying@cnpsec.com

浪潮信息(000977)

深度布局国产算力生态，业绩表现大超市场预期

● 投资要点

公司发布 2026 年半年度业绩预告，上半年预计实现归母净利润 26-31 亿元，同比增加 226%-288%，超越去年全年水平；扣非后为 20.55-25.55 亿元，同比增加 206%-280%；基本每股收益为 1.77-2.11 元。

单季度来看，浪潮信息 Q2 实现归母净利润约 19.95-24.95 亿元，环比增加 230%-312%，创下上市以来单季度盈利新高。上半年，公司坚持以市场为导向，紧抓行业上行机遇，持续致力于产品技术创新和提升客户满意度，不断完善产品线布局，努力提升产品附加值，增强供应保障能力，有力地促进公司经营业绩大幅增长。

**供应链优势转化为议价能力，盈利能力修复显著。**公司凭借长期积累的柔性供应链体系与精细化成本管控机制，有效对冲了上游原材料波动带来的压力，最大限度降低了其对公司经营的影响。同时，通过强化供应链保障能力，优化客户服务体系，多维度举措共同驱动经营规模与盈利水平同步大幅提升。

**"超节点"将于 Q3 规模化放量，后续增长动能强劲。**元脑 SD200 超节点 AI 服务器率先完成主流领先开源大模型 Kimi K2.6、DeepSeek V4、GLM 5.2、MiniMax M3 等的高性能优化，并在 Kimi K2.6 万亿参数大模型上实现 Token 生成时间快达 4.77ms，为 Agent 场景应用的高效运行提供强大算力支撑。

**全面布局液冷，推进算力绿色发展。**公司从部件、整机到数据中心，持续进行液冷产品创新，包含全液冷冷板服务器、全液冷机柜、兆瓦级冷量分配单元、液冷智算算力仓、兆瓦级两相液冷整机柜等，数据中心产品体系不断完善，连续 4 年蝉联中国液冷服务器市场第一。其中，公司推出的兆瓦级两相液冷 AI 整机柜方案，采用高效相变散热技术，单芯片解热突破 3000W，解热能力高达每平方米 250W 以上，前瞻布局未来的 GW 级 AI 数据中心。公司还提供从规划设计到建设实施的液冷数据中心全生命周期整体解决方案，为用户全方位打造绿色节能数据中心交钥匙工程。

● 投资建议

预计公司 2026-2028 年分别实现营收 2121.41、2534.13、2907.73 亿元，同比增速分别为 28.74%、19.46%、14.74%；预计分别实现归母净利润 45.52、53.32、60.46 亿元，同比增速分别为 54.13%、20.13%、16.22%；EPS 分别为 2.53、3.04、3.54，对应 2026 年 7 月 7 日收盘价 71.06 元，PE 分别为 28.06、23.36、20.10，维持“买入”评级。

● 风险提示

市场竞争加剧风险；技术更新换代过快风险；下游需求波动风险；供应链安全风险等。

**■ 盈利预测和财务指标**

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	164782	212141	253413	290773
增长率(%)	43.25	28.74	19.46	14.74
EBITDA(百万元)	3321.94	4552.24	5332.08	6046.38
归属母公司净利润(百万元)	2412.87	3719.02	4467.68	5192.31
增长率(%)	5.20	54.13	20.13	16.22
EPS(元/股)	1.64	2.53	3.04	3.54
市盈率(P/E)	43.25	28.06	23.36	20.10
市净率(P/B)	4.80	4.02	3.38	2.85
EV/EBITDA	29.27	23.16	19.51	16.70

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

**财务报表和主要财务比率**

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	164782	212141	253413	290773	营业收入	43.3%	28.7%	19.5%	14.7%
营业成本	156735	200937	240103	275548	营业利润	4.1%	54.7%	20.1%	16.2%
税金及附加	227	293	350	401	归属于母公司净利润	5.2%	54.1%	20.1%	16.2%
销售费用	1272	1638	1956	2245	<b>获利能力</b>				
管理费用	917	1180	1410	1617	毛利率	4.9%	5.3%	5.3%	5.2%
研发费用	3812	4908	5862	6727	净利率	1.5%	1.8%	1.8%	1.8%
财务费用	3	-24	-11	-39	ROE	11.1%	14.3%	14.5%	14.2%
资产减值损失	-341	-500	-500	-500	ROIC	7.5%	9.6%	10.2%	10.5%
<b>营业利润</b>	<b>2461</b>	<b>3807</b>	<b>4574</b>	<b>5317</b>	<b>偿债能力</b>				
营业外收入	10	8	8	8	资产负债率	73.6%	75.8%	75.3%	74.4%
营业外支出	2	4	4	4	流动比率	1.44	1.44	1.44	1.45
<b>利润总额</b>	<b>2468</b>	<b>3810</b>	<b>4578</b>	<b>5320</b>	<b>营运能力</b>				
所得税	59	91	110	128	应收账款周转率	13.35	14.21	13.75	13.49
<b>净利润</b>	<b>2409</b>	<b>3719</b>	<b>4468</b>	<b>5192</b>	存货周转率	3.60	3.54	3.27	3.21
<b>归母净利润</b>	<b>2413</b>	<b>3719</b>	<b>4468</b>	<b>5192</b>	总资产周转率	2.13	2.20	2.16	2.15
<b>每股收益(元)</b>	<b>1.64</b>	<b>2.53</b>	<b>3.04</b>	<b>3.54</b>	<b>每股指标(元)</b>				
<b>资产负债表</b>					每股收益	1.64	2.53	3.04	3.54
货币资金	10325	11184	12595	15630	每股净资产	14.82	17.68	21.05	24.91
交易性金融资产	146	228	309	390	<b>估值比率</b>				
应收票据及应收账款	13053	16804	20074	23033	PE	43.25	28.06	23.36	20.10
预付款项	3018	3198	3821	4385	PB	4.80	4.02	3.38	2.85
存货	46508	66924	79969	91774	<b>现金流量表</b>				
<b>流动资产合计</b>	<b>79232</b>	<b>104685</b>	<b>123165</b>	<b>141657</b>	净利润	2409	3719	4468	5192
固定资产	2585	2045	1504	964	折旧和摊销	891	766	766	766
在建工程	7	6	6	5	营运资本变动	1243	-6408	-4204	-3287
无形资产	320	233	146	59	其他	910	605	764	756
<b>非流动资产合计</b>	<b>4562</b>	<b>3965</b>	<b>3228</b>	<b>2491</b>	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>5453</b>	<b>-1318</b>	<b>1793</b>	<b>3428</b>
<b>资产总计</b>	<b>83794</b>	<b>108650</b>	<b>126393</b>	<b>144147</b>	资本开支	-225	-5	0	0
短期借款	1900	1900	1900	1900	其他	20	-74	-61	-53
应付票据及应付账款	27754	39498	47197	54164	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-205</b>	<b>-79</b>	<b>-61</b>	<b>-54</b>
其他流动负债	25423	31301	36387	41508	股权融资	0	0	0	0
<b>流动负债合计</b>	<b>55077</b>	<b>72699</b>	<b>85483</b>	<b>97572</b>	债务融资	-266	2509	0	0
其他	6626	9663	9663	9663	其他	-1114	-283	-321	-339
<b>非流动负债合计</b>	<b>6626</b>	<b>9663</b>	<b>9663</b>	<b>9663</b>	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-1380</b>	<b>2227</b>	<b>-321</b>	<b>-339</b>
<b>负债合计</b>	<b>61702</b>	<b>82362</b>	<b>95146</b>	<b>107235</b>	<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>2939</b>	<b>860</b>	<b>1411</b>	<b>3035</b>
股本	1468	1468	1468	1468					
资本公积金	6645	6645	6645	6645					
未分配利润	12865	16566	20855	25742					
少数股东权益	331	331	331	331					
其他	781	1276	1946	2725					
<b>所有者权益合计</b>	<b>22092</b>	<b>26288</b>	<b>31246</b>	<b>36912</b>					
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>83794</b>	<b>108650</b>	<b>126393</b>	<b>144147</b>					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本 61.68 亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底，公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部)，1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048