

2026 年 8 月 31 日

何利超

H70529@capital.com.tw

目标价(元)

90

公司基本资讯

产业别	计算机
A 股价(2026/8/29)	77.44
深证成指(2026/8/29)	13953.07
股价 12 个月高/低	96.37/55.33
总发行股数(百万)	1468.48
A 股数(百万)	1466.92
A 市值(亿元)	1135.98
主要股东	浪潮集团有限 公司(32.12%)
每股净值(元)	16.71
股价/账面净值	4.64
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	7.8 30.2 16.9

近期评等

2024.10.31	买进	44.79
2024.04.30	买进	38.36
2023.11.01	区间操作	41.50
2023.04.12	买进	41.35

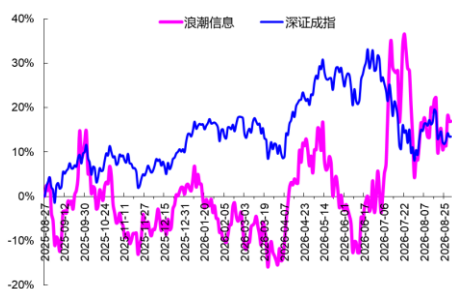
产品组合

服务器及部件	93.82%
存储类、交换类	5.93%
其他	0.25%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	3.3%
一般法人	38.5%

股价相对大盘走势



浪潮信息 (000977.SZ)

Buy 买进

二季度营收净利润双向增长，超节点服务器持续提高盈利能力

结论与建议：

公司公布上半年业绩，2026年上半年实现营收844亿元，同比+5.2%；实现归母净利润29.5亿元，同比+269.6%；扣非后净利润24.2亿元，同比+270.5%；其中Q2单季度实现营收489.1亿元，同比+47%；归母净利润23.5亿元，同比+598.5%。Q2单季度营收快速扩张，带动公司净利润高速增长。整体业绩符合预期，维持“买进”建议。

■ **AI 超节点服务器大幅提高上半年盈利能力，研发投入持续加大：**业绩高速增长主要来自于高端服务器占比有所提升。公司 Q2 毛利率 10.28%，同比大幅提高 4.19pct，环比大幅提高 3.64pct；二季度公司海内外超节点正在加速放量，服务器整体竞争格局缓解，带动公司毛利率出现显著改善的趋势。此外公司部分持有资产升值带动 Q2 公允价值变动 5.45 亿元，同样带动了公司二季度业绩提升。此外公司二季度研发投入 17.53 亿元，研发费用率 3.58%，同比提升 1.08pct，环比提升 1.21pct，公司加大研发投入，加快技术和产品更新迭代，保障公司长期发展战略落地。展望未来，伴随国内外 AI 行业快速发展，高端服务器需求持续提升，公司作为服务器行业龙头企业业绩具备持续增长的潜力。

■ **服务器行业龙头地位稳固，AI 服务器、液冷服务器服务器一枝独秀：**根据 IDC 相关数据，2025 年公司继续蝉联国内通用服务器、AI 服务器和液冷服务器销量第一。AI 服务器方面，公司推出超节点元脑 SD200，当输入长度为 4096、输出长度为 1024 时，单用户 token 生成达到 112 tokens/s，每 token 生成时间仅为 8.9ms，率先实现国内 AI 服务器 token 生成速度低于 10ms；此外公司已实现从部件、整机到数据中心的全栈液冷布局，产品持续创新。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。

■ **盈利预测：**我们预计公司 2026-2028 年净利润分别为 56.67/60.61/72.65 亿元，YOY 分别为+134.9%/+7.0%/+19.9%；EPS 分别为 3.86/4.13/4.95 元，当前股价对应 A 股 2026-2028 年 P/E 为 20/19/16 倍，维持“买进”建议

■ **风险提示：**1、传统服务器行业景气度下滑；2、美国相关芯片供应政策变化；3、下游云计算、AI 产业发展不及预期。

年度截止 12 月 31 日		2024	2025	2026E	2027E	2028E
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	2291.76	2412.87	5666.84	6060.55	7264.63
同比增减	%	28.55%	5.28%	134.86%	6.95%	19.87%
每股盈余 (EPS)	RMB 元	1.56	1.64	3.86	4.13	4.95
同比增减	%	28.46%	5.21%	135.76%	6.95%	19.87%
A 股市盈率(P/E)	X	34	41	20	19	16
股利 (DPS)	RMB 元	0.17	0.04	0.30	0.35	0.40
股息率 (Yield)	%	0.32%	0.06%	0.39%	0.45%	0.52%

【投资评等说明】

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq 35\%$
买进 (Buy)	$15\% \leq \text{潜在上涨空间} < 35\%$
区间操作 (Trading Buy)	$5\% \leq \text{潜在上涨空间} < 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等
	预期近期股价将处于盘整
	建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	114767	164782	245525	340948	440746
经营成本	106909	156735	231357	323052	417745
营业税金及附加	143	227	368	511	661
销售费用	1450	1272	1473	2387	3526
管理费用	4316	4729	6261	8524	11092
财务费用	(335)	3	0	0	0
资产减值损失	(510)	(341)	(400)	(400)	(400)
投资收益	12	32	0	0	0
营业利润	2362	2461	5865	6273	7521
营业外收入	8	10	7	7	7
营业外支出	7	2	1	1	1
利润总额	2363	2468	5871	6279	7527
所得税	73	59	176	188	226
少数股东权益	(2)	(4)	28	30	37
归属于母公司所有者的净利润	2292	2413	5667	6061	7265

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	7335	10325	16997	21111	26723
应收帐款	11623	13051	39284	54552	70519
存货	40633	46508	44194	61371	79334
流动资产合计	66604	79232	85934	119332	154261
长期股权投资	570	350	500	500	500
固定资产合计	2864	2585	2000	2000	2000
在建工程	18	7	50	50	50
非流动资产合计	4587	4562	5000	5500	6000
资产总计	71191	83794	90934	124832	160261
流动负债合计	44531	55077	61381	85237	110186
非流动负债合计	6330	6626	1766	5717	8896
负债合计	50860	61702	63147	90954	119082
少数股东权益	333	331	360	390	427
股东权益合计	20331	22092	27787	33878	41179
负债及股东权益合计	71191	83794	90934	124832	160261

附三：合并现金流量表

百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
经营活动产生的现金流量净额	98	5453	3683	5114	6611
投资活动产生的现金流量净额	(370)	(205)	(2000)	(2000)	(2000)
筹资活动产生的现金流量净额	(3835)	(1380)	5000	1000	1000
现金及现金等价物净增加额	(4636)	2939	6683	4114	5611

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务，不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司，不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证@持意见或立场，或买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证@。此份报告，不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。