

浪潮信息（000977.SZ）

毛利率显著提升，加大研发投入保障长期战略落地

2026 年 08 月 31 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

张越（分析师）

刘逍遙（分析师）

zhangyue1@kysec.cn

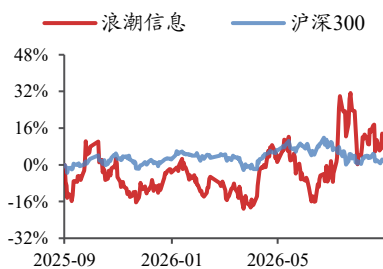
liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790524090003

证书编号：S0790520090001

日期	2026/8/28
当前股价(元)	77.44
一年最高最低(元)	96.37/55.36
总市值(亿元)	1,137.19
流通市值(亿元)	1,135.98
总股本(亿股)	14.68
流通股本(亿股)	14.67
近 3 个月换手率(%)	417.66

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2026H1 业绩超预期，算力需求持续景气——公司信息更新报告》-2026.7.8

《收入高增长，推出超节点支撑多 Agent 规模化落地——公司信息更新报告》-2026.4.15

《存货和合同负债彰显下游高景气——公司信息更新报告》-2025.10.31

● AI 服务器龙头，有望受益于 AI 算力需求增加，维持“买入”评级

考虑公司加强供应链管理，同时超节点等新技术产品有望推动毛利率水平提升，我们维持公司 2026-2028 年的归母净利润预测为 51.26、75.90、95.44 亿元，EPS 为 3.49、5.17、6.50 元/股，当前股价对应 PE 为 22.2、15.0、11.9 倍，考虑公司为国内 AI 服务器龙头，维持“买入”评级。

● 业绩高增长，算力需求持续高景气

2026H1 公司实现营业收入 843.79 亿元，同比增长 5.22%；其中，Q2 单季度实现营业收入 489.08 亿元，同比增长 46.72%。2026H1 公司实现归母净利润 29.52 亿元，同比增长 269.59%；其中，Q2 单季度实现归母净利润 23.47 亿元，同比增长 598.50%。实现扣非归母净利润 24.19 亿元，同比增长 260.08%；其中，Q2 单季度实现扣非归母净利润 18.29 亿元，同比增长 647.26%。我们判断主要原因：一是国内算力需求持续景气，特别是互联网大厂持续加大资本开支，从而推动公司收入增速提升；二是由于上游存储及 CPU 等原材料价格上升，公司通过加强供应链管理，实现利润率的提升；三是公司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，新技术产品毛利率较高所致。

● 毛利率显著提升，加大研发投入保障长期战略落地

（1）2026H1 公司毛利率为 8.75%，同比大幅提升 4.2 个百分点；特别是 Q2 单季度毛利率达 10.28%，同比提升 4.19 个百分点，环比提升 3.64 个百分点。公司销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为 0.95%、0.86%、3.07%，同比提升 0.16、0.42、1.21 个百分点，研发费用增长较快主要由于加快技术和产品更新迭代，保障公司长期发展战略落地。（2）2026Q2 末公司存货为 526.79 亿元，较 2025 年末增长 13.27%，其中原材料为 440.90 亿元，同比增长 76.71%，表明公司加大备货力度。公司合同负债为 283.69 亿元，较 2025 年末增长 45.44%，较 2026Q1 末增长 131.55%，主要由于预付账款增加。

● **风险提示：**宏观经济形势波动风险、技术更新换代风险、内部治理风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	115,029	164,782	243,224	337,232	436,037
YOY(%)	74.6	43.3	47.6	38.7	29.3
归母净利润(百万元)	2,294	2,413	5,126	7,590	9,544
YOY(%)	28.7	5.2	112.4	48.1	25.7
毛利率(%)	6.9	4.9	5.1	4.9	4.6
净利率(%)	2.0	1.5	2.1	2.3	2.2
ROE(%)	11.3	10.9	18.8	22.0	21.7
EPS(摊薄/元)	1.56	1.64	3.49	5.17	6.50
P/E(倍)	49.6	47.1	22.2	15.0	11.9
P/B(倍)	5.7	5.2	4.2	3.3	2.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	66754	79232	126723	149182	204421
现金	7413	10325	15239	22446	31171
应收票据及应收账款	11674	13053	19534	18134	25677
其他应收款	43	87	105	161	183
预付账款	1530	3018	3695	5613	6422
存货	40679	46508	81908	96585	134727
其他流动资产	5415	6242	6242	6242	6242
非流动资产	4473	4562	5845	7410	8747
长期投资	427	350	291	222	151
固定资产	2867	2585	3820	5303	6694
无形资产	463	452	327	223	120
其他非流动资产	717	1175	1407	1662	1782
资产总计	71227	83794	132567	156592	213168
流动负债	44592	55077	97946	113522	160621
短期借款	1395	1900	2571	1900	1900
应付票据及应付账款	25629	27754	57075	61535	94401
其他流动负债	17568	25423	38300	50088	64320
非流动负债	6331	6626	7472	8483	8570
长期借款	5817	5418	6264	7275	7362
其他非流动负债	513	1208	1208	1208	1208
负债合计	50923	61702	105418	122006	169191
少数股东权益	333	331	322	328	320
股本	1472	1468	1468	1468	1468
资本公积	7026	6645	6645	6645	6645
留存收益	11358	13602	18322	25380	34329
归属母公司股东权益	19971	21760	26827	34258	43658
负债和股东权益	71227	83794	132567	156592	213168

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	75	5453	5695	8507	10227
净利润	2292	2409	5117	7596	9536
折旧摊销	492	846	610	877	1156
财务费用	-336	3	-130	-254	-424
投资损失	-12	-32	-61	-58	-41
营运资金变动	-3441	1240	246	463	154
其他经营现金流	1080	987	-87	-117	-154
投资活动现金流	-284	-205	-1826	-2380	-2444
资本支出	248	225	1952	2512	2564
长期投资	-13	0	59	70	71
其他投资现金流	-23	20	67	63	49
筹资活动现金流	-3921	-1380	374	1751	941
短期借款	-656	505	671	-671	0
长期借款	-2309	-400	846	1011	87
普通股增加	0	-4	0	0	0
资本公积增加	204	-381	0	0	0
其他筹资现金流	-1160	-1100	-1143	1410	854
现金净增加额	-4659	2939	4244	7878	8724

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	115029	164782	243224	337232	436037
营业成本	107090	156735	230852	320876	415829
营业税金及附加	145	227	394	556	644
营业费用	1479	1272	1581	1686	1962
管理费用	821	917	1459	1686	2180
研发费用	3550	3812	3867	5058	6105
财务费用	-336	3	-130	-254	-424
资产减值损失	-508	-341	-730	-742	-872
其他收益	672	898	655	735	740
公允价值变动收益	22	1	5	5	8
投资净收益	12	32	61	58	41
资产处置收益	2	0	0	0	1
营业利润	2364	2461	5273	7792	9804
营业外收入	8	10	7	8	8
营业外支出	7	2	4	4	4
利润总额	2365	2468	5277	7795	9808
所得税	73	59	160	199	272
净利润	2292	2409	5117	7596	9536
少数股东损益	-2	-4	-9	6	-8
归属母公司净利润	2294	2413	5126	7590	9544
EBITDA	2959	3375	5878	8587	10757
EPS(元)	1.56	1.64	3.49	5.17	6.50

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	74.6	43.3	47.6	38.7	29.3
营业利润(%)	29.5	4.1	114.3	47.8	25.8
归属于母公司净利润(%)	28.7	5.2	112.4	48.1	25.7
获利能力					
毛利率(%)	6.9	4.9	5.1	4.9	4.6
净利率(%)	2.0	1.5	2.1	2.3	2.2
ROE(%)	11.3	10.9	18.8	22.0	21.7
ROIC(%)	8.3	7.9	13.7	16.4	16.8
偿债能力					
资产负债率(%)	71.5	73.6	79.5	77.9	79.4
净负债比率(%)	6.4	-3.9	-17.7	-31.9	-43.4
流动比率	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3
速动比率	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
营运能力					
总资产周转率	1.9	2.1	2.2	2.3	2.4
应收账款周转率	11.1	13.3	15.0	18.0	20.0
应付账款周转率	6.7	6.6	6.3	6.4	6.4
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.56	1.64	3.49	5.17	6.50
每股经营现金流(最新摊薄)	0.05	3.71	3.88	5.79	6.96
每股净资产(最新摊薄)	13.60	14.82	18.27	23.33	29.73
估值比率					
P/E	49.6	47.1	22.2	15.0	11.9
P/B	5.7	5.2	4.2	3.3	2.6
EV/EBITDA	39.0	33.5	18.6	12.0	8.8

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

2 / 4

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn