计算机 报告日期：2026 年 10 月 29 日

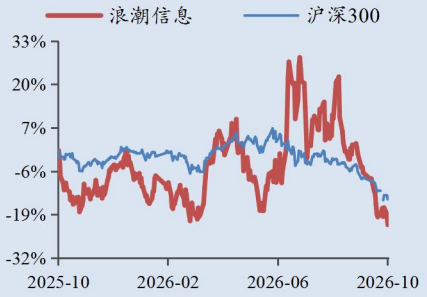
利润高弹性延续，下游需求能见度高

——浪潮信息（000977.SZ）2026 年三季报业绩点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

	2026 年 10 月 28 日
当前价格（元）	56.03
52 周价格区间（元）	54.77-96.37
总市值（百万元）	82,278.75
流通市值（百万元）	82,191.28
总股本（万股）	146,847.67
流通股（万股）	146,691.57
近一月换手（%）	48.32

分析师：孙伯文
执业证书编号：S0230523080004
邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌萱
执业证书编号：S0230526030001
邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《利润端预计高增长，有望持续受益于 AI 高景气度—浪潮信息（000977.SZ）2026 年前三季度业绩预告点评报告》2026.10.15

《服务器龙头地位稳固，超节点注入新增量—浪潮信息（000977.SZ）2025 年年报业绩点评报告》2026.04.16

请认真阅读文后免责条款

事件：

2026 年 10 月 28 日，公司发布 2026 年三季报，实现营业收入 1293.29 亿元，同比增长 7.18%；归母净利润 39.32 亿元，同比增长 165.32%；扣非归母净利润 34.41 亿元，同比增长 157.90%。

观点：

- **单季利润增速显著跑赢收入，毛利率同比抬升 1.62 个百分点。**前三季度公司营收 1293.29 亿元，同比增长 7.18%；归母净利润 39.32 亿元，同比增长 165.32%；扣非归母净利润 34.41 亿元，同比增长 157.90%；单季度看，Q3 实现营收 449.50 亿元，同比增长 11.05%；归母净利润 9.80 亿元，同比增长 43.46%；Q3 单季毛利率 8.35%，同比提升 2.73 个百分点。利润弹性来自收入同比扩张叠加毛利率同比改善，Q3 扣非归母净利润 10.22 亿元，同比增长 54.28%，增速高于归母净利润，主营业务盈利质量进一步夯实。

- **备货积极，下游需求高增明确。**因预收客户货款增多，报告期末公司合同负债达 770.89 亿元，较期初增加 295.20%；受益于服务器市场需求旺盛，公司备货增加，报告期末公司存货达 1187.04 亿元，较期初增加 155.23%；此外，为应对原材料供应紧张，公司预付款提货增加，报告期末公司预付款项 133.94 亿元，较期初加 343.76%；同时，应付账款较期初增加 75.50%，随备货同步扩张。我们认为，公司在手订单充裕、需求能见度高，有望持续受益于算力建设浪潮。

- **全面布局液冷打造差异化优势，拟定增继续投入 AI 基础设施领域。**连续多年位居中国液冷服务器市场第一，具备从架构设计到整机交付的全栈能力，能够在功耗密度不断提升的 AI 算力场景中形成差异化壁垒。此外，公司拟通过定向增发募集不超过 90 亿元用于 AI 基础设施等项目（项目投资总额合计 110.32 亿元，其中 27 亿元用于补充流动资金），有望缓解产能与供应链瓶颈、加快突破规模化交付能力。

- **盈利预测及投资评级：**国内智算建设正处于扩张期，智算投入有望持续加大。公司作为服务器龙头，行业地位稳固，下游高需求信号得到初步验证，利润端弹性有望持续释放。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 57.51/74.00/104.27 亿元；预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 3.92/5.04/7.10 元，当前股价为 56.03 元，对应 2026-2028 年 PE 分别为 14.3/11.1/7.9 倍。维持 **“增**

持”评级。

- **风险提示：**政策落地不及预期；下游需求持续性不及预期；市场竞争加剧；毛利率不及预期；宏观经济不及预期。

- **盈利预测简表**

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	115,029	164,782	211,815	258,478	303,456
增长率（%）	74.64	43.25	28.54	22.03	17.40
归母净利润（百万元）	2,294	2,413	5,751	7,400	10,427
增长率（%）	28.65	5.20	138.34	28.67	40.90
ROE（%）	11.29	10.90	20.67	21.15	23.00
每股收益/EPS（摊薄/元）	1.56	1.64	3.92	5.04	7.10
市盈率（P/E）	42.8	42.7	14.3	11.1	7.9
市净率（P/B）	4.0	4.7	3.3	2.6	2.0

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	66,754	79,232	97,288	113,512	134,594
现金	7,413	10,325	14,856	17,367	23,898
应收票据及应收账款	11,674	13,053	17,163	18,371	22,388
其他应收款	43	87	80	124	116
预付账款	1,530	3,018	3,489	3,865	5,027
存货	40,679	46,508	55,154	66,921	75,630
其他流动资产	5,415	6,242	6,546	6,865	7,535
非流动资产	4,473	4,562	5,331	5,916	6,318
长期股权投资	427	350	367	374	379
固定资产	2,867	2,585	3,182	3,714	4,117
无形资产	463	452	502	474	396
其他非流动资产	717	1,175	1,279	1,354	1,426
资产总计	71,227	83,794	102,619	119,428	140,912
流动负债	44,592	55,077	68,018	77,909	89,985
短期借款	1,395	1,900	1,648	1,774	1,711
应付票据及应付账款	25,629	27,754	37,581	42,332	48,503
其他流动负债	17,568	25,423	28,789	33,803	39,771
非流动负债	6,331	6,626	6,827	6,499	5,635
长期借款	5,817	5,418	5,545	5,136	4,182
其他非流动负债	513	1,208	1,282	1,364	1,453
负债合计	50,923	61,702	74,845	84,409	95,620
少数股东权益	333	331	321	327	318
股本	1,472	1,468	1,468	1,468	1,468
资本公积	7,026	6,645	6,645	6,645	6,645
留存收益	11,358	13,602	18,897	25,779	35,554
归属母公司股东权益	19,971	21,760	27,452	34,693	44,975
负债和股东权益	71,227	83,794	102,619	119,428	140,912

现金流量表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	75	5,453	6,767	3,972	8,748
净利润	2,292	2,409	5,741	7,406	10,418
折旧摊销	492	846	615	801	951
财务费用	-336	3	85	21	11
投资损失	-12	-32	-61	-58	-41
营运资金变动	-3,441	1,240	24	-4,641	-3,109
其他经营现金流	1,080	987	362	444	518
投资活动现金流	-284	-205	-1,317	-1,323	-1,304
资本支出	248	225	1,293	1,298	1,258
长期投资	-13	0	-17	-7	-5
其他投资现金流	-23	20	-7	-19	-40
筹资活动现金流	-3,921	-1,380	-917	-138	-914
短期借款	-656	505	-252	126	-63
长期借款	-2,309	-400	128	-410	-954
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	-1,160	-1,100	-793	146	103
现金净增加额	-4,659	2,939	4,532	2,511	6,530

利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	115,029	164,782	211,815	258,478	303,456
营业成本	107,090	156,735	193,157	236,826	279,401
税金及附加	145	227	343	426	486
销售费用	1,479	1,272	3,114	3,722	2,761
管理费用	821	917	4,194	4,498	3,884
研发费用	3,550	3,812	5,359	5,738	6,464
财务费用	-336	3	85	21	11
资产和信用减值损失	-624	-286	-368	-449	-527
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	2,364	2,461	5,916	7,597	10,711
营业外收入	8	10	7	8	8
营业外支出	7	2	4	4	4
利润总额	2,365	2,468	5,920	7,600	10,715
所得税	73	59	179	194	297
净利润	2,292	2,409	5,741	7,406	10,418
少数股东损益	-2	-4	-10	6	-9
归属母公司净利润	2,294	2,413	5,751	7,400	10,427
EBITDA	2,884	3,635	6,786	8,604	11,799
EPS（元）	1.56	1.64	3.92	5.04	7.10

主要财务比率					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入同比增速(%)	74.64	43.25	28.54	22.03	17.40
营业利润同比增速(%)	29.48	4.10	140.44	28.40	40.99
归属于母公司净利润同比增速(%)	28.65	5.20	138.34	28.67	40.90
获利能力					
毛利率(%)	6.90	4.88	8.81	8.38	7.93
净利率(%)	1.99	1.46	2.71	2.87	3.43
ROE(%)	11.29	10.90	20.67	21.15	23.00
ROIC(%)	8.08	8.72	16.60	17.58	20.02
偿债能力					
资产负债率(%)	71.49	73.64	72.94	70.68	67.86
净负债比率(%)	6.38	-3.95	-22.51	-25.13	-35.72
流动比率	1.50	1.44	1.43	1.46	1.50
速动比率	0.43	0.43	0.47	0.46	0.52
营运能力					
总资产周转率	1.93	2.13	2.27	2.33	2.33
应收账款周转率	11.09	13.35	14.10	14.62	14.96
应付账款周转率	6.65	6.61	6.88	6.92	7.15
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	1.56	1.64	3.92	5.04	7.10
每股经营现金流(最新摊薄)	0.05	3.71	4.61	2.70	5.96
每股净资产(最新摊薄)	13.57	14.82	18.69	23.62	30.63
估值比率					
P/E	42.8	42.7	14.3	11.1	7.9
P/B	4.0	4.7	3.3	2.6	2.0
EV/EBITDA	31.93	24.72	12.44	9.52	6.32

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		