

海光信息(688041.SH)

公司运营稳健，前三季度业绩大幅增长

推荐 (维持)

股价:117元

主要数据

行业	电子
公司网址	www.hygon.cn
大股东/持股	曙光信息产业股份有限公司/27.96%
实际控制人	
总股本(百万股)	2,324
流通A股(百万股)	887
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	2,719
流通A股市值(亿元)	1,037
每股净资产(元)	8.53
资产负债率(%)	18.6

行情走势图



证券分析师

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

陈福栋 投资咨询资格编号
S1060524100001
CHENFUDONG847@pingan.com.cn



事项:

公司发布2024年三季报, 2024Q3, 公司实现营业收入23.74亿元, 同比增长78.33%, 实现归母净利润6.72亿元, 同比增长199.90%

平安观点:

- 公司产品持续迭代, 助力2024Q3业绩大幅增长。2024Q3, 公司实现营业收入23.74亿元, 同比增长78.33%, 实现归母净利润6.72亿元, 同比大增199.90%, 实现扣非归母净利润6.57亿元, 同比大增205.85%, 实现基本每股收益0.29元/股, 同比大增190.0%。公司收入快速增长, 主要因为公司产品竞争力保持市场领先, 同时市场需求不断增长所致; 公司利润大幅增长, 主要因为公司成本费用增幅小于营收增长, 拉动公司盈利能力增强。
- 存货大幅增长, 预付款项变动不大, 公司运营较为稳定。2024Q3末, 公司存货38.96亿元, 较2023年末大幅增长262.70%, 预付款项22.13亿元, 较2023年末小幅下降7.34%, 表明公司业务运营相对稳健, 同时也为公司未来业绩的持续增长奠定了基础。
- AI+信创市场需求高涨, 为公司提供充足的成长空间。AI逐渐落地, 国产算力需求旺盛, 随着公司DCU新品AI计算能力的不断提高, 市场认可度有望逐渐提升, 未来增长潜力巨大; 此外, 新一轮信创开启在即, 有望释放规模可观的国产CPU订单, 公司CPU产品性能强大, 生态丰富, 具有较强的竞争力, 有望受益其中。
- 投资建议: 公司是国产算力核心标的, 其CPU、DCU产品在国内市场具有较强的竞争力, 在目前AI浪潮和信创的加持下, 公司业绩有望维持稳定增长。根据公司2024年三季报以及对行业的判断, 我们调整了公司的业绩预测, 预计2024-2026年公司净利润将分别为20.14亿元(前值为18.78亿元)、26.35亿元(前值为24.97亿元)、34.68亿元(前值为32.14亿元)。

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5,125	6,012	8,910	11,850	15,168
YOY(%)	121.8	17.3	48.2	33.0	28.0
净利润(百万元)	804	1,263	2,014	2,635	3,468
YOY(%)	145.6	57.2	59.5	30.8	31.6
毛利率(%)	52.4	59.7	64.8	64.0	64.5
净利率(%)	15.7	21.0	22.6	22.2	22.9
ROE(%)	4.7	6.8	9.8	11.5	13.4
EPS(摊薄/元)	0.35	0.54	0.87	1.13	1.49
P/E(倍)	338.4	215.3	135.0	103.2	78.4
P/B(倍)	15.9	14.5	13.3	11.9	10.5

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

75亿元)，对应2024年10月15日的收盘价，公司在2024-2026年的PE将分别为135.0X、103.2X、78.4X。我们认为，公司产品性能优异，生态环境丰富，竞争力强大，未来成长潜力可观，维持对公司“推荐”评级。

- **风险提示：**（1）下游需求不及预期：国产化替代或AI落地节奏若放缓，可能对公司业绩成长带来不利影响。（2）市场竞争加剧：国内竞争对手技术水平快速进步，产品类别逐渐丰富，一旦公司产品更新迭代速度放缓，可能面临市场份额被抢夺的风险。（3）美国对华半导体管制：公司采用较为先进的半导体工艺制程，在美国对华半导体管制的背景下，未来可能出现公司产品代工环节受限的问题。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	15432	19805	24497	30327
现金	10321	13180	15622	19018
应收票据及应收账款	1524	1911	2541	3253
其他应收款	17	28	37	48
预付账款	2388	2028	2697	3453
存货	1074	2088	2840	3584
其他流动资产	107	571	760	972
非流动资产	7470	6630	5777	4934
长期投资	0	0	0	0
固定资产	400	337	275	212
无形资产	4443	3768	3080	2378
其他非流动资产	2627	2525	2423	2344
资产总计	22903	26435	30274	35262
流动负债	1395	2657	3432	4294
短期借款	350	150	50	20
应付票据及应付账款	322	586	796	1005
其他流动负债	723	1922	2586	3268
非流动负债	1188	930	687	461
长期借款	890	632	389	163
其他非流动负债	298	298	298	298
负债合计	2582	3587	4119	4755
少数股东权益	1615	2342	3293	4545
股本	2324	2324	2324	2324
资本公积	14351	14351	14351	14351
留存收益	2030	3831	6186	9287
归属母公司股东权益	18705	20506	22862	25962
负债和股东权益	22903	26435	30274	35262

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	796	3506	3028	3969
净利润	1701	2741	3586	4720
折旧摊销	737	840	853	842
财务费用	-267	-26	-40	-55
投资损失	0	-1	-1	-1
营运资金变动	-1826	-52	-1374	-1543
其他经营现金流	449	4	5	6
投资活动现金流	-1800	-2	-3	-5
资本支出	2428	0	0	0
长期投资	-20	0	0	0
其他投资现金流	-4208	-2	-3	-5
筹资活动现金流	0	-645	-582	-568
短期借款	150	-200	-100	-30
长期借款	364	-258	-243	-226
其他筹资现金流	-513	-188	-239	-313
现金净增加额	-1004	2858	2443	3395

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	6012	8910	11850	15168
营业成本	2425	3136	4266	5385
税金及附加	64	85	113	145
营业费用	111	168	224	287
管理费用	134	178	237	303
研发费用	1992	2673	3496	4399
财务费用	-267	-26	-40	-55
资产减值损失	-27	-40	-54	-69
信用减值损失	-3	-5	-7	-9
其他收益	155	90	90	90
公允价值变动收益	3	0	0	0
投资净收益	0	1	1	1
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	1680	2741	3585	4719
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	1	0	0	0
利润总额	1680	2741	3586	4720
所得税	-21	0	0	0
净利润	1701	2741	3586	4720
少数股东损益	438	727	951	1252
归属母公司净利润	1263	2014	2635	3468
EBITDA	2151	3556	4399	5507
EPS (元)	0.54	0.87	1.13	1.49

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	17.3	48.2	33.0	28.0
营业利润(%)	47.9	63.2	30.8	31.6
归属于母公司净利润(%)	57.2	59.5	30.8	31.6
获利能力				
毛利率(%)	59.7	64.8	64.0	64.5
净利率(%)	21.0	22.6	22.2	22.9
ROE(%)	6.8	9.8	11.5	13.4
ROIC(%)	17.3	23.0	31.3	38.4
偿债能力				
资产负债率(%)	11.3	13.6	13.6	13.5
净负债比率(%)	-44.7	-54.3	-58.1	-61.7
流动比率	11.1	7.5	7.1	7.1
速动比率	8.5	5.7	5.3	5.2
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.4
应收账款周转率	3.9	5.3	5.3	5.3
应付账款周转率	7.5	5.4	5.4	5.4
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.54	0.87	1.13	1.49
每股经营现金流(最新摊薄)	0.34	1.51	1.30	1.71
每股净资产(最新摊薄)	8.05	8.82	9.84	11.17
估值比率				
P/E	215.3	135.0	103.2	78.4
P/B	14.5	13.3	11.9	10.5
EV/EBITDA	74	74	59	47

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层