

## 海光信息(688041.SH)

## 公司业务运营稳健，中报业绩表现优异

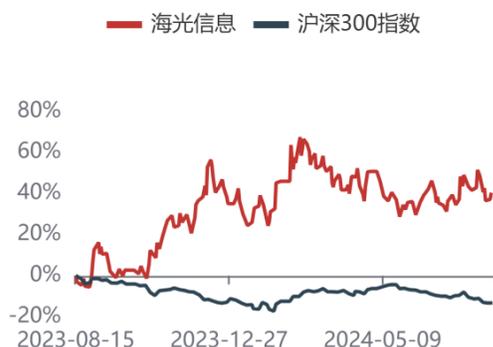
## 推荐 (维持)

股价:73.57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)	1,710
流通A股市值(亿元)	652
每股净资产(元)	8.27
资产负债率(%)	12.9

## 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

## 研究助理

陈福栋 一般证券从业资格编号  
S1060122100007  
CHENFUDONG847@pingan.com.cn



## 事项:

公司发布2024年半年报,实现营业收入37.63亿元,同比增长44.08%;实现归母净利润8.53亿元,同比增长25.97%。

## 平安观点:

- H1业绩增势坚挺,公司业务稳健运营。**2024H1,公司实现营业收入37.63亿元,同比增长44.08%;实现归母净利润8.53亿元,同比增长25.97%;实现扣非归母净利润8.18亿元,同比增长32.09%;实现每股收益0.37元,同比增长27.59%。公司收入、利润增速可观,主要原因系公司产品性能提升,同时市场需求增加,客户对公司产品的认可度进一步提升所致。毛利率方面,2024H1,公司综合毛利率为63.43%,同比小幅增长0.56pct,其中高端处理器毛利率为63.43%,较2023年末增长3.76pct,公司产品盈利能力稳中有升。此外,2024H1末,公司存货24.55亿元,较2023年末大幅增长128.59%,预付款项30.90亿元,较2023年末增长29.37%,上述指标一定程度上表明公司运营稳中有升,同时为公司未来业绩持续增长奠定了坚实的基础。
- 公司始终坚持科技创新,持续提升产品竞争力。**公司在产品打造和技术创新上保持高水平的研发投入,通过持续的和较大规模的研发投入,不断完善公司的研发体系,以保持高水平的技术创新能力。2024H1,公司研发投入13.72亿元,同比增长11.54%,研发投入占营业收入比36.46%;公司研发技术人员1855人,占员工总人数的91.07%,78.76%以上研发技术人员拥有硕士及以上学历。公司自主研发的高端处理器产品,不仅拥有领先的计算性能,更在安全可靠、产业生态和自主迭代等方面展现出较强的优势,广泛应用于各行业的数据中心,以及云计算、大数据、人工智能等应用场景,不仅赋能千行百业数智升级,也成为了助力千行百业发展新质生产力的关键引擎。
- 投资建议:**公司是国产算力核心标的,其CPU、DCU产品在国内市场中

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5,125	6,012	8,116	10,794	13,817
YOY(%)	121.8	17.3	35.0	33.0	28.0
净利润(百万元)	804	1,263	1,769	2,392	3,137
YOY(%)	145.6	57.2	40.1	35.2	31.1
毛利率(%)	52.4	59.7	63.5	64.0	64.5
净利率(%)	15.7	21.0	21.8	22.2	22.7
ROE(%)	4.7	6.8	8.7	10.7	12.4
EPS(摊薄/元)	0.35	0.54	0.76	1.03	1.35
P/E(倍)	212.8	135.4	96.7	71.5	54.5
P/B(倍)	10.0	9.1	8.4	7.6	6.8

具有强大的竞争力，在目前国产替代趋势以及AI浪潮的加持下，公司业绩有望维持稳定增长。根据公司2024半年报及对行业的判断，我们调整了对公司的业绩预测，预计2024-2026年公司净利润将分别为17.69亿元（前值为17.49亿元）、23.92亿元（前值为23.50亿元）、31.37亿元（前值为30.54亿元），对应2024年8月14日的收盘价，公司在2024-2026年的PE将分别为96.7X、71.5X、54.5X。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
<b>流动资产</b>	15432	19331	23584	28924
现金	10321	13226	15499	18621
应收票据及应收账款	1524	1740	2315	2963
其他应收款	17	26	34	44
预付账款	2388	1847	2457	3145
存货	1074	1972	2587	3265
其他流动资产	107	520	692	886
<b>非流动资产</b>	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
<b>资产总计</b>	22903	25961	29361	33858
<b>流动负债</b>	1395	2491	3132	3918
短期借款	350	150	50	20
应付票据及应付账款	322	553	726	916
其他流动负债	723	1788	2356	2982
<b>非流动负债</b>	1188	930	687	461
长期借款	890	632	389	163
其他非流动负债	298	298	298	298
<b>负债合计</b>	2582	3421	3819	4379
少数股东权益	1615	2254	3117	4249
股本	2324	2324	2324	2324
资本公积	14351	14351	14351	14351
留存收益	2030	3611	5750	8555
<b>归属母公司股东权益</b>	18705	20287	22425	25230
<b>负债和股东权益</b>	22903	25961	29361	33858

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	796	3558	2852	3670
净利润	1701	2408	3256	4270
折旧摊销	737	840	853	842
财务费用	-267	7	-21	-45
投资损失	0	-1	-1	-1
营运资金变动	-1826	302	-1238	-1402
其他经营现金流	449	3	4	6
<b>投资活动现金流</b>	-1800	-2	-3	-4
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	-4
<b>筹资活动现金流</b>	0	-652	-575	-544
短期借款	150	-200	-100	-30
长期借款	364	-258	-243	-226
其他筹资现金流	-513	-194	-232	-288
<b>现金净增加额</b>	-1004	2904	2274	3122

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	6012	8116	10794	13817
营业成本	2425	2962	3886	4905
税金及附加	64	77	103	132
营业费用	111	153	204	261
管理费用	134	181	241	309
研发费用	1992	2378	3163	4007
财务费用	-267	7	-21	-45
资产减值损失	-27	-37	-49	-63
信用减值损失	-3	-5	-6	-8
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
<b>营业利润</b>	1680	2407	3255	4269
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	1	0	0	0
<b>利润总额</b>	1680	2408	3256	4270
所得税	-21	0	0	0
<b>净利润</b>	1701	2408	3256	4270
少数股东损益	438	638	863	1132
<b>归属母公司净利润</b>	1263	1769	2392	3137
EBITDA	2151	3254	4088	5067
EPS (元)	0.54	0.76	1.03	1.35

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	17.3	35.0	33.0	28.0
营业利润(%)	47.9	43.3	35.2	31.2
归属于母公司净利润(%)	57.2	40.1	35.2	31.1
<b>获利能力</b>				
毛利率(%)	59.7	63.5	64.0	64.5
净利率(%)	21.0	21.8	22.2	22.7
ROE(%)	6.8	8.7	10.7	12.4
ROIC(%)	17.3	20.4	29.7	36.6
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	11.3	13.2	13.0	12.9
净负债比率(%)	-44.7	-55.2	-59.0	-62.5
流动比率	11.1	7.8	7.5	7.4
速动比率	8.5	6.0	5.7	5.5
<b>营运能力</b>				
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
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	0.54	0.76	1.03	1.35
每股经营现金流(最新摊薄)	0.34	1.53	1.23	1.58
每股净资产(最新摊薄)	8.05	8.73	9.65	10.85
<b>估值比率</b>				
P/E	135.4	96.7	71.5	54.5
P/B	9.1	8.4	7.6	6.8
EV/EBITDA	74	50	39	31

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