

中科曙光 (603019.SH)

21H1 财报业绩符合预期，信创核心战略快速推进

事件: 2021年6月30日，公司发布2021年半年度业绩预增公告，归母净利润预计增加7,516万元到11,274万元，同比增加30%到45%；扣非归母净利润预计增加4,256万元到6,384万元，同比增加30%到45%。符合市场预期。

H1 业绩符合预期，预计超算、信创等业务进展顺利。 报告期内，公司持续专注主营业务的生产经营并致力于为客户提供优质服务，专注于前沿技术创新，通过持续加大研发投入，整合营销资源，提升产品品质，全面拓展市场使得业务稳步增长，经营持续向好，从而有效提升了盈利能力，预计相应超算、信创等业务稳步推进。

2020 年超算、自主芯片带动盈利提升，自主芯片或持续放量。 1) 2020年公司实现营业总收入101.61亿元，同比增长6.66%，主要系公司服务器业务结构调整，以及软件开发、系统集成及技术服务等项目实施交付受疫情影响。2020Q4单季度来看，公司实现营业总收入42.04亿元，同比增长53.11%，实现归母净利润4.98亿元，同比增长44.88%，实现扣非归母净利润3.76亿元，同比增长38.02%。预计因超算项目、云计算服务等业务需求旺盛，而收入确认具备一定季节性，并且贸易摩擦影响低于市场预期。2) 分项目来看，高端计算机项目收入为80.48亿元，同比增长7.25%，毛利率为14.87%、提升0.46pct，佐证自主芯片对服务器毛利率带动作用；存储产品收入为10.02亿元，同比增长4.17%，毛利率为22.72%、提升0.26pct；软件开发、系统集成及技术服务项目收入为11.09亿元，同比增长4.65%，毛利率为74.19%、减少1.79pct。3) 目前公司持有海光信息32.10%股份，实现营业收入10.22亿元，同比增长162.05%。考虑上半年受疫情一定影响，以及服务器芯片流片分阶段切换，后续海光芯片有望持续放量。

维持“买入”评级。 根据关键假设，预计2021-2023年营业收入分别为118.49亿、136.97亿以及156.95亿，归母净利润分别为11.26亿、14.76亿以及18.90亿。维持“买入”评级。

风险提示: 服务器行业竞争加剧；芯片量产化不及预期；贸易摩擦加剧风险。

财务指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	9,526	10,161	11,849	13,697	15,695
增长率 yoy (%)	5.2	6.7	16.6	15.6	14.6
归母净利润(百万元)	594	822	1,126	1,476	1,890
增长率 yoy (%)	37.9	38.5	36.9	31.1	28.0
EPS 最新摊薄(元/股)	0.41	0.57	0.78	1.02	1.30
净资产收益率 (%)	13.8	7.4	9.4	11.1	12.6
P/E (倍)	70.6	50.9	37.2	28.4	22.2
P/B (倍)	10.1	3.6	3.3	3.0	2.7

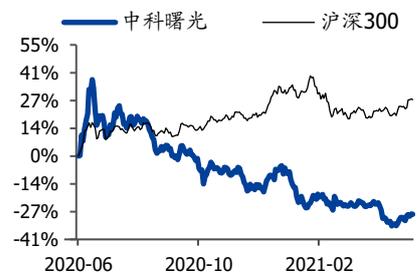
资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所 注: 股价为2021年06月30日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	计算机设备
前次评级	买入
6月30日收盘价	27.61
总市值(百万元)	39,691.94
总股本(百万股)	1,450.73
其中自由流通股(%)	89.75
30日日均成交量(百万股)	9.20

股价走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号: S0680518090001

邮箱: liugaochang@gszq.com

分析师 杨然

执业证书编号: S0680518050002

邮箱: yangran@gszq.com

相关研究

- 1、《中科曙光(603019.SH): 年报业绩符合预期, 信创核心战略升级加速推进》2021-04-12
- 2、《中科曙光(603019.SH): 业绩快报超预期, 信创产业布局加速推进》2021-03-11
- 3、《中科曙光(603019.SH): Q3 业绩符合预期, 信创产业布局将加速推进》2020-10-28

免责声明

国盛证券有限责任公司（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。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com