太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-31

公司点评报告

买入/维持

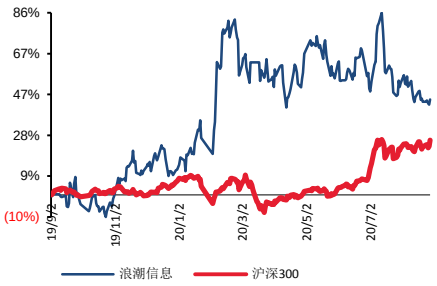
浪潮信息(000977)

昨收盘：36.04

信息技术 技术硬件与设备

业绩快速增长，海外表现突出

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,441/1,441
总市值/流通(百万元)	51,938/51,938
12 个月最高/最低(元)	49.15/24.10

相关研究报告：

证券分析师：李宏涛

电话：18910525201

E-MAIL：liht@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010002

事件：公司发布 2020 年半年报，实现营业收入 30.29 亿元，同比增长 40.60%；归母净利润 0.41 亿元，同比增加 48.45%；扣非后的归母净利润 0.36 亿元，同比增长 47.53%。

市占率不断提升，彰显中国服务器龙头本色。根据 Gartner 数据，2020 年第一季度，浪潮通用服务器市占率 9.6%，蝉联全球第三，成为全球前五排名中增速最高的服务器厂商；在中国市场，浪潮通用服务器市占率超 37.6%。浪潮多节点云服务器蝉联全球出货量和销售额双料第一。据 IDC 数据，2019 年中国 AI 服务器市占率保持 50%以上， 连续三年稳居第一。

海外增长迅猛。分产品区域来看，2020 年上半年国内实现营业收入 25.03 亿元，同比增长 30.99%；国外实现营业收入 5.17 亿元，同比增长 123.22%。2020 年上半年公司的存货占总资产的比例为 38.22%，相比于去年提升了 4.95 个百分点，主要因业务需求导致。

运用多种手段，积极做大做强。2020 年上半年，公司拟发行债券不超过 30 亿元，并且通过了配股募集了 19.62 亿元，积极补充流动资金降低公司财务杠杆，有利于公司的长期发展。

盈利预测与投资建议：公司国内服务器领域的龙头企业，现在正积极成为具有全球竞争力的服务器龙头。预计 20-22 年 EPS 分别为 0.94、1.27、1.66 元，维持”买入”评级。

风险提示：原材料成本上升；行业竞争加剧；行业需求下降。

■ 盈利预测和财务指标：

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	51653	64317	79520	98559
(+/-%)	10.04	24.52	23.64	23.94
净利润(百万元)	922	1358	1825	2390
(+/-%)	40.00	47.24	34.40	31.00
摊薄每股收益(元)	0.72	0.94	1.27	1.66
市盈率(PE)	41.78	38.26	28.47	21.73

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	5535	6705	6214	6851	10987
应收和预付款项	5027	10689	7984	10983	12923
存货	8217	8568	9701	12454	15144
其他流动资产	4670	993	1329	1254	1328
流动资产合计	23449	26954	25228	31541	40384
长期股权投资	314	314	314	314	314
投资性房地产	103	99	99	99	99
固定资产	593	847	967	1052	1103
在建工程	133	107	130	138	150
无形资产开发支出	832	701	629	417	296
长期待摊费用	0	0			
其他非流动资产	2150	2455	2493	2391	2325
资产总计	25599	29409	27721	33932	42709
短期借款	2090	1607	361	0	0
应付和预收款项	11034	12718	12481	16190	20841
长期借款	223	122	122	122	122
其他负债	2943	4654	2972	4030	5770
负债合计	16290	19101	15936	20342	26732
股本	1289	1289	1441	1441	1441
资本公积	4280	4437	4437	4437	4437
留存收益	2366	3165	4444	6187	8494
归母公司股东权益	8975	9947	11378	13121	15428
少数股东权益	334	361	407	469	549
股东权益合计	9310	10308	11785	13590	15977
负债和股东权益	25599	29409	27721	33932	42709

现金流量表(百万)

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
经营性现金流	1330	865	837	1127	4310
投资性现金流	-243	3088	-233	-51	-92
融资性现金流	1593	-2812	-1095	-439	-81
现金增加额	74	80	0	0	0

利润表(百万)

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	46941	51653	64317	79520	98559
营业成本	41767	45468	56625	69985	86722
营业税金及附加	53	93	94	130	153
销售费用	1229	1439	1827	2185	2751
管理费用	2323	3128	4245	5169	6209
财务费用	424	119	0	0	0
资产减值损失	510	778	0	0	0
投资收益	66	163	114	139	126
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	784	1020	1641	2189	2850
其他非经营损益	6	4	3	4	4
利润总额	790	1024	1644	2193	2854
所得税	138	75	240	307	384
净利润	651	949	1404	1886	2470
少数股东损益	-7	27	46	62	80
归母股东净利润	659	922	1358	1825	2390

预测指标

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
毛利率	11.02%	11.97%	11.96%	11.99%	12.01%
销售净利率	1.40%	1.78%	2.11%	2.29%	2.43%
销售收入增长率	84.17%	10.04%	24.52%	23.64%	23.94%
EBIT 增长率	67.86%	-5.85%	43.85%	33.41%	30.13%
净利润增长率	54.05%	40.00%	47.24%	34.40%	31.00%
ROE	7.34%	9.27%	11.93%	13.91%	15.49%
ROA	2.57%	3.14%	4.90%	5.38%	5.60%
ROIC	17.05%	20.28%	23.63%	27.95%	49.43%
EPS(X)	0.51	0.72	0.94	1.27	1.66
PE(X)	31.17	41.78	38.26	28.47	21.73
PB(X)	2.29	3.90	4.57	3.96	3.37
PS(X)	0.44	0.75	0.81	0.65	0.53
EV/EBITDA(X)	10.64	23.84	23.77	18.28	13.17

资料来源：WIND，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。