

## 1Q23 业绩表现亮眼, CPU+DCU 协同发展

2023 年 04 月 26 日

➤ **事件:** 4 月 25 日, 海光信息发布 2023 年第一季度报告, 1Q23 公司实现营收 11.61 亿元, 同比增长 20.04%; 实现归母净利润 2.39 亿元, 同比增长 66.87%; 实现扣非归母净利润 1.91 亿元, 同比增长 41.95%。

➤ **业绩表现亮眼, 归母净利润同比高增。** 1Q23 公司继续受益于国产服务器需求增长, 业绩延续 2022 年高速增长趋势, 实现营收 11.61 亿元, 同比增长 20.04%; 实现归母净利润 2.39 亿元, 同比增长 66.87%; 实现扣非归母净利润 1.91 亿元, 同比增长 41.95%。其中归母净利润快速增长主要系公司营收、利息收入及政府补贴增长, 1Q23 计入当期损益的政府补助共 6576.13 万元。1Q23 公司毛利率为 63.74%, 同比减少 1.22pct; 销售费用率为 1.63%, 同比减少 0.02pct; 管理费用率为 2.81%, 同比减少 0.31pct; 财务费用率为 -2.86%, 同比减少 3.35pct。公司三大费用率合计下降 3.68pct, 经营效率有所提升。

➤ **研发投入占营收比重过半, 加快在研项目进展。** 1Q23 公司研发投入共 6.23 亿元, 同比增长 30.7%, 占总营收比重达 53.64%, 同比增加 4.38pct。截至 2022 年末, 公司共有 7 个在研项目, 在研产品包括 CPU 系列产品海光四号、海光五号及 DCU 系列产品深算二号、深算三号。1Q23 公司持续加大研发投入, 有利于加快在研项目进展, 加速产品迭代。此外, 2022 年公司推出海光三号 CPU 并实现小批量销售, 后续海光三号有望持续推进商业化应用。

➤ **CPU+DCU 领先厂商, 有望受益于信创产业及 AI 算力芯片需求增长。** CPU 方面, 公司 CPU 系列产品兼容 x86 指令集以及国际上主流操作系统和应用软件, 软硬件生态丰富, 性能优异, 安全可靠, 已广泛应用于电信、金融、互联网、教育、交通等重要行业或领域, 将受益于信创产业发展下国产服务器需求的增长。DCU 方面, 公司 DCU 产品以 GPGPU 架构为基础, 兼容通用的“类 CUDA”环境, 可广泛应用于大数据处理、人工智能、商业计算等领域, 其中已实现商业化应用的深算一号 DCU 性能已接近国际龙头英伟达、AMD 同类型高端 GPU 产品。AIGC 快速发展背景下大模型对 AI 算力芯片需求大幅增长, 公司 DCU 产品应用前景广阔。

➤ **投资建议:** ChatGPT 带动 AIGC 快速发展, 对算力芯片的需求加速, 我们看好公司在行业高速发展+国产替代双重因素下的成长前景, 维持公司盈利预测, 预计 2023-2025 年实现归母净利润 12.18/17.87/23.82 亿元, 同比增长 51.6%/46.7%/33.3%, 对应当前市值对应 PE 为 177/120/90 倍, 维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 行业竞争加剧的风险; 行业景气度波动的风险; 行业技术路线变化的风险。

## 盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	5125	7357	10197	13460
增长率 (%)	121.8	43.5	38.6	32.0
归属母公司股东净利润 (百万元)	804	1218	1787	2382
增长率 (%)	145.6	51.6	46.7	33.3
每股收益 (元)	0.35	0.52	0.77	1.02
PE	268	177	120	90
PB	12.6	11.8	10.8	9.8

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2023 年 4 月 26 日收盘价)

## 推荐

维持评级

当前价格:

92.49 元



分析师 吕伟

执业证书: S0100521110003

电话: 021-80508288

邮箱: lvwei\_yj@mszq.com



分析师 方竞

执业证书: S0100521120004

电话: 15618995441

邮箱: fangjing@mszq.com

## 相关研究

1. 海光信息 (688041.SH) 2022 年年报点评: 业绩同比高增, 海光三号实现批量销售-2023/04/20

2. 海光信息 (688041.SH) 首次覆盖报告: 信创硬件龙头-2022/08/24

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	5125	7357	10197	13460
营业成本	2439	3518	4818	6310
营业税金及附加	39	59	82	108
销售费用	81	107	133	184
管理费用	135	184	234	295
研发费用	1414	1913	2549	3365
EBIT	1107	1640	2469	3313
财务费用	-89	-100	-89	-104
资产减值损失	-31	-36	-50	-65
投资收益	-7	22	31	40
营业利润	1136	1725	2540	3393
营业外收支	1	1	1	1
利润总额	1137	1726	2541	3394
所得税	12	21	38	58
净利润	1125	1706	2502	3336
归属于母公司净利润	804	1218	1787	2382
EBITDA	1806	2356	3293	4250

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	11208	10719	11977	13457
应收账款及票据	1243	1804	2500	3300
预付款项	937	1231	1686	2209
存货	1095	1410	1931	2528
其他流动资产	465	521	106	115
流动资产合计	14949	15684	18200	21609
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	272	363	443	512
无形资产	4246	4427	4531	4622
非流动资产合计	6986	8174	8369	8523
资产合计	21934	23858	26568	30132
短期借款	200	200	200	200
应付账款及票据	342	434	528	692
其他流动负债	828	810	1056	1321
流动负债合计	1370	1444	1784	2213
长期借款	480	680	680	680
其他长期负债	1854	1892	1901	1906
非流动负债合计	2334	2572	2580	2585
负债合计	3704	4016	4364	4798
股本	2324	2324	2324	2324
少数股东权益	1177	1665	2380	3335
股东权益合计	18230	19843	22204	25334
负债和股东权益合计	21934	23858	26568	30132

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	121.83	43.55	38.60	32.00
EBIT 增长率	145.19	48.10	50.61	34.19
净利润增长率	145.65	51.55	46.72	33.32
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	52.42	52.18	52.75	53.12
净利润率	15.68	16.55	17.52	17.70
总资产收益率 ROA	3.66	5.10	6.73	7.91
净资产收益率 ROE	4.71	6.70	9.01	10.83
<b>偿债能力</b>				
流动比率	10.91	10.86	10.20	9.76
速动比率	9.10	8.69	8.13	7.59
现金比率	8.18	7.42	6.72	6.08
资产负债率 (%)	16.89	16.83	16.43	15.92
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	69.13	65.00	65.00	65.00
存货周转天数	163.92	150.00	150.00	150.00
总资产周转率	0.32	0.32	0.40	0.47
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.35	0.52	0.77	1.02
每股净资产	7.34	7.82	8.53	9.46
每股经营现金流	-0.02	0.72	0.86	1.19
每股股利	0.04	0.04	0.04	0.04
<b>估值分析</b>				
PE	268	177	120	90
PB	12.6	11.8	10.8	9.8
EV/EBITDA	113.47	87.11	61.93	47.64
股息收益率 (%)	0.04	0.04	0.04	0.04

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	1125	1706	2502	3336
折旧和摊销	699	716	824	937
营运资金变动	-1929	-796	-1404	-1583
经营活动现金流	-43	1682	1994	2772
资本开支	-1381	-978	-986	-1060
投资	0	0	0	0
投资活动现金流	-1530	-1849	-533	-1020
股权募资	10583	0	0	0
债务募资	307	-187	0	0
筹资活动现金流	10826	-322	-203	-272
现金净流量	9252	-489	1258	1480

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026