

浪潮电子信息产业股份有限公司 (000977)

个股分析报告

行业：服务器及 IT 基础设施

报告日期：2026 年 9 月 24 日

行情截至 2026 年 9 月 23 日收盘；9 月 24 日收盘未核实

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

核心结论：利润修复已现但收入与现金流未跟上，估值低位仍依赖盈利兑现

关键数据	数值
收盘价（当日涨跌幅）	71.27 元（-1.22%）
总市值	约 1,046.58 亿元
PE（TTM）	约 22.92 倍
PB	4.27 倍（另源 4.21 倍）
股息率	约 0.06%
52 周区间	约 55.36~96.37 元
成交额/换手率	27.26 亿元/2.60%

行情数据截至：行情截至 2026 年 9 月 23 日收盘；9 月 24 日收盘未核实

一、投资要点

- **半年报利润反弹强，收入与现金兑现偏弱**：2026H1 归母净利润 29.52 亿元、同比+269.59%，扣非+260.08%；收入仅+5.22%，经营现金流净额-74.93 亿元。
- **服务器放量是增长主引擎，利润率修复仍待巩固**：2025 年服务器占收入 93.82%、同比增长 47.69%，毛利率仅 4.52%；2026H1 整体毛利率回升至 8.74%，但收入增速仍低。
- **PE 处历史低分位，低估值建立在高增长预测上**：9 月 23 日收盘 71.27 元，PE-TTM 约 22.92 倍、PB 约 4.27 倍；2026E 一致预期净利 48.41 亿元，对应市值约 21.6 倍 PE，目标价均值 109.29 元为机构观点。

市场预期与证据

- **市场在定价**：一致预期净利 2026—2028 年分别增长约 100.6%、31.9%、27.6%；当前约 21.6 倍 2026E PE，隐含利润快速增长及毛利率修复延续。
- **证据显示**：H1 扣非利润大增且毛利率升至 8.74%，支持修复逻辑；但收入仅增 5.22%、经营现金流为-74.93 亿元，利润与现金转化背离，盈利预测兑现度仍待后续验证。

证据倾向：均衡；置信度：中

半年报利润和毛利率明显改善，但收入增速低、现金流转负；一致预期区间较宽，持续性尚未确认。

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

向互联网、运营商及政企客户销售服务器、存储、网络等 IT 基础设施产品，并提供方案和服务，收入主要取决于硬件出货与产品配置。

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
服务器产品	93.82%（2025 年）	4.52%（2025 年）	47.69%（2025 年同比）	绝对主业，也是当年收入增长主要来源

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
存储类、交换类等 产品	5.93% (2025 年)	8.74% (2025 年)	- 2.80% (2025 年同比)	收入小幅下降，毛利率同比提高 0.89 个百分点
其他	0.25% (2025 年)	—	37.42% (2025 年同比)	年报未单列毛利率

2.2 竞争优势

竞争优势强度：中

- 规模与交付：媒体援引 IDC 称，2024 年中国 x86 服务器份额约 30.8%、排名第一，非年报审计数据。
- 工程化能力：年报列示 AI 服务器、液冷产品及智算中心项目落地。
- 研发与生态：公司披露有效专利超 2 万件、参与发布标准 300 余项，体现投入规模但不等同于定价权。

主要威胁：服务器毛利率低且 2025 年下降；芯片、内存涨价或供应受限，以及头部客户议价增强，可能使规模增长难转化为利润。

2.3 产业链位置与盈利趋势

- 关键投入包括处理器、AI 加速芯片、内存、存储、网络互连、主板、电源及散热；年报未披露各类成本占比。
- 关键芯片、内存等标准化或紧缺器件上，公司更接近价格接受者，议价空间主要来自规模采购、供应链协同与配置设计；前五大供应商占采购额 74.01%，第一大占 33.14%（2025 年报）。
- 客户覆盖互联网、运营商、政府、金融、医疗、教育及制造等领域，年报未披露匿名客户的具体身份。
- 服务器面向企业及大型机构，常见招标、定制和批量采购；客户议价较强，规模订单不必然带来更高单位毛利。
- 2025 年报披露前五大客户销售占比 71.29%，最大客户 39.37%；客户匿名，无法核实身份及关联关系。该集中度为年报口径。
- 2025 年末应收账款 130.51 亿元，为营收约 7.9%、归母净利润约 5.4 倍；周转天数约 27 天（数据库指标）。存货 465.08 亿元、占总资产 55.50%；合同负债 195.06 亿元，提供一定资金缓冲。

年度	毛利率	净利率	变动原因
2022	约 11.16%	约 2.96%	年报未量化拆分年度驱动
2023	约 10.04%	约 2.73%	硬件扩量未同步提升利润率
2024	约 6.90%	约 1.99%	毛利继续下行，成因未量化
2025	约 4.88%	约 1.46%	成本增速快于收入；年报行业表为 4.77%

公司位于 AI 算力产业链中游服务器整机与系统集成环节，当前低毛利、利润率承压；进一步改善依赖高附加值 AI 系统占比提升、供应链成本控制及产品结构优化。净利率为数据库销售净利率口径，成本变化的具体贡献未披露。

2.4 行业与同行对比

AI 算力需求带动服务器出货增长，浪潮信息 2025 年收入增长主要来自服务器销售；但硬件竞争、采购成本和客户议价使利润率承压。

公司	定位	可比数据	与本公司差异
中科曙光（603019）	服务器、存储、超算及软件服务	2025 年营收 149.64 亿元，毛利率 30.58%；PE(TTM) 约 50.5 倍	业务结构较多元，规模小于浪潮信息，整体毛利率较高
紫光股份（000938）	ICT 基础设施、服务及分销	2025 年营收 967.48 亿元，毛利率约 14.59%；PE(TTM)约 34.24 倍	含新华三及分销业务，整体毛利率不能代表服务器产品
中兴通讯（000063）	通信设备及政企业务	2025 年营收 1,338.96 亿元，毛利率 30.25%；PE(TTM)约 46.6 倍	综合通信厂商，政企业务含服务器与存储，业务结构差异较大

浪潮信息 2025 年营收规模领先上述可比公司，但整体及服务器毛利率偏低。同行毛利率包含软件、服务、通信系统或分销等业务，PE 为上市公司整体口径，不能直接视为纯服务器业务估值。

三、财务质量

3.1 经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
2026 年上半年	843.79 亿元	5.22%	29.52 亿元	269.59%	260.08%	8.74%
2025 年度	1,647.82 亿元	43.25%	24.13 亿元	5.20%	11.10%	4.77%
2024 年度	1,150.29 亿元	74.24%	22.94 亿元	约 29.66%	约 71.38%	6.75%

2024 年采用 2025 年年报调整后的比较口径；最新报告为 2026 年半年报。

2026H1 毛利率修复带动扣非利润大幅增长，但收入增速较低；经营现金流转负，存货、预付款和应收账款上升，盈利与现金转化背离。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
经营现金流/归母净利润	2026H1：-2.54 倍	关注	现金流为负，与账面盈利明显背离。
资产负债率	2026 年 6 月末：77.20%	关注	较 2025 年末上升，营运资金压力需跟踪。
存货/总资产	2026 年 6 月末：48.29%	关注	存货规模较年末增加，资金周转和跌价风险上升。

指标	数值	判断	说明
ROE	2025 年：11.55%； 2026H1：12.74%	一般	盈利能力回升，半年指标不宜直接年化。

四、估值与市场预期

4.1 估值水平

指标	当前	自身历史	同行对比
PE(TTM)	约 22.92 倍（2026-09-23）	历史分位约 3%；中位数 35.29 倍（截至 2026-09-18）	IT 设备行业中位数 51.13 倍
PB	约 4.27 倍（2026-09-23）	—	IT 设备行业中位数 3.01 倍
股息率	约 0.06%	—	—

当前 PE 低于自身历史中位数及宽口径 IT 设备行业中位数，PB 则高于行业中位数。历史低 PE 分位受 2026H1 利润大幅增长影响，且历史窗口未明确；估值偏低不能直接等同于低估。

4.2 一致预期

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026E	2,167.11 亿元	48.41 亿元	约 100.6%	3.30 元
2027E	—	63.86 亿元	约 31.9%	4.35 元
2028E	—	81.45 亿元	约 27.6%	5.55 元

同花顺截至 2026-09-23：净利预测覆盖 2026/27/28 年 20/20/19 家；利润区间分别为 28.90—67.37、37.99—105.74、50.18—152.41 亿元。2026 年收入均值无覆盖数及区间，2027—2028 年收入预测未核实。

4.3 机构观点

富途截至 2026-09-20 汇总目标价均值 109.29 元，区间 70.26—138.28 元；覆盖名单及最新单家报告日期未完整披露。

机构	评级	日期	备注
国泰海通证券	增持	2026-09-07	目标价 138.28 元
中金公司	跑赢行业	2026-09-02	目标价 105.51 元

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2026 年 10 月 8 日	临时股东会审议定增等议案	关注表决结果；定增议案需出席股东所持表决权三分之二以上通过。
股东会后，时间未定	定增后续审批及注册	关注国资批准、深交所审核及证监会注册进展，以及最终发行规模、价格和对象。

5.2 近期重要事件

- **2026-08-29 半年报确认利润大幅增长（利好）**：上半年归母净利润 29.52 亿元、同比增长 269.59%，扣非净利润同比增长 260.08%；经营现金流净额为-74.93 亿元，后续需关注回款与利润兑现。
- **2026-09-12 拟定增募资不超过 90 亿元（中性）**：定增预案拟募资不超过 90 亿元，投向 AI 基础设施、液冷算力及装备升级等项目；方案尚待审批，发行价格和对象未定，存在股本摊薄可能。
- **2026-07-25 完成发行 10 亿元科技创新债（中性）**：公司披露已于 7 月 24 日发行 10 亿元、期限 5 年的科技创新债券，票面利率 1.85%；属于已完成债务融资，不代表定增资金或募投项目已落地。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- 2026H1 扣非净利润同比增长 260.08%，整体毛利率升至 8.74%，利润修复已有报表体现。
- 2025 年服务器收入同比增长 47.69%、占比 93.82%；AI 服务器及液冷产品为公司披露的落地方向。
- PE-TTM 约 22.92 倍，处自身历史约 3%分位；2026E 一致预期净利 48.41 亿元，若兑现则当前估值不高。

6.2 看空理由

- 2026H1 收入仅同比增长 5.22%，与净利润增幅显著背离，利润高增尚未对应收入加速。
- 2026H1 经营现金流净额-74.93 亿元、经营现金流/归母净利润-2.54 倍，盈利现金转化明显偏弱。
- 2025 年整体毛利率约 4.77%、服务器毛利率 4.52%；低毛利主业对成本上涨和客户压价较敏感。

6.3 其他风险

- 前五大客户销售占比 71.29%、最大客户 39.37%→核心客户订单或议价变化可能放大收入和毛利波动。
- 前五大供应商采购占比 74.01%、第一大占 33.14%→关键器件供应受限或涨价可能压缩服务器毛利。
- 拟定增募资不超过 90 亿元且发行价未定→若实施，股本摊薄可能稀释每股收益；项目回报不及预期则估值承压。

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
整体毛利率	2026H1 为 8.74%	后续报告期维持在 8%以上或继续提升	回落至 6.75%以下，低于 2024 年年报口径
收入增速	2026H1 同比增长 5.22%	后续收入增速明显高于 H1 并持续加快	连续报告期增速仍低于 10%
经营现金流	2026H1 净额-74.93 亿元，现金流/归母净利-2.54 倍	后续经营现金流转正，现金转化率改善	后续经营现金流继续为负且应收、存货上升
定增审批与发行	拟募资不超过 90 亿元，10 月 8 日审议	议案通过并披露发行条款及募投项目进度	审批延迟，或发行规模、价格带来明显摊薄

八、股价与短线展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠风险提示：以下为基于 9 月 23 日收盘数据的主观情景推演，权重属启发式判断而非统计概率，不构成投资建议。

8.1 技术面概况

9 月 4 日回落后近期在 71~72 元附近整理，当前尚未收复 MA20；最近成交较前期高波动日收缩，短线仍需观察支撑有效性及压力位量能确认。

指标	数值	解读
均线 MA5/MA10/MA20	71.39/70.67/75.07	股价略高于 MA10，仍受 MA20 压制。
MACD（DIF/DEA/柱）	-1.76/-1.56/-0.39	位于零轴下方，短线动能偏弱。
RSI（6/12/24）	43.5/43.3/46.4	处于中性区域，未见极端超卖。
布林带（上轨/中轨/下轨）	86.94/75.07/63.20	通道较宽，上轨不宜直接视为短期压力目标。

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	74.7~75.8 元	参考 9 月 8 日附近高点及 MA20/布林中轨；放量站稳后可观察 77~80 元。
第一支撑	69.5~70.7 元	参考近期低点及 MA10；失守且反抽未收复，短线可能继续下探。
强支撑	67.6~68.8 元	参考 9 月 14 日低点及局部低位；有效跌破后可观察布林下轨约 63.2 元。

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-09-23 价格 71.27 元为基准，按近 60 个交易日的日波动率（约 4.5%）推算未来 5 个交易日的收盘价范围：

覆盖概率	价格区间	相对基准
约 68%	64.49~78.76 元	-9.5%~+10.5%
约 95%	58.59~86.7 元	-17.8%~+21.7%

该区间只反映这只股票近期的正常波动幅度，不含涨跌方向判断；遇到财报、重大公告或大盘急跌，实际走势常会超出区间。

8.4 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- **震荡整理（相对权重较高，约五成）**：守住 69.5~70.7 元且成交未持续放大，或在 68.5~75.5 元间反复。
- **偏弱下行（权重中等，约三成）**：有效跌破 69.5 元且算力/计算机板块走弱，先看 67.6~68.8 元；强支撑再失守则观察 63.2 元附近。
- **反弹走强（权重偏低，约两成）**：放量站上 74.7~75.8 元且板块配合，才观察向 77~80 元区间修复；无量上冲不确认。

8.5 资金与流动性

9 月 23 日换手率 2.60%、成交额 27.26 亿元；近 5 个交易日成交额约 27.26 亿~48.64 亿元。2026 年 6 月 30 日半年报显示前十大流通股东合计持有流通股约 38.44%，含控股股东及公募基金、保险等机构；该季度末结构可能已变化。成交规模不属小盘低流动性，但骤降或跳空时仍可能产生滑点。

若单日成交额达到或超过 50 亿元，且收盘站上 75 元附近，可视为成交活跃度增强的量能确认信号。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 23 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

数据来源

浪潮信息(000977)_公司公告_浪潮信息：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12081456&stockid=000977

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-11/1225096638.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-11/1225096638.PDF>

IDC 最新国内服务器和全球服务器市场竞争格局，看国内服务器的分门派系，建议收藏！-电子工程专辑 —

https://www.eet-china.com/mp/a421132.html?utm_source=openai

SZ.000977 浪潮信息 INSPUR INFO - A 股实时报价 RT Quote - 公司资料 Company Information - etnet 经济通/香港新闻财经资讯和生活平台 — https://www.etnet.com.hk/www/sc/ashares/quote_ci_ratio.php?code=000977&utm_source=openai

中科曙光(603019)_公司公告_中科曙光：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12090806&stockid=603019&utm_source=openai

紫光股份(000938)_公司公告_紫光股份：2025 年年度审计报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12088791&stockid=000938&utm_source=openai

中兴通讯(000063)_公司公告_中兴通讯：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=11985610&stockid=000063&utm_source=openai

浪潮信息(000977)_公司公告_浪潮信息：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12571681&stockid=000977

浪潮信息(000977)_公司公告_浪潮信息：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10831405&stockid=000977

浪潮信息(000977.SZ) 股票行情_历史数据_主力资金 - 大波浪数据 — <https://www.yyqyx.com/s/000977.SZ>

浪潮信息市盈率(PE) (000977.SZ) - 小乐财报 — https://www.leetab.com/stock/sz000977/pe?utm_source=openai

浪潮信息(000977) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/176/000977/worth.html>

浪潮信息(000977)：毛利率显著修复 AI 基础设施持续升级__新浪财经_新浪网 —
https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/842125389773/index.phtml

浪潮信息 (000977)股票预测和分析师评级 - 富途牛牛 — https://www.futunn.com/stock/000977-SZ/forecast?security_id=3958&utm_source=openai

浪潮信息(000977)_公司公告_浪潮信息：2026 年半年度业绩预告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12435298&stockid=000977

浪潮信息(000977)_公司公告_浪潮信息：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12571680&stockid=000977

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-09-12/1225561184.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-09-12/1225561184.PDF>

浪潮信息(000977)_公司公告_浪潮信息：关于召开 2026 年第一次临时股东大会的通知新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12616790&stockid=000977

浪潮电子信息产业股份有限公司 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-23/1225437012.PDF>

证券代码：000977 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-25/1225441002.PDF>

浪潮信息(000977)_公司公告_浪潮信息：股票交易异常波动公告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12436645&stockid=000977&utm_source=openai

浪潮信息(000977) 股本结构_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/000977/equity.html?utm_source=openai

浪潮信息：2026 年半年度报告_股票频道_证券之星 — <https://stock.stockstar.com/notice/SN2026082800049024.shtml>

浪潮信息 sz000977 的股票股价,行情,直播,新闻,财报,数据 - 爱股票 — <https://stock.aigupiao.com/code/sz000977>

浪潮信息(000977.SZ) 股票行情_历史数据_主力资金 - 大波浪数据 — https://www.yyqyx.com/s/000977.SZ?utm_source=openai

浪潮信息(000977)_股东户数_中财网 — <https://gg.cfi.cn/gdhs/470/000977.html>

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 行情截至 2026 年 9 月 23 日收盘；9 月 24 日收盘未核实，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。