

民生证券股份有限公司吕伟,郭新宇近期对中科曙光进行研究并发布了研究报告《2022年年报点评：国产计算产业龙头，“信创+AI”双轮驱动成长》，本报告对中科曙光给出买入评级，当前股价为51.59元。

中科曙光(603019)

事件概述：2023年4月17日公司发布2022年年度报告，2022年公司实现营业收入约130.08亿元，同比增加15.44%；归属于上市公司股东的净利润约15.44亿元，同比增加31.27%。

信创大趋势下，公司高端计算机业务持续发展。1) 在国产化背景下，公司自研产品比例及核心部件自研能力不断提升，持续开发基于国产处理器的高端计算机、IO芯片和IO模块、底层管控固件，突破高端计算机核心关键技术，不断提升自主创新能力，公司的国产高端计算机产品已广泛应用于运营商、金融、能源、互联网、教育等行业客户，涵盖基础设施、电子政务、企业信息化和城市信息化等领域。向高端环节转型也推动毛利率提升，公司2022年整体毛利率26%，较2021年提升约2.5个百分点。2) 公司的高端服务器产品涵盖浸没液冷、冷板液冷等产品形态，具有节能高效等特点；ParaStor液冷存储产品将液冷方案与存储技术结合，有效降低PUE值。

数字经济核心参与者，AI大潮下计算服务以及生态的价值凸显。在AI发展大趋势下计算能力的重要性凸显，公司在计算产业具有完善布局：1) 云计算：公司的目前已经形成完善的计算生态，曙光云以建设运营“城市云”为主要业务模式，在全国多个城市布局，基本形成了安全可信城市云服务体系，基于城市云计算中心为政府和企业用户提供云服务及云技术服务，覆盖科研、金融、通信、互联网等多个关键行业。2) 数据基础设施建设：公司参与各地数据中心建设，并通过一体化算力服务平台，实现对算力、存储、网络以及数据等分布资源的整合，向用户输出算力、算法、数据、应用高度协同的一体化资源。此外，公司还布局增值服务，例如API接口开放、适配环境优化、商业模式定制等，计算服务生态不断扩大，目前已形成面向金融、电力、教育、交通、环保等多个行业的智能计算解决方案。3) AI算力方面具有典型产品案例：根据公司官网，公司的智能计算服务器包括X785-G30深度学习训练服务器、X785-G40智能应用推理服务器等，并有多个典型案例落地。4) 其他产品线不断丰富：存储、网络安全产品等业务不断发展，公司分布式存储方案单套存储容量已能达到300PB容量，ParaStor存储在业内权威存储性能测试IO500榜单中位列10节点榜单第一名。

投资建议：公司是国内IT领域龙头企业，在信创大趋势下，预计将进一步加强自身在信创领域的优势，构建起涵盖操作系统、数据库、OA和中间件等环节的基础软件产业体系，作为政务云与信创的“国家队”与“排头兵”，将迎来新的发展机遇

。预计公司2023-2025年归母净利润为20.35/26.54/33.20亿元，对应PE分别为34X、26X、21X，维持“推荐”评级。

风险提示：行业竞争加剧；AI等技术创新风险带来产业链需求波动。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，招商证券刘玉萍研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达91.02%，其预测2023年度归属净利润为盈利20.11亿，根据现价换算的预测PE为34.95。

最新盈利预测明细如下：