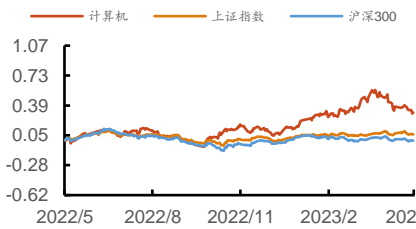


证券研究报告 — 行业定期报告

相对指数表现



高新技术组

分析师：崔源（分析师）
联系方式：0871-63577091
邮箱地址：cuiyuan@hongtastock.com
资格证书：S1200521100001

计算机行业月报：行业一季度业绩改善 报告摘要

市场表现回顾：本月市场出现调整，今年以来经济逐步回暖，但是市场对于地缘政治风险及国内需求不足等问题仍有担忧。人工智能相关概念板块开始分化，仅游戏传媒和算力硬件等直接受益领域继续保持强势，而计算机、电子板块中其他前期跟涨的公司则出现不同程度下跌。4月1日-4月30日上证指数累计上涨1.54%，沪深300指数下跌0.54%，中证500指数下跌1.55%，国证2000指数下跌2.86%，创业板指数下跌3.12%，科创50指数上涨0.59%。期间申万一级行业指数中传媒、建筑装饰、非银金融等涨幅居前，基础化工、电子、计算机等跌幅较大。本月计算机行业指数下跌6.99%，跑输沪深300指数6.45个百分点，在31个申万一级行业中排在第29位。

根据申万计算机行业共345家上市公司2022年年报及2023年一季报的统计情况来看，去年行业整体受国内疫情及宏观经济压力等因素影响较大，营业收入同比增速中位数为0.91%，归母净利润同比增速中位数为-22.50%。今年一季度行业整体业绩情况明显回暖，在去年一季度业绩表现相对较好的基础上仍然录得正增长，营业收入同比增速中位数为6.78%，归母净利润同比增速中位数为7.88%。由于行业去年人员增幅较低，成本端增长压力得到控制，今年一季度行业销售费用率相比去年同期有所增长，管理费用率和研发费用率小幅下降，一定程度上说明行业在加大力度开展业务的同时严格管控费用，在经济复苏推动收入增速回升的预期下，预计全年业绩有望实现改善。

相关研究

半导体、计算机行业月报：数字经济重要顶层规划发布，行业再迎强催化

2023.03.13

半导体、计算机行业月报：半导体国产替代持续加速；ChatGPT出圈引发人工智能热潮

2023.02.14

半导体、计算机行业月报：半导体国产替代持续加速；“数据二十条”发布，数据要素市场值得长期关注

2023.01.16

半导体、计算机行业月报：半导体行业进入库存调整期；软件持续关注数字经济主线布局机会

2022.12.15

半导体、计算机行业月报：半导体产能过剩明年有望缓解；软件三季报业绩边际改善

2022.11.14

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自正规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

国际政治形势恶化；相关支持政策落地不及预期；宏观经济情况不及预期。

正文目录

1. 市场表现	4
2. 行业观点	5
2.1. 计算机行业 2022 年年报及 2023 年一季报统计	5
2.2. 公募基金计算机行业配置比例大幅提高	8
2.3. 华为宣布 MetaERP 成功研发并实现替换，产业链相关企业有望受益	9
3. 公司动态	10
4. 风险提示	12

ybjieshou@eastmoney.com
(ybjieshou@eastmoney.com)
2023-05-19
未经红塔证券许可
任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用

图目录

图 1. 4月1日-4月30日申万一级行业指数涨跌幅	4
图 2. 近5年计算机行业估值水平	5
图 3. 申万计算机行业公司2022年业绩同比增速中位数	6
图 4. 申万计算机行业单季度营收同比中位数	6
图 5. 申万计算机行业单季度归母净利润同比中位数	6
图 6. 毛利率和净利率中位数	7
图 7. 单季度毛利率和净利率中位数	7
图 8. 期间费用率中位数	7
图 9. 单季度期间费用率中位数	7
图 10. 平均员工总数(人)	8
图 11. 人均指标中位数(万元)	8
图 12. 行业现金流量表合计金额(亿元)	8
图 13. 行业一季度现金流量表合计金额(亿元)	8
图 14. 主动管理型公募基金对计算机行业的配置情况	9
图 15. 我国ERP市场规模(亿元)	10
图 16. 我国高端ERP市场竞争格局	10

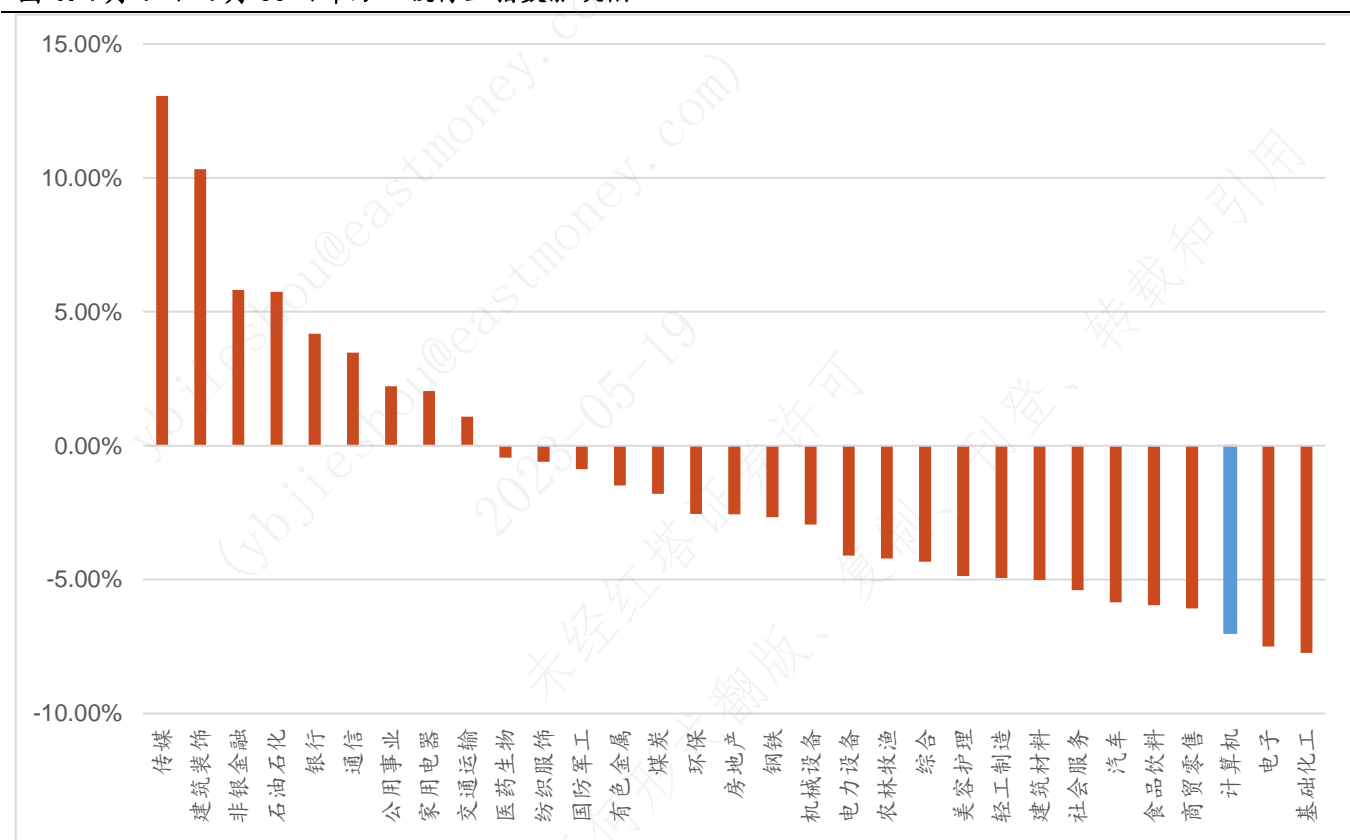
表目录

表 1. 4月1日-4月30日计算机行业个股涨跌幅榜	5
表 2. 主动管理型公募基金2023年Q1计算机行业持仓市值前十	9
表 3. 申万计算机行业2022年年报和2023年一季报业绩双增公司	10

1. 市场表现

本月市场出现调整，今年以来经济逐步回暖，但是市场对于地缘政治风险及国内需求不足等问题仍有担忧。人工智能相关概念板块开始分化，仅游戏传媒和算力硬件等直接受益领域继续保持强势，而计算机、电子板块中其他前期跟涨的公司则出现不同程度下跌。4月1日-4月30日上证指数累计上涨1.54%，沪深300指数下跌0.54%，中证500指数下跌1.55%，国证2000指数下跌2.86%，创业板指数下跌3.12%，科创50指数上涨0.59%。期间申万一级行业指数中传媒、建筑装饰、非银金融等涨幅居前，基础化工、电子、计算机等跌幅较大。本月计算机行业指数下跌6.99%，跑输沪深300指数6.45个百分点，在31个申万一级行业中排在第29位。

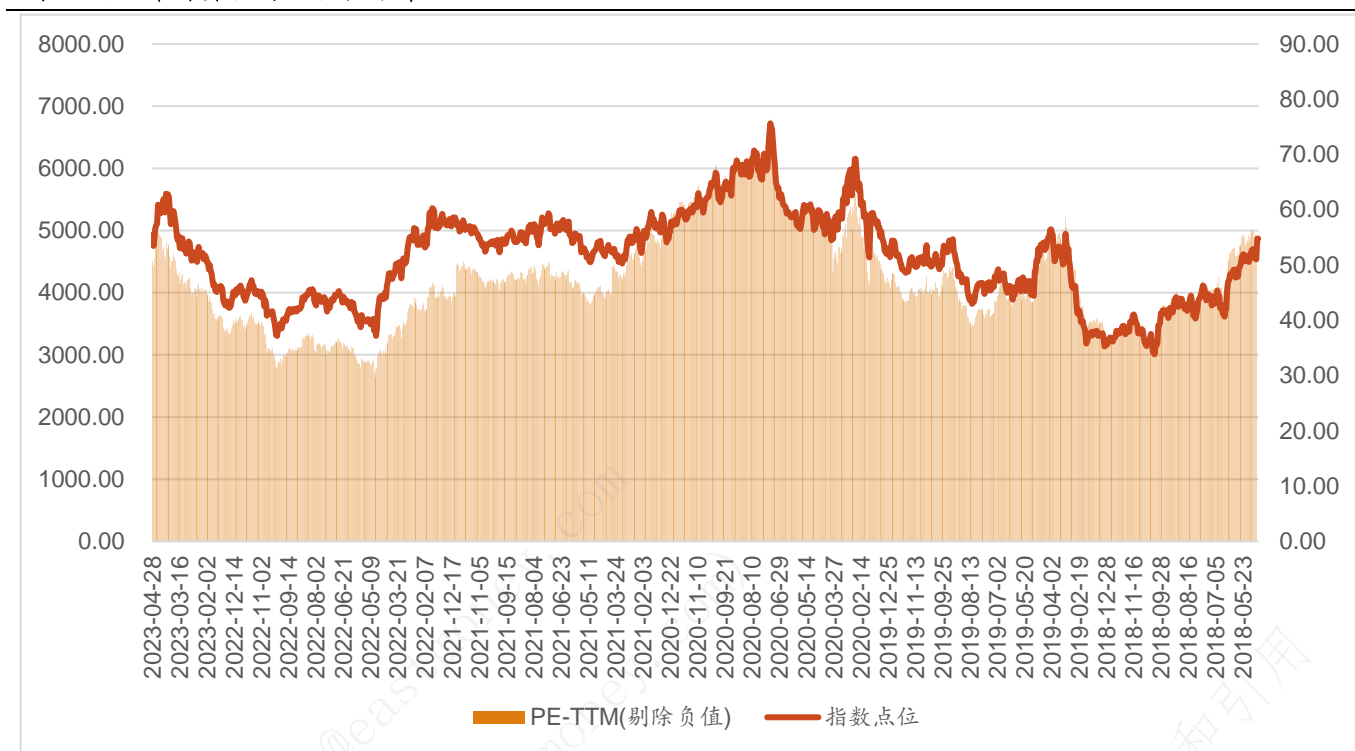
图 1.4 月 1 日-4 月 30 日申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

截至4月30日，申万计算机行业指数动态市盈率（剔除负值）为50.79倍，处于近5年估值百分位的70.89%，目前行业整体估值水平已经回升至历史中高位。

图 2. 近 5 年计算机行业估值水平



资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

个股方面，4月1日-4月30日申万计算机行业345只股票中共有73只上涨，272只下跌，其中涨幅前五的股票分别为曙光数创、中科信息、万兴科技、永信至诚、福昕软件，跌幅前五的股票分别为*ST顺利、*ST蓝盾、*ST深南、ST有棵树、ST迪威迅。

表 1. 4月1日-4月30日计算机行业个股涨跌幅榜

行业涨幅前十			行业跌幅前十		
证券代码	证券简称	涨幅	证券代码	证券简称	跌幅
872808.BJ	曙光数创	226.19%	000606.SZ	*ST顺利	-52.33%
300678.SZ	中科信息	120.51%	300297.SZ	*ST蓝盾	-51.02%
300624.SZ	万兴科技	84.28%	002417.SZ	*ST深南	-49.18%
688244.SH	永信至诚	45.10%	300209.SZ	ST有棵树	-39.09%
688095.SH	福昕软件	39.60%	300167.SZ	ST迪威迅	-35.74%
300551.SZ	古鳌科技	35.52%	688296.SH	和达科技	-35.47%
600446.SH	金证股份	34.40%	688500.SH	慧辰股份	-34.95%
603019.SH	中科曙光	32.27%	688039.SH	当虹科技	-34.94%
300559.SZ	佳发教育	31.42%	688343.SH	云天励飞	-33.89%
300465.SZ	高伟达	28.29%	300687.SZ	赛意信息	-29.55%

资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

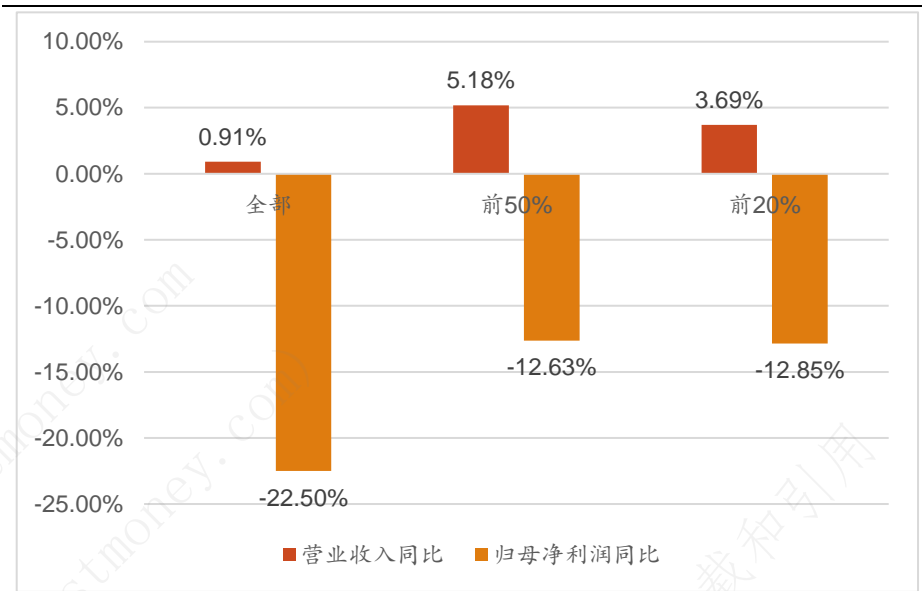
2. 行业观点

2.1. 计算机行业 2022 年年报及 2023 年一季报统计

根据申万计算机行业共 345 家上市公司 2022 年年报及 2023 年一季报的统计情况来看，2022 年全年行业营业收入同比增速中位数为 0.91%，归母净利润同比增速中位数为-22.50%，同比去年分别下降了 12.98 和 14.85 个

百分点。按上市公司规模划分来看，行业整体分化程度与去年相比有所减弱，龙头公司业绩情况同样受到了较大影响，但总体上看，行业中市值前 50% 的公司仍然表现出了相对较强的韧性，营收增速和归母净利润增速显著优于行业平均水平。

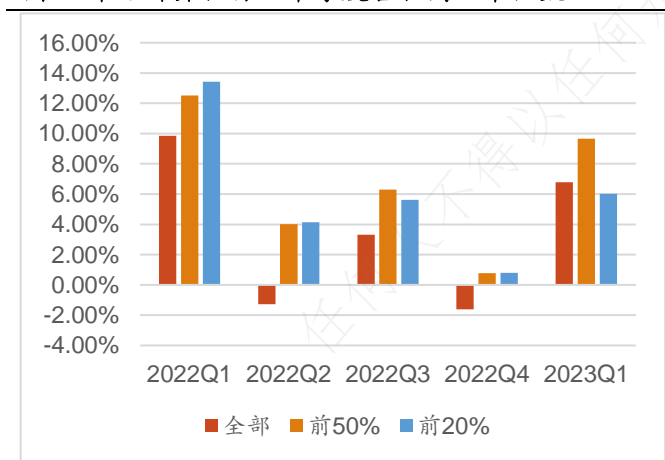
图 3. 申万计算机行业公司 2022 年业绩同比增速中位数



资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

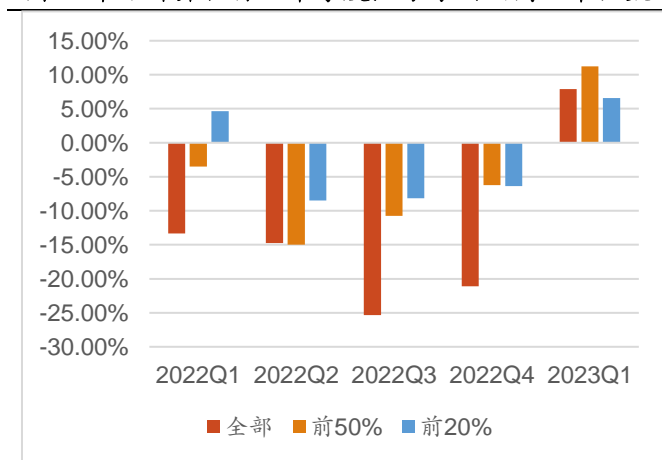
从单季度业绩情况看，去年 Q4 行业营业收入同比增速中位数进一步下滑，拖累全年整体业绩表现，归母净利润同比降幅虽略有收窄，但绝对数值仍然较大。今年 Q1 行业整体业绩情况明显回暖，在去年一季度业绩表现相对较好的基础上仍然录得正增长，营业收入同比增速中位数为 6.78%，归母净利润同比增速中位数为 7.88%。可以看到，随着国内经济逐步复苏及行业整体去年降本增效，业绩拐点开始显现，与我们去年的预期相符，并且根据统计数据可以发现，相比于下行周期龙头企业韧性较强，复苏阶段具有一定规模的行业中部企业业绩弹性相对更大。

图 4. 申万计算机行业单季度营收同比中位数



资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

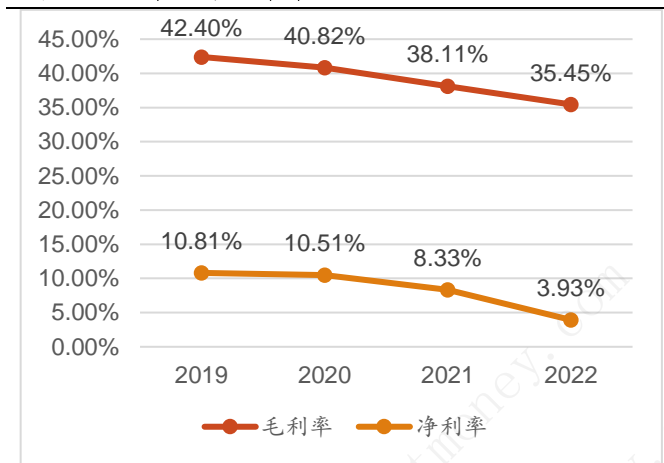
图 5. 申万计算机行业单季度归母净利润同比中位数



资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

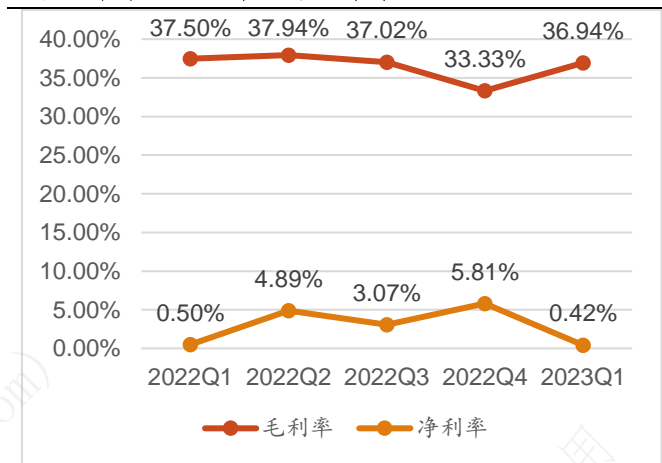
2022 年计算机行业盈利能力继续大幅下滑，行业毛利率中位数较 2021 年降低 2.66 个百分点至 35.45%，净利率中位数较 2021 年降低 4.40 个百分点至 3.93%。单季度指标来看，2023 年 Q1 行业毛利率和净利率中位数分别为 36.94%和 0.42%，同去年一季度相比基本持平，下降趋势有所减缓。

图 6. 毛利率和净利率中位数



资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

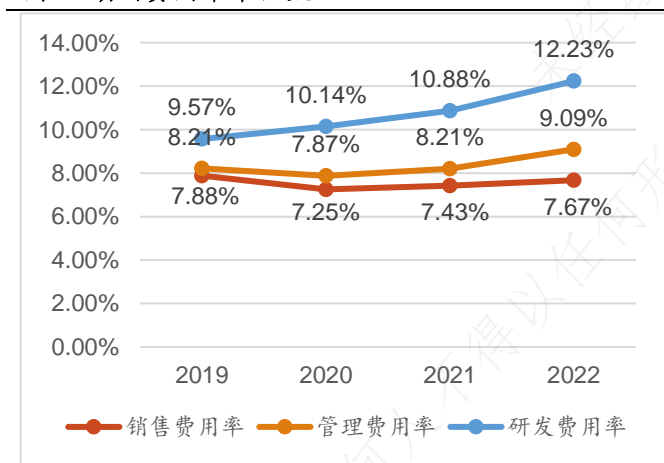
图 7. 单季度毛利率和净利率中位数



资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

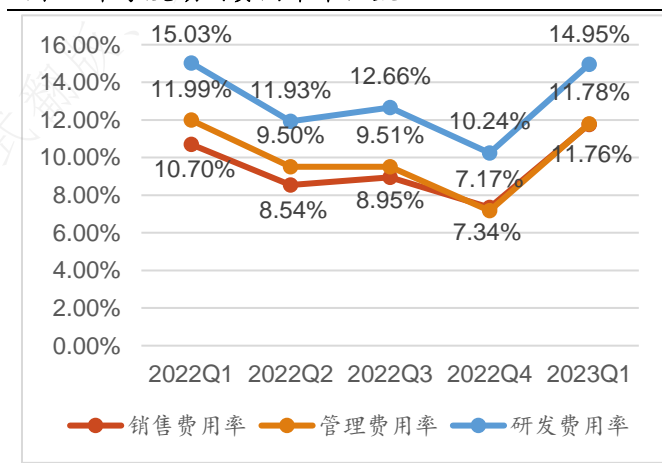
从期间费用率来看，近年来行业销售费用率保持相对平稳，研发费用率增长幅度较大，管理费用率去年增长较快，2022 年上述三项费用率合计为 29.00%，较 2021 年增长 2.49 个百分点，导致行业净利率进一步下滑。从单季度情况看，2023 年 Q1 行业销售费用率、管理费用率和研发费用率中位数分别为 11.76%、11.78%和 14.95%，其中仅销售费用率相比去年同期小幅增长，其余两项均低于去年，反映出积极信号，一定程度上说明行业在加强销售做大营收的同时对其他费用控制较严。

图 8. 期间费用率中位数



资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

图 9. 单季度期间费用率中位数

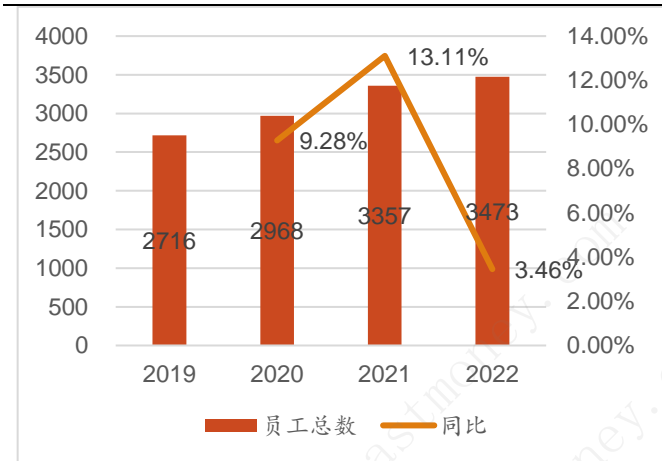


资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

2022 年行业盈利水平下降主要是由于收入增长放缓叠加成本端持续提升，造成财务指标上毛利率下降和期间费用率提升。2021 年由于行业整体预期相对乐观，人员扩张幅度较大，2022 年受疫情及宏观经济等因素影响，行业经营状况明显下滑，人员扩张转向保守，平均员工总数较 2021 年仅增长 3.46%。从人均指标来看，由于行业整体营收增速放缓，在全社会整体薪资水

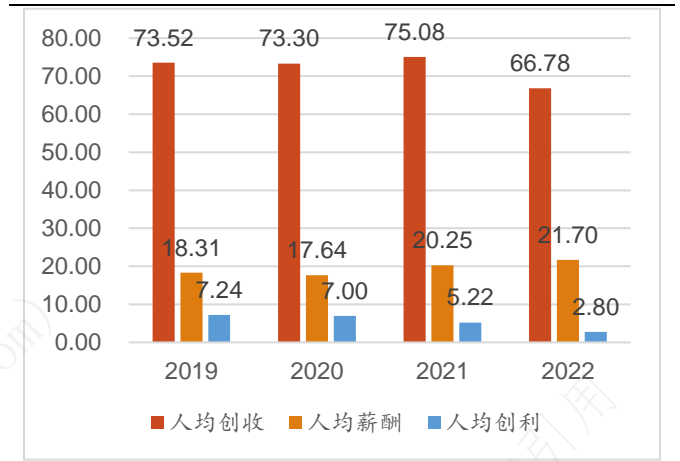
平保持上升的趋势下，企业的成本和费用支出相对刚性，因此人均创利指标下滑严重。由于行业去年人员增幅较低，成本端增长压力得到控制，在经济复苏推动收入增速回升的预期下，全年业绩有望实现改善。更重要的是，随着 AIGC 技术的爆发，人工智能在辅助代码开发等应用领域有望快速落地，这使得计算机行业提升规模效应从而大幅降本增效成为可能。

图 10. 平均员工总数 (人)



资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

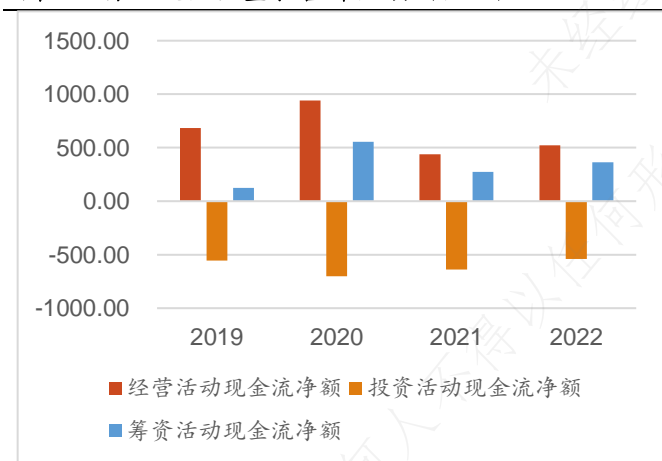
图 11. 人均指标中位数 (万元)



资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

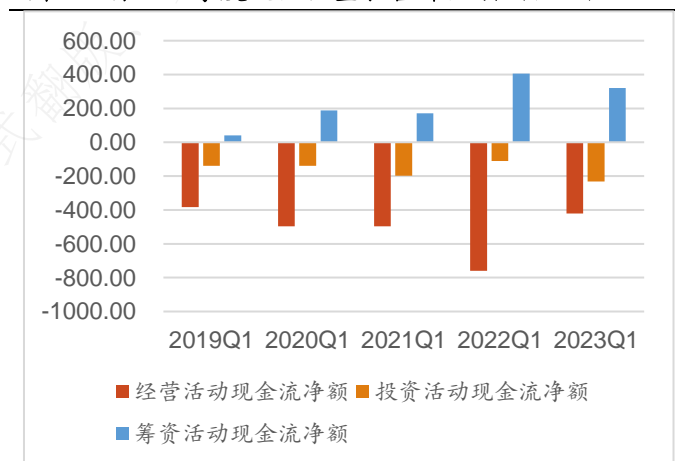
2022 年申万计算机行业经营活动现金流净额合计为 522.53 亿元，同比去年增加 83.05 亿元，投资活动现金流净额合计为-539.61 亿元，同比去年减少 98.67 亿元，筹资活动现金流净额合计为 364.57 亿元，同比去年增加 90.15 亿元，整体现金流量表情况较 2021 年反而有所改善。2023 年 Q1 经营活动现金流与去年同期相比进一步回升，投资活动现金流开支也出现增长，印证了行业整体处于复苏阶段。

图 12. 行业现金流量表合计金额 (亿元)



资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

图 13. 行业一季度现金流量表合计金额 (亿元)



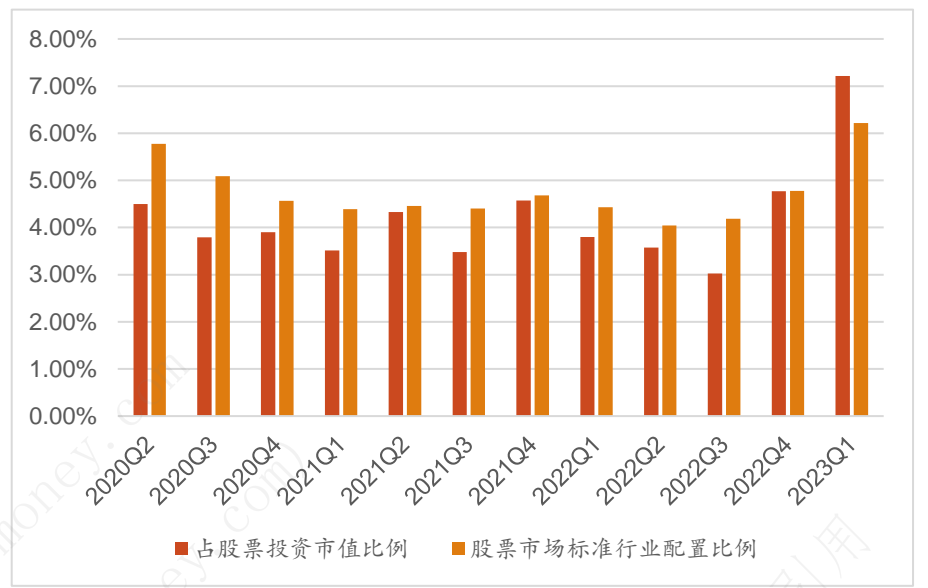
资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

2.2. 公募基金计算机行业配置比例大幅提高

根据公募基金今年一季报披露的持仓情况，截至 2023 年 3 月 31 日主动管理型公募基金（股票型和混合型）持仓的信息传输、软件和信息技术服务行业市值占股票投资总市值的比例为 7.21%，环比 2022 年 Q4 提升了 2.45 个百分点，高于标准行业配置比例 1.00 个百分点。可以看出，在今年年初以

来人工智能创新引领的 TMT 板块行情中，机构大幅增加对计算机板块的持仓，市场对计算机行业的关注度明显提升。

图 14. 主动管理型公募基金对计算机行业的配置情况



资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

表 2. 主动管理型公募基金 2023 年 Q1 计算机行业持仓市值前十

证券简称	季报持仓变动比例 (%)	持股占流通股比 (%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)
金山办公	37.44	14.34	3,129,758.41	5.08
海康威视	73.34	5.82	2,261,560.29	3.82
恒生电子	10.01	14.06	1,421,705.46	4.55
科大讯飞	209.77	8.88	1,203,342.52	4.02
广联达	-7.97	15.97	1,176,237.40	5.08
纳思达	-21.85	18.37	993,997.82	4.97
深信服	-8.16	21.57	871,887.93	4.88
同花顺	59.70	12.92	716,973.22	4.06
宝信软件	28.42	5.71	644,447.19	3.77
中科创达	-16.75	14.85	538,256.58	4.71

资料来源：同花顺 iFinD，红塔证券

2.3. 华为宣布 MetaERP 成功研发并实现替换，产业链相关企业有望受益

2023 年 4 月 20 日，华为宣布实现自主可控的 MetaERP 研发，并完成对旧 ERP 系统的替换。为了表彰在此项目中做出重大贡献的相关团队和个人，华为在东莞溪流背坡村园区举办了“英雄强渡大渡河”MetaERP 表彰会。

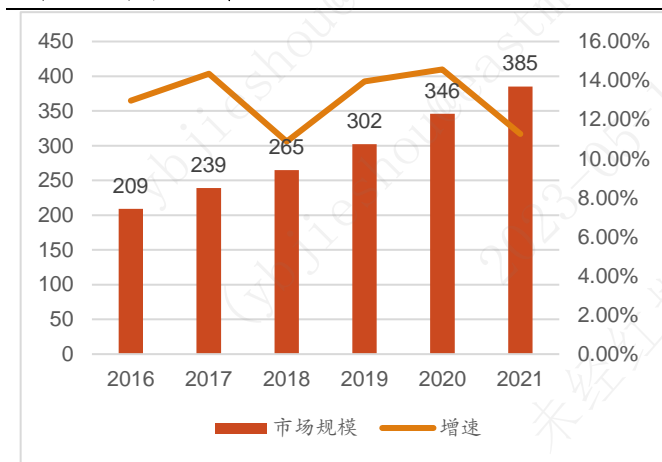
2019 年，面对外部环境的压力和自身业务挑战，华为决定启动对旧有 ERP 系统替换，并开启研发自主可控的 MetaERP 系统。作为华为有史以来牵涉面最广、复杂性最高的项目，三年来，华为投入数千人，联合产业伙伴和生态伙伴攻坚克难，研发出面向未来的超大规模云原生的 MetaERP，并成功完成

对旧有 ERP 系统的替换。截至目前，MetaERP 已经覆盖了华为公司 100% 的业务场景和 80% 的业务量，经历了月结、季结和年结的考验，实现了零故障、零延时、零调账。

点评：华为联合众多生态伙伴研发，采用云原生架构，基于欧拉操作系统、Gauss 数据库等底层基础软件支撑的 MetaERP，进一步完善了华为自主可控体系的拼图，实现了国产替代从硬件、底层软件向上层应用延伸。华为自身作为头部企业，其业务条线复杂，规模体量庞大，2022 年公司收入超过 6400 亿元，员工数量 20 多万人，还有 20 多万外包人员，说明 MetaERP 系统可靠性出色，未来随着我国信创进程在重点行业国央企中加快推进，华为 MetaERP 系统有望打开大型客户市场。

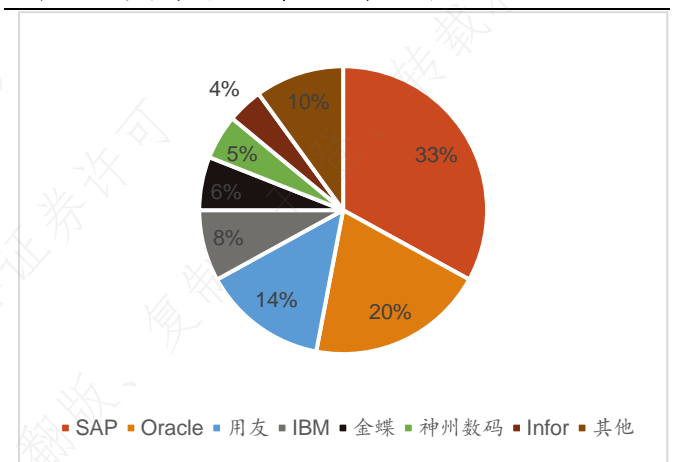
2021 年我国 ERP 市场整体规模接近 400 亿元，近年来增速保持在 10% 以上，国产 ERP 软件厂商市场份额约占 70%，但大多服务于中小企业市场，国内高端 ERP 市场仍以国外厂商为主，这部分市场仍存在较大替代空间。建议关注华为 MetaERP 主要合作伙伴：赛意信息、软通动力、汉得信息、用友网络、金蝶国际等。

图 15. 我国 ERP 市场规模（亿元）



资料来源：华经产业研究院，红塔证券

图 16. 我国高端 ERP 市场竞争格局



资料来源：2021 年中国工业软件发展白皮书，红塔证券

3. 公司动态

表 3. 申万计算机行业 2022 年年报和 2023 年一季报业绩双增公司

公司名称	总市值	2022 年营业收入同比 (%)	2022 年归母净利润同比 (%)	2023 年 Q1 营业收入同比 (%)	2023 年 Q1 归母净利润同比 (%)
金山办公	2030.49	18.44	7.33	21.11	6.58
宝信软件	928.76	11.82	20.18	0.99	9.66
紫光股份	847.44	9.49	0.48	7.74	17.92
中科曙光	742.26	15.44	31.27	5.39	19.92
广联达	691.00	17.29	46.26	15.79	10.10
华大九天	630.46	37.76	33.17	64.71	101.71
德赛西威	573.96	56.05	42.13	26.80	3.92
中科创达	386.52	31.96	18.77	1.18	8.06

广电运通	293.78	10.98	0.37	5.14	4.91
中科软	231.27	6.74	10.58	2.39	219.40
国网信通	223.58	2.00	18.39	10.36	46.93
中科星图	199.35	51.62	10.19	85.01	629.02
广立微	197.22	79.48	91.97	59.41	132.03
万兴科技	187.63	14.67	47.73	35.00	686.26
中科江南	157.28	23.66	65.68	43.14	1159.36
远光软件	134.79	10.94	5.65	24.58	4.99
数字政通	130.39	3.04	23.17	8.62	32.23
彩讯股份	121.97	34.71	50.91	42.58	45.52
上海钢联	118.99	16.41	14.13	12.72	41.01
京北方	109.30	20.27	20.13	20.05	152.59
曙光数创	108.69	27.01	24.72	7099.03	1194.07
中科信息	107.05	11.97	16.57	9.01	17.13
南威软件	98.07	1.36	3.83	17.55	17.61
国新健康	97.26	23.19	51.96	46.94	11.25
麒麟信安	95.08	18.45	15.33	21.43	74.55
数码视讯	92.89	6.69	6.30	4.22	202.16
顶点软件	91.22	24.19	20.82	32.15	948.63
英方软件	89.37	23.21	9.08	84.89	58.23
三未信安	83.48	25.69	43.52	32.71	58.94
中远海科	80.48	2.62	16.05	3.05	7.64
*ST 中安	78.68	0.88	77.52	23.26	91.95
南天信息	75.99	52.11	52.52	20.76	29.71
能科科技	74.12	8.29	24.33	15.76	36.53
格灵深瞳	70.51	20.47	147.67	24.48	94.41
北路智控	65.96	30.70	34.43	31.22	29.16
金财互联	62.65	1.48	14.23	22.85	77.54
卡莱特	62.58	16.62	22.11	22.53	42.51
今天国际	60.42	50.99	181.41	38.47	106.63
诺力股份	59.50	13.85	33.97	1.76	44.76
嘉和美康	58.56	9.97	37.13	9.67	18.66
国能日新	58.37	19.78	13.36	35.82	96.01
云鼎科技	56.99	114.69	42.58	75.16	801.18
鼎捷软件	54.56	11.58	19.07	10.04	37.31
辰安科技	54.04	55.84	104.33	39.00	8.97
浪潮软件	52.24	13.34	51.39	24.66	590.19
朗玛信息	50.18	7.55	10.40	3.96	39.96
永信至诚	48.11	3.28	7.93	9.93	4.07
梅安森	41.92	21.53	27.80	7.18	13.75
神思电子	38.80	3.68	29.75	16.72	108.04
正元智慧	37.38	12.40	21.91	24.34	8.15
亚康股份	36.18	24.12	14.02	45.69	22.23
雄帝科技	34.74	30.53	236.14	194.97	121.68

龙软科技	31.41	25.45	26.90	24.82	40.23
捷安高科	27.75	12.35	25.53	294.08	36.20
佳创视讯	26.76	7.76	26.88	68.41	2.99
熙菱信息	20.78	23.00	28.77	98.65	83.91
中威电子	20.50	45.49	109.55	63.95	266.28
唐源电气	19.94	23.23	37.12	28.05	37.19
华铭智能	19.26	5.09	132.03	103.36	118.57
艾融软件	16.41	43.80	2.25	11.22	39.09
广道数字	8.84	5.35	16.80	58.51	24.80

资料来源：同花顺 iFind，红塔证券

4.风险提示

- (一) 国际政治形势恶化。
- (二) 行业相关支持政策落地情况不及预期。
- (三) 宏观经济情况不及预期。

研究团队首席分析师

宏观总量组	消费组	生物医药组	智能制造组	高新技术组
李奇霖 021-61634272	黄瑞云 010-66220148	代新宇 0871-63577083	王雪萌 0871-63577003	肖立戎 0871-63577083
新材料新能源	汽车	质控风控	合规	
唐贵云 0871-63577091	宋辛南 0871-63577091	李雯婧 0871-63577003	周明 0871-63577083	

红塔证券投资评级：

以报告日后 6 个月内绝对收益为基准：

类别	级别	定义
行业 投资评级	强于大市	未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10%以上
	中性	未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10%至-10%之间
	弱于大市	未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%以下

公司声明：

本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

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注册为证券分析师。

免责声明：

本报告仅供红塔证券股份有限公司（以下简称“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本公司的客户。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息来源合法合规，本公司力求但不能担保其准确性或完整性，也不保证本报告所含信息保持在最新状态。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。投资者应当自行关注。

本公司已采取信息隔离墙措施控制存在利益冲突的业务部门之间的信息流动，以尽量防范可能存在的利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或者争取提供承销保荐、财务顾问等投资银行服务或其他服务。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的潜在利益冲突，投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的观点、结论仅供投资者参考，不构成投资建议。本报告也没有考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。在决定投资前，如有需要，投资者应向专业人士咨询并谨慎决策。除法律法规规定必须承担的责任外，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承担责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制或发布。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。如征得本公司同意后引用、刊发，则需注明出处为“红塔证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

红塔证券股份有限公司版权所有。

红塔证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。