

推荐（维持）

## 计算机行业 2020 年及 2021Q1 业绩综述

风险评级：中高风险

下游需求复苏，行业业绩回暖

2021 年 5 月 13 日

### 投资要点：

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-23320059

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

### 行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

### 相关报告

- 下游需求复苏，行业业绩回暖。**计算机行业2020年实现营业收入8649.21亿元，同比增长6.71%，增速较前三季度提升了4.26pct；归母净利润、扣非后归母净利润分别为541.09和388.86亿元，同比分别增长9.11%和23.67%。随着国内疫情受控，项目实施及交付得到实质性的推进，叠加下游客户需求恢复、招投标工作的陆续推进，推动行业全年业绩实现正增长。行业毛利率30.12%（YoY：-0.57pct），净利率6.72%（YoY：0.12pct）；期间费用率（含研发）22.45%（YoY：-0.47pct）；经营性现金流净流入950.61亿元（YoY：25.90%），回款能力进一步增强。2021年第一季度，下游需求持续复苏，行业21Q1收入达到1801.58亿元，分别较19Q1、20Q1增长14.84%和29.83%；归母净利润85.45亿元，较19Q1、20Q1变动-15.87%和371.51%；扣非后归母净利润62.13亿元，较19Q1、20Q1增长6.49%和1434.65%。行业毛利率28.97%（YoY：0.37pct），净利率5.00%（YoY：3.57pct），盈利能力进一步恢复；期间费用率（含研发）25.63%（YoY：-2.70pct）；经营性现金流净流出378.54亿元，同比有所好转。
- 2020年业绩分板块情况：**证券IT板块业绩亮眼，收入、归母净利润分别同增32.74%和84.96%；网络安全板块收入、归母净利润分别同增10.79%和24.87%，若剔除天融信因合并报表范围出现变化的影响，版块业绩增长更佳；云计算板块业绩增长稳健，收入、归母净利润分别同增10.79%和11.44%，经营性现金流净额大幅同增102.44%；AI板块收入、归母净利润分别同增9.70%和13.58%，经营性现金流净额大幅同增108.81%；信创板块收入、归母净利润分别同增9.94%和2.80%；医疗IT板块收入同增17.08%，归母净利润亏损3.28亿元，经营性现金流净额大幅增长98.81%。
- 2021Q1业绩分板块情况：**证券IT板块持续高景气，收入、归母净利润19Q1-21Q1复合增速分别达到23.98%和66.64%；网络安全板块收入19Q1-21Q1复合增速4.45%，若剔除天融信，实际复合增速达21.08%，行业需求持续回暖；医疗IT板块收入、归母净利润19Q1-21Q1复合增速分别为23.06%和-4.79%；AI板块收入、归母净利润19Q1-21Q1复合增速分别为15.31%和16.59%，下游应用场景不断深化与扩大；云计算板块继续稳健增长，收入、归母净利润19Q1-21Q1复合增速分别为9.28%和12.86%；信创板块收入、归母净利润19Q1-21Q1复合增速分别为5.87%和-33.61%。
- 投资建议：**受下游需求复苏的推动，计算机行业整体业绩回暖，21Q1盈利能力进一步恢复，经营性现金流亦有所好转。分板块来看，证券IT、网络安全、AI板块景气度较高、业绩快速增长，云计算下游需求持续向好、业绩稳健增长，信创及医疗IT板块的收入端亦出现明显复苏的迹象，建议投资者关注景气细分领域具备核心竞争力的相关标的。
- 风险提示：**宏观经济风险；需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术推进不及预期等。

## 目录

1. 行业整体业绩回暖.....	6
2. 网络安全：行业需求复苏，21Q1 收入高增.....	9
3. 云计算：业绩稳健增长，经营性现金流改善.....	14
4. 证券 IT：行业景气度较高，业绩表现亮眼.....	19
5. 人工智能：21Q1 业绩亮眼.....	23
6. 信创：板块 Q1 收入高增，利润端尚未恢复.....	27
7. 医疗 IT：Q1 收入恢复，利润端尚未恢复.....	31
8. 投资建议.....	35
9. 风险提示.....	35

## 插图目录

图 1：计算机行业 2020 年营业收入.....	6
图 2：计算机行业 2020 年归母净利润.....	6
图 3：计算机行业 2020 年扣非后归母净利润.....	6
图 4：计算机行业 2020 年毛利率及净利率.....	7
图 5：计算机行业 2020 年期间费用.....	7
图 6：计算机行业 2020 年期间费用率.....	7
图 7：计算机行业 2020 年期间费用拆分.....	7
图 8：计算机行业 2020 年期间费用率拆分.....	7
图 9：计算机行业 2020 年经营性现金流净额.....	7
图 10：计算机行业 2021Q1 营业收入.....	8
图 11：计算机行业 2021Q1 归母净利润.....	8
图 12：计算机行业 2021Q1 扣非后归母净利润.....	8
图 13：计算机行业 2021Q1 毛利率及净利率.....	9
图 14：计算机行业 2021Q1 期间费用.....	9
图 15：计算机行业 2021Q1 期间费用率.....	9
图 16：计算机行业 2021Q1 期间费用拆分.....	9
图 17：计算机行业 2020Q1 期间费用率拆分.....	9
图 18：计算机行业 2021Q1 经营性现金流净额.....	9
图 19：网络安全板块 2020 年营业收入.....	10
图 20：网络安全板块 2020 年归母净利润.....	10
图 21：网络安全板块 2020 年扣非后归母净利润.....	10
图 22：网络安全板块 2020 年毛利率及净利率.....	10
图 23：网络安全板块 2020 年期间费用.....	10
图 24：网络安全板块 2020 年期间费用率.....	11
图 25：网络安全板块 2020 年期间费用拆分.....	11
图 26：网络安全板块 2020 年期间费用率拆分.....	11
图 27：网络安全板块 2020 年经营性现金流净额.....	11
图 28：网络安全板块 2021Q1 营业收入.....	12
图 29：网络安全板块 2021Q1 归母净利润.....	12
图 30：网络安全板块 2021Q1 扣非后归母净利润.....	12
图 31：网络安全板块 2021Q1 毛利率及净利率.....	13
图 32：网络安全板块 2021Q1 期间费用.....	13
图 33：网络安全板块 2021Q1 期间费用率.....	13

图 34 : 网络安全板块 2021Q1 期间费用拆分.....	13
图 35 : 网络安全板块 2020Q1 期间费用率拆分.....	13
图 36 : 网络安全板块 2021Q1 经营性现金流净额.....	13
图 37 : 云计算板块 2020 年营业收入.....	14
图 38 : 云计算板块 2020 年归母净利润.....	15
图 39 : 云计算板块 2020 年扣非后归母净利润.....	15
图 40 : 云计算板块 2020 年毛利率及净利率.....	15
图 41 : 云计算板块 2020 年期间费用.....	15
图 42 : 云计算板块 2020 年期间费用率.....	15
图 43 : 云计算板块 2020 期间费用拆分.....	15
图 44 : 云计算板块 2020 年期间费用率拆分.....	16
图 45 : 云计算板块 2020 年经营性现金流净额.....	16
图 46 : 云计算板块 2021Q1 营业收入.....	17
图 47 : 云计算板块 2021Q1 归母净利润.....	17
图 48 : 云计算板块 2021Q1 扣非后归母净利润.....	17
图 49 : 云计算板块 2021Q1 毛利率及净利率.....	17
图 50 : 云计算板块 2021Q1 期间费用.....	17
图 51 : 云计算板块 2021Q1 期间费用率.....	18
图 52 : 云计算板块 2021Q1 期间费用拆分.....	18
图 53 : 云计算板块 2020Q1 期间费用率拆分.....	18
图 54 : 云计算板块 2021Q1 经营性现金流净额.....	18
图 55 : 证券 IT 板块 2020 年营业收入.....	19
图 56 : 证券 IT 板块 2020 年归母净利润.....	19
图 57 : 证券 IT 板块 2020 年扣非后归母净利润.....	19
图 58 : 证券 IT 板块 2020 年毛利率及净利率.....	20
图 59 : 证券 IT 板块 2020 年期间费用.....	20
图 60 : 证券 IT 板块 2020 年期间费用率.....	20
图 61 : 证券 IT 板块 2020 期间费用拆分.....	20
图 62 : 证券 IT 板块 2020 年期间费用率拆分.....	20
图 63 : 证券 IT 板块 2020 年经营性现金流净额.....	20
图 64 : 证券 IT 板块 2021Q1 营业收入.....	21
图 65 : 证券 IT 板块 2021Q1 归母净利润.....	21
图 66 : 证券 IT 板块 2021Q1 扣非后归母净利润.....	21
图 67 : 证券 IT 板块 2021Q1 毛利率及净利率.....	22
图 68 : 证券 IT 板块 2021Q1 期间费用.....	22
图 69 : 证券 IT 板块 2021Q1 期间费用率.....	22
图 70 : 证券 IT 板块 2021Q1 期间费用拆分.....	22
图 71 : 证券 IT 板块 2020Q1 期间费用率拆分.....	22
图 72 : 证券 IT 板块 2021Q1 经营性现金流净额.....	22
图 73 : 人工智能板块 2020 年营业收入.....	23
图 74 : 人工智能板块 2020 年归母净利润.....	23
图 75 : 人工智能板块 2020 年扣非后归母净利润.....	23
图 76 : 人工智能板块 2020 年毛利率及净利率.....	24
图 77 : 人工智能板块 2020 年期间费用.....	24
图 78 : 人工智能板块 2020 年期间费用率情况.....	24
图 79 : 人工智能板块 2020 期间费用拆分情况.....	24

图 80 : 人工智能板块 2020 年期间费用率拆分.....	24
图 81 : 人工智能板块 2020 年经营性现金流净额.....	24
图 82 : 人工智能板块 2021Q1 营业收入情况.....	25
图 83 : 人工智能板块 2021Q1 归母净利润.....	25
图 84 : 人工智能板块 2021Q1 扣非后归母净利润.....	25
图 85 : 人工智能板块 2021Q1 毛利率及净利率.....	26
图 86 : 人工智能板块 2021Q1 期间费用.....	26
图 87 : 人工智能板块 2021Q1 期间费用率.....	26
图 88 : 人工智能板块 2021Q1 期间费用拆分.....	26
图 89 : 人工智能板块 2020Q1 期间费用率拆分.....	26
图 90 : 人工智能板块 2021Q1 经营性现金流净额.....	26
图 91 : 信创板块 2020 年营业收入.....	27
图 92 : 信创板块 2020 年归母净利润.....	27
图 93 : 信创板块 2020 年扣非后归母净利润.....	27
图 94 : 信创板块 2020 年毛利率及净利率.....	28
图 95 : 信创板块 2020 年期间费用.....	28
图 96 : 信创板块 2020 年期间费用率.....	28
图 97 : 信创板块 2020 年期间费用拆分.....	28
图 98 : 信创板块 2020 年期间费用率拆分.....	28
图 99 : 信创板块 2020 年经营性现金流净额.....	28
图 100 : 信创板块 2021Q1 营业收入.....	29
图 101 : 信创板块 2021Q1 归母净利润.....	29
图 102 : 信创板块 2021Q1 扣非后归母净利润.....	29
图 103 : 信创板块 2021Q1 毛利率及净利率.....	30
图 104 : 信创板块 2021Q1 期间费用.....	30
图 105 : 信创板块 2021Q1 期间费用率.....	30
图 106 : 信创板块 2021Q1 期间费用拆分.....	30
图 107 : 信创板块 2020Q1 期间费用率拆分.....	30
图 108 : 信创板块 2021Q1 经营性现金流净额.....	30
图 109 : 医疗 IT 板块 2020 年营业收入.....	31
图 110 : 医疗 IT 板块 2020 年归母净利润.....	32
图 111 : 医疗 IT 板块 2020 年扣非后归母净利润.....	32
图 112 : 医疗 IT 板块 2020 年毛利率及净利率.....	32
图 113 : 医疗 IT 板块 2020 年期间费用.....	32
图 114 : 医疗 IT 板块 2020 年期间费用率.....	32
图 115 : 医疗 IT 板块 2020 年期间费用拆分.....	32
图 116 : 医疗 IT 板块 2020Q1 期间费用率拆分.....	32
图 117 : 医疗 IT 板块 2021Q1 经营性现金流净额.....	32
图 118 : 医疗 IT 板块 2021Q1 营业收入.....	33
图 119 : 医疗 IT 板块 2021Q1 归母净利润.....	34
图 120 : 医疗 IT 板块 2021Q1 扣非后归母净利润.....	34
图 121 : 医疗 IT 板块 2021Q1 毛利率及净利率.....	34
图 122 : 医疗 IT 板块 2021Q1 期间费用.....	34
图 123 : 医疗 IT 板块 2021Q1 期间费用率.....	34
图 124 : 医疗 IT 板块 2021Q1 期间费用拆分.....	34
图 125 : 医疗 IT 板块 2020Q1 期间费用率拆分.....	34

---

图 126 : 医疗 IT 板块 2021Q1 经营性现金流净额.....	34
---------------------------------------	----

## 表格目录

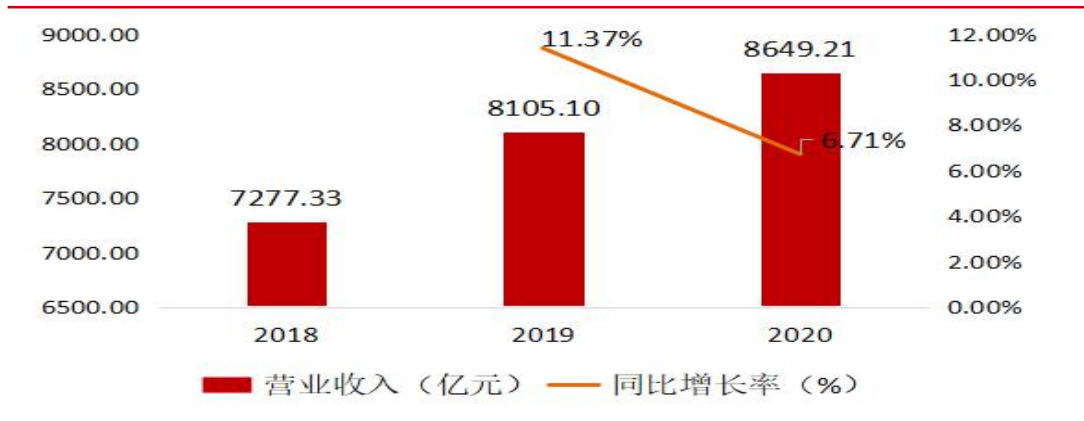
表 1 : 网络安全板块成分 2020 年业绩.....	11
表 2 : 网络安全板块成分 2021Q1 业绩.....	13
表 3 : 云计算板块成分 2020 年业绩.....	16
表 4 : 云计算板块成分 2021Q1 业绩.....	18
表 5 : 证券 IT 板块成分 2020 年业绩.....	20
表 6 : 证券 IT 板块成分 2021Q1 业绩.....	22
表 7 : 人工智能板块成分 2020 年业绩.....	24
表 8 : 人工智能板块成分 2021Q1 年业绩.....	26
表 9 : 信创板块成分 2020 年业绩.....	28
表 10 : 信创板块成分 2021Q1 业绩.....	30
表 11 : 医疗 IT 板块成分 2020 年业绩.....	33
表 12 : 医疗 IT 板块成分 2021Q1 业绩.....	35
表 13 : 重点公司盈利预测及投资评级 (截至 2021/5/12) .....	35

## 1. 行业整体业绩回暖

以 SW 计算机行业为基础，剔除 ST、B 股、三板，以及缺少 2019Q1 数据的公司，并纳入东方财富、光环新网、海康威视、大华股份四家公司后，统计样本合计为 245 家公司。同时，在统计样本的基础上，选择典型公司作为代表单独分列了云计算、信创、网络安全、证券 IT、医疗 IT、人工智能等五个细分板块。其中，云计算包括用友网络、宝信软件等 12 家公司，信创包括中国长城、中国软件等 12 家公司，网络安全包括天融信、启明星辰等 11 家公司，证券 IT 包括恒生电子、东方财富等 5 家公司，医疗 IT 包括卫宁健康、创业惠康等 5 家公司，人工智能包括海康威视、大华股份等 3 家公司。

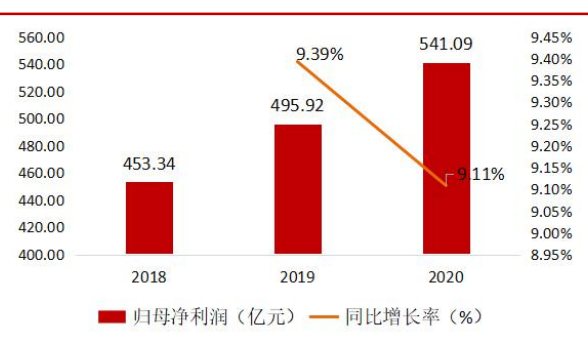
行业 2020 年业绩实现正增长。计算机行业 2020 年实现营业收入 8649.21 亿元，同比增长 6.71%，增速较前三季度提升了 4.26pct；利润端方面，行业 2020 年分别实现归母净利润、扣非后归母净利润 541.09 和 388.86 亿元，同比分别增长 9.11% 和 23.67%。总体来看，随着国内疫情受控，项目实施及交付得到实质性的推进，叠加下游客户需求恢复、招投标工作的陆续推进，推动行业全年业绩实现正增长。

图 1：计算机行业 2020 年营业收入



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 2：计算机行业 2020 年归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 3：计算机行业 2020 年扣非后归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

盈利能力基本持平，经营性现金流继续改善。行业 2020 年毛利率为 30.12%，同比下降 0.58 个百分点，净利率为 6.72%，同比略增 0.12 个百分点，基本保持稳定。期间费用方

面，行业全年期间费用（含研发）合计支出 1942.01 亿元，同比增长 4.53%，其中销售费用、管理费用基本持平，财务费用、研发费用则同比分别增长 27.77%和 10.73%；行业期间费用率（含研发）为 22.45%，同比略降 0.47pct。现金流方面，行业全年经营性现金流净流入 950.61 亿元，同比增长 25.90%，行业回款能力进一步增强。

图 4：计算机行业 2020 年毛利率及净利率



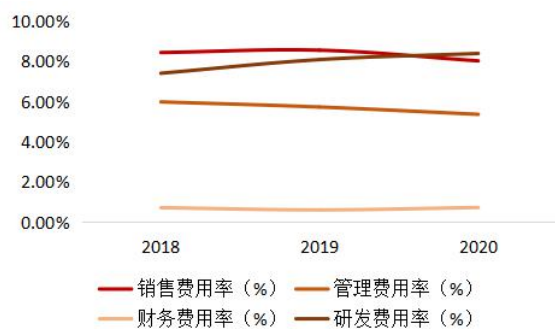
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 6：计算机行业 2020 年期间费用率



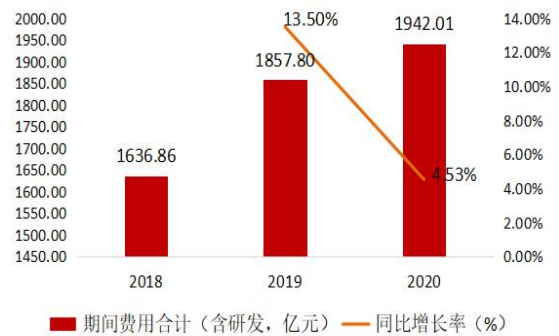
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 8：计算机行业 2020 年期间费用率拆分



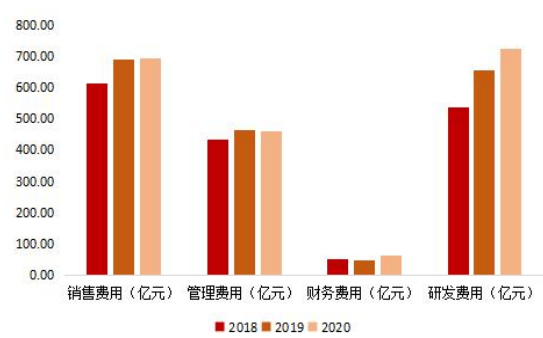
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 5：计算机行业 2020 年期间费用



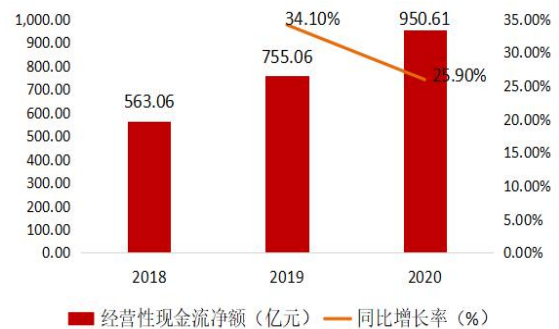
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 7：计算机行业 2020 年期间费用拆分



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 9：计算机行业 2020 年经营性现金流净额



数据来源：wind，东莞证券研究所

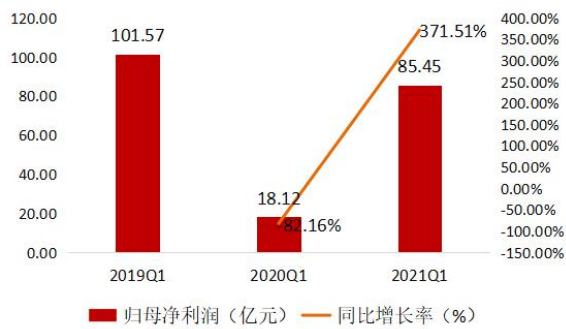
2021Q1 收入进一步复苏。行业 2021Q1 收入达到 1801.58 亿元，分别较 2019 年、2020 年同期增长 14.84%和 29.83%，下游需求持续复苏。利润端方面，行业 Q1 归母净利润为 85.45 亿元，较 2019 年同期下降 15.87%，较 2020 年同期大幅增长 371.51%，21Q1 扣非后归母净利润为 62.13 亿元，分别较 2019 同期及 2020 年同期增长 6.49%和 1434.65%。

图 10：计算机行业 2021Q1 营业收入



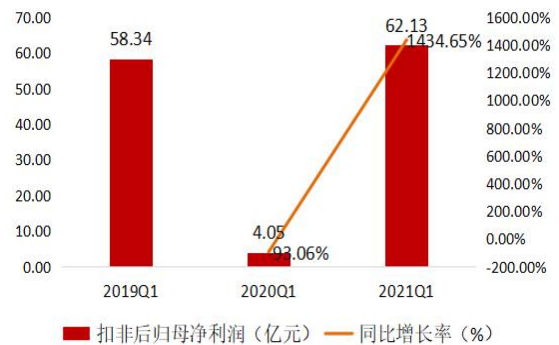
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 11：计算机行业 2021Q1 归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 12：计算机行业 2021Q1 扣非后归母净利润

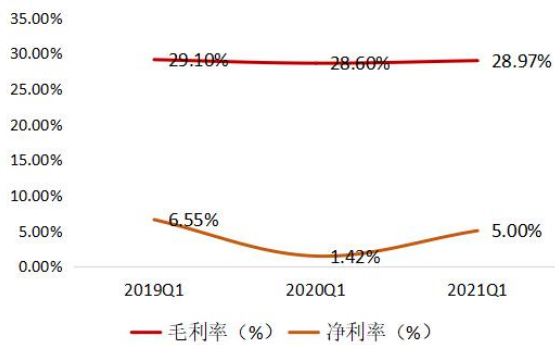


数据来源：wind，东莞证券研究所

盈利能力方面，行业 21Q1 毛利率为 28.97%，较 20Q1 提升 0.37pct，与 19Q1 基本持平；净利率为 5.00%，较 20Q1 提升 3.58pct，较 19Q1 下降了 1.55pct。期间费用方面，21Q1 期间费用（含研发）在去年同期低基数的情况下有较大幅度增长，同比增长 17.45%至 461.82 亿元，其中研发费用同比大幅增长 25.79%至 179.80 亿元，行业进一步加大了研发投入，销售费用同比增长 18.60%至 163.80 亿元，管理费用同比增长 12.82%至 113.32 亿元。由于行业今年 Q1 收入增长较快，整体的期间费用率（含研发）较去年同期下降了 2.71pct 至 25.63%。行业 Q1 经营性现金流净流出 378.54 亿元，同比有所好转。



图 13: 计算机行业 2021Q1 毛利率及净利率



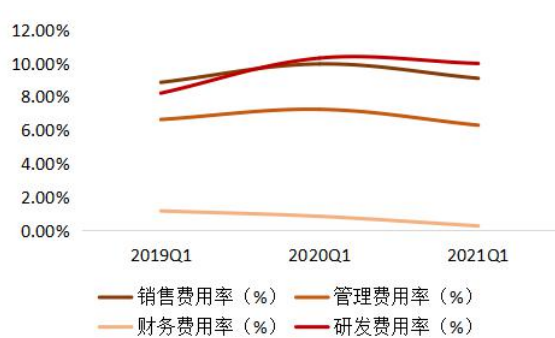
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 15: 计算机行业 2021Q1 期间费用率



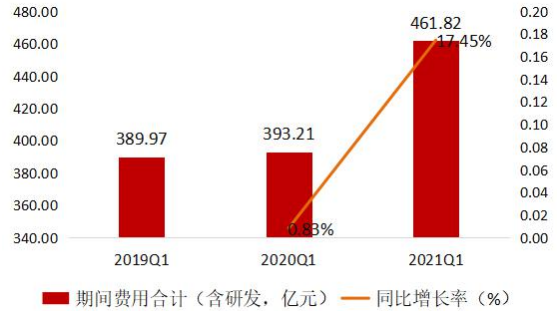
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 17: 计算机行业 2020Q1 期间费用率拆分



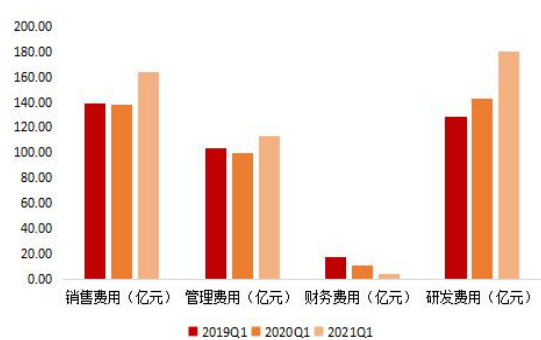
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 14: 计算机行业 2021Q1 期间费用



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 16: 计算机行业 2021Q1 期间费用拆分



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 18: 计算机行业 2021Q1 经营性现金流净额

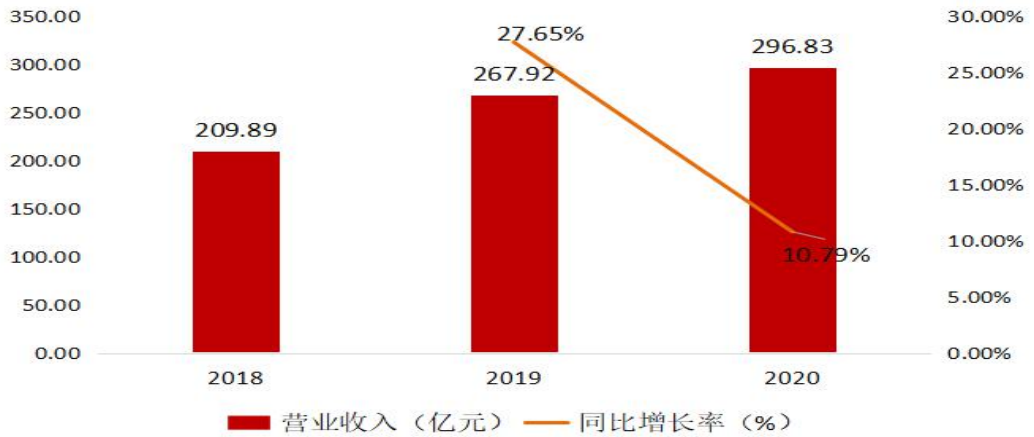


数据来源: wind, 东莞证券研究所

## 2. 网络安全: 行业需求复苏, 21Q1 收入高增

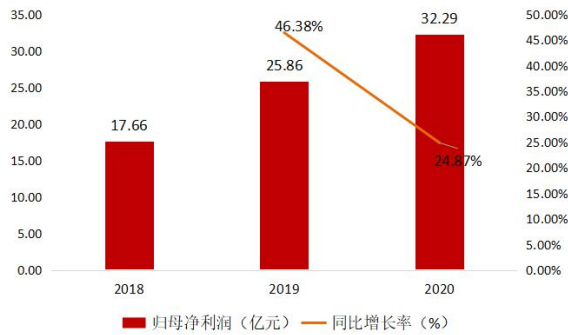
行业需求进一步复苏, 带动板块 2020 年业绩增长。随着国内疫情受控, 客户招投标陆续恢复, 产品生产交付、项目实施及验收的进度有所加快, 下游需求进一步复苏, 板块 2020 年营业收入达到 296.83 亿元, 同比增长 10.79%, 增速较前三季度提升了 5.58 个百分点; 归母净利润、扣非后归母净利润分别达到 32.29 和 26.77 亿元, 同比分别增长 24.87% 和 36.75%。其中, 天融信由于合并报表范围出现变化, 导致表观收入出现较大幅度下降, 若剔除此影响, 板块整体业绩实际表现更佳, 整体收入同比增长 21.71%, 归母净利润、扣非后归母净利润同比分别增长 29.47% 和 35.64%。

图 19：网络安全板块 2020 年营业收入



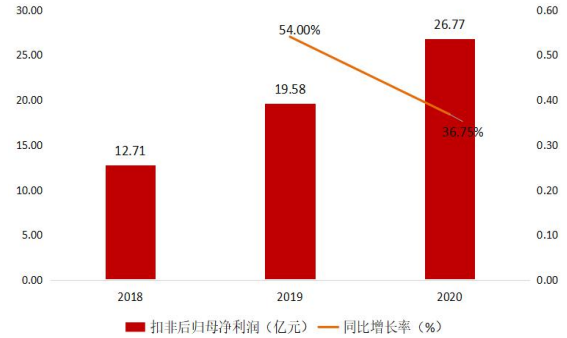
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 20：网络安全板块 2020 年归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

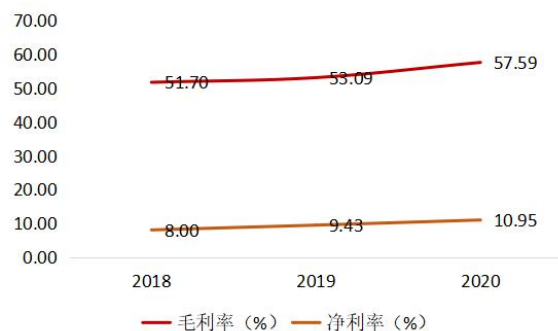
图 21：网络安全板块 2020 年扣非后归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

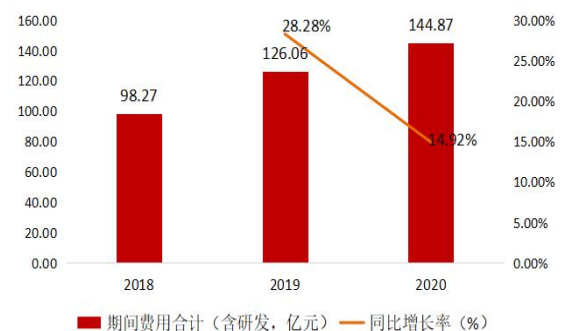
盈利能力方面，板块 2020 年毛利率为 57.59%，同比提升 4.50pct，净利率为 10.95%，同比提升 1.52pct。期间费用方面，板块全年期间费用（含研发）同比增长 14.92%至 144.87 亿元，期间费用率（含研发）为 48.81%，同比提升 1.76pct。现金流方面，板块全年经营性现金流净流入 36.04 亿元，同比增长 41.78%。

图 22：网络安全板块 2020 年毛利率及净利率



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 23：网络安全板块 2020 年期间费用



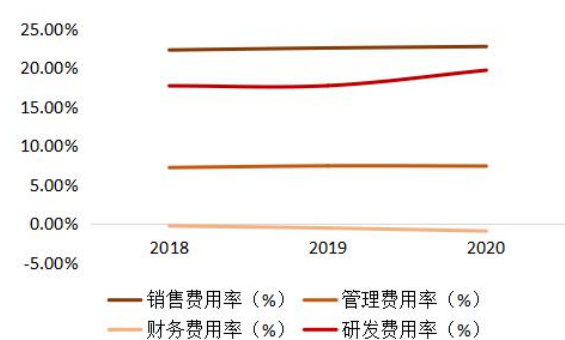
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 24：网络安全板块 2020 年期间费用率



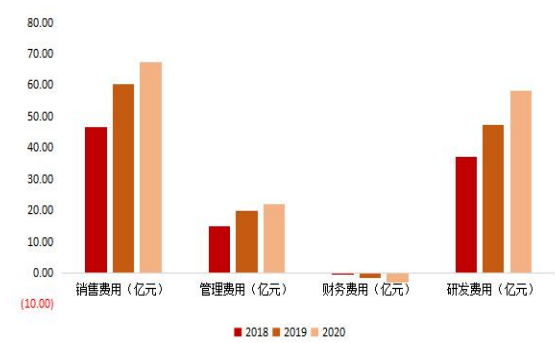
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 26：网络安全板块 2020 年期间费用率拆分



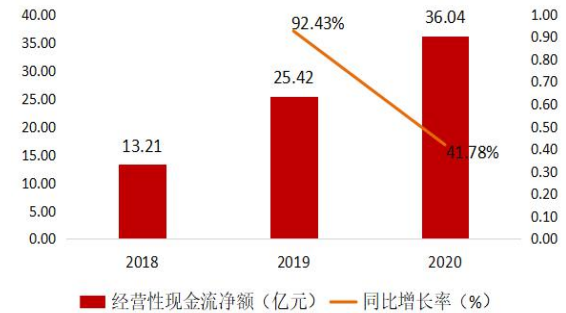
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 25：网络安全板块 2020 期间费用拆分



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 27：网络安全板块 2020 年经营性现金流净额



数据来源：wind，东莞证券研究所

具体到公司层面，板块 11 家公司收入同比增速的中值为 18.04%，增速 Top5 公司分别为中孚信息、安恒信息、奇安信-U、绿盟科技以及深信服；归母净利润同比增速的中值为 13.14%，增速 Top5 公司分别为中孚信息、安恒信息、绿盟科技、美亚柏科以及启明星辰；扣非后归母净利润增速的中值为 25.03%，增速 Top5 公司分别为中孚信息、安恒信息、天融信、绿盟科技以及美亚柏科。

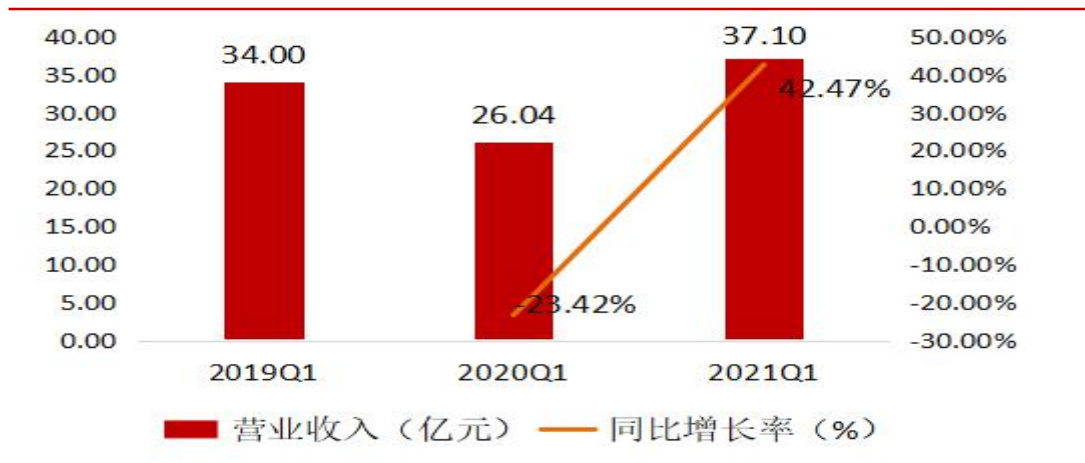
表 1：网络安全板块成分 2020 年业绩

代码	公司	营业收入 (亿元)	同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)	扣非归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)
002212.SZ	天融信	57.04	(19.56)	4.00	(0.21)	4.47	42.58
002268.SZ	卫士通	23.84	13.31	1.61	3.62	1.47	21.74
002439.SZ	启明星辰	36.47	18.04	8.04	16.82	7.03	22.34
300188.SZ	美亚柏科	23.86	15.41	3.75	29.32	3.41	27.72
300369.SZ	绿盟科技	20.10	20.28	3.01	32.94	2.58	40.50
300454.SZ	深信服	54.58	18.92	8.09	6.65	6.77	(0.58)
300659.SZ	中孚信息	9.93	64.68	2.42	93.54	2.26	92.97
300768.SZ	迪普科技	8.91	10.88	2.76	9.46	2.58	10.25
688023.SH	安恒信息	13.23	40.14	1.34	45.43	1.21	51.72
688030.SH	山石网科	7.25	7.53	0.60	(33.84)	0.38	(48.50)
688561.SH	奇安信-U	41.61	31.93	(3.34)	---	(5.39)	---
中值	---	---	18.04	---	13.14	---	25.03

资料来源：wind，东莞证券研究所

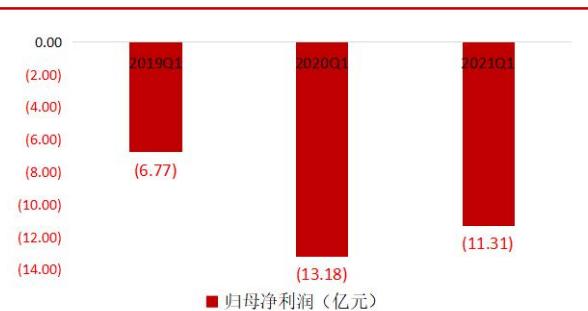
板块 Q1 收入表现亮眼。板块 Q1 收入整体达到 37.10 亿元，同比增长 42.47%，较 19 年增长 9.11%，若剔除天融信影响，板块 Q1 实际收入达到 34.45 亿元，分别较 20Q1 以及 19Q1 增长 85.16%和 46.58%。无论较 20Q1 还是 19Q1，板块收入均实现高速增长，背后折射出的是下游客户需求自去年下半年以来持续释放的复苏信号。利润端方面，板块 Q1 归母净利润、扣非后归母净利润分别亏损 11.31 和 12.44 亿元，均较去年同期减亏，但亏损较 19 年同期扩大，我们认为一方面是由于网安板块存在收入-利润错配的影响，板块利润确认集中在下半年，另一方面是今年板块的费用投入特别是销售、管理以及研发费用都较往常有明显增长所致。

图 28：网络安全板块 2021Q1 营业收入



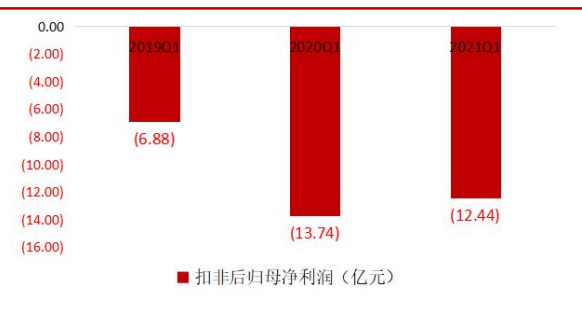
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 29：网络安全板块 2021Q1 归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 30：网络安全板块 2021Q1 扣非后归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

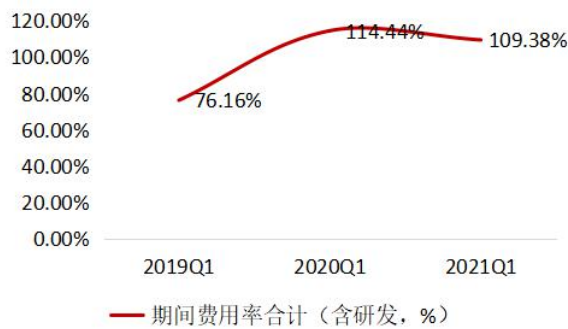
盈利能力方面，板块 Q1 毛利率为 62.36%，同比提升 14.08pct。期间费用方面，板块 Q1 期间费用（含研发）合计为 40.58 亿元，同比增长 36.17%；经营性现金流净流出 31.11 亿元。

图 31：网络安全板块 2021Q1 毛利率及净利率



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 33：网络安全板块 2021Q1 期间费用率



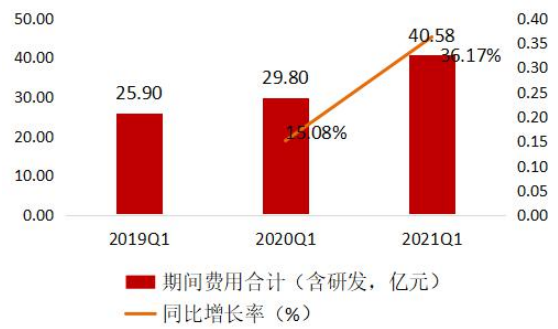
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 35：网络安全板块 2020Q1 期间费用率拆分



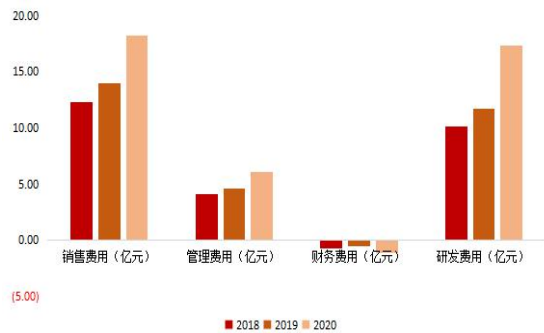
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 32：网络安全板块 2021Q1 期间费用



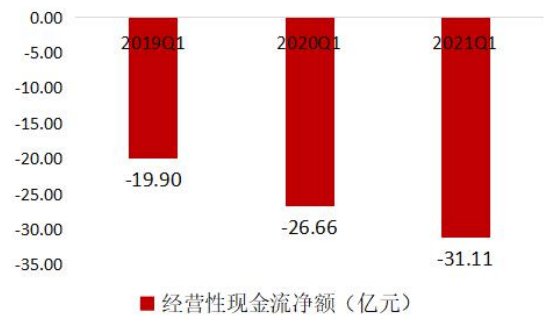
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 34：网络安全板块 2021Q1 期间费用拆分



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 36：网络安全板块 2021Q1 经营性现金流净额



数据来源：wind，东莞证券研究所

具体到公司层面，板块 11 家公司收入同比增速的中值为 63.52%，若剔除天融信的影响，中值达到 71.44%，收入增速 Top5 公司分别为卫士通、中孚信息、启明星辰、奇安信-U 以及深信服。

表 2：网络安全板块成分 2021Q1 业绩

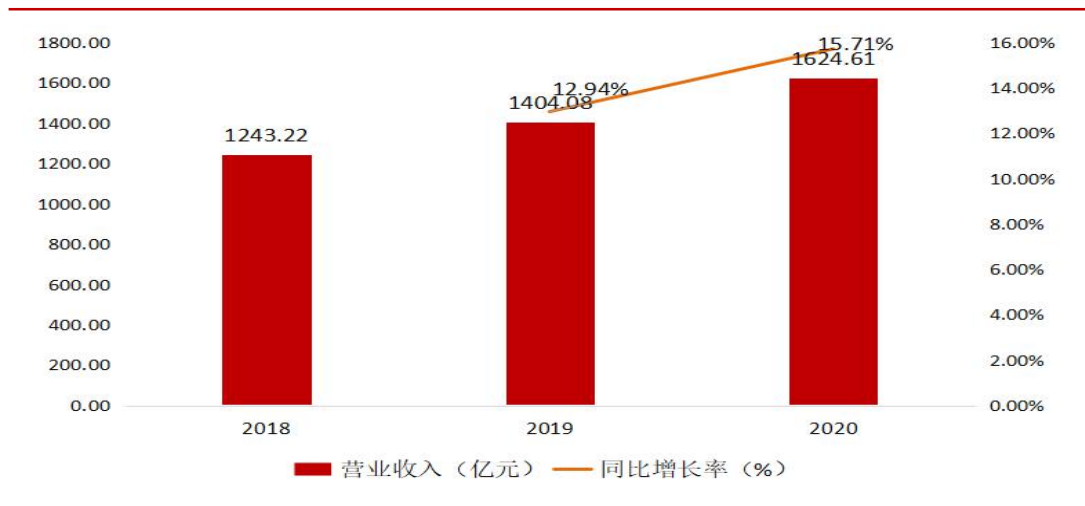
公司	营业收入（亿元）	同比增长率（%）	
002212.SZ	天融信	2.65	(64.34)
002268.SZ	卫士通	2.83	379.00
002439.SZ	启明星辰	5.06	120.18
300188.SZ	美亚柏科	2.74	19.11
300369.SZ	绿盟科技	2.43	47.04
300454.SZ	深信服	10.92	79.37
300659.SZ	中孚信息	1.19	296.24
300768.SZ	迪普科技	1.94	40.34
688023.SH	安恒信息	1.84	57.84
688030.SH	山石网科	0.95	63.52
688561.SH	奇安信-U	4.56	102.07
中值	——	——	63.52

资料来源：wind，东莞证券研究所

### 3. 云计算：业绩稳健增长，经营性现金流改善

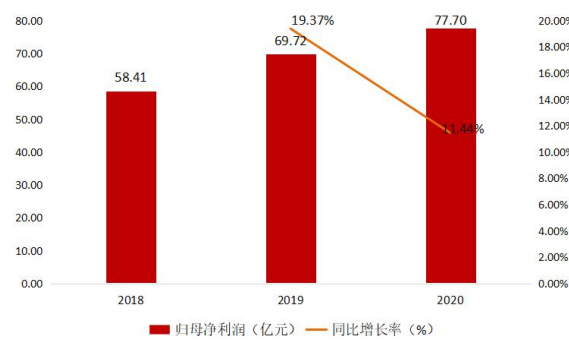
板块 2020 年业绩实现双位数增长，扣非利润大幅增长。云计算逐渐成为了企业数字化转型中降本增效的重要技术手段，同时叠加去年在疫情影响之下云办公/云医疗/云教学多个线上场景的需求出现集中式爆发，云计算的应用优势进一步更新企业的认知，板块继续维持高景气。2020 年云计算板块营业收入达到 1624.61 亿元，同比增长 15.71%，增速较 19 年提升了 2.77pct；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 77.70 和 70.68 亿元，同比分别增长 11.44%和 27.60%，增速分别较 19 年变动-7.93 和+19.05pct，扣非增速提升明显，利润质量进一步提升。

图 37：云计算板块 2020 年营业收入



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 38：云计算板块 2020 年归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

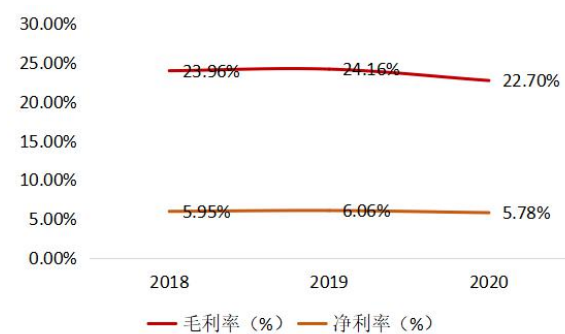
图 39：云计算板块 2020 年扣非后归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

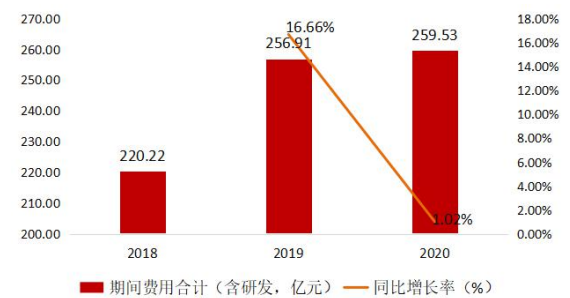
盈利能力方面，板块 2020 年毛利率为 22.70%，同比下降了 1.46pct；净利率 5.78%，同比基本持平。期间费用方面，板块期间费用（含研发）合计为 259.53 亿元，同比略微增长 1.02%，其中销售费用、研发费用分别为 93.50 和 115.72 亿元，同比分别增长 6.97% 和 5.03%；期间费用率（含研发）为 15.98%，同比下降了 2.32pct。现金流方面，板块全年经营性现金流大幅增长 102.44% 至 164.06 亿元。

图 40：云计算板块 2020 年毛利率及净利率



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 41：云计算板块 2020 年期间费用



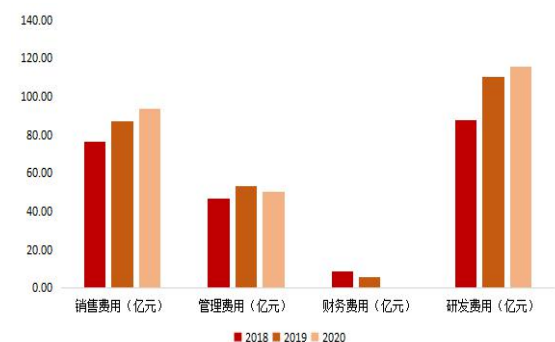
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 42：云计算板块 2020 年期间费用率



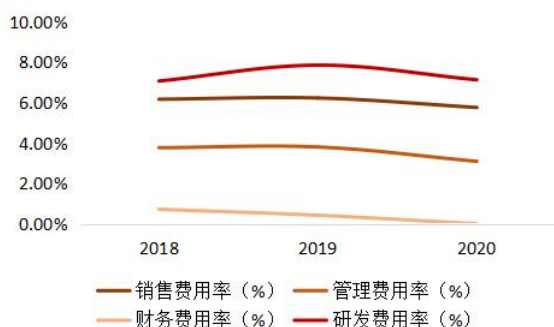
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 43：云计算板块 2020 年期间费用拆分



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 44：云计算板块 2020 年期间费用率拆分



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 45：云计算板块 2020 年经营性现金流净额



数据来源：wind，东莞证券研究所

具体到公司层面，12 家公司收入增速的中值为 17.57%，其中增速 Top5 个股分别为优刻得-W、金山办公、宝信软件、福昕软件以及数据港；归母净利润增速的中值为 32.07%，其中增速 Top5 个股分别为金山办公、浪潮信息、福昕软件、奥飞数据以及宝信软件；扣非后归母净利润增速的中值为 34.52%，增速 Top5 个股分别为金山办公、浪潮信息、广联达、宝信软件以及福昕软件。

表 3：云计算板块成分 2020 年业绩

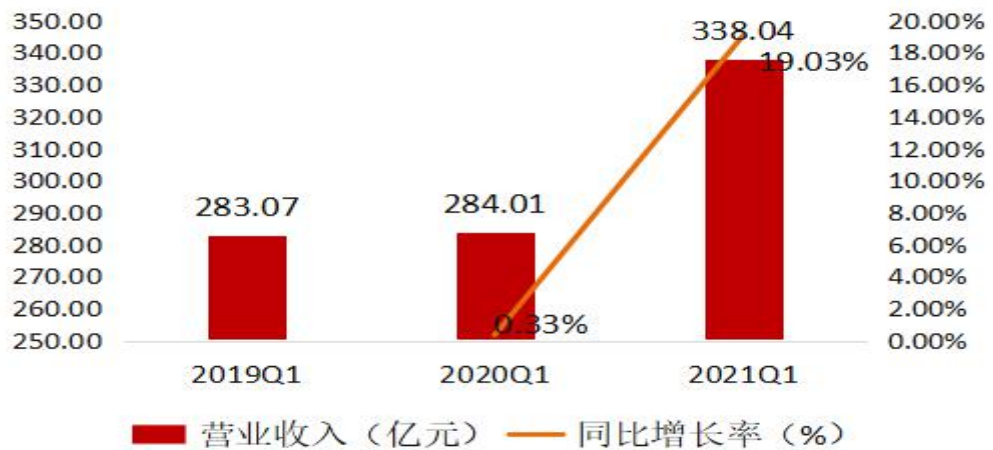
代码	公司	营业收入 (亿元)	同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)	扣非归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)
000938.SZ	紫光股份	597.05	10.36	18.95	2.78	16.63	27.66
000977.SZ	浪潮信息	630.38	22.04	14.66	57.90	14.09	75.89
002153.SZ	石基信息	33.17	(9.43)	(0.68)	(118.36)	0.77	(76.89)
002410.SZ	广联达	40.05	13.10	3.30	40.55	3.02	57.95
300383.SZ	光环新网	74.76	5.34	9.13	10.71	9.03	9.93
300738.SZ	奥飞数据	8.41	(4.79)	1.57	50.88	1.19	35.54
600588.SH	用友网络	85.25	0.18	9.89	(16.43)	9.04	33.50
600845.SH	宝信软件	95.18	38.96	13.01	47.91	12.36	47.53
603881.SH	数据港	9.10	25.20	1.36	23.58	1.27	26.04
688095.SH	福昕软件	4.69	27.01	1.15	55.51	0.85	41.33
688111.SH	金山办公	22.61	43.14	8.78	119.22	6.12	94.59
688158.SH	优刻得-W	24.55	62.06	(3.43)	(1717.50)	(3.69)	(3802.44)
中值	---	---	17.57	---	32.07	---	34.52

资料来源：wind，东莞证券研究所

板块 21Q1 业绩高增，利润端表现亮眼。板块 2021Q1 收入达到 338.04 亿元，同比增长 19.03%，较 19Q1 增长 19.42%，行业需求持续向好。利润端方面，板块 Q1 归母净利润为 15.10 亿元，同比增长 59.54%，较 19 年同期增长 27.38%，扣非后归母净利润为 10.38 亿元，同比增长 39.74%，较 19 年同期增长 24.96%，利润端增速表现亮眼。



图 46：云计算板块 2021Q1 营业收入



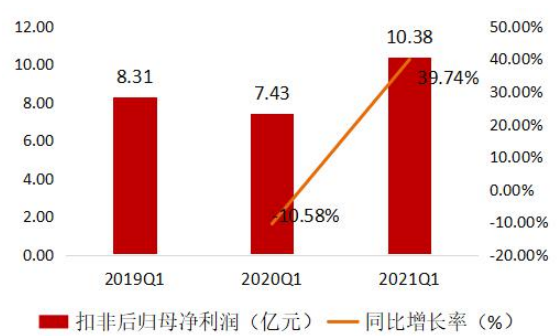
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 47：云计算板块 2021Q1 归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

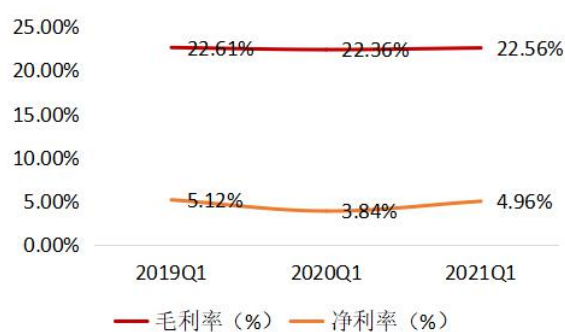
图 48：云计算板块 2021Q1 扣非后归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

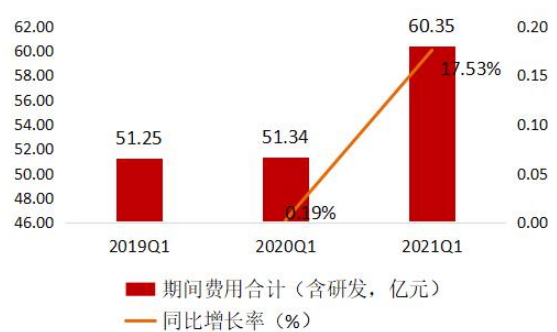
盈利能力方面，板块 Q1 毛利率为 22.56%，同比略增 0.20pct，净利率则同比提升 1.12pct 至 4.96%。期间费用方面，板块 Q1 整体期间费用（含研发）在去年低基数的情况下增长了 17.53%至 60.35 亿元，其中销售费用、管理费用以及研发费用增长较快，同比分别增长 35.75%、21.78%和 18.19%；期间费用率（含研发）为 17.85%，同比略降 0.23pct。现金流方面，板块 Q1 经营性现金流净流出 17.63 亿元，较去年同期大幅改善。

图 49：云计算板块 2021Q1 毛利率及净利率



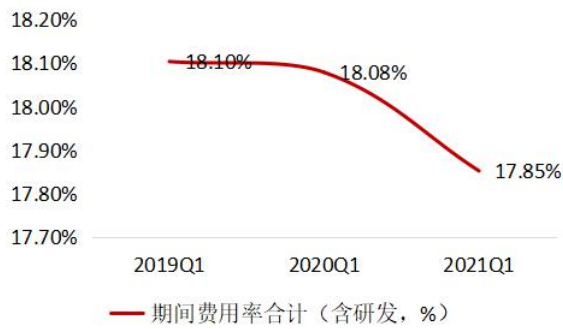
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 50：云计算板块 2021Q1 期间费用



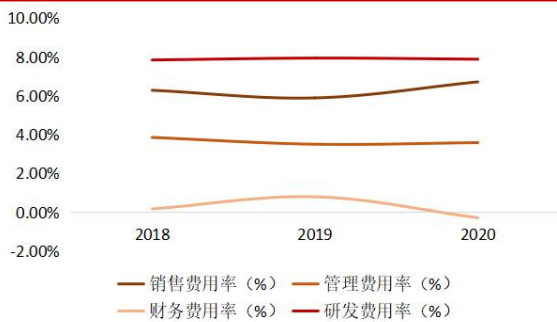
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 51：云计算板块 2021Q1 期间费用率



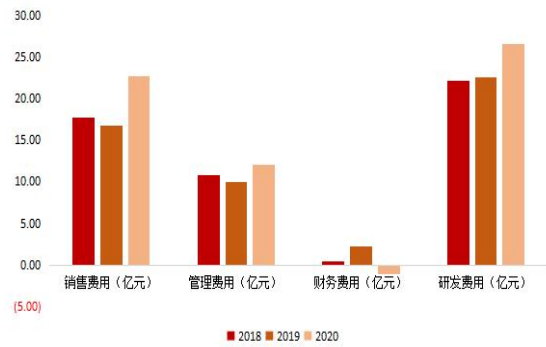
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 53：云计算板块 2020Q1 期间费用率拆分



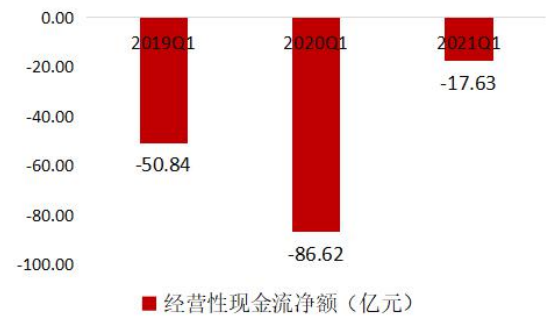
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 52：云计算板块 2021Q1 期间费用拆分



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 54：云计算板块 2021Q1 经营性现金流净额



数据来源：wind，东莞证券研究所

具体到公司层面，板块 12 家公司收入同比增速的中值为 39.50%，其中增速 Top5 个股分别为金山办公、优刻得-W、奥飞数据、数据港以及广联达；归母净利润同比增速的中值为 10.29%，增速 Top5 个股分别为金山办公、浪潮信息、广联达、宝信软件以及数据港；扣非后归母净利润同比增速的中值为 24.89%，增速 Top5 公个股分别为金山办公、奥飞数据、浪潮信息、广联达以及宝信软件。

表 4：云计算板块成分 2021Q1 业绩

代码	公司	营业收入 (亿元)	同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)	扣非归母净利 (亿元)	同比增长率 (%)
000938.SZ	紫光股份	135.07	35.53	2.75	9.00	1.38	(30.83)
000977.SZ	浪潮信息	116.65	3.82	2.41	76.94	1.96	70.05
002153.SZ	石基信息	6.07	1.24	0.41	8.78	0.38	9.47
002410.SZ	广联达	8.49	49.89	0.77	44.71	0.75	57.53
300383.SZ	光环新网	19.60	(18.82)	2.24	1.38	2.24	0.96
300738.SZ	奥飞数据	2.81	58.48	0.29	(54.28)	0.45	103.44
600588.SH	用友网络	12.14	11.49	(0.13)	—	(2.10)	—
600845.SH	宝信软件	18.62	43.47	3.96	44.39	3.67	40.31
603881.SH	数据港	2.63	51.18	0.33	11.59	0.30	8.97
688095.SH	福昕软件	1.27	11.05	0.31	(1.49)	0.16	(43.32)
688111.SH	金山办公	7.73	107.74	3.07	178.65	2.57	302.27
688158.SH	优刻得-W	7.11	72.31	(1.32)	—	(1.39)	—

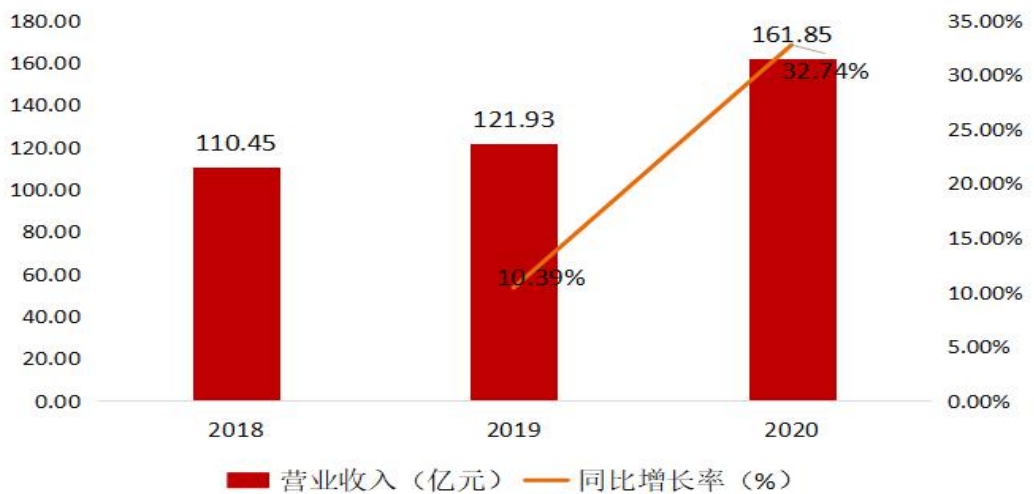
中值	---	---	39.50	---	10.29	---	24.89
----	-----	-----	-------	-----	-------	-----	-------

资料来源：wind，东莞证券研究所

#### 4. 证券 IT：行业景气度较高，业绩表现亮眼

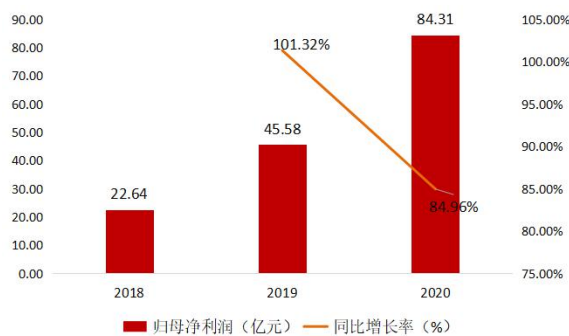
板块 2020 年营业收入达到 161.85 亿元，同比增长 32.74%，增速较前三季度提升 3.72pct，归母净利润 84.31 亿元，同比大幅增长 84.96%，增速较前三季度提升 9.84pct，扣非后归母净利润 74.75 亿元，同比分别大幅增长 97.95%，增速较前三季度下降 14.76pct。总体来看，受益于证券市场较高的景气度，板块 2020 年业绩实现较高的增速。

图 55：证券 IT 板块 2020 年营业收入



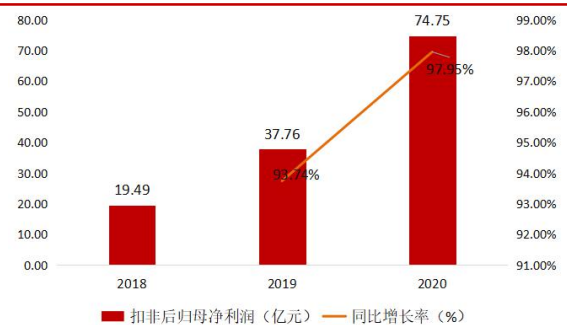
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 56：证券 IT 板块 2020 年归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 57：证券 IT 板块 2020 年扣非后归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

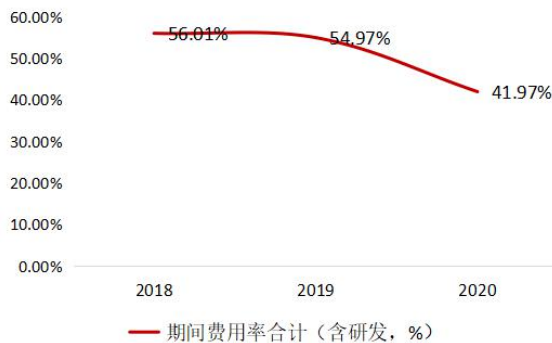
盈利能力方面，板块 2020 年毛利率为 62.24%，同比下降了 1.91pct，净利率为 52.30%，同比提升了 14.86pct。期间费用方面，板块全年期间费用（含研发）为 67.92 亿元，同比略增 1.34%，期间费用率为 41.97%，同比大幅下降了 13.00pct。现金流方面，板块经营性现金流净流入 84.59 亿元，同比下降了 40.53%。

图 58：证券 IT 板块 2020 年毛利率及净利率



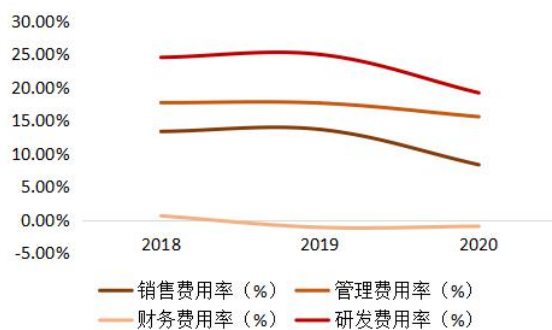
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 60：证券 IT 板块 2020 年期间费用率



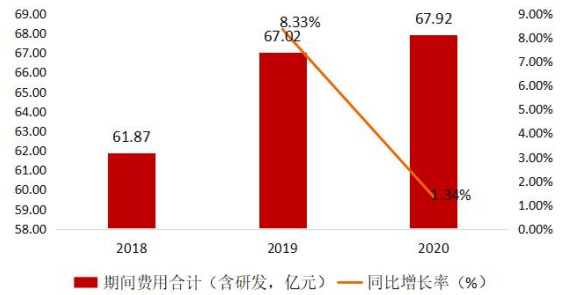
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 62：证券 IT 板块 2020 年期间费用率拆分



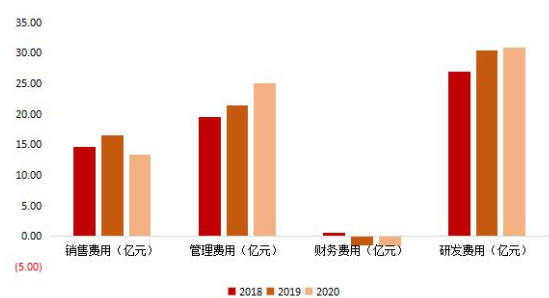
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 59：证券 IT 板块 2020 年期间费用



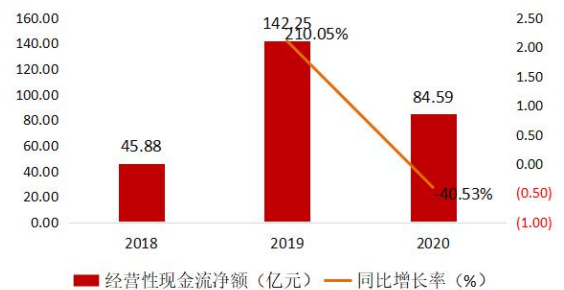
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 61：证券 IT 板块 2020 年期间费用拆分



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 63：证券 IT 板块 2020 年经营性现金流净额



数据来源：wind，东莞证券研究所

具体到公司层面，板块 5 家公司营业收入同比增速中值为 21.03%，增速 Top2 公司分别为东方财富、同花顺，收入增速分别达到 94.69%和 63.23%；归母净利润同比增速中值为 48.56%，其中东方财富、同花顺的增速分别高达 160.91%和 92.05%；扣非后归母净利润增速中值为 59.49%，其中东方财富、同花顺的增速分别为 163.98%和 98.31%。

表 5：证券 IT 板块成分 2020 年业绩

代码	公司	营业收入 (亿元)	同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)	扣非归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)
300033.SZ	同花顺	28.44	63.23	17.24	92.05	16.58	98.31
300059.SZ	东方财富	82.39	94.69	47.78	160.91	47.11	163.98
600446.SH	金证股份	56.43	15.75	3.56	48.56	1.53	59.49

600570.SH	恒生电子	41.73	7.77	13.22	(6.65)	7.34	(17.56)
688318.SH	财富趋势	2.73	21.03	2.51	37.40	2.20	23.02
中值	—	—	21.03	—	48.56	—	59.49

资料来源：wind，东莞证券研究所

板块 Q1 业绩维持高增。板块 2021Q1 收入达到 38.75 亿元，同比增长 68.12%，较 19 年同期增长 53.71%；归母净利润 23.37 亿元，同比增长 162.24%，较 19 年同期增长 177.70%，扣非后归母净利润 21.82 亿元，同比增长 128.00%，较 19 年同期增长 380.51%，Q1 证券市场持续活跃，板块业绩表现亮眼。

图 64：证券 IT 板块 2021Q1 营业收入



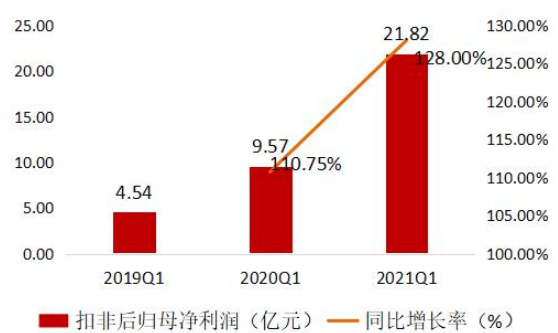
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 65：证券 IT 板块 2021Q1 归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

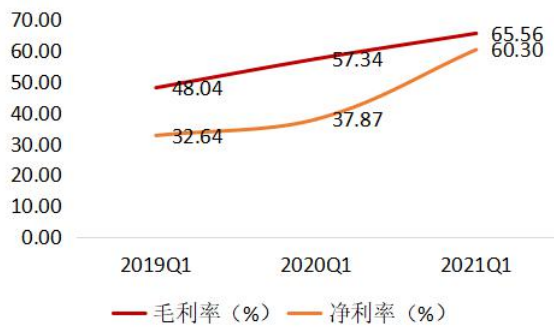
图 66：证券 IT 板块 2021Q1 扣非后归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

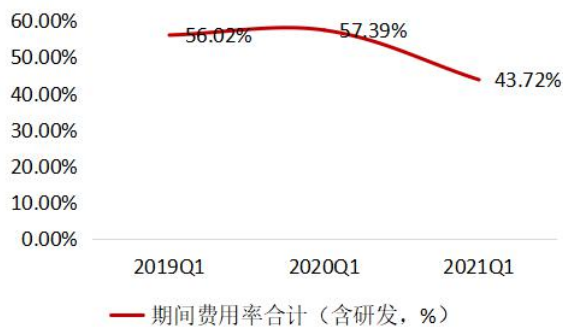
盈利能力方面，板块 Q1 毛利率为 65.56%，同比提升 8.22pct，净利率为 60.30%，同比提升 22.43pct，盈利能力进一步增强。期间费用方面，在去年同期低基数之下，板块期间费用（含研发）同比大幅增长 28.09%至 16.94 亿元，期间费用率 43.72%，同比降 13.67pct。现金流方面，板块 Q1 经营性现金流净流入 27.15 亿元，同比大幅增长 225.93%。

图 67: 证券 IT 板块 2021Q1 毛利率及净利率



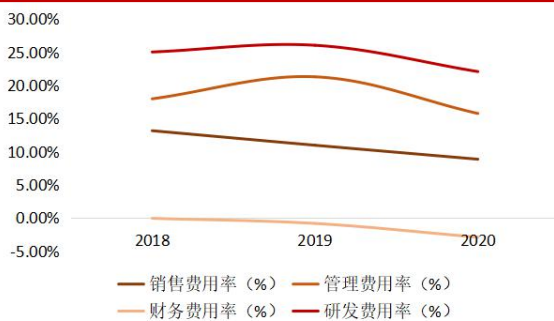
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 69: 证券 IT 板块 2021Q1 期间费用率



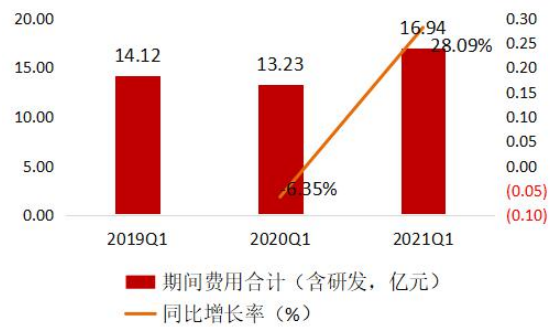
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 71: 证券 IT 板块 2020Q1 期间费用率拆分



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 68: 证券 IT 板块 2021Q1 期间费用



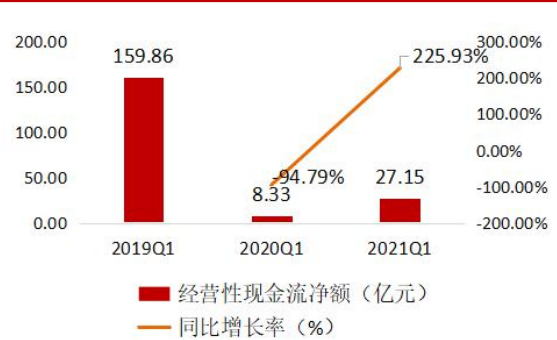
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 70: 证券 IT 板块 2021Q1 期间费用拆分



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 72: 证券 IT 板块 2021Q1 经营性现金流净额



数据来源: wind, 东莞证券研究所

具体到公司层面, 板块 5 家公司营业收入同比增速中值为 56.26%, 增速 Top2 公司分别为财富趋势、东方财富, 分别达到 83.73%和 71.12%; 归母净利润同比增速中值为 118.67%; 扣非后归母净利润同比增速中值为 68.44%。

表 6: 证券 IT 板块成分 2021Q1 业绩

代码	公司	营业收入 (亿元)	同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)	扣非归母净利 (亿元)	同比增长率 (%)
300033.SZ	同花顺	5.30	37.95	1.70	33.66	1.69	38.67
300059.SZ	东方财富	28.90	71.12	19.11	118.67	19.03	118.45
600446.SH	金证股份	11.32	56.26	0.36	—	0.32	—
600570.SH	恒生电子	7.51	46.27	1.69	—	0.38	23.84

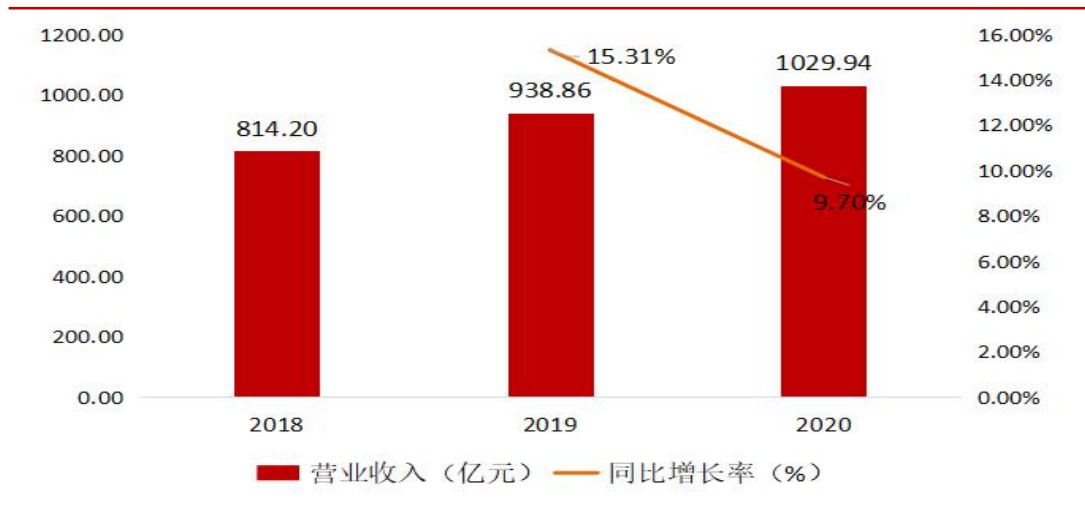
688318.SH	财富趋势	0.61	83.73	0.52	151.53	0.41	98.21
中值	—	—	56.26	—	118.67	—	68.44

资料来源：wind，东莞证券研究所

## 5. 人工智能：21Q1 业绩亮眼

板块 2020 年营业收入达到 1029.94 亿元，同比增长 9.70%，增速较前三季度提升 5.51 个百分点，行业需求进一步复苏，AI 下游应用场景不断深化与扩大；实现归母净利润 186.52 亿元，同比增长 13.58%，扣非后归母净利润 163.08 亿元，同比增长 4.92%。

图 73：人工智能板块 2020 年营业收入



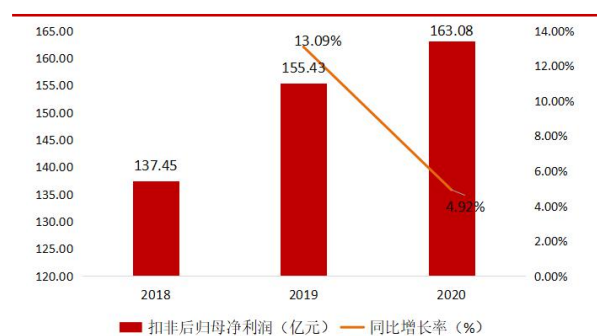
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 74：人工智能板块 2020 年归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 75：人工智能板块 2020 年扣非后归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

盈利能力方面，板块毛利率为 45.37%，同比提升 0.73pct，净利率 18.50%，同比提升 0.85pct。期间费用（含研发）合计 294.85 亿元，同比增长 15.79%，其中研发费用增长较快，同比增 16.84%至 115.87 亿元；期间费用率（含研发）为 28.63%，同比提升 1.51pct。经营性现金流净流入 227.60 亿元，同比大幅增长 108.81%。

图 76：人工智能板块 2020 年毛利率及净利率



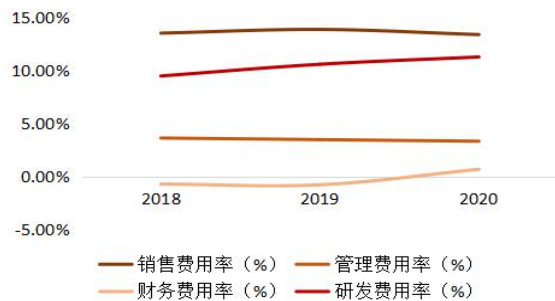
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 78：人工智能板块 2020 年期间费用率情况



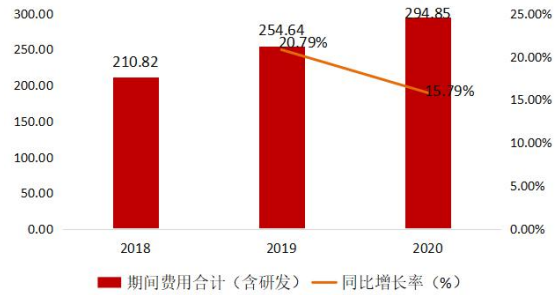
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 80：人工智能板块 2020 年期间费用率拆分



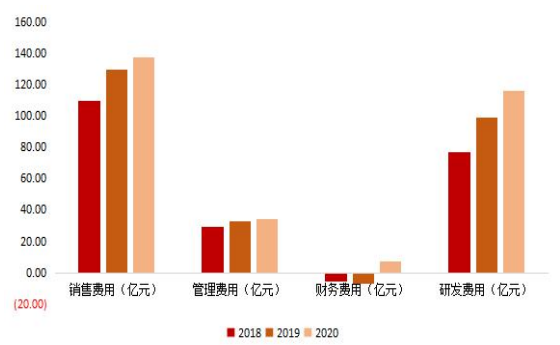
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 77：人工智能板块 2020 年期间费用



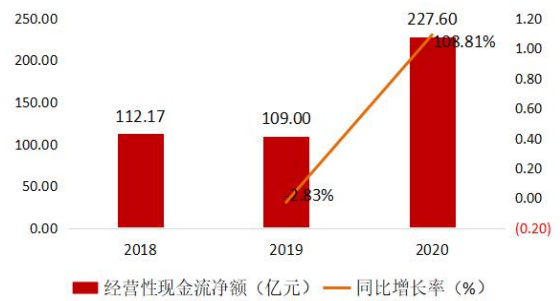
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 79：人工智能板块 2020 年期间费用拆分情况



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 81：人工智能板块 2020 年经营性现金流净额



数据来源：wind，东莞证券研究所

具体到公司层面，板块 3 家公司收入同比增速中值为 10.14%，其中科大讯飞增速达到 29.23%；归母净利润同比增速中值为 22.42%，其中科大讯飞增速达到 66.48%；扣非后归母净利润同比增中值为 6.38%，其中科大讯飞增速达到 57.00%。

表 7：人工智能板块成分 2020 年业绩

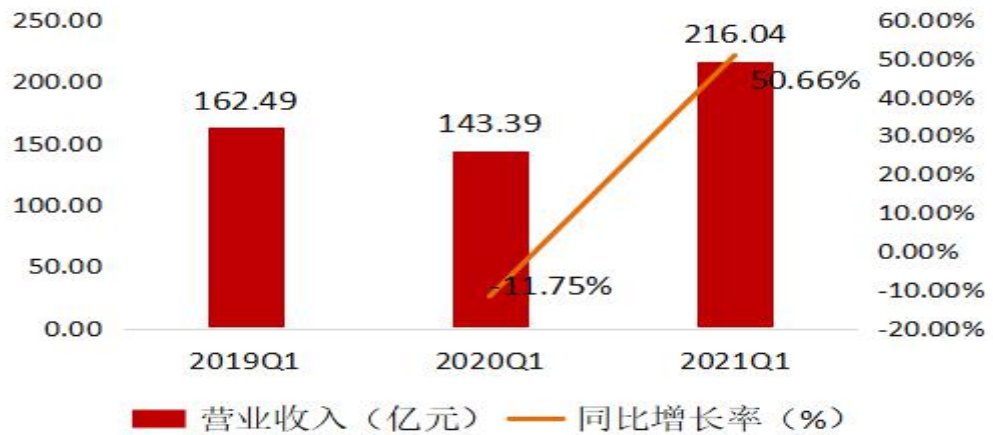
代码	公司	营业收入 (亿元)	同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)	扣非归母净利 (亿元)	同比增长率 (%)
002230.SZ	科大讯飞	130.25	29.23	13.64	66.48	7.67	57.00
002236.SZ	大华股份	264.66	1.21	39.03	22.42	27.35	(9.34)
002415.SZ	海康威视	635.03	10.14	133.86	7.82	128.06	6.38
中值	---	---	10.14	---	22.42	---	6.38

资料来源：wind，东莞证券研究所



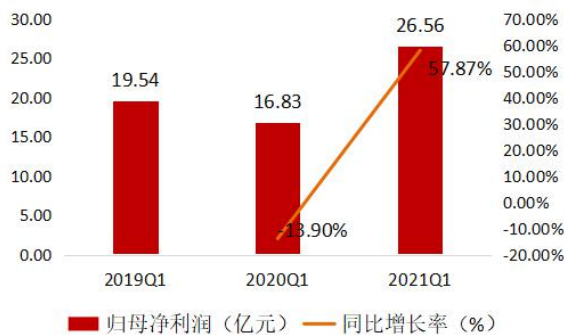
板块 2021Q1 营业收入 216.04 亿元，同比增长 50.66%，较 19 年同期增长 32.96%；归母净利润 26.56 亿元，同比增长 57.87%，较 19 年同期增长 35.93%，扣非后归母净利润 24.39 亿元，同比增长 49.21%，较 19 年同期增长 35.38%，业绩增速亮眼，行业需求不断复苏。盈利能力方面，板块 Q1 毛利率为 44.87%，同比下降 2.78pct，净利率 13.67%，同比提升 1.55pct。期间费用（含研发）合计 65.54 亿元，同比增长 25.19%，其中研发费用、销售费用、管理费用增长较快，同比分别增长 23.61%、23.59%和 18.79%；期间费用率（含研发）为 30.34%，同比下降 6.17pct。经营性现金流净流出 45.51 亿元，同比有所改善。

图 82：人工智能板块 2021Q1 营业收入情况



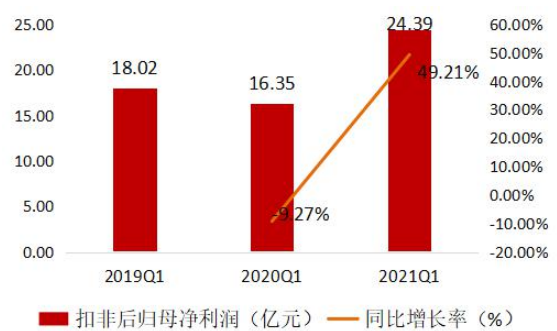
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 83：人工智能板块 2021Q1 归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 84：人工智能板块 2021Q1 扣非后归母净利润



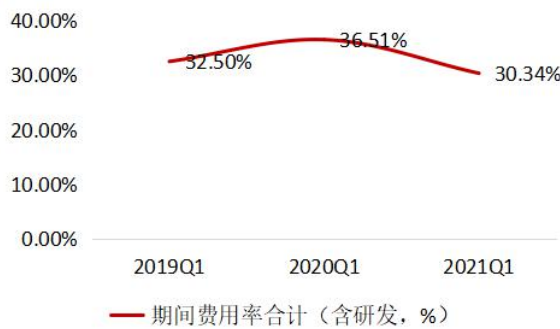
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 85：人工智能板块 2021Q1 毛利率及净利率



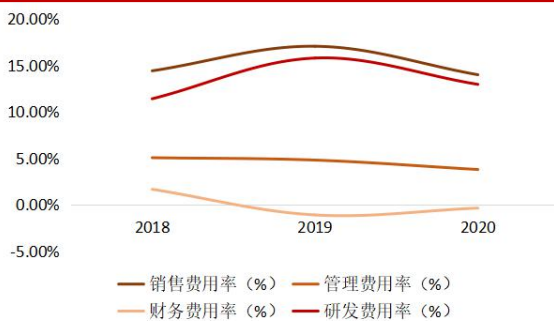
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 87：人工智能板块 2021Q1 期间费用率



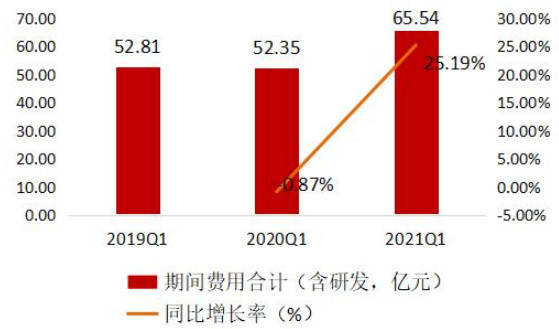
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 89：人工智能板块 2020Q1 期间费用率拆分



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 86：人工智能板块 2021Q1 期间费用



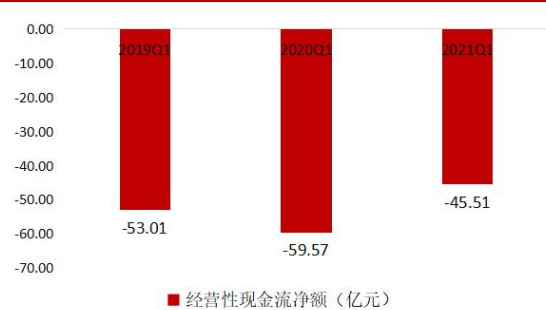
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 88：人工智能板块 2021Q1 期间费用拆分



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 90：人工智能板块 2021Q1 经营性现金流净额



数据来源：wind，东莞证券研究所

具体到公司层面，板块 3 家公司收入同比增速中值为 48.36%；归母净利润同比增速中值为 27.16%；扣非后归母净利润同比增速中值为 20.66%。

表 8：人工智能板块成分 2021Q1 年业绩

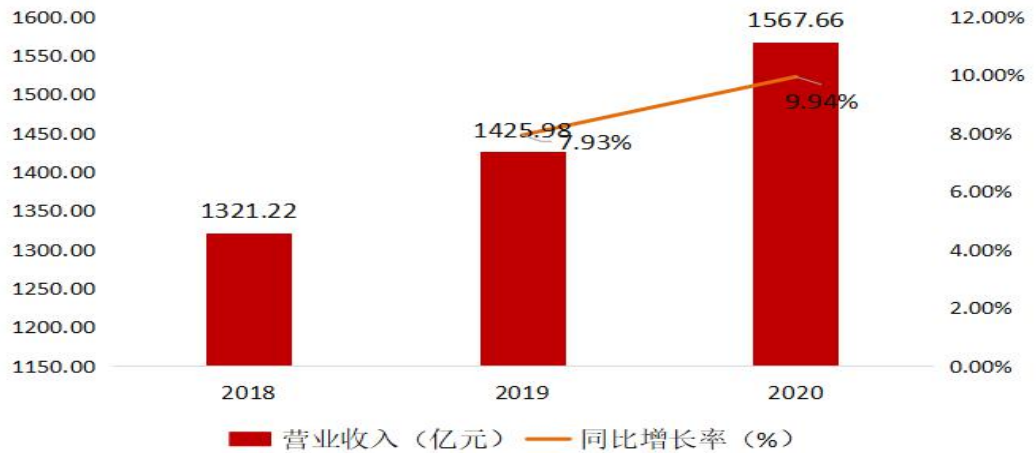
代码	公司	营业收入 (亿元)	同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)	扣非归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)
002230.SZ	科大讯飞	25.01	77.55	1.39	—	1.06	—
002236.SZ	大华股份	51.14	46.06	3.48	9.33	3.11	3.67
002415.SZ	海康威视	139.88	48.36	21.69	44.99	20.22	37.64
中值	—	—	48.36	—	27.16	—	20.66

资料来源：wind，东莞证券研究所

## 6. 信创：板块 Q1 收入高增，利润端尚未恢复

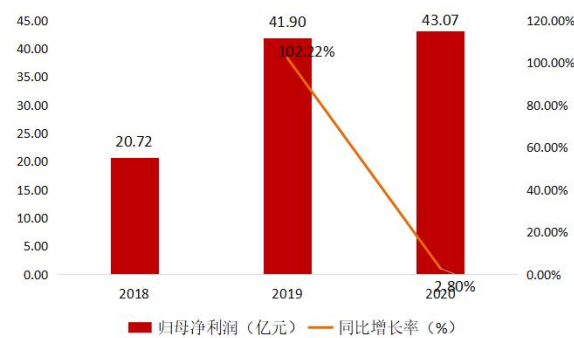
行业需求进一步复苏，板块 2020 年业绩稳健增长。板块 2020 年收入为 1567.66 亿元，同比增长 9.94%，增速较前三季度提升了 9.85pct；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 43.07 和 29.83 亿元，同比分别增长 2.80%和 6.55%，增速分别较前三季度提升 46.59 和 57.90pct，行业需求进一步复苏。

图 91：信创板块 2020 年营业收入



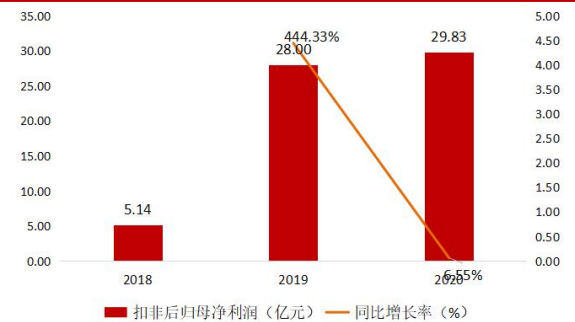
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 92：信创板块 2020 年归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 93：信创板块 2020 年扣非后归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

盈利能力方面，板块全年毛利率为 12.24%，同比略降 0.37pct；净利率 2.88%，同比基本持平。期间费用方面，板块期间费用（含研发）合计为 142.01 亿元，同比增 4.58%，期间费用率（含研发）为 9.06%，同比略降 0.46pct。现金流方面，板块经营性现金流净流入 61.39 亿元，同比降 3.03%。

图 94：信创板块 2020 年毛利率及净利率



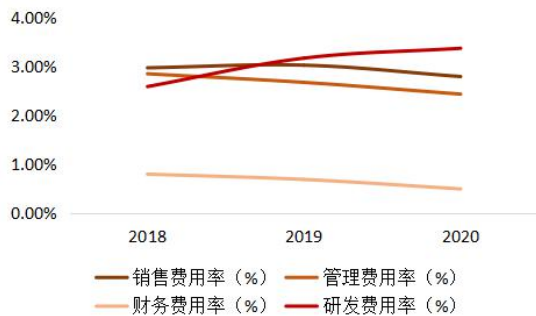
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 96：信创板块 2020 年期间费用率



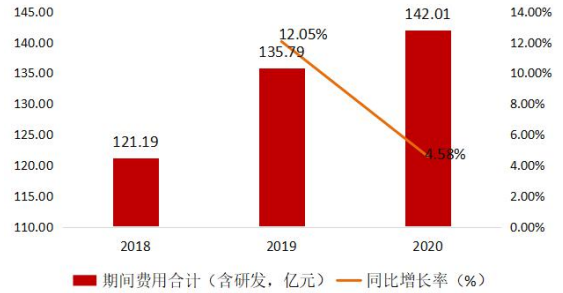
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 98：信创板块 2020 年期间费用率拆分



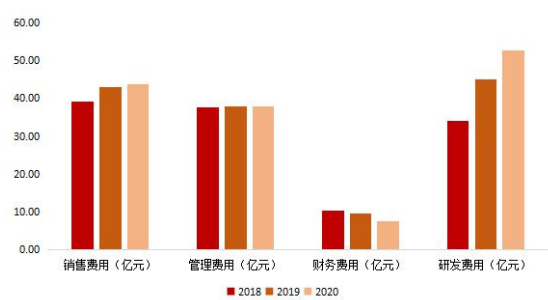
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 95：信创板块 2020 年期间费用



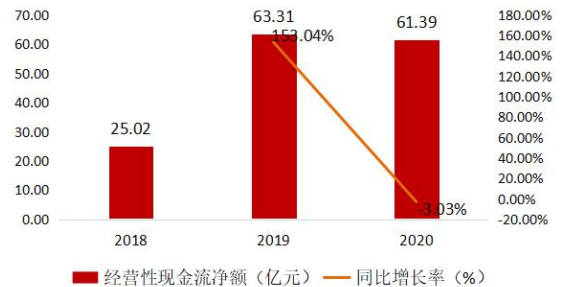
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 97：信创板块 2020 年期间费用拆分



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 99：信创板块 2020 年经营性现金流净额



数据来源：wind，东莞证券研究所

具体到公司层面，板块 12 家公司收入同比增速的中值为 15.65%，增速 Top5 公司分别为诚迈科技、中国长城、东方通、中国软件以及太极股份；归母净利润同比增速的中值为 16.30%，增速 Top5 公司分别为拓维信息、东方通、卓易信息、中科曙光以及神州信息；扣非后归母净利润同比增速的中值为 12.91%，增速 Top5 公司分别为诚迈科技、拓维信息、东方通、中科曙光以及科蓝软件。

表 9：信创板块成分 2020 年业绩

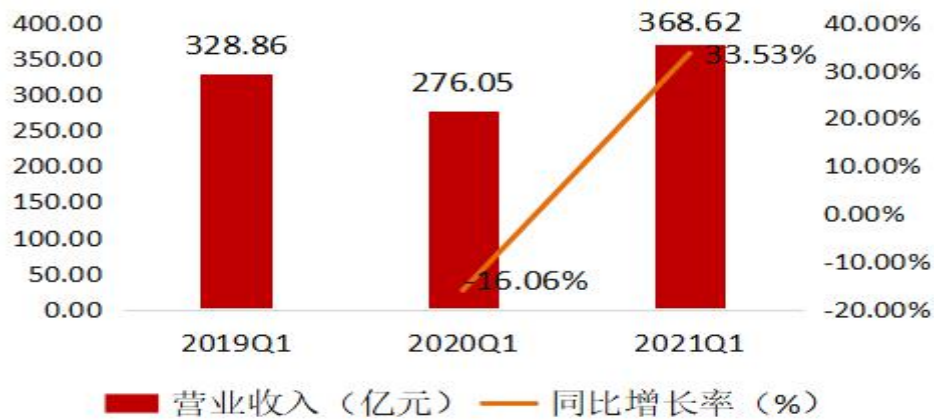
代码	公司	营业收入 (亿元)	同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)	扣非归母净利 (亿元)	同比增长率 (%)
000034.SZ	神州数码	920.60	6.06	6.24	(11.02)	6.52	11.97
000066.SZ	中国长城	144.46	33.22	9.28	(16.78)	4.96	1.17

000555.SZ	神州信息	106.86	5.32	4.76	26.64	2.15	(33.93)
002065.SZ	东华软件	91.67	3.60	5.50	(5.71)	4.21	(13.70)
002261.SZ	拓维信息	14.89	20.07	0.48	117.68	0.23	639.24
002368.SZ	太极股份	85.33	20.81	3.69	9.94	3.00	13.85
300379.SZ	东方通	6.40	28.08	2.44	72.95	1.68	40.63
300598.SZ	诚迈科技	9.38	42.08	0.59	(65.26)	0.40	771.45
300663.SZ	科蓝软件	10.39	11.22	0.61	22.26	0.58	25.20
600536.SH	中国软件	74.08	27.30	0.68	10.34	0.40	(16.46)
603019.SH	中科曙光	101.61	6.66	8.22	38.53	5.26	36.58
688258.SH	卓易信息	1.98	(6.77)	0.58	41.34	0.45	1.00
中值	——	——	15.65	——	16.30	——	12.91

资料来源：wind，东莞证券研究所

板块 Q1 收入高增，利润端尚未恢复。板块 2021Q1 收入为 368.62 亿元，同比增长 33.53%，较 19 年同期增长 12.09%。利润端方面，板块 Q1 归母净利润为 1.56 亿元，同比扭亏，较 19 年同期下降 55.92%，扣非后归母净利润为 0.98 亿元，同比扭亏，较 19 年同期下降 53.06%，总体来看板块 Q1 利润端尚未恢复至 19 年同期水平，主要原因是今年板块的费用投入进一步加大，其中 21Q1 的研发费用、销售费用、管理费用分别较 19 年同期增长 56.63%、29.43%和 23.20%。

图 100：信创板块 2021Q1 营业收入

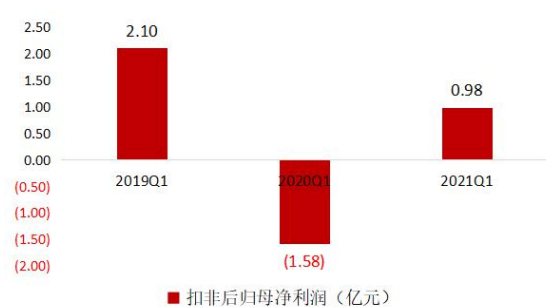


数据来源：wind，东莞证券研究所

图 101：信创板块 2021Q1 归母净利润



图 102：信创板块 2021Q1 扣非后归母净利润



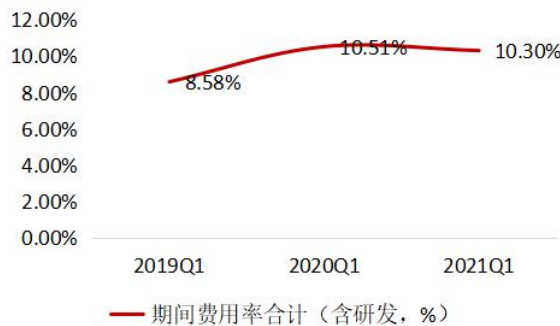
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 103: 信创板块 2021Q1 毛利率及净利率



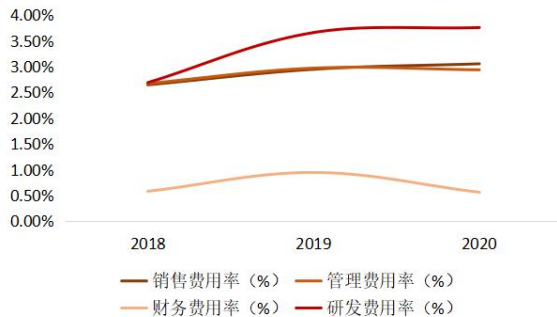
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 105: 信创板块 2021Q1 期间费用率



数据来源: wind, 东莞证券研究所

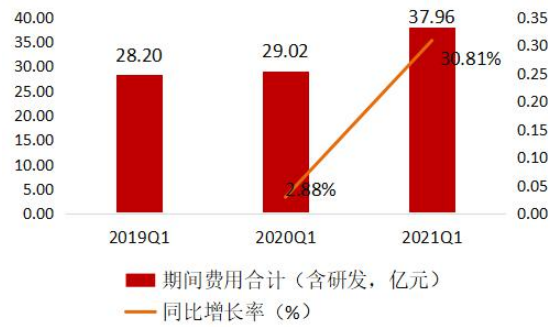
图 107: 信创板块 2020Q1 期间费用率拆分



数据来源: wind, 东莞证券研究所

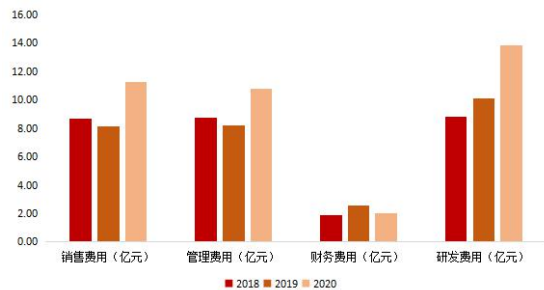
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 104: 信创板块 2021Q1 期间费用



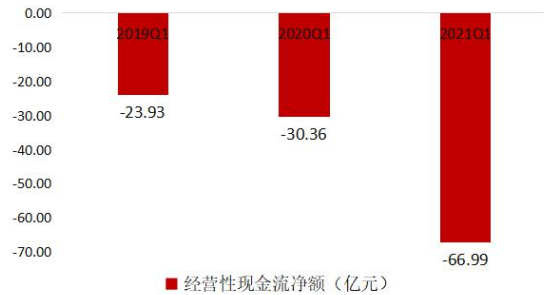
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 106: 信创板块 2021Q1 期间费用拆分



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 108: 信创板块 2021Q1 经营性现金流净额



数据来源: wind, 东莞证券研究所

具体到公司层面, 板块 12 家公司收入同比增速的中值为 34.69%, 增速 Top5 公司分别为东方通、中国长城、诚迈科技、中国软件以及卓易信息; 归母净利润同比增速的中值为 32.09%, 增速 Top5 公司分别为卓易信息、太极股份、神州信息、神州数码以及拓维信息; 扣非后归母净利润同比增速的中值为 48.69%, 增速 Top5 公司分别为卓易信息、拓维信息、太极股份、神州信息以及神州数码。

表 10: 信创板块成分 2021Q1 业绩

代码	公司	营业收入 (亿元)	同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)	扣非归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)
000034.SZ	神州数码	240.19	33.69	1.55	31.45	1.52	34.13
000066.SZ	中国长城	31.17	178.22	(1.59)	—	(1.14)	—

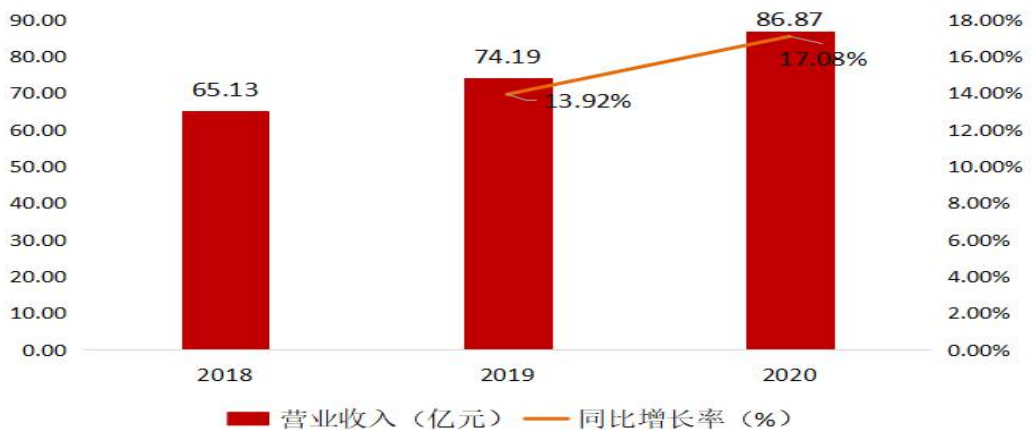
000555.SZ	神州信息	20.42	(3.83)	0.39	32.73	0.35	47.64
002065.SZ	东华软件	20.29	17.50	1.13	(28.66)	1.11	(24.30)
002261.SZ	拓维信息	3.97	30.16	0.26	8.28	0.22	93.08
002368.SZ	太极股份	15.67	14.76	0.20	40.68	0.15	49.73
300379.SZ	东方通	1.49	489.14	0.25	---	0.09	---
300598.SZ	诚迈科技	2.85	112.50	(0.10)	---	(0.13)	---
300663.SZ	科蓝软件	2.10	35.68	0.06	---	0.05	---
600536.SH	中国软件	10.19	69.18	(1.57)	---	(1.72)	---
603019.SH	中科曙光	19.83	(3.44)	0.81	---	0.37	---
688258.SH	卓易信息	0.45	56.18	0.17	87.40	0.12	121.29
中值	---	---	34.69	---	32.09	---	48.69

资料来源：wind，东莞证券研究所

## 7. 医疗 IT：Q1 收入恢复，利润端尚未恢复

板块 2020 年营业收入为 86.87 亿元，同比增长 17.08%，增速较前三季度提升 11.55pct；归母净利润、扣非后归母净利润分别亏损 3.28 和 6.23 亿元，均较 2019 年减亏，若剔除万达信息影响，板块 2020 年归母净利润、扣非后归母净利润分别为 9.64 和 7.45 亿元，同比分别变动 6.28%和-2.10%。盈利能力方面，板块全年毛利率同比下降了 2.65pct 至 39.61%。期间费用（含研发）合计达到 31.92 亿元，同比增长 17.08%，主要是研发费用、管理费用、销售费用有较大幅度增长，同比分别增长 38.19%、14.19%和 9.90%。期间费用率（含研发）为 36.75%，同比持平。经营性现金流净流入 10.06 亿元，同比大幅增长 98.81%。

图 109：医疗 IT 板块 2020 年营业收入



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 110: 医疗 IT 板块 2020 年归母净利润



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 112: 医疗 IT 板块 2020 年毛利率及净利率



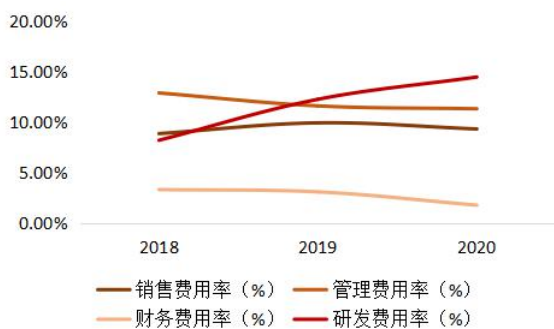
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 114: 医疗 IT 板块 2020 年期间费用率



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 116: 医疗 IT 板块 2020Q1 期间费用率拆分



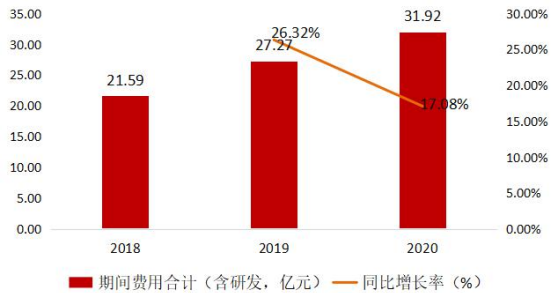
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 111: 医疗 IT 板块 2020 年扣非后归母净利润



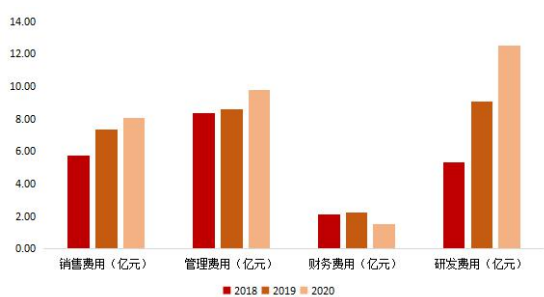
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 113: 医疗 IT 板块 2020 年期间费用



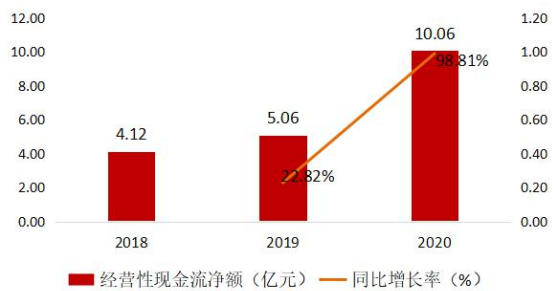
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 115: 医疗 IT 板块 2020 期间费用拆分



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 117: 医疗 IT 板块 2021Q1 经营性现金流净额



数据来源: wind, 东莞证券研究所



具体到公司层面，板块 5 家公司收入同比增速中值为 10.34%，其中万达信息、卫宁健康增速较快；归母净利润同比增速中值为-9.30%，仅卫宁健康、创业慧康正增长；扣非后归母净利润同比增速中值为-12.33%，仅卫宁健康、创业慧康实现正增长。

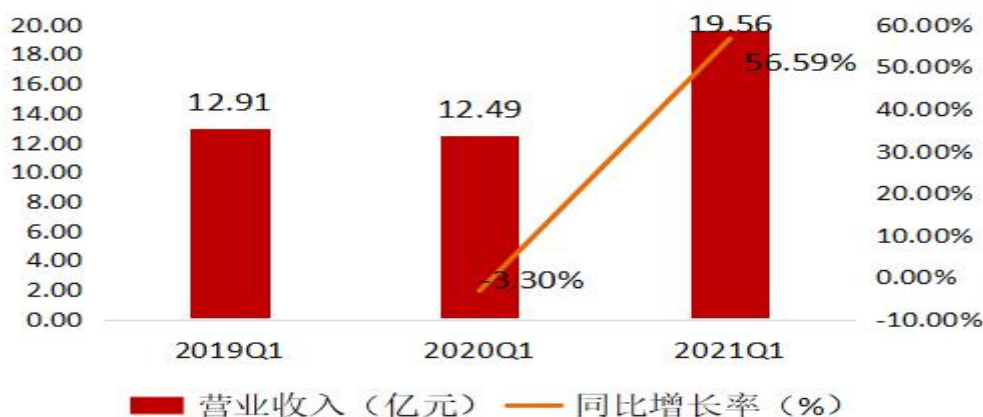
表 11：医疗 IT 板块成分 2020 年业绩

代码	公司	营业收入 (亿元)	同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)	扣非归母净 利 (亿元)	同比增长率 (%)
300078.SZ	思创医惠	14.71	(6.53)	1.05	(28.94)	0.31	(73.82)
300168.SZ	万达信息	30.08	41.60	(12.92)	—	(13.68)	—
300253.SZ	卫宁健康	22.67	18.79	4.91	23.26	3.73	9.15
300451.SZ	创业慧康	16.33	10.34	3.32	5.82	3.15	20.69
603990.SH	麦迪科技	3.08	(7.52)	0.35	(24.41)	0.26	(33.80)
中值	—	—	10.34	—	(9.30)	—	(12.33)

资料来源：wind，东莞证券研究所

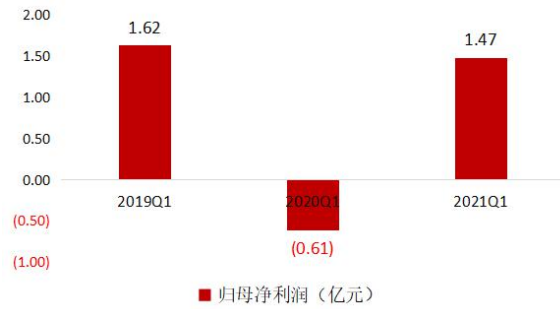
板块 2021Q1 营业收入达到 19.56 亿元，同比增长 56.59%，较 19 年同期增长 51.43%；归母净利润 1.47 亿元，同比扭亏，较 19 年同期下降 9.35%，扣非后归母净利润 1.05 亿元，同比扭亏，较 19 年同期下降 27.63%。盈利能力方面，板块 Q1 毛利为 41.63%，同比略降 0.28pct，净利率为 6.68%。期间费用(含研发)合计为 7.48 亿元，同比增长 23.37%，其中研发费用、销售费用、管理费用增长较快，同比分别增长 60.50%、18.19%和 9.57%；期间费用率(含研发)为 38.25%，同比下降 10.30pct。经营性现金流净流出 13.09 亿元。

图 118：医疗 IT 板块 2021Q1 营业收入



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 119: 医疗 IT 板块 2021Q1 归母净利润



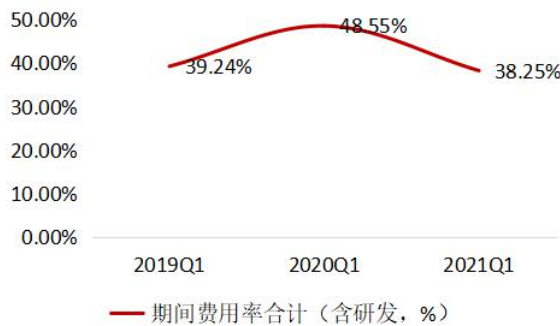
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 121: 医疗 IT 板块 2021Q1 毛利率及净利率



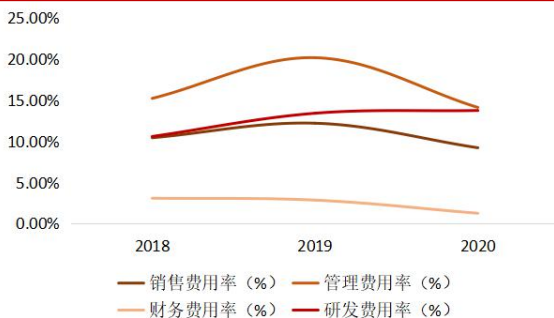
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 123: 医疗 IT 板块 2021Q1 期间费用率



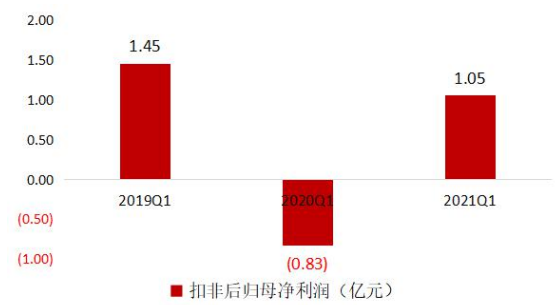
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 125: 医疗 IT 板块 2020Q1 期间费用率拆分



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 120: 医疗 IT 板块 2021Q1 扣非后归母净利润



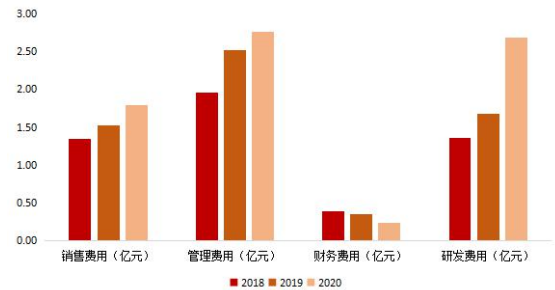
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 122: 医疗 IT 板块 2021Q1 期间费用



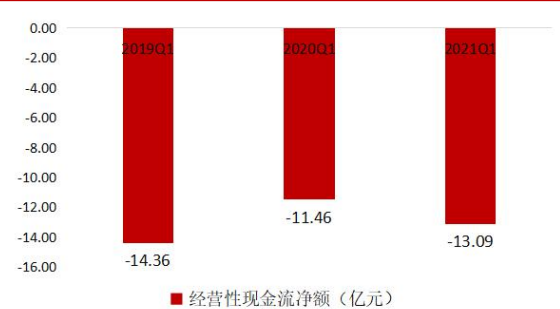
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 124: 医疗 IT 板块 2021Q1 期间费用拆分



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 126: 医疗 IT 板块 2021Q1 经营性现金流净额



数据来源: wind, 东莞证券研究所

具体到公司层面, 板块 5 家公司收入同比增速中值为 24.01%, 其中麦迪科技、万达信息

增速较快，同比实现三位数增长；归母净利润同比增速中值为 42.16%，其中创业慧康、思创医惠增速较快；扣非后归母净利润增速中值为 53.02%。

表 12：医疗 IT 板块成分 2021Q1 业绩

代码	公司	营业收入 (亿元)	同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)	扣非归母净 利 (亿元)	同比增长率 (%)
300078.SZ	思创医惠	3.29	(1.25)	0.31	42.16	0.22	54.56
300168.SZ	万达信息	8.32	183.60	0.04	—	(0.06)	—
300253.SZ	卫宁健康	3.45	24.01	0.14	21.93	0.01	(92.80)
300451.SZ	创业慧康	4.02	22.75	0.90	55.85	0.84	53.02
603990.SH	麦迪科技	0.47	187.40	0.07	—	0.05	—
中值	—	—	24.01	—	42.16	—	53.02

资料来源：wind，东莞证券研究所

## 8. 投资建议

受下游需求复苏的推动，计算机行业整体业绩回暖，21Q1 盈利能力进一步恢复，经营性现金流亦有所好转。分板块来看，证券 IT、网络安全、AI 板块景气度较高、业绩快速增长，云计算下游需求持续向好、业绩稳健增长，信创及医疗 IT 板块的收入端亦出现明显复苏的迹象，建议投资者关注景气细分领域具备核心竞争力的相关标的。

表 13：重点公司盈利预测及投资评级（截至 2021/5/12）

代码	名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级	评级变动
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E		
002153.SZ	石基信息	32.26	-0.06	0.25	0.44	—	129.35	73.10	推荐	维持
002230.SZ	科大讯飞	53.73	0.61	0.78	1.06	87.65	68.95	50.78	推荐	首次
002236.SZ	大华股份	23.29	1.30	1.51	1.81	17.88	15.43	12.90	推荐	首次
002439.SZ	启明星辰	30.88	0.86	1.15	1.44	37.46	28.05	22.40	推荐	维持
300369.SZ	绿盟科技	16.11	0.38	0.51	0.69	142.45	104.70	78.05	谨慎推荐	维持
300454.SZ	深信服	257.00	1.96	2.57	3.43	11.91	9.07	6.78	谨慎推荐	维持
600570.SH	恒生电子	85.30	1.27	1.45	1.78	67.38	58.80	48.01	推荐	维持
600588.SH	用友网络	32.34	0.30	0.34	0.43	106.99	95.12	74.57	推荐	维持
600845.SH	宝信软件	64.25	1.13	1.46	1.90	57.09	44.04	33.73	推荐	维持
688561.SH	奇安信-U	94.43	-0.49	-0.01	0.58	—	—	53.67	推荐	维持

资料来源：wind，东莞证券研究所

## 9. 风险提示

宏观经济风险；需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术推进不及预期等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn