

2020 年报及 2021Q1 财报综述

——计算机行业深度报告

强于大市 (维持)

2021 年 05 月 25 日

投资要点:

计算机行业整体业绩持续回暖, 中大规模标的表现较好: 2020 全年营收同比微增, 增速较去年同期放缓, 其中 2020Q4 营收表现优于 2020 全年, 但个股分化现象较大, 大规模公司营收增速表现较好。2021Q1 营收快速增长, 业绩有所回暖, 彰显了计算机行业受新冠疫情的影响已经基本消化, 业绩有所回暖。2020 全年中大规模标的营收表现较好, 增速优于行业整体, 其中, 仅占比 15.53% 的大规模标的 (营收大于 50 亿) 2020 年全年贡献了 67.64% 的营收。2021Q1 中等规模标的营收表现较好, 增速优于行业整体, 其中, 仅占比 6.31% 的大规模标的 2021 年第一季度贡献了 52.97% 的营收。2020 年计算机行业营收增速分布向左移, 正增速占比减少。

经营性现金流持续向好, 保证研发投入的同时期间费用率稳中有降:

2020 年计算机行业的经营性现金流持续向好, 保持高速增长, 2020Q4 经营性现金流保持稳健增长; 2021Q1 经营性现金流虽为负值, 但有所收窄。2020 年计算机行业的销售费用、管理费用、财务费用支出均有所下降, 费用率也稳中有降。研发投入继续保持稳健增长, 费用率水平基本稳定。

人工智能、大数据、金融信息化等细分领域业绩表现持续向好: 根据数据统计, 计算机行业在营收、归母净利润、扣非归母净利润方面均有多个细分板块表现较好, 净利润方面更是有若干板块实现扭亏为盈。其中智能硬件、人工智能、信创领域营收表现较好; 大数据、人工智能细分领域归母净利润表现较好; 人工智能、智慧医疗、金融信息化细分领域的扣非净利润表现较好。

投资建议: 以新基建为核心, 加速企业云化、智能化和数字化进程, 建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。从 2020 年报及 2021 年一季报看, 云计算、人工智能、信创、车联网等领域表现较好, 随着复工复产的推进, 2021Q2 业绩继续回暖, 建议重点关注相关领域公司订单及资本开支变动情况。我们重点推荐人工智能、金融科技、信息安全、智慧医疗、智慧车联和信创领域。

风险因素: 全球地缘政治风险; 技术推进不达预期; 行业 IT 资本支出低于预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

华为生态大会召开, 国务院强调金融风险防

范
2020 年 Q4 及 2021 年 Q1 基金持仓分析
数字货币研发持续推进, 人工智能及云计算
产业快速发展

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 业绩持续回暖，经营性现金流表现持续向好	4
1.1 2020 年营收增速分布左移，2021Q1 营收表现持续回暖	4
1.2 归母净利润表现向好，增速区间分布较为分散	7
1.3 扣非归母净利润表现较归母净利润更优，中小规模标的增速更高	9
1.4 经营性净现金流持续向好，2020 全年保持高速增长	11
2 研发投入保持稳健增长，期间费用率稳中有降	13
2.1 销售费用 2021Q1 实现增长，费用率均有所降低	13
2.2 2020 年管理费用率基本持平，2021Q1 管理费用率有所降低	14
2.3 研发费用投入稳健增长，费用率水平基本稳定	16
2.4 财务费用均同比下滑，费用率稳中有降	17
3 人工智能、大数据、金融信息化细分领域持续向好	19
3.1 智能硬件、人工智能、信创领域营收表现较好	19
3.2 大数据、人工智能细分领域归母净利润表现较好	22
3.3 人工智能、智慧医疗、金融信息化细分领域的扣非净利润表现较好	24
4 投资建议	26
5 风险提示	26

图表 1: 计算机行业 18-20 年 Q1-Q4 营收情况.....	4
图表 2: 计算机行业 18-20 年 Q4 营收情况.....	5
图表 3: 计算机行业 19-21 年 Q1 营收情况.....	5
图表 4: 计算机行业 2020Q1-Q4 分规模营收表现对比	6
图表 5: 计算机行业 2021Q1 分规模营收表现对比	6
图表 6: 2019 年 Q1-Q4 计算机行业营收增速分布	7
图表 7: 2020 年 Q1-Q4 计算机行业营收增速分布	7
图表 8: 计算机行业 18-20 年 Q1-Q4 归母净利润情况.....	7
图表 9: 计算机行业 18-20 年 Q4 归母净利润情况.....	8
图表 10: 计算机行业 19-21 年 Q1 归母净利润情况.....	8
图表 11: 2019 年 Q1-Q4 计算机行业归母净利润增速分布	9
图表 12: 2020 年 Q1-Q4 计算机行业归母净利润增速分布	9
图表 13: 计算机行业 18-20 年 Q1-Q4 扣非归母净利润情况.....	9
图表 14: 计算机行业 18-20 年 Q4 扣非归母净利润情况.....	10
图表 15: 计算机行业 19-21 年 Q1 扣非净利润情况.....	10
图表 16: 2019 年 Q1-Q4 计算机行业扣非净利润增速分布	11
图表 17: 2020 年 Q1-Q4 计算机行业扣非净利润增速分布	11
图表 18: 计算机行业 18-20 年 Q1-Q4 经营性现金流情况.....	11
图表 19: 计算机行业 18-20 年 Q4 经营性现金流情况.....	12
图表 20: 计算机行业 19-21 年 Q1 经营性现金流情况.....	12
图表 21: 计算机行业 18-20 年 Q1-Q4 销售费用情况.....	13
图表 22: 计算机行业 18-20 年 Q4 销售费用情况.....	13
图表 23: 计算机行业 19-21 年 Q1 销售费用情况.....	14
图表 24: 计算机行业 18-20 年 Q1-Q4 管理费用情况.....	14
图表 25: 计算机行业 18-20 年 Q4 管理费用情况.....	15
图表 26: 计算机行业 19-21 年 Q1 管理费用情况.....	15

图表 27: 计算机行业 18-20 年 Q1-Q4 研发费用情况.....	16
图表 28: 计算机行业 18-20 年 Q4 研发费用情况.....	16
图表 29: 计算机行业 19-21 年 Q1 研发费用情况.....	17
图表 30: 计算机行业 18-20 年 Q1-Q4 财务费用情况.....	17
图表 31: 计算机行业 18-20 年 Q4 财务费用情况.....	18
图表 32: 计算机行业 19-21 年 Q1 财务费用情况.....	18
图表 33: 2019-2020 年 Q1-Q4 计算机细分行业营收增速 (整体法)	19
图表 34: 2019-2020 年 Q4 计算机细分行业营收增速 (整体法)	20
图表 35: 2020-2021 年 Q1 计算机细分行业营收增速 (整体法)	21
图表 36: 2019-2020 年 Q1-Q4 计算机细分行业归母净利润增速 (整体法)	22
图表 37: 2019-2020 年 Q4 计算机细分行业归母净利润增速 (整体法)	23
图表 38: 2020-2021 年 Q1 计算机细分行业归母净利润增速 (整体法)	23
图表 39: 2019-2020 年 Q1-Q4 计算机细分行业扣非净利润增速 (整体法)	24
图表 40: 2019-2020 年 Q4 计算机细分行业扣非净利润增速 (整体法)	25
图表 41: 2020-2021 年 Q1 计算机细分行业扣非净利润增速 (整体法)	25

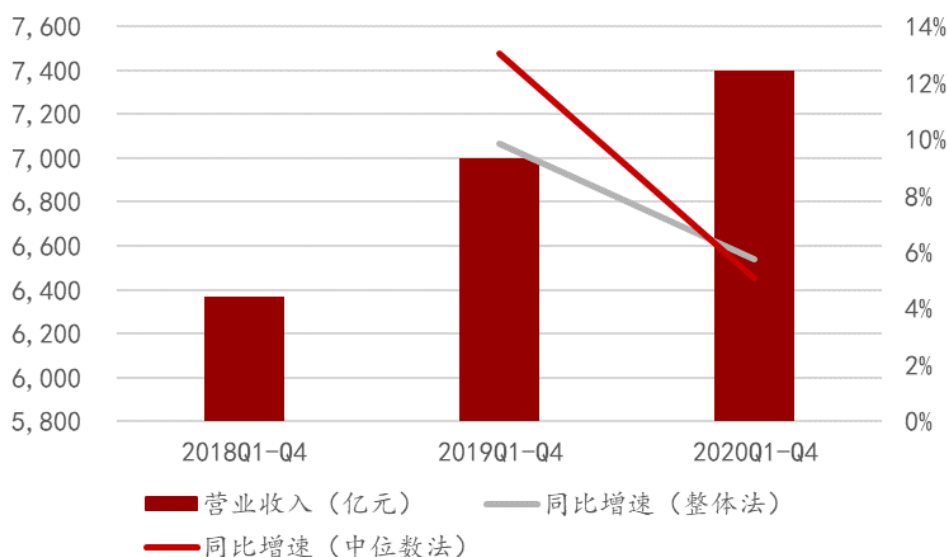
1 业绩持续回暖，经营性现金流表现持续向好

计算机行业2020年报及2021年一季报均已披露完毕。我们以SW计算机行业为基础，以2018-2021年为样本的时间区间，最终选取了206个标的作为此次分析样本（因数据不全不具有可比性，剔除了63个标的）。由于计算机行业各标的规模差异较大，我们将同时对整体法和中位数法两种增速表现，以便能够更好的反映出计算机行业的真实增速变化及结构化特征，避免单一大规模标的对行业整体的影响过大。

1.1 2020年营收增速分布左移，2021Q1营收表现持续回暖

2020年全年营收同比微增，增速较去年同期放缓。2020年全年计算机行业共实现营业收入7398.35亿元，整体法下同比增长5.73%，较去年同期9.86%的营收增速相比下降了4.13个百分点；中位数法下，2020年全年营业收入增速为5.08%，较去年同期13.02%的营收增速相比下降了7.94个百分点。整体法增速和中位数法增速基本相当，反应出计算机行业分化现象缓解；两种方法下计算机行业增速均较去年同期增速有所放缓，主要是受到了新冠疫情的影响。

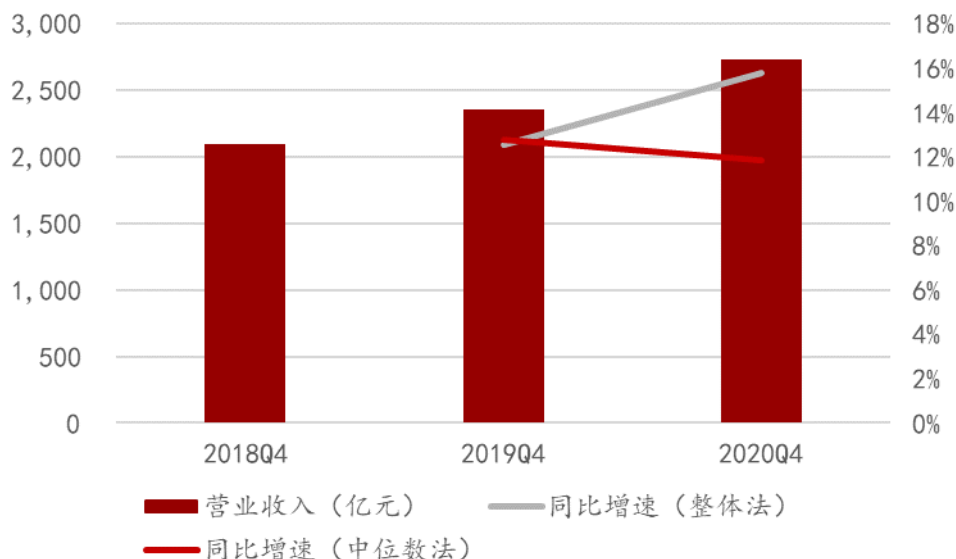
图表1: 计算机行业18-20年Q1-Q4营收情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2020Q4营收表现优于2020全年。单季度来看，2020年Q4计算机行业实现营业收入2731.69亿元，整体法下同比增长15.81%，较去年同期12.55%的营收增速相比上升了3.26个百分点；中位数法下，2020年Q4的营业收入增速为11.85%，较去年同期12.78%的营收增速相比下降了0.93个百分点。整体法下营收增速提升，但中位数法增速却有下降，但两种方法下2020Q4的增速均高于2020年全年营收增速，反映出行业Q4的营收较全年表现较优，个股分化现象较大，大规模公司营收增速表现较好。

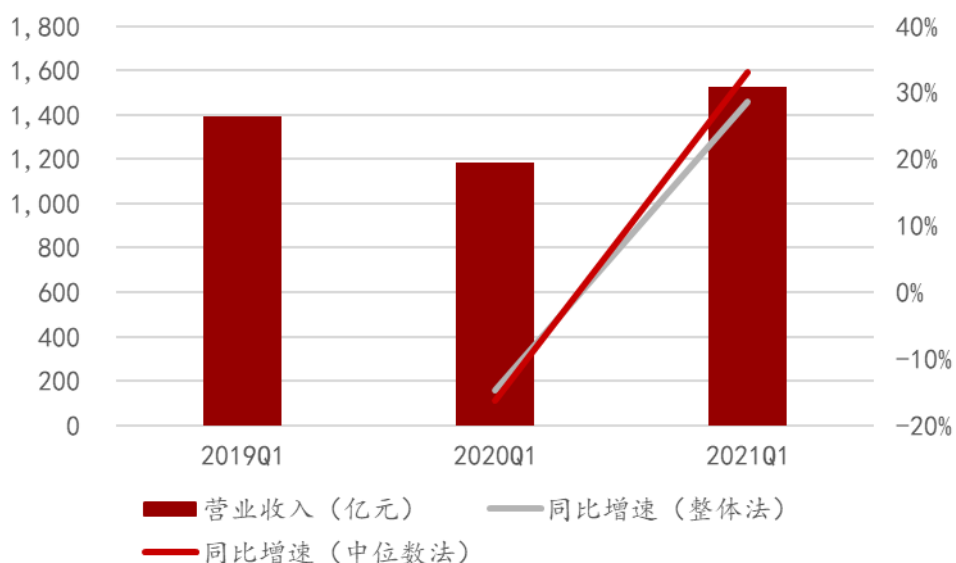
图表2: 计算机行业18-20年Q4营收情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2021Q1营收快速增长，业绩有所回暖。2021年Q1计算机行业实现营业收入1526.77亿元，整体法下同比增长28.67%，较去年同期-14.77%的营收增速相比上升了43.44个百分点；中位数法下，2021年Q1的营业收入增速为33.10%，较去年同期-16.34%的营收增速相比上升了49.44个百分点。整体法增速和中位数法增速基本相当，且均实现快速增长，彰显了计算机行业受新冠疫情的影响已经基本消化，业绩有所回暖。

图表3: 计算机行业19-21年Q1营收情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

中大规模标的营收表现较好，增速优于行业整体。按照2020年全年的营业收入规模划分，大规模标的（营收大于等于50亿）共32个，占比15.53%；中等规模标的（营收大于等于20亿且小于50亿）共43个，占比20.87%；小规模标的（营收小于20亿）共131个，占比63.59%。其中，仅占比15.53%的大规模标的2020年全年贡献了67.64%的营收，同比增长6.92%，较去年同期下降了2.31个百分点，高于行业5.73%的整体增速1.19个百分点。

图表4: 计算机行业2020Q1-Q4分规模营收表现对比

2020Q1-Q4 营收规模(亿元)	标的数量及占比	2019Q1-Q4 营业收入	2019Q1-Q4 营收占比	2019Q1-Q4 营收增速	2020Q1-Q4 营业收入	2020Q1-Q4 营收占比	2020Q1-Q4 营收增速
< 20 亿	131(63.59%)	1,140.51	16.30%	11.61%	1,102.15	14.90%	-3.36%
≥ 20 亿, < 50 亿	43(20.87%)	1,176.60	16.82%	10.73%	1,292.24	17.47%	9.83%
≥ 50 亿	32(15.53%)	4,680.16	66.89%	9.23%	5,003.97	67.64%	6.92%

资料来源: Wind, 万联证券研究所

中等规模标的营收表现较好，增速优于行业整体。按照2021年Q1的营业收入规模划分，大规模标的（营收大于等于20亿）共13个标的，占比6.31%；中等规模标的（营收大于等于5亿，小于20亿）共51个标的，占比24.76%；小规模标的（营收小于5亿）共142个标的，占比68.93%。其中，仅占比6.31%的大规模标的2021年第一季度贡献了52.97%的营收，同比增长27.36%，较去年同期增加了40.27个百分点，略低于行业28.67%的整体增速1.31个百分点。

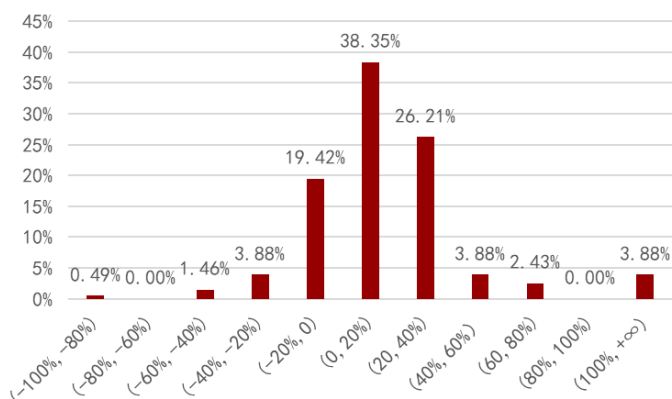
图表5: 计算机行业2021Q1分规模营收表现对比

2021Q1 营收规模(亿元)	标的数量及占比	2020Q1 营业收入	2020Q1 营收占比	2020Q1 营收增速	2021Q1 营业收入	2021Q1 营收占比	2021Q1 营收增速
< 5 亿	142(68.93%)	185.2074	18.50%	-26.04%	237.3876	15.55%	28.17%
≥ 5 亿, < 20 亿	51(24.76%)	366.3789	36.59%	-11.23%	480.628	31.48%	31.18%
≥ 20 亿	13(6.31%)	635.0122	63.41%	-12.91%	808.7502	52.97%	27.36%

资料来源: Wind, 万联证券研究所

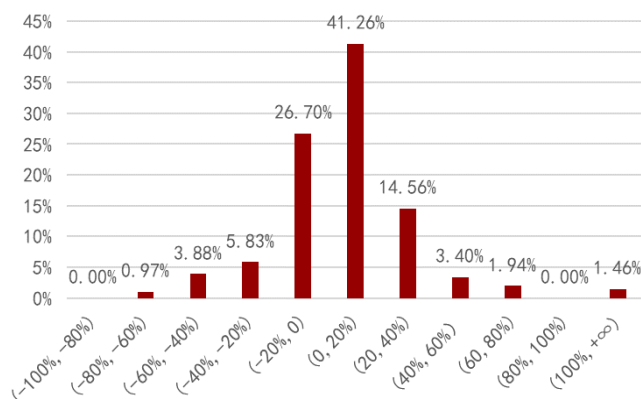
计算机行业营收增速分布向左移，正增速占比减少。将2020年全年计算机行业的营业收入增速进行区间分布，可以看到2020年全年计算机行业各标的的营业收入增速集中分布在-60%到60%这一区间，占比为96.60%。其中，0%到20%这一区间占比较去年同期上升2.91个百分点；-20%到0%这一区间占比较去年同期上升了7.28个百分点；20%到40%这一区间占比较去年同期下降了11.65个百分点；增速大于0的占比从74.76%下滑至62.62%，，主要是20%-40%区间标的数量减少、-20%-0%区间标的数量增加所致。

图表6: 2019年Q1-Q4计算机行业营收增速分布



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表7: 2020年Q1-Q4计算机行业营收增速分布

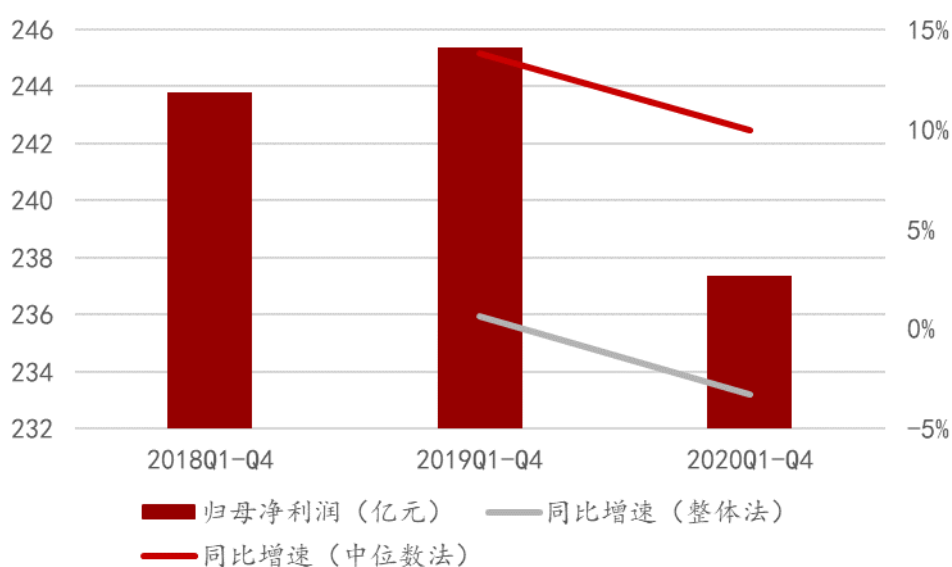


资料来源: Wind, 万联证券研究所

1.2 归母净利润表现向好，增速区间分布较为分散

2020全年归母净利润表现一般，分化现象较为显著。2020年全年计算机行业共实现归母净利润237.36亿元，整体法下同比下降3.27%，较去年同期增长0.65%的增速相比表现较差；中位数法下，2020年全年的归母净利润增速为9.94%，较去年同期13.80%的增速相比有一定放缓，但明显优于整体法增速，体现出行业标的归母净利润增速分化较为显著。

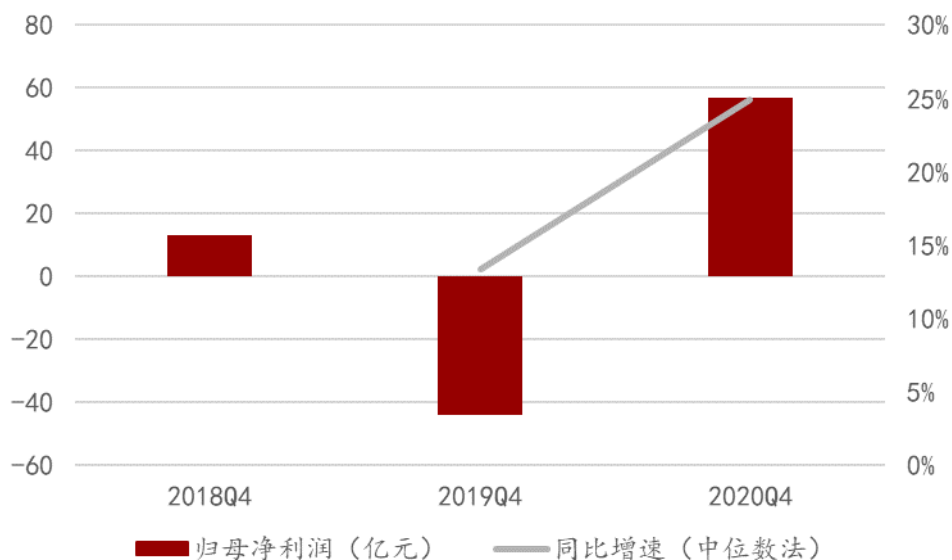
图表8: 计算机行业18-20年Q1-Q4归母净利润情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2020Q4业绩持续回暖，带动全年业绩提升。单季度来看，2020年Q4计算机行业共实现归母净利润56.86亿元，整体法下同比扭亏为盈；中位数法下，2020年Q4归母净利润增速为24.91%，较去年同期13.39%的增速相比有明显提升，与2020年全年增速表现绝对值基本一致，但趋势相背，表明四季度业绩持续回暖。

图表9：计算机行业18-20年Q4归母净利润情况

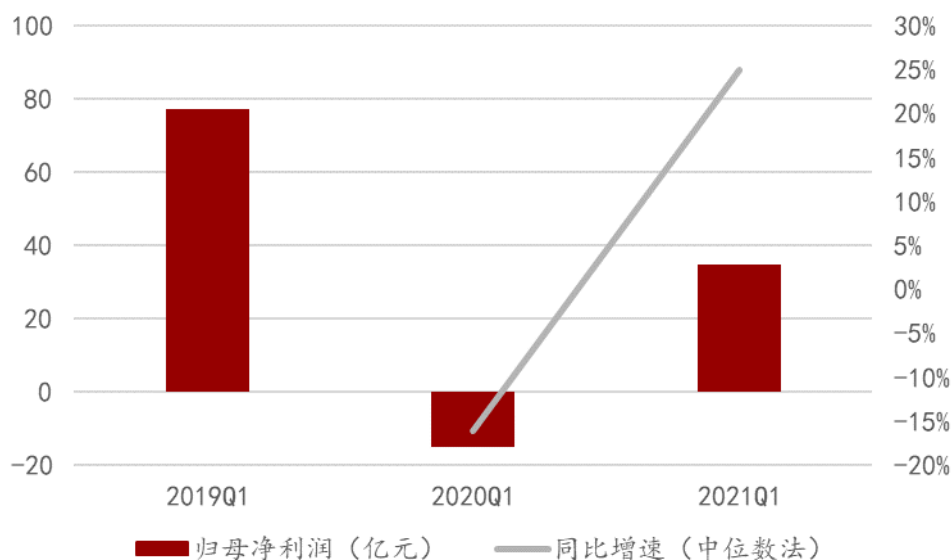


资料来源：Wind，万联证券研究所

注：整体法下由于2019Q4归母净利润为负值，因此增速无意义

2021Q1归母净利润整体扭亏为盈，业绩持续向好。2021年Q1计算机行业共实现归母净利润34.87亿元，整体法下同比扭亏为盈；中位数法下，2021年Q1归母净利润增速为24.94%，较去年同期-16.11%的增速相比有明显提升。

图表10：计算机行业19-21年Q1归母净利润情况

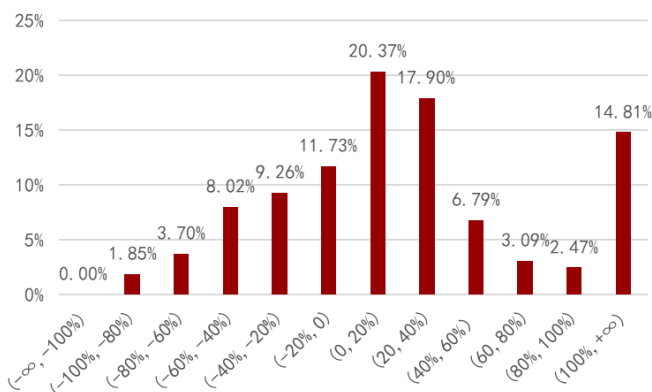


资料来源：Wind，万联证券研究所

注：整体法下由于2020Q1归母净利润为负值，因此增速无意义

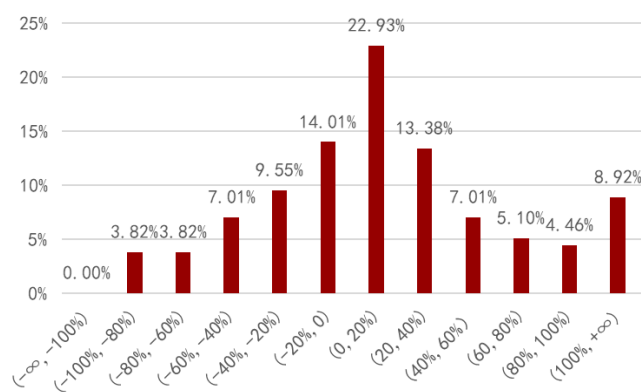
归母净利润增速分布较为分散，业绩表现与去年同期基本一致。从2020年计算机行业归母净利润增速的区间分布看，2020年计算机行业增速超过100%的占比为8.92%，较去年同期占比下降了5.90个百分点；跌幅超过100%的标的占比同去年仍为0；增速为正的占比61.78%，较去年下降了3.65个百分点，与去年同期分布基本一致；与营业收入增速区间分布相比，归母净利润增速区间分布更为分散，集中度较低。

图表11: 2019年Q1-Q4计算机行业归母净利润增速分布



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表12: 2020年Q1-Q4计算机行业归母净利润增速分布

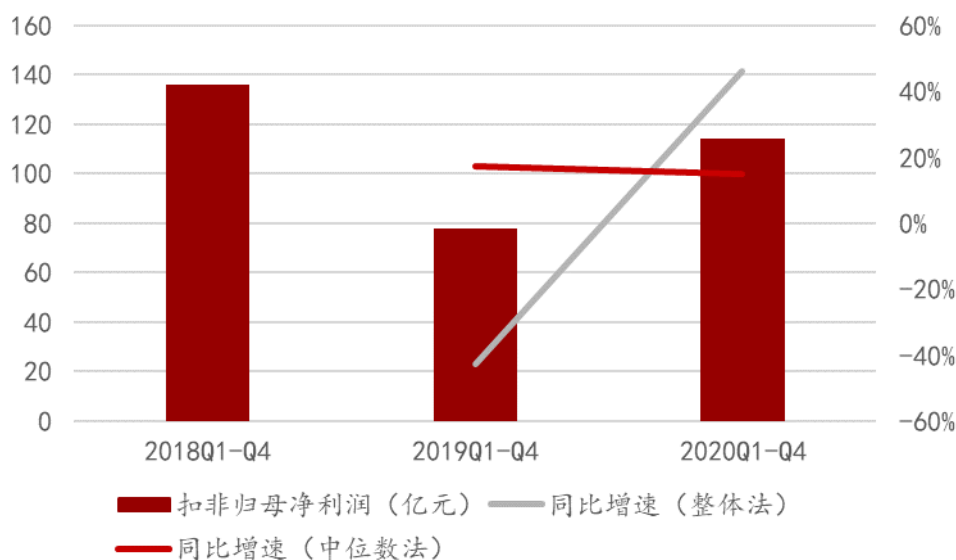


资料来源: Wind, 万联证券研究所

1.3 扣非归母净利润表现较归母净利润更优，中小规模标的增速更高

2020全年扣非净利润表现较好，中小规模标的增速相对较高。2020年全年计算机行业共实现扣非净利润114.07亿元，整体法下同比提升46.16%，较去年同期-42.53%的扣非净利润增速相比表现较好；中位数法下，2020年全年扣非净利润增速为14.73%，较去年同期17.13%的扣非净利润增速略有收窄，但基本相当。扣非净利润整体法增速和中位数法增速趋势背离，表明大规模标的扣非净利润增速相对偏低。

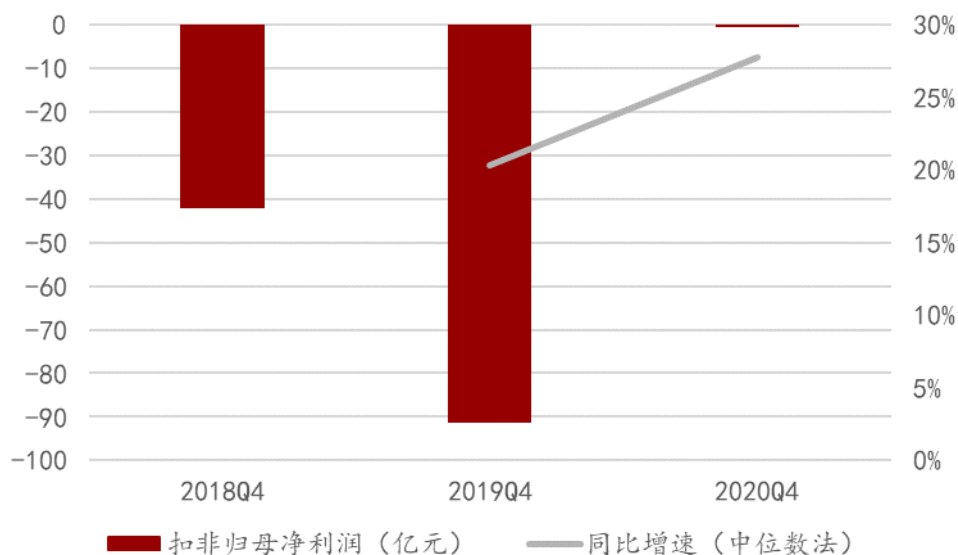
图表13: 计算机行业18-20年Q1-Q4扣非归母净利润情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

个别标的拖累整体业绩，大部分标的业绩向好。单季度来看，2020年Q4计算机行业共实现扣非净利润-0.65亿元，较去年同期亏损明显缩窄，主要是由于部分较大规模的ST企业拖累了整体业绩；中位数法下，2020年Q4扣非净利润增速为27.72%，较去年同期20.33%的扣非归母净利润增速相比上升了7.39个百分点，提振明显，表明剔除个别标的计提商誉减值的影响，2020Q4计算机行业整体扣非归母净利润表现较去年变优。

图表14：计算机行业18-20年Q4扣非归母净利润情况

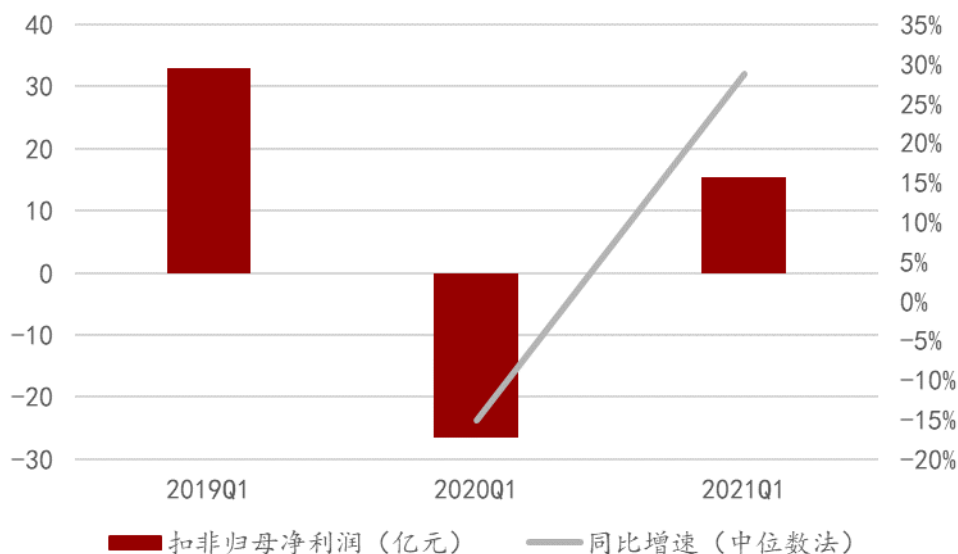


资料来源：Wind，万联证券研究所

注：整体法下由于2019Q4扣非归母净利润为负值，因此增速无意义

2021Q1扣非净利润实现扭亏为盈，业绩回暖。2021年Q1计算机行业共实现扣非净利润15.43亿元，整体法下较去年同期实现扭亏为盈；中位数法下，2021Q1扣非净利润增速为28.72%，较去年同期-15.15%的扣非归母净利润增速相比明显提振，表明计算机行业受到的疫情影响基本消化，持续回暖。

图表15：计算机行业19-21年Q1扣非净利润情况

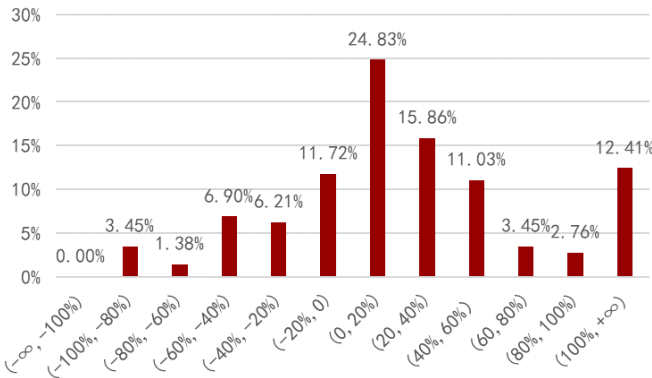


资料来源：Wind，万联证券研究所

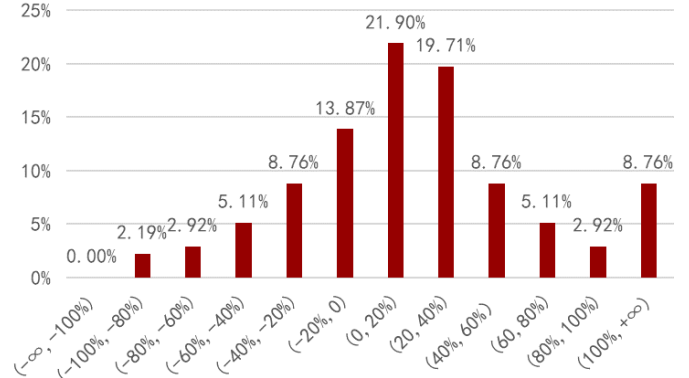
注：整体法下由于2020Q1扣非归母净利润为负值，因此增速无意义

扣非净利润增速区间分布整体略向左位移,较归母净利润表现更优。从2020年全年计算机行业扣非净利润增速的区间分布看,2020年全年计算机行业增速超过100%的占比为8.76%,较去年同期下降了3.65个百分点,基本相当;增速为正的占比由去年的70.34%下降为67.15%,与归母净利润的增速区间相比,扣非归母净利润整体区间分布略向右移,表现较好。

图表16: 2019年Q1-Q4计算机行业扣非净利润增速分布



图表17: 2020年Q1-Q4计算机行业扣非净利润增速分布



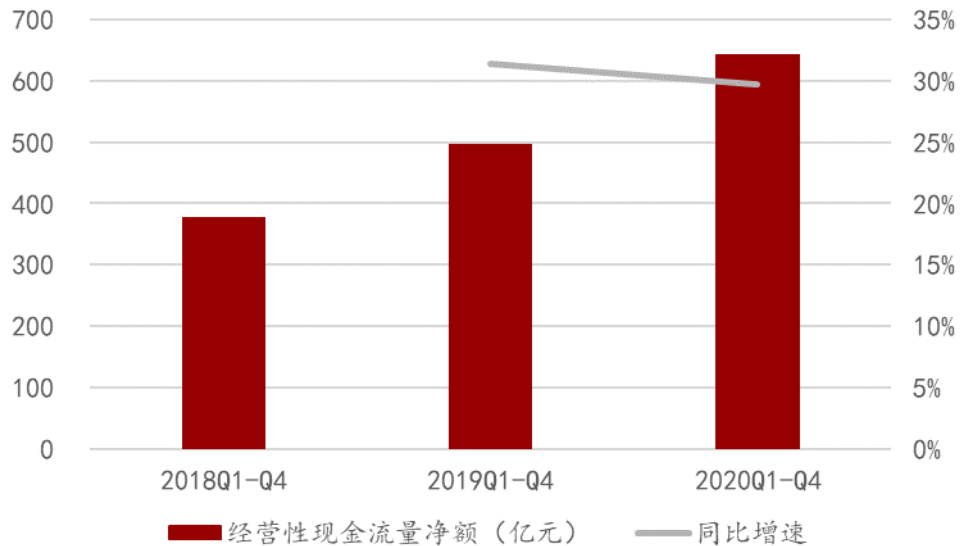
资料来源: Wind, 万联证券研究所

资料来源: Wind, 万联证券研究所

1.4 经营性净现金流持续向好, 2020 全年保持高速增长

2020全年经营性现金流持续向好,保持高速增长。2020年全年计算机行业经营性净现金流净额为643.44亿元,同比增长29.66%,略低于去年同期31.40%的增速。

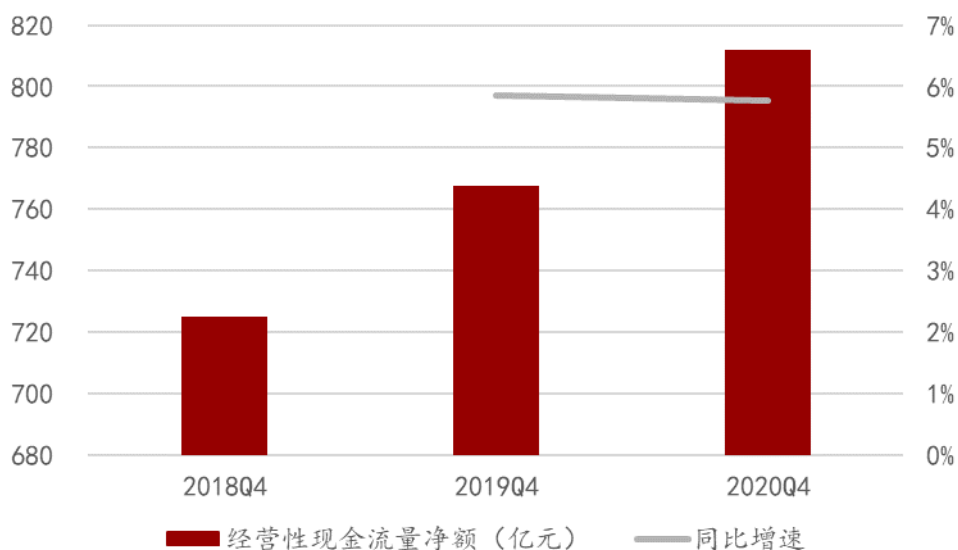
图表18: 计算机行业18-20年Q1-Q4经营性现金流情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2020年第四季度经营性现金流保持稳健增长。单季度来看，2020年Q4计算机行业经营性现金流量净额为811.79亿，较去年同期增长了5.76%，增速较去年同期基本相当，保持稳增长。

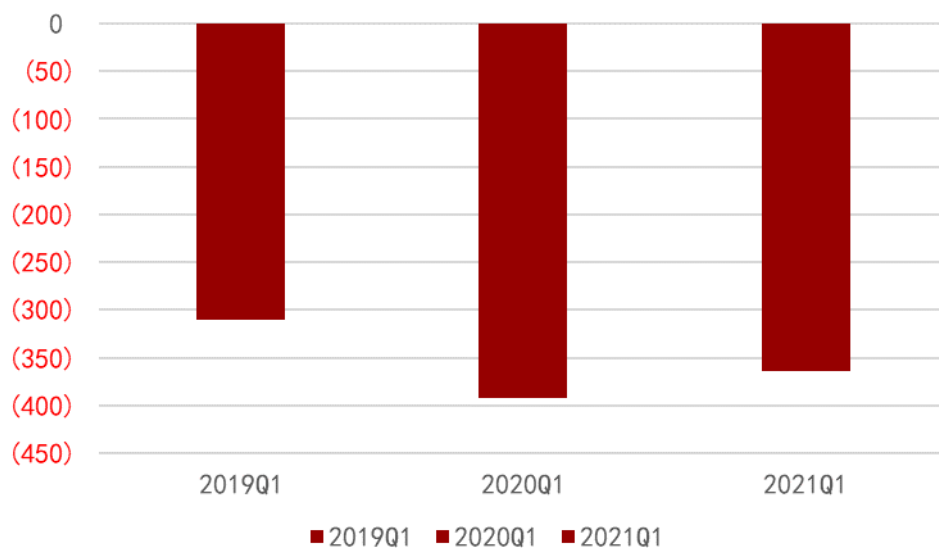
图表19: 计算机行业18-20年Q4经营性现金流情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2021Q1经营性现金流为负值, 但有所收窄。2021年Q1计算机行业经营性现金流量净额-363.38亿, 主要受季节性影响仍为负值。虽然为负值, 但较去年同期有所收窄, 行业整体现金流质量有所提升。

图表20: 计算机行业19-21年Q1经营性现金流情况



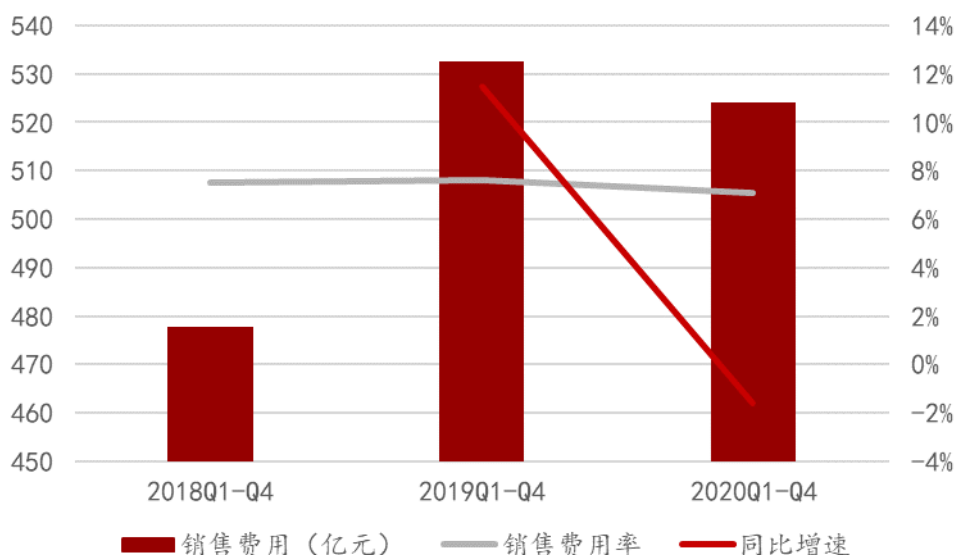
资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 研发投入保持稳健增长，期间费用率稳中有降

2.1 销售费用 2021Q1 实现增长，费用率均有所降低

2020年销售费用整体较去年减少，销售费用率略有下降。2020年全年计算机行业共实现销售费用524.05亿元，较去年同期降低了1.61%，行业整体的销售费用率为7.08%，较去年同期7.61%的销售费用率相比控制良好，下降了0.53个百分点。

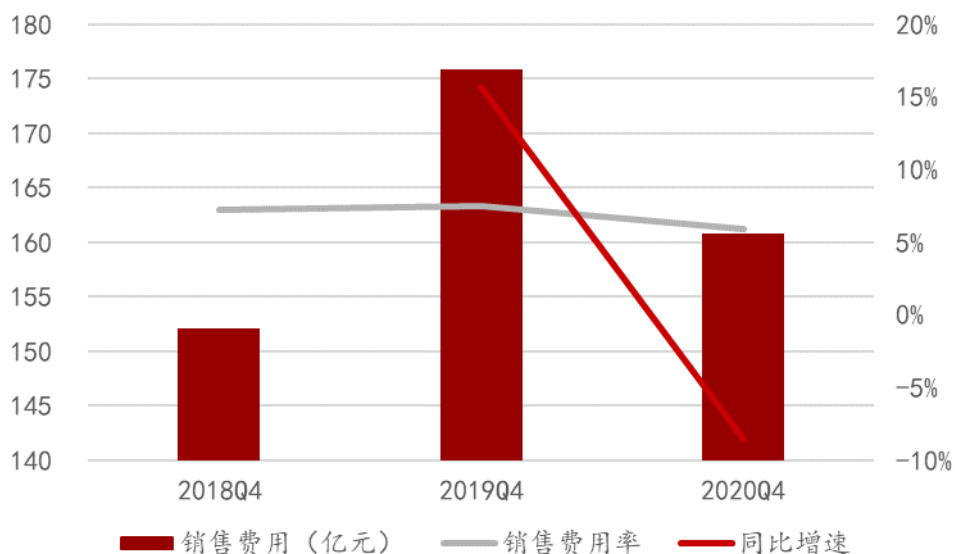
图表21：计算机行业18-20年Q1-Q4销售费用情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

2020年第四季度销售费用率大幅下降。单季度来看，2020年Q4计算机行业实现销售费用160.75亿元，较去年同期下降了8.59%，销售费用率5.88%，较去年同期7.46%的销售费用率相比降低了1.57个百分点。

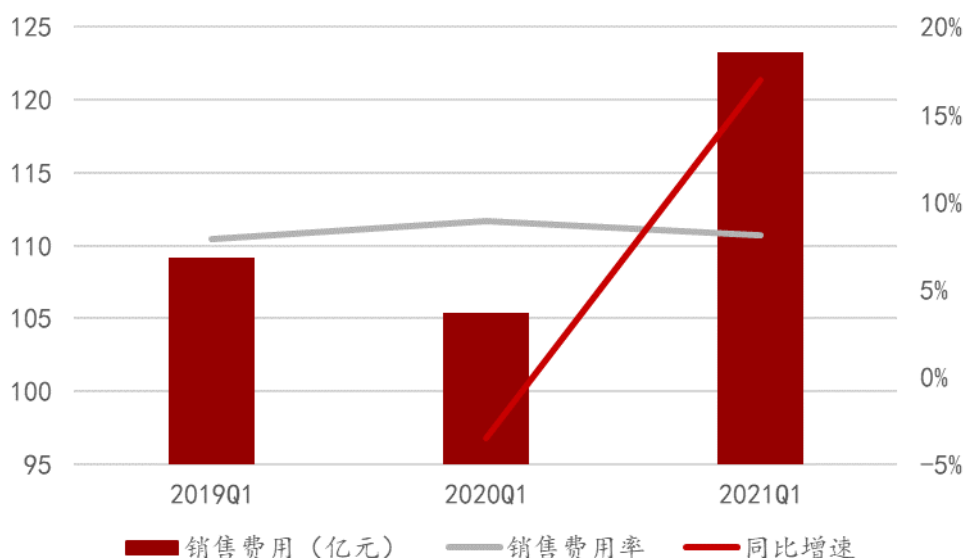
图表22：计算机行业18-20年Q4销售费用情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

2021第一季度整体销售费用较去年增加，但销售费用率仍然微降。2021年Q1计算机行业实现销售费用123.24亿元，较去年同期提高了16.99%，我们认为主要是疫情影响减轻，业务开拓增加所致。销售费用率8.07%，较去年同期8.88%的销售费用率相比降低了0.81个百分点。

图表23: 计算机行业19-21年Q1销售费用情况

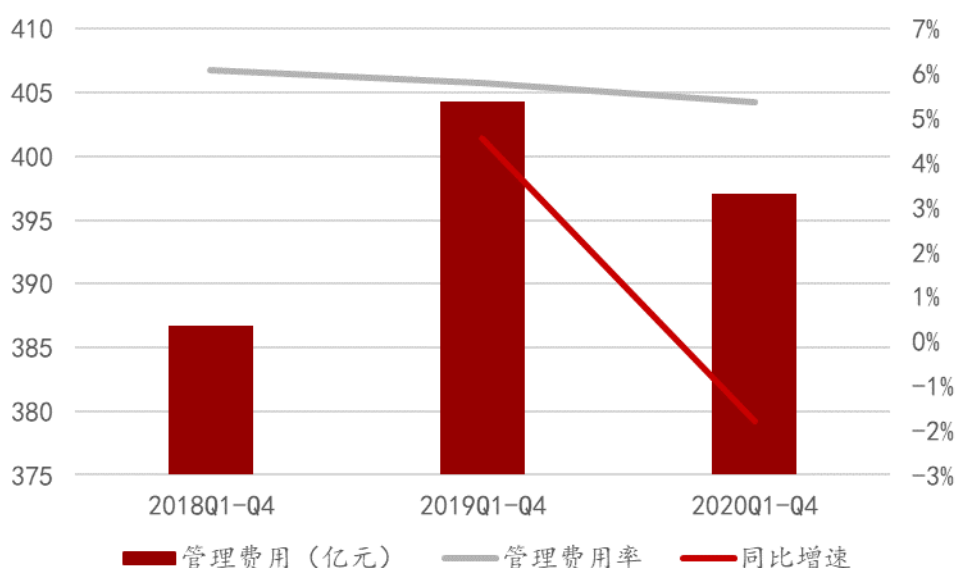


资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.2 2020 年管理费用率基本持平，2021Q1 管理费用率有所降低

2020年管理费用支出有所降低，费用率基本保持稳定。2020年全年计算机行业共实现管理费用397.10亿元，较去年同期下降了1.79%，行业整体的销售费用率为5.37%，较去年同期5.78%的管理费用率相比略微下降了0.41个百分点。

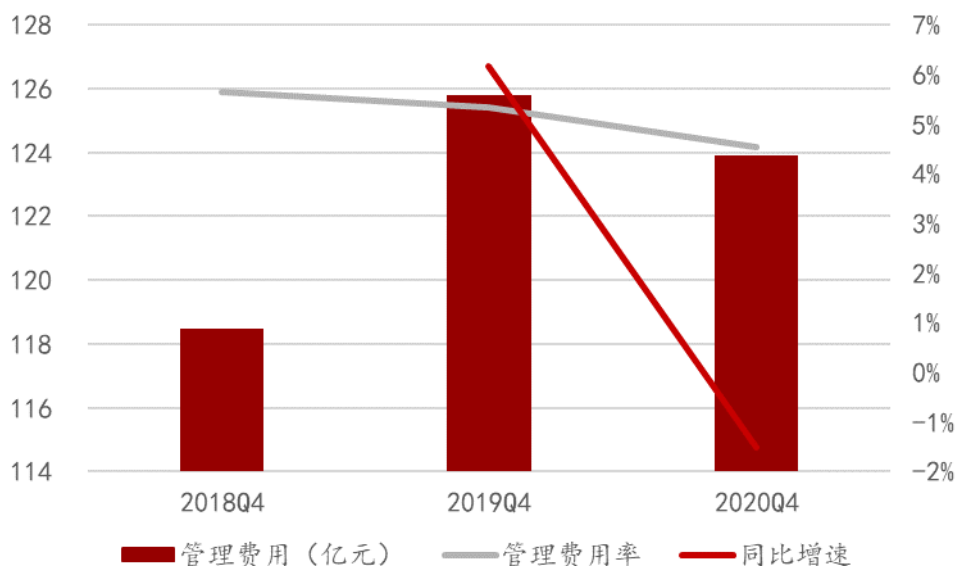
图表24: 计算机行业18-20年Q1-Q4管理费用情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2020Q4管理费用支出下滑，费用率稳中略降。单季度来看，2020年Q4计算机行业实现管理费用123.89亿元，较去年同期下降了1.50%，管理费用率4.54%，较去年同期5.33%的销售费用率相比下降了0.81个百分点。

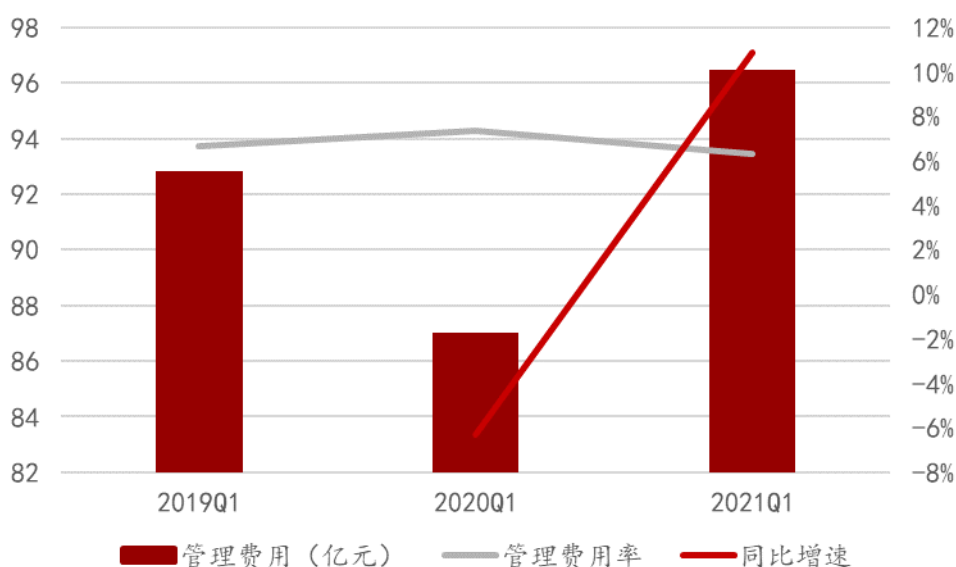
图表25: 计算机行业18-20年Q4管理费用情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2021Q1管理费用支出增加，费用率却有所下降。2021年Q1计算机行业实现管理费用96.45亿元，较去年同期提高了10.85%，管理费用率6.32%，较去年同期7.33%的销售费用率相比下降了1.02个百分点。

图表26: 计算机行业19-21年Q1管理费用情况

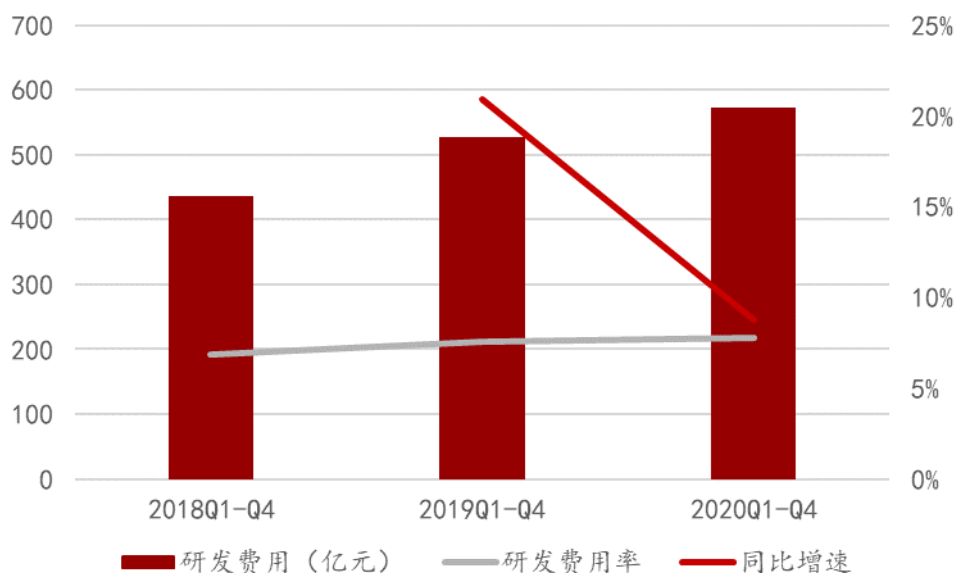


资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.3 研发费用投入稳健增长，费用率水平基本稳定

2020全年研发投入保持稳健增长，费用率稳中有升。2020年全年计算机行业共实现研发费用573.19亿元，同比增长8.79%，行业整体的研发费用率为7.75%，较去年同期7.53%的研发费用率相比略微上升了0.22个百分点。

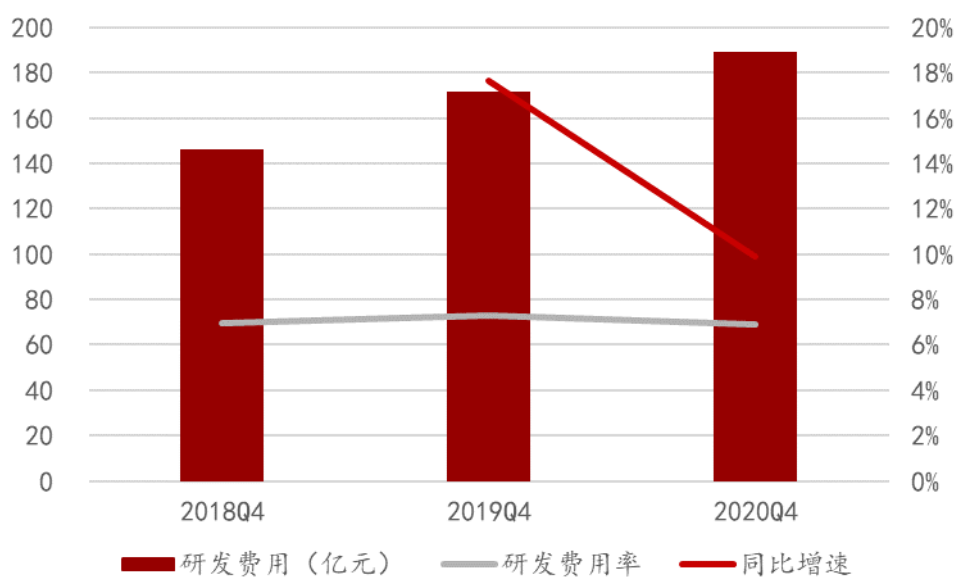
图表27：计算机行业18-20年Q1-Q4研发费用情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

2020Q4研发费用率略有下滑，但整体研发投入稳健增长。单季度来看，2020年Q4计算机行业实现研发费用188.87亿元，同比增长9.89%，研发费用率为6.91%，较去年同期7.29%的研发费用率相比下降了0.37个百分点。

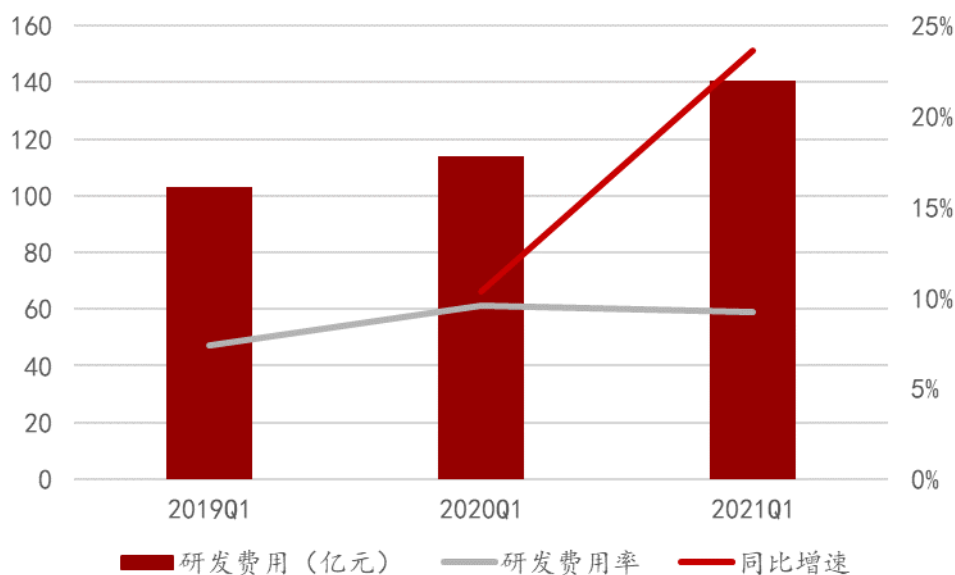
图表28：计算机行业18-20年Q4研发费用情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

2021Q1研发投入高速增长，费用率基本持平。2021年Q1计算机行业实现研发费用140.76亿元，同比增长23.60%，研发费用率为9.22%，较去年同期9.60%的研发费用率相比下降了0.38个百分点。

图表29: 计算机行业19-21年Q1研发费用情况

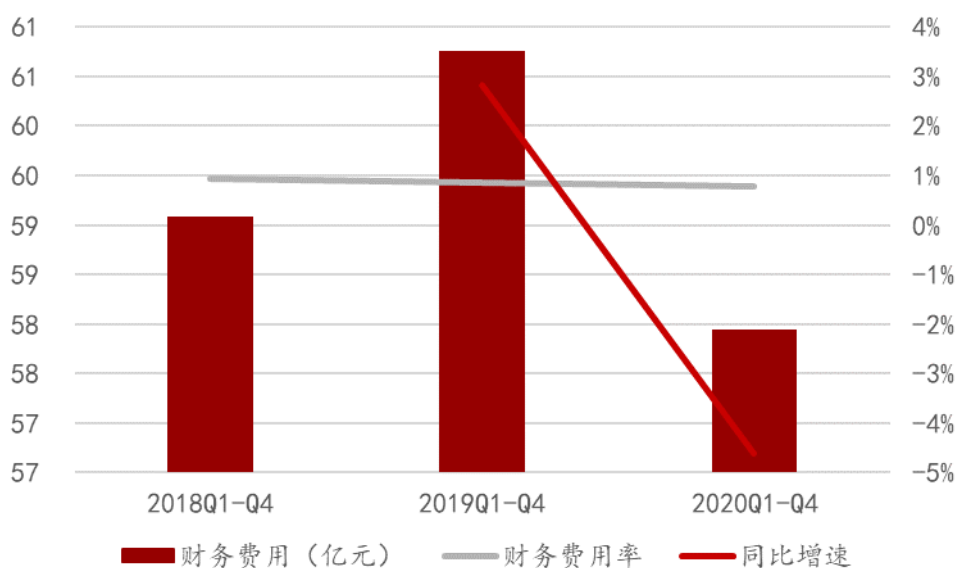


资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.4 财务费用均同比下滑，费用率稳中有降

2020财务费用支出略有下降，费用率基本稳定。2020年全年计算机行业共实现财务费用57.94亿元，同比下滑4.63%，行业整体的财务费用率为0.78%，较去年同期0.87%的财务费用率相比略微下降了0.09个百分点。

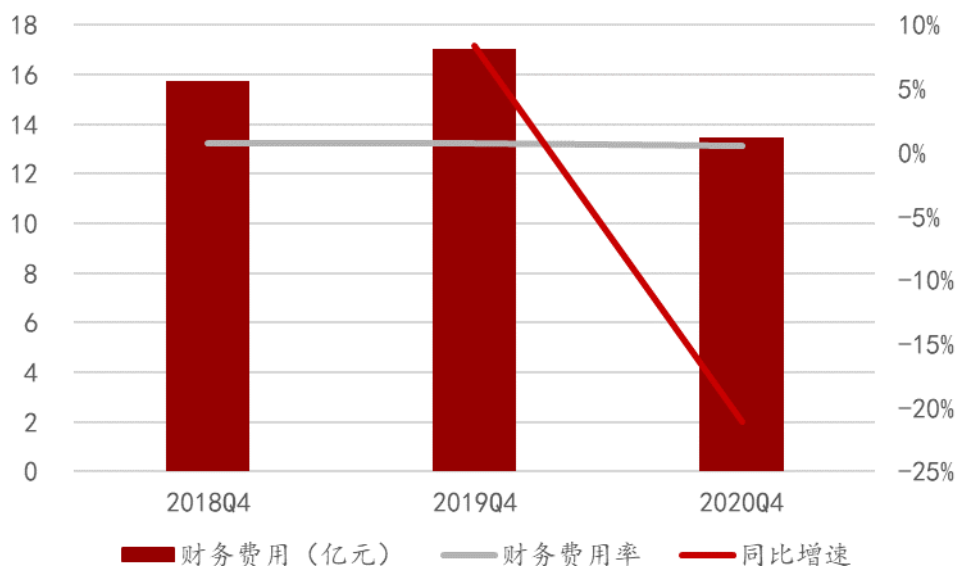
图表30: 计算机行业18-20年Q1-Q4财务费用情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2020Q4财务费用支出下滑，费用率也有所降低。单季度来看，2020年Q4计算机行业实现财务费用13.46亿元，同比大幅下滑了21.04%，财务费用率为0.49%，较去年同期0.72%的财务费用率相比下降了0.23个百分点。

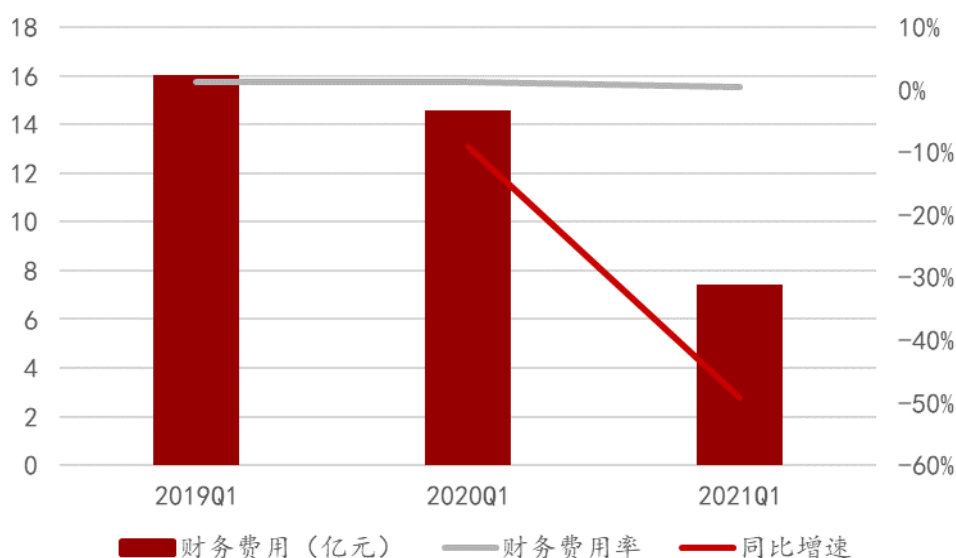
图表31: 计算机行业18-20年Q4财务费用情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2021Q1财务费用支出大幅下滑，费用率较去年同期明显降低。2021年Q1计算机行业实现财务费用7.41亿元，同比大幅下滑了49.09%，财务费用率为0.49%，较去年同期1.23%的财务费用率相比下降了0.74个百分点。

图表32: 计算机行业19-21年Q1财务费用情况



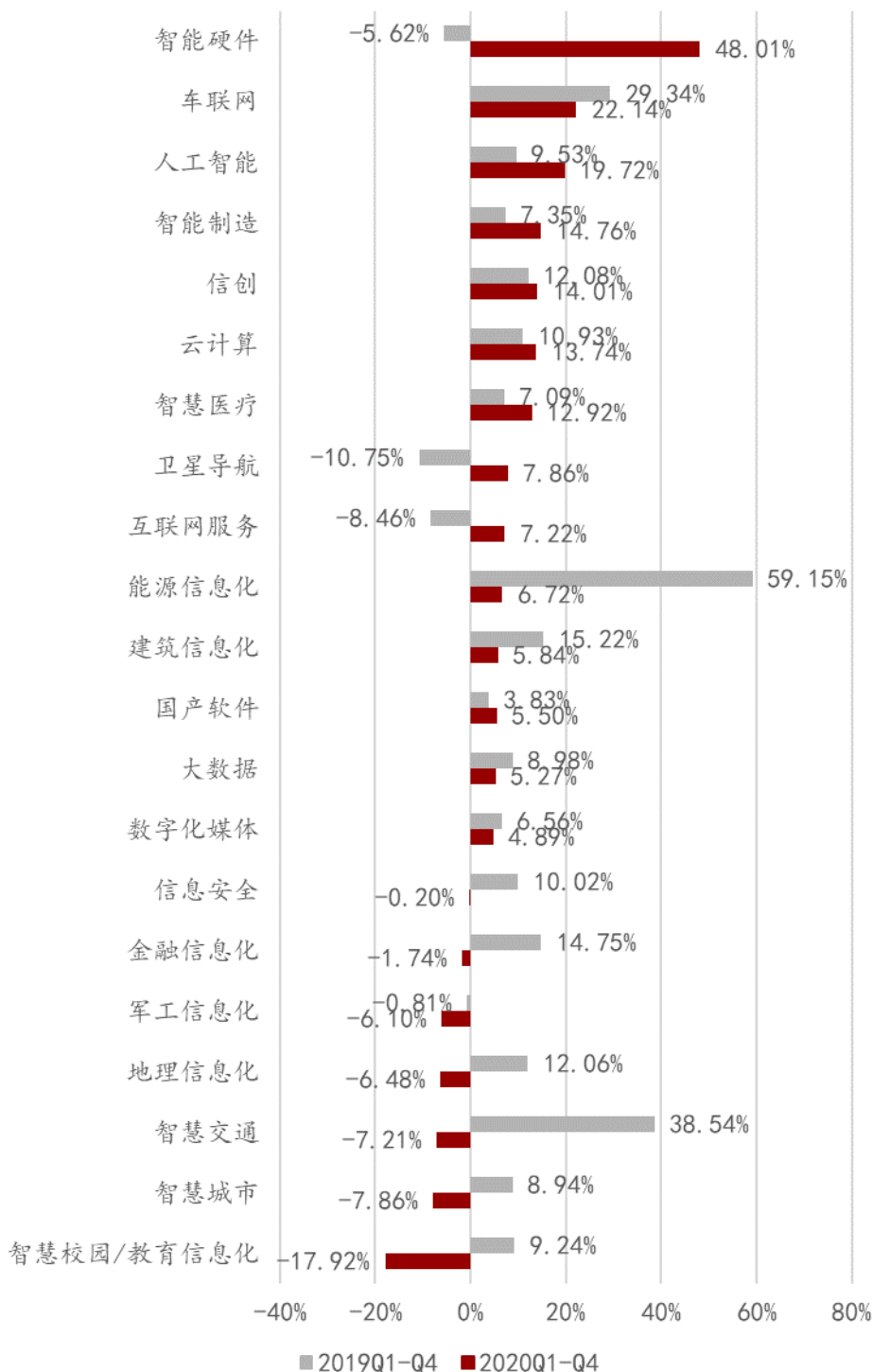
资料来源: Wind, 万联证券研究所

3 人工智能、大数据、金融信息化细分领域持续向好

3.1 智能硬件、人工智能、信创领域营收表现较好

2020年全年智能硬件、车联网、人工智能细分板块营收增速表现最好。其中，智能硬件增速由负转正，排名第一；车联网增速为22.14%，较去年同期下降7.2个百分点，排名第二；此外人工智能、智能制造、信创细分板块营收增速也表现较好，大幅优于行业整体营收增速。

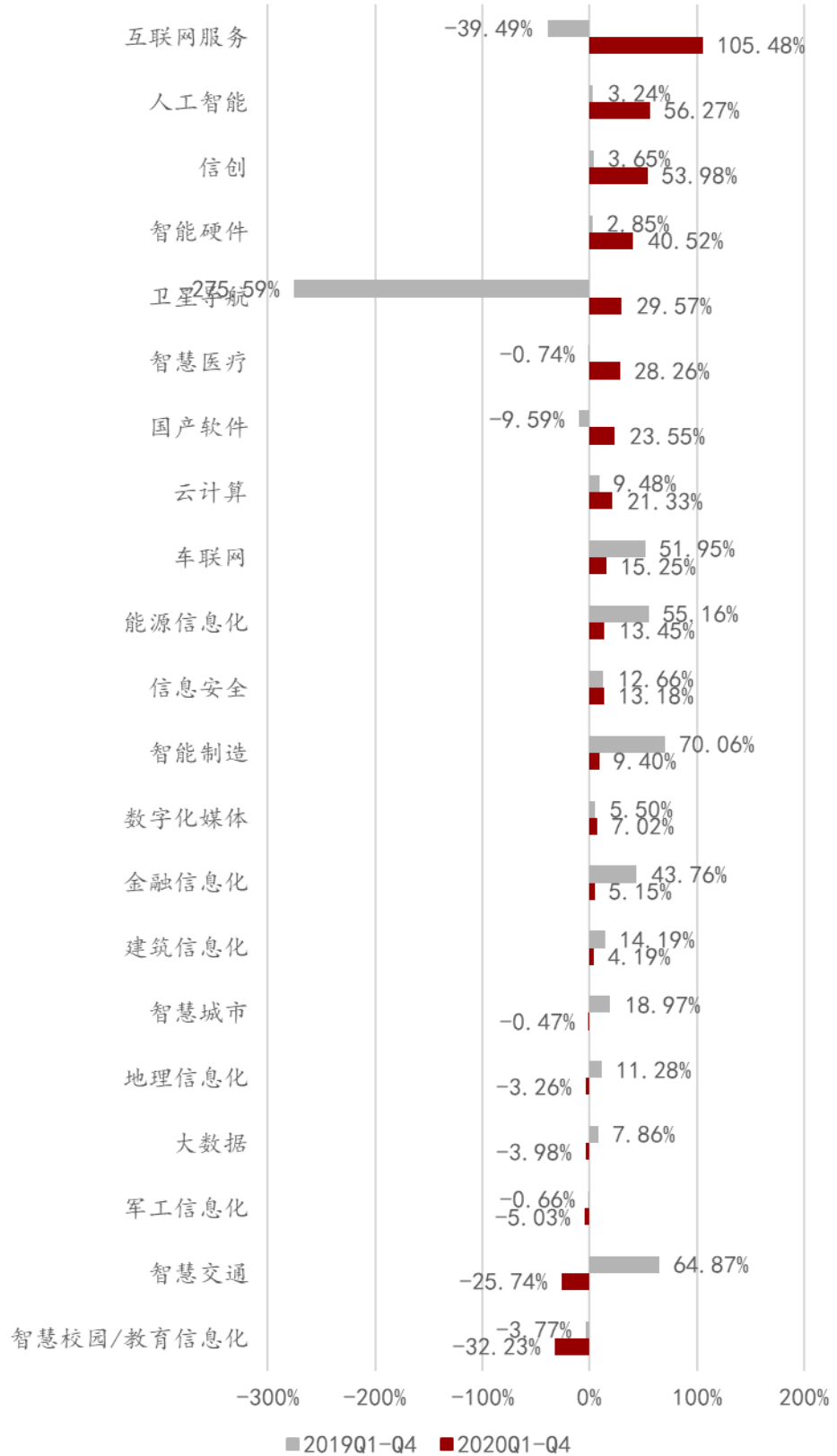
图表33: 2019-2020年Q1-Q4计算机细分行业营收增速（整体法）



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2020年第四季度互联网服务、人工智能、信创细分板块营收增速表现最好。其中，互联网服务增速由负转正，排名第一；此外人工智能、信创及智能硬件细分板块营收增速也表现较好，优于行业整体。

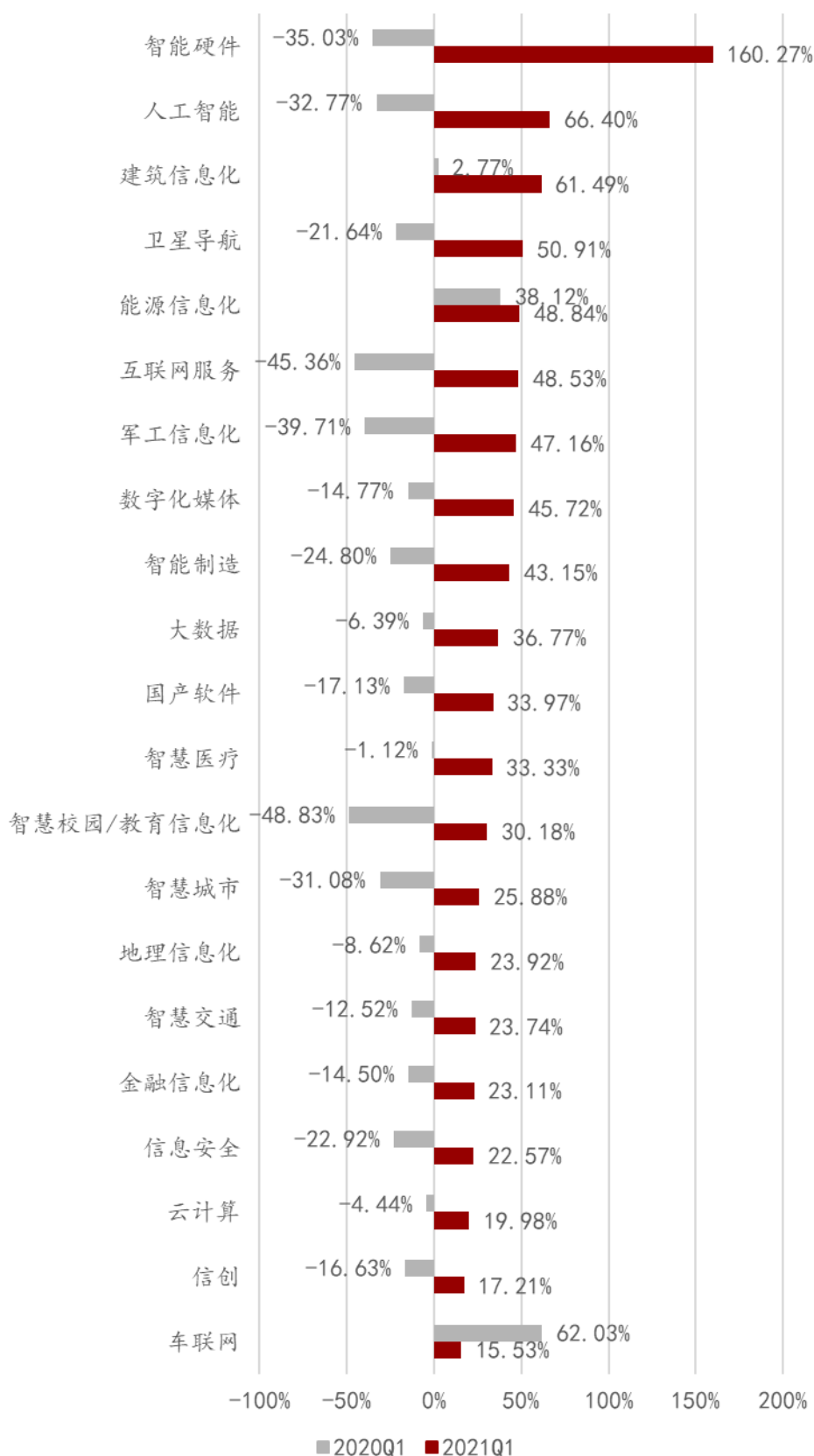
图表34: 2019-2020年Q4计算机细分行业营收增速（整体法）



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2021年第一季度智能硬件、人工智能、建筑信息化细分板块营收增速表现最好。其中，智能硬件、智能制造增速均由负转正，排名前三；此外建筑信息化卫星导航能源信息化营收增速也表现较好，优于行业整体。

图表35: 2020-2021年Q1计算机细分行业营收增速（整体法）

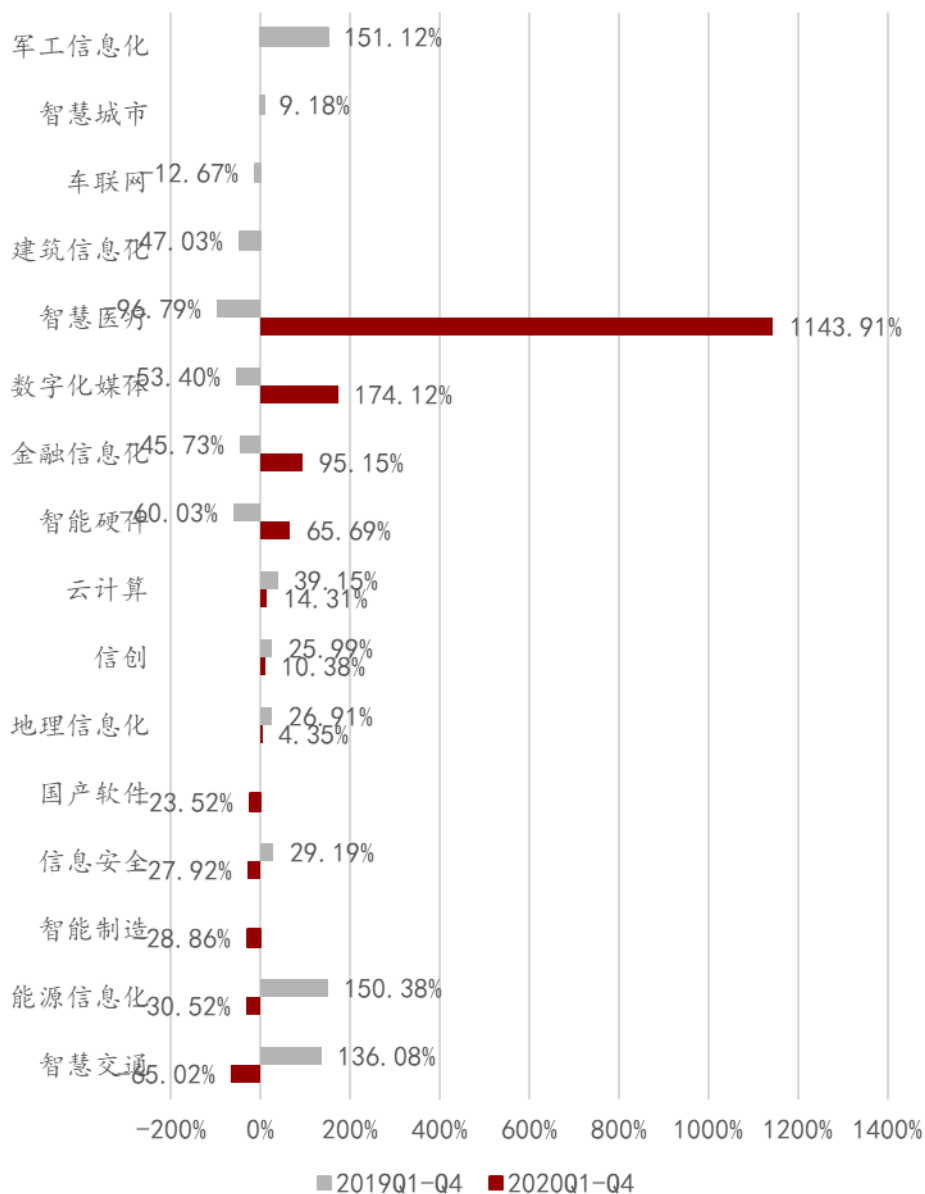


资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.2 大数据、人工智能细分领域归母净利润表现较好

2020年全年智慧医疗、数字化媒体、金融信息化细分板块归母净利润增速表现最好，大数据、人工智能板块实现扭亏为盈。其中，智慧医疗、数字化媒体、金融信息化归母净利润增速均由负转正，排名前三；大数据和人工智能板块归母净利润合计值实现扭亏为盈。此外，剩余细分板块中7个板块归母净利润合计值为负，归母净利润增速为正的细分板块仅有四个，分别是智能硬件、云计算、信创和地理信息化，其余细分板块归母净利润增速均为负，承压较大。

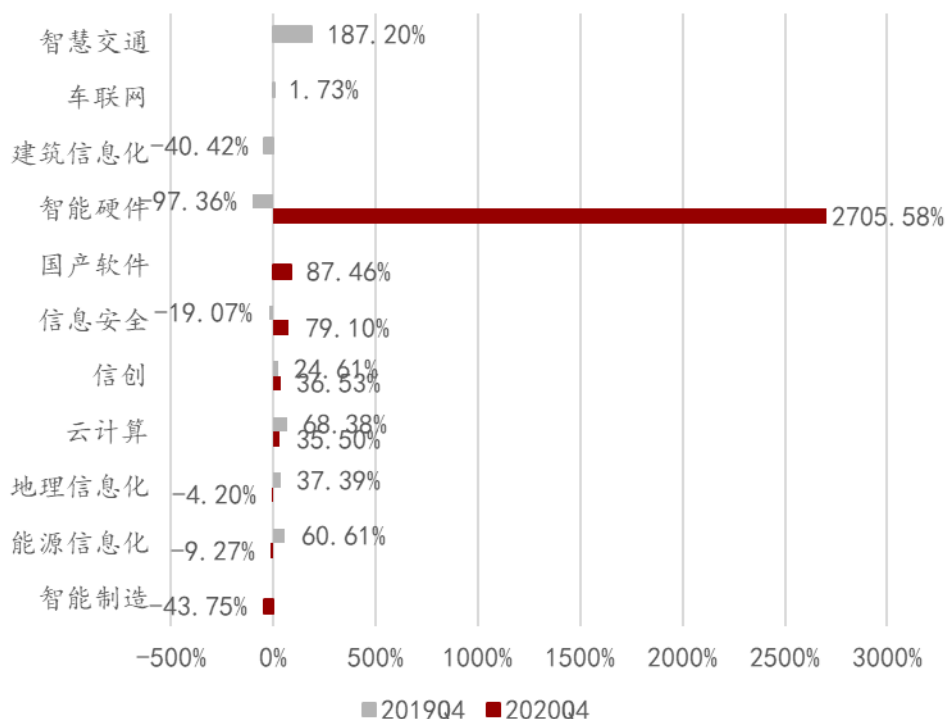
图表36: 2019-2020年Q1-Q4计算机细分行业归母净利润增速（整体法）



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2020年第四季度智能硬件、信息安全、信创归母净利润增速表现最好，大数据、人工智能、金融信息化、数字化媒体四个细分板块实现扭亏为盈。其中，智能硬件和信息安全增速均由负转正，排名前二；信创和云计算细分板块也表现较好，增速为正。

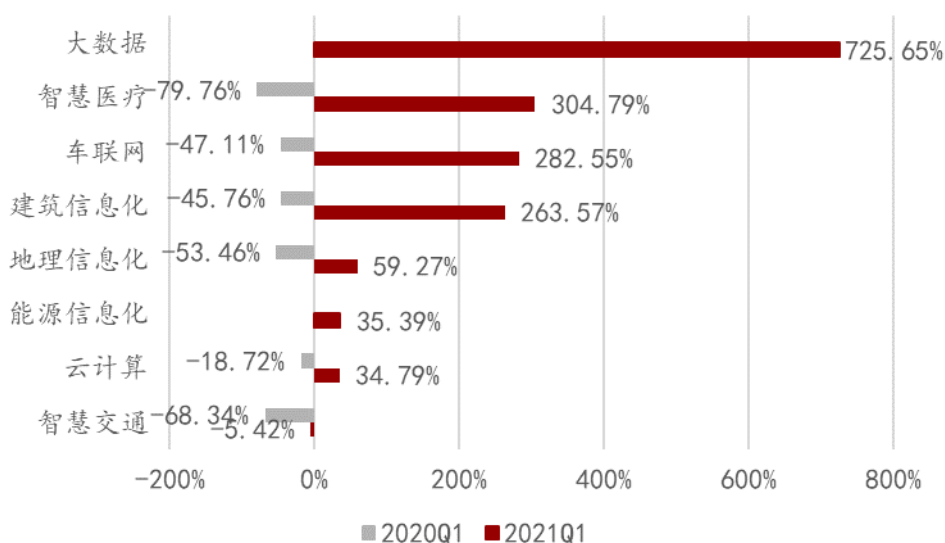
图表37: 2019-2020年Q4计算机细分行业归母净利润增速（整体法）



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2020年第一季度大数据、智慧医疗、车联网、建筑信息化细分板块归母净利润增速表现最好。其中，智慧医疗、车联网、建筑信息化归母净利润增速均由负转正，排名前三；此外地理信息化、能源信息化、云计算细分板块也表现较好，增速为正。

图表38: 2020-2021年Q1计算机细分行业归母净利润增速（整体法）

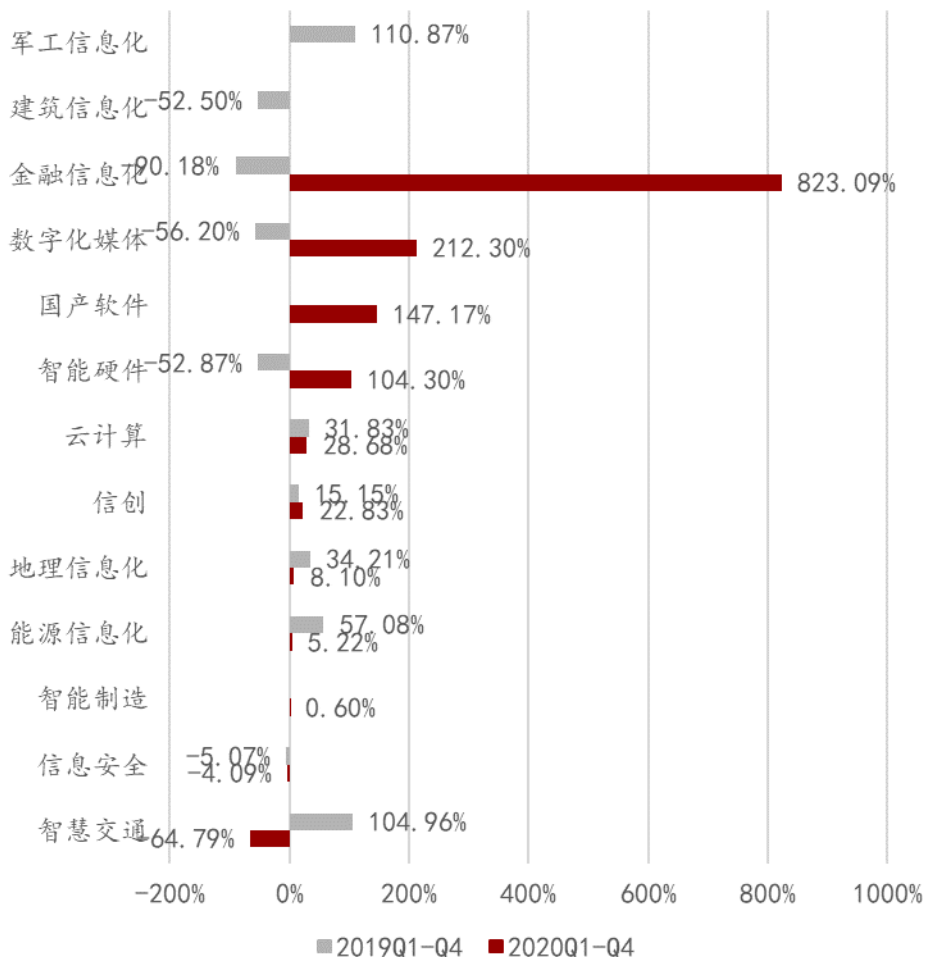


资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.3 人工智能、智慧医疗、金融信息化细分领域的扣非净利润表现较好

2020年全年金融信息化、数字化媒体和智能硬件细分板块扣非归母净利润增速表现最好，人工智能、智慧医疗领域实现扭亏为盈。其中，金融信息化、数字化媒体和智能硬件细分板块扣非净利润增速由负转正，排名前三。大数据、智慧医疗细分板块的扣非净利润合计值实现扭亏为盈。

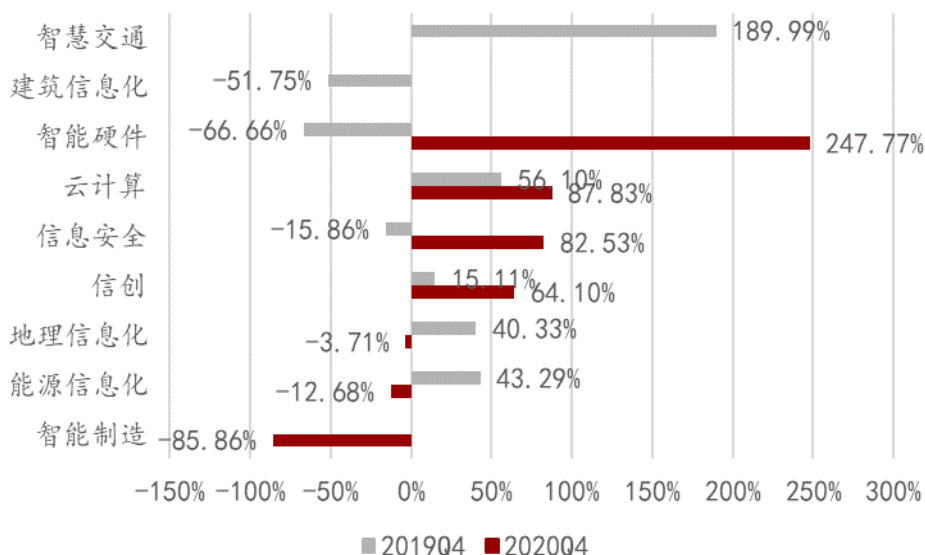
图表39: 2019-2020年Q1-Q4计算机细分行业扣非净利润增速（整体法）



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2020年第四季度智能硬件、云计算、信息安全细分板块扣非净利润增速表现最好，国产软件、人工智能、金融信息化、数字化媒体四个细分板块实现扭亏为盈。其中，智能硬件、信息安全扣非净利润增速由负转正，排名前三；云计算和信创细分领域表现较好，增速为正。

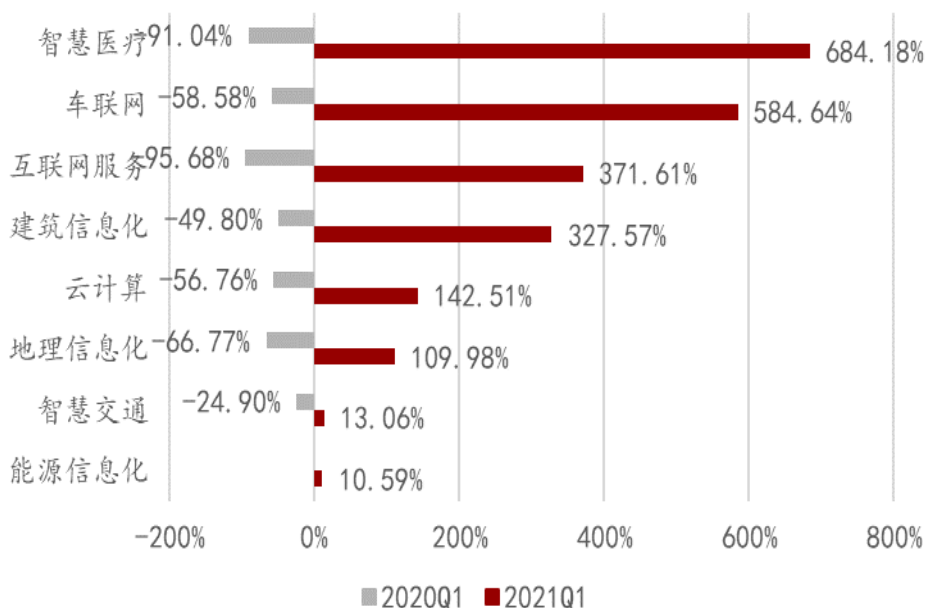
图表40: 2019-2020年Q4计算机细分行业扣非净利润增速（整体法）



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2021年第一季度智慧医疗、车联网、互联网服务细分板块扣非净利润增速表现最好，大数据、国产软件、人工智能、金融信息化、数字化媒体、智能硬件六个细分板块实现扭亏为盈。其中，智慧医疗、车联网、互联网服务的扣非净利润增速由负转正，排名前三；建筑信息化、云计算、地理信息化、智慧交通、能源信息化细分领域表现较好，增速均由负转正，显现向好趋势。

图表41: 2020-2021年Q1计算机细分行业扣非净利润增速（整体法）



资料来源: Wind, 万联证券研究所

4 投资建议

以新基建为核心，加速企业云化、智能化和数字化进程，建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。从2020年报及2021年一季报看，云计算、人工智能、信创、车联网等领域表现较好，随着复工复产的推进，2021Q2业绩继续回暖，建议重点关注相关领域公司订单及资本开支变动情况。我们重点推荐人工智能、金融科技、信息安全、智慧医疗、智慧车联和信创领域。

5 风险提示

全球地缘政治风险。美伊地缘冲突可能引爆全球金融市场的系统性风险。

技术推进不达预期。计算机公司多以技术为核心，技术推进进度低于预期影响产品商业化进程，影响公司盈利。

行业IT资本支出低于预期。如政务信息化领域，近年政府财政状况较为紧张，或将影响相关部门对IT解决方案采购进度。

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；

同步大市：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跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的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、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场