

推荐（维持）

## 计算机行业 2021 前三季度业绩综述

风险评级：中高风险

行业前三季度业绩增速较上半年有所回落

2021 年 11 月 3 日

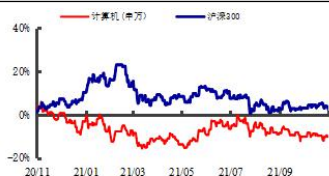
### 投资要点：

分析师：罗炜斌  
SAC 执业证书编号：  
S0340521020001  
电话：0769-23320059  
邮箱：  
luoweibin@dgzq.com.cn

分析师：刘梦麟  
SAC 执业证书编号：  
S0340521070002  
电话：0769-22110619  
邮箱：  
liumenglin@dgzq.com.cn

分析师：陈伟光  
SAC 执业证书编号：  
S0340520060001  
电话：0769-22110619  
邮箱：  
chenweiguang@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

- 行业前三季度营业收入为6610.77亿元，同比增长20.76%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为422.15和338.49亿元，同比分别增长9.65%和22.81%，无论是收入端还是利润端，前三季度整体的增速较上半年均有所回落。前三季度毛利率为29.31%（YoY：-0.85pct），净利率为6.39%（YoY：-0.65pct）；期间费用率同比下降1.03pct至13.34%，研发费用率略微提升0.25pct至14.34%。经营性现金流净流出417.74亿元，流出较去年同期有所扩大。前三季度合同负债达到952.24亿元（YoY：15.72%）。
- 分板块来看，前三季度收入同比增速排序为网络安全（38.22%）、证券IT（36.68%）、信创（34.65%）、人工智能（34.38%）、医疗IT（25.54%）、云计算（11.05%）；前三季度归母净利润同比增速排序为医疗IT（191.42%）、证券IT（67.80%）、云计算（37.57%）、信创（25.81%）、人工智能（19.25%）；前三季度扣非后归母净利润同比增速排序为医疗IT（440.01%）、信创（81.77%）、证券IT（71.45%）、人工智能（35.36%）、云计算（32.66%）。其中，云计算板块无论是收入端、还是利润端，前三季度整体的增速较上半年有所加速，其余子板块的增速较上半年有不同程度回落。前三季度合同负债同比增速排序为信创（65.36%）、人工智能（63.87%）、证券IT（21.42%）、网络安全（20.52%）、云计算（8.46%）、医疗IT（-9.35%）。
- **投资建议：**继续建议重点关注高景气、具备成长确定性的细分领域，如云计算、证券IT、网络安全、人工智能等。标的上建议关注景气细分板块具备核心竞争力、估值相对合理的相关标的。云计算：浪潮信息（000977）、广联达（002410）、金山办公（688111）、宝信软件（600845）、用友网络（600588）等；证券IT：恒生电子（600570）等；网络安全：奇安信-U（688561）、启明星辰（002439）、绿盟科技（300369）等；人工智能：科大讯飞（002230）、大华股份（002236）、海康威视（002415）等。
- **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. 前三季度业绩保持快增，增速较 H1 有所下降.....	4
2. 分板块业绩情况.....	6
3. 投资建议.....	19
4. 风险提示.....	19

## 插图目录

图 1：计算机行业 2021 前三季度营业收入.....	4
图 2：计算机行业 2021 前三季度归母净利润.....	4
图 3：计算机行业 2021 前三季度扣非后归母净利润.....	4
图 4：计算机行业 2021 前三季度毛利率及净利率.....	5
图 5：计算机行业 2021 前三季度期间费用.....	5
图 6：计算机行业 2021 前三季度期间费用率.....	5
图 7：计算机行业 2021 前三季度期间费用拆分.....	5
图 8：计算机行业 2021 前三季度期间费用率拆分.....	5
图 9：计算机行业 2021 前三季度经营性现金流净额.....	5
图 10：计算机行业 2021 前三季度研发费用及研发费用率.....	6
图 11：计算机行业 2021 前三季度合同负债情况.....	6
图 12：网络安全板块 2021 前三季度营业收入.....	7
图 13：网络安全板块 2021 前三季度归母净利润.....	7
图 14：网络安全板块 2021 前三季度扣非后归母净利润.....	7
图 15：网络安全板块 2021 前三季度毛利率及净利率.....	8
图 16：网络安全板块 2021 前三季度期间费用.....	8
图 17：网络安全板块 2021 前三季度期间费用率.....	8
图 18：网络安全板块 2021 前三季度期间费用拆分.....	8
图 19：网络安全板块 2021 前三季度期间费用率拆分.....	8
图 20：网络安全板块 2021 前三季度经营性现金流净额.....	8
图 21：网络安全板块 2021 前三季度研发费用及研发费用率.....	9
图 22：网络安全板块 2021 前三季度合同负债情况.....	9
图 23：证券 IT 板块 2021 前三季度营业收入.....	9
图 24：证券 IT 板块 2021 前三季度归母净利润.....	9
图 25：证券 IT 板块 2021 前三季度扣非后归母净利润.....	9
图 26：证券 IT 板块 2021 前三季度毛利率及净利率.....	10
图 27：证券 IT 板块 2021 前三季度期间费用.....	10
图 28：证券 IT 板块 2021 前三季度期间费用率.....	10
图 29：证券 IT 板块 2021 前三季度期间费用拆分.....	10
图 30：证券 IT 板块 2021 前三季度期间费用率拆分.....	10
图 31：证券 IT 板块 2021 前三季度经营性现金流净额.....	10
图 32：证券 IT 板块 2021 前三季度研发费用及研发费用率.....	11
图 33：证券 IT 板块 2021 前三季度合同负债情况.....	11
图 34：云计算板块 2021 前三季度营业收入.....	11
图 35：云计算板块 2021 前三季度归母净利润.....	11
图 36：云计算板块 2021 前三季度扣非后归母净利润.....	11
图 37：云计算板块 2021 前三季度毛利率及净利率.....	12
图 38：云计算板块 2021 前三季度期间费用.....	12

图 39 : 云计算板块 2021 前三季度期间费用率.....	12
图 40 : 云计算板块 2021 前三季度期间费用拆分.....	12
图 41 : 云计算板块 2021 前三季度期间费用率拆分.....	12
图 42 : 云计算板块 2021 前三季度经营性现金流净额.....	12
图 43 : 云计算板块 2021 前三季度研发费用及研发费用率.....	13
图 44 : 云计算板块 2021 前三季度合同负债情况.....	13
图 45 : 人工智能板块 2021 前三季度营业收入.....	13
图 46 : 人工智能板块 2021 前三季度归母净利润.....	13
图 47 : 人工智能板块 2021 前三季度扣非后归母净利润.....	13
图 48 : 人工智能板块 2021 前三季度毛利率及净利率.....	14
图 49 : 人工智能板块 2021 前三季度期间费用.....	14
图 50 : 人工智能板块 2021 前三季度期间费用率.....	14
图 51 : 人工智能板块 2021 前三季度期间费用拆分.....	14
图 52 : 人工智能板块 2021 前三季度期间费用率拆分.....	14
图 53 : 人工智能板块 2021 前三季度经营性现金流净额.....	14
图 54 : 人工智能板块 2021 前三季度研发费用及研发费用率.....	15
图 55 : 人工智能板块 2021 前三季度合同负债情况.....	15
图 56 : 信创板块 2021 前三季度营业收入.....	15
图 57 : 信创板块 2021 前三季度归母净利润.....	15
图 58 : 信创板块 2021 前三季度扣非后归母净利润.....	15
图 59 : 信创板块 2021 前三季度毛利率及净利率.....	16
图 60 : 信创板块 2021 前三季度期间费用.....	16
图 61 : 信创板块 2021 前三季度期间费用率.....	16
图 62 : 信创板块 2021 前三季度期间费用拆分.....	16
图 63 : 信创板块 2021 前三季度期间费用率拆分.....	16
图 64 : 信创板块 2021 前三季度经营性现金流净额.....	16
图 65 : 信创板块 2021 前三季度研发费用及研发费用率.....	17
图 66 : 信创板块 2021 前三季度合同负债情况.....	17
图 67 : 医疗 IT 2021 前三季度营业收入.....	17
图 68 : 医疗 IT 板块 2021 前三季度归母净利润.....	17
图 69 : 医疗 IT 板块 2021 前三季度扣非后归母净利润.....	17
图 70 : 医疗 IT 板块 2021 前三季度毛利率及净利率.....	18
图 71 : 医疗 IT 板块 2021 前三季度期间费用.....	18
图 72 : 医疗 IT 板块 2021 前三季度期间费用率.....	18
图 73 : 医疗 IT 板块 2021 前三季度期间费用拆分.....	18
图 74 : 医疗 IT 板块 2021 前三季度期间费用率拆分.....	18
图 75 : 医疗 IT 板块 2021 前三季度经营性现金流净额.....	18
图 76 : 医疗 IT 板块 2021 前三季度研发费用及研发费用率.....	19
图 77 : 医疗 IT 板块 2021 前三季度合同负债情况.....	19

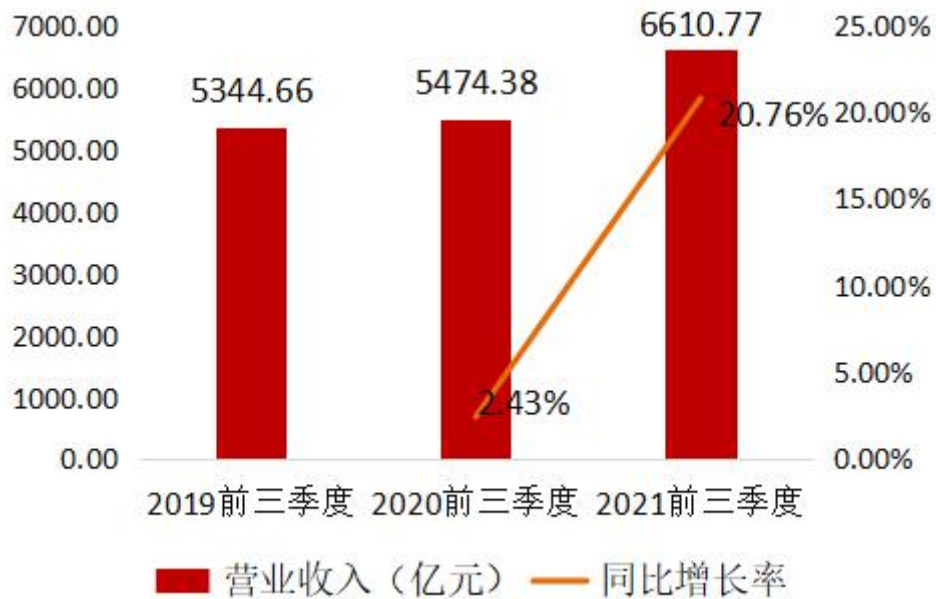
## 表格目录

表 1 : 重点公司盈利预测及投资评级 (截至 2021/11/2) .....	19
--	----

## 1. 前三季度业绩保持快增，增速较 H1 有所下降

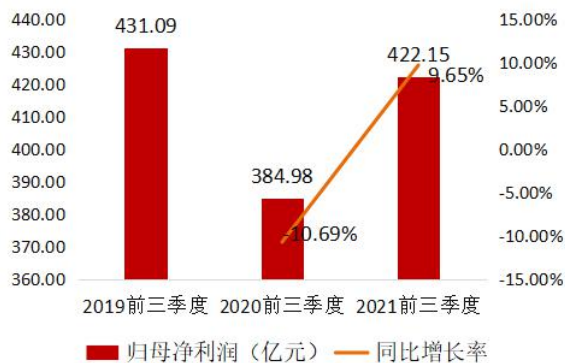
前三季度业绩保持快增，增速较 H1 有所下降。行业前三季度营业收入达到 6610.77 亿元，同比增长 20.76%，增速较 H1 下降了 3.16pct，实现归母净利润 422.15 亿元，同比增长 9.65%，增速较 H1 下降了 19.87pct，扣非后归母净利润为 338.49 亿元，同比增长 22.81%，增速较 H1 下降了 14.38pct。总体来看，随着疫情影响逐渐消退，下游客户需求的复苏，行业前三季度的业绩依然保持快增，收入、扣非利润端均实现双位数增长，但整体增速较 H1 有所下降。

图 1：计算机行业 2021 前三季度营业收入



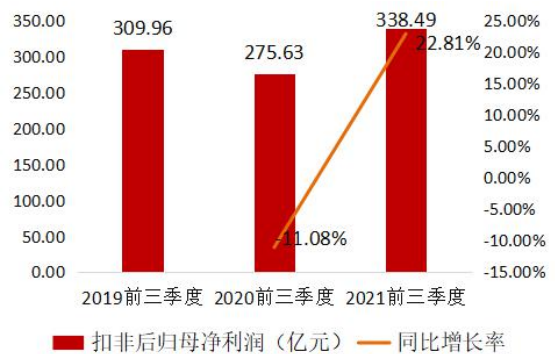
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 2：计算机行业 2021 前三季度归母净利润



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 3：计算机行业 2021 前三季度扣非后归母净利润



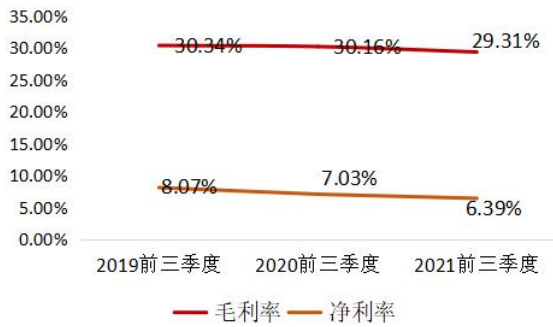
数据来源：wind，东莞证券研究所

盈利能力略有下降，费用管控能力提升。行业前三季度毛利率为 29.31%，同比下降



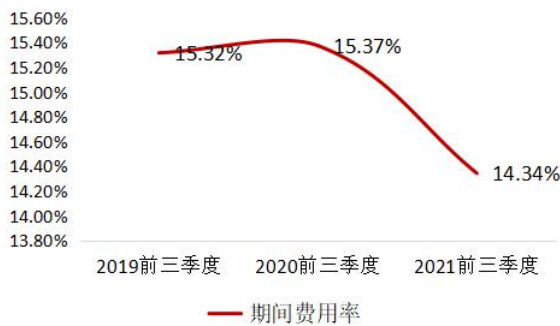
0.85pct，净利率为 6.39%，同比下降 0.65pct。期间费用率为 14.34%，同比下降 1.03pct，其中财务费用率同比下降 0.45pct 至 0.37%，销售费用率同比下降 0.30pct 至 8.40%，管理费用率同比下降 0.28pct 至 5.58%。现金流方面，行业上半年经营性现金流净流出 417.74 亿元，流出较去年同期有所扩大。

图 4：计算机行业 2021 前三季度毛利率及净利率



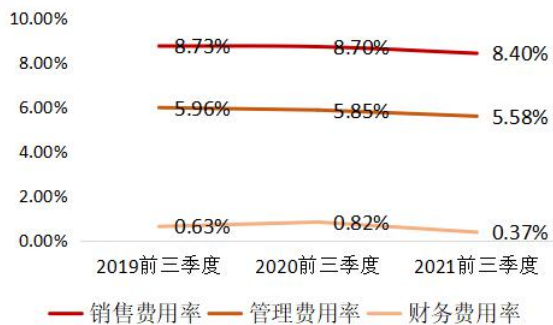
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 6：计算机行业 2021 前三季度期间费用率



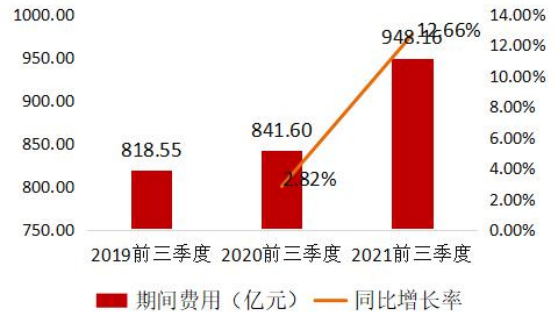
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 8：计算机行业 2021 前三季度期间费用率拆分



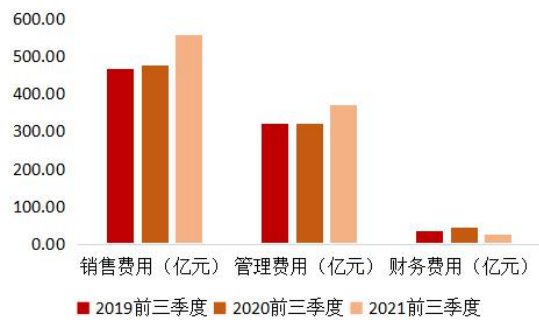
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 5：计算机行业 2021 前三季度期间费用



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 7：计算机行业 2021 前三季度期间费用拆分



数据来源：wind，东莞证券研究所

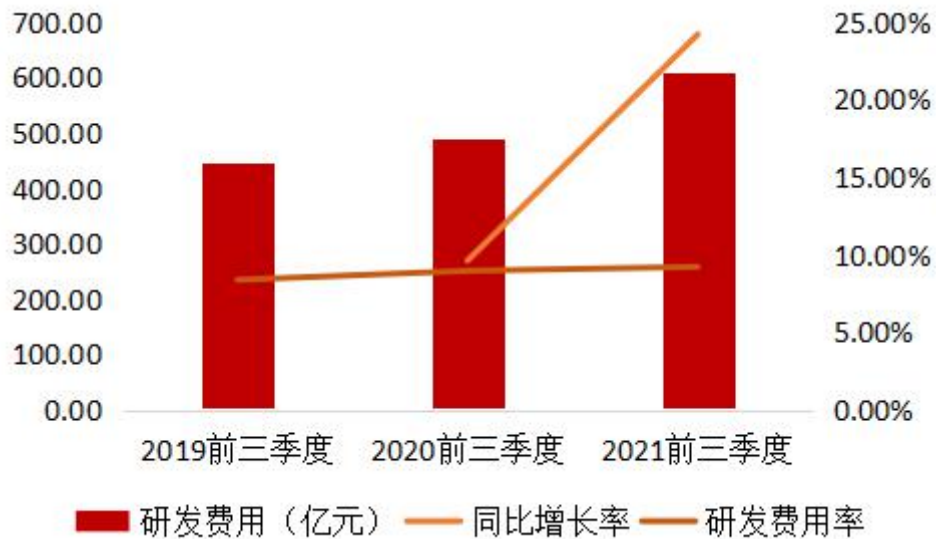
图 9：计算机行业 2021 前三季度经营性现金流净额



数据来源：wind，东莞证券研究所

研发投入进一步加大。行业前三季度研发费用达到 608.40 亿元，同比增长 24.20%，研发费用率为 9.20%，同比提升 0.25pct，研发投入加大进一步凸显行业对技术研发的重视。

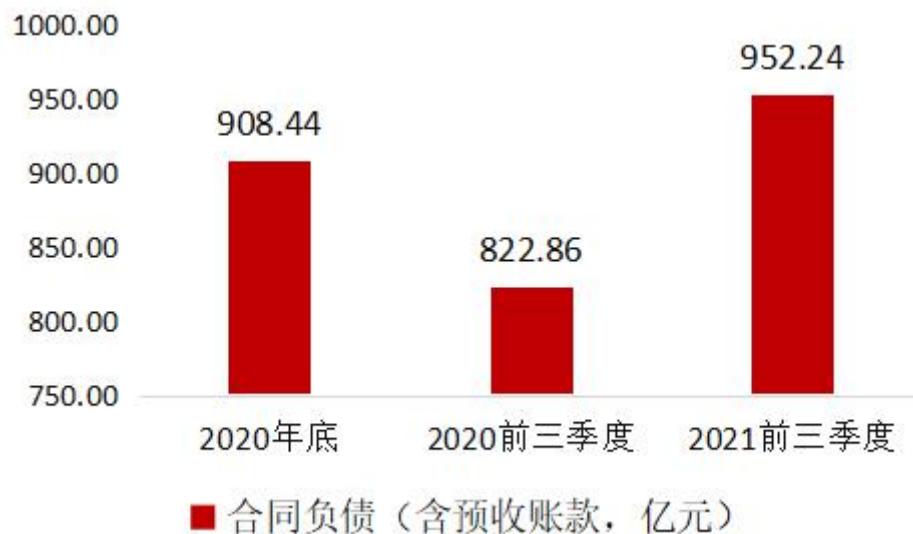
图 10：计算机行业 2021 前三季度研发费用及研发费用率



数据来源：wind，东莞证券研究所

合同负债同比稳健增长。行业前三季度合同负债达到 952.24 亿元，同比增长 15.72%，较去年底增长 4.82%，随着订单陆续交付，有望为后续行业业绩的增长形成较好的支撑。

图 11：计算机行业 2021 前三季度合同负债情况



数据来源：wind，东莞证券研究所

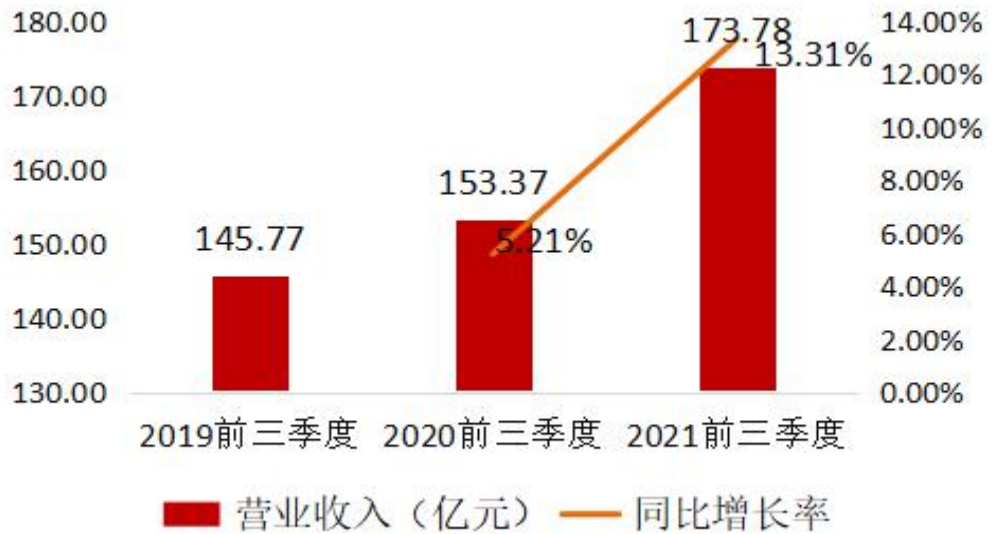
## 2. 分板块业绩情况

### 2.1 网络安全：前三季度收入高增，利润亏损有所扩大

板块前三季度营业收入为 173.78 亿元，同比增长 13.31%，若剔除天融信后（报表合并范围出现变化），板块整体收入为 159.88 亿元，同比增长 38.22%。归母净利润、扣非后归母净利润分别亏损 14.65 和 18.88 亿元，剔除天融信后，归母净利润、扣非后归母净利润分别亏损 13.72 和 17.89 亿元，亏损较去年同期有所扩大。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 12: 网络安全板块 2021 前三季度营业收入



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 13: 网络安全板块 2021 前三季度归母净利润



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 14: 网络安全板块 2021 前三季度扣非后归母净利润



数据来源: wind, 东莞证券研究所

板块前三季度毛利率为 63.14%，同比提升 10.13 个百分点，剔除天融信后为 62.11%，同比下降 0.97pct。期间费用率为 45.21%，同比提升 7.02 个百分点，剔除天融信后为 44.91%，同比基本持平。研发费用方面，前三季度研发费用达到 57.53 亿元，同比增长 45.25%，研发费用率为 33.10%，同比提升 7.28pct；剔除天融信后为 51.93 亿元，同比增长 45.25%，研发费用率同比提升 1.57pct 至 32.48%。经营性现金流净流出 47.26 亿元，流出较去年同期有所扩大，剔除天融信后净流出 42.33 亿元。

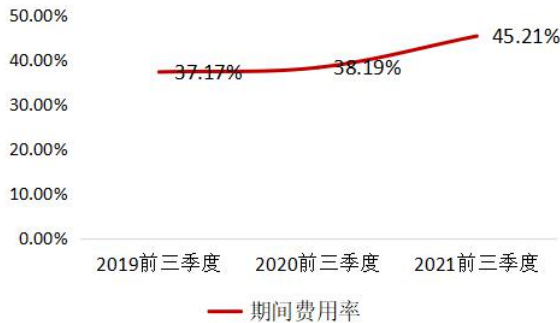
前三季度合同负债为 30.90 亿元，同比增长 18.53%，较去年底增长 15.69%。剔除天融信后，前三季度合同负债为 27.64 亿元，同比增长 20.52%，较去年底增长 13.86%。

图 15: 网络安全板块 2021 前三季度毛利率及净利率



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 17: 网络安全板块 2021 前三季度期间费用率



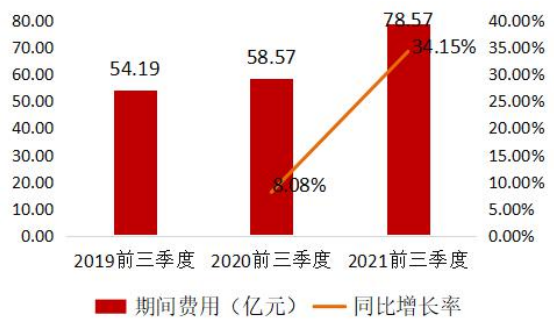
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 19: 网络安全板块 2021 前三季度期间费用率拆分



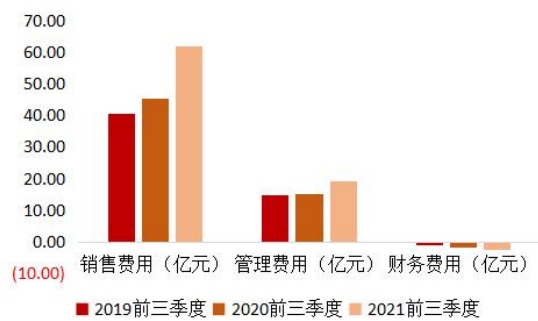
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 16: 网络安全板块 2021 前三季度期间费用



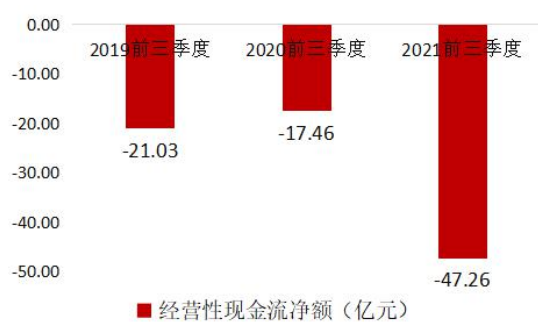
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 18: 网络安全板块 2021 前三季度期间费用拆分



数据来源: wind, 东莞证券研究所

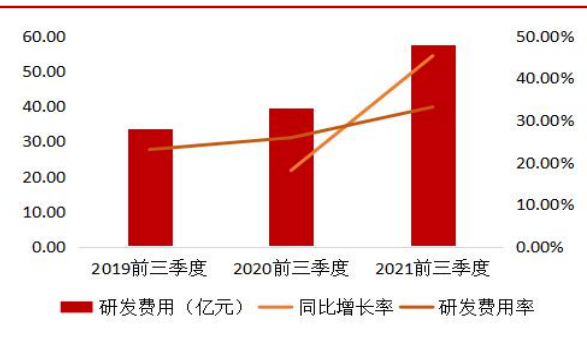
图 20: 网络安全板块 2021 前三季度经营性现金流净额



数据来源: wind, 东莞证券研究所

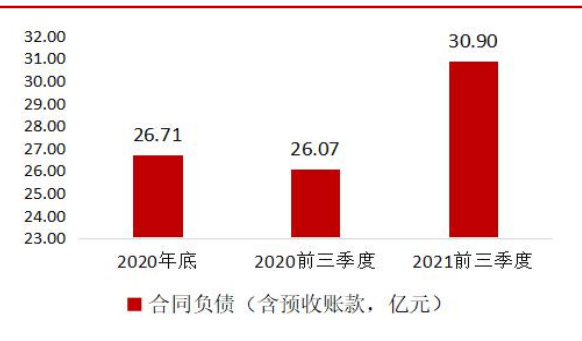


图 21: 网络安全板块 2021 前三季度研发费用及研发费用率



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 22: 网络安全板块 2021 前三季度合同负债情况



数据来源: wind, 东莞证券研究所

## 2.2 证券 IT: 业绩保持快增, 盈利能力提升明显

板块前三季度营业收入为 137.44 亿元, 同比增长 36.68%, 归母净利润、扣非后归母净利润分别为 83.17 和 76.58 亿元, 同比分别大幅增长 67.80%和 71.45%。

图 23: 证券 IT 板块 2021 前三季度营业收入



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 24: 证券 IT 板块 2021 前三季度归母净利润

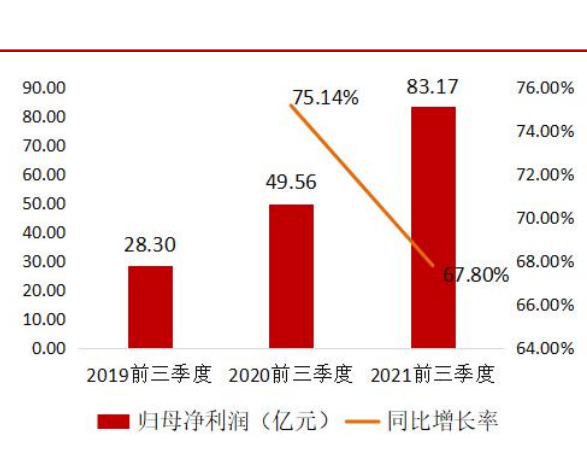
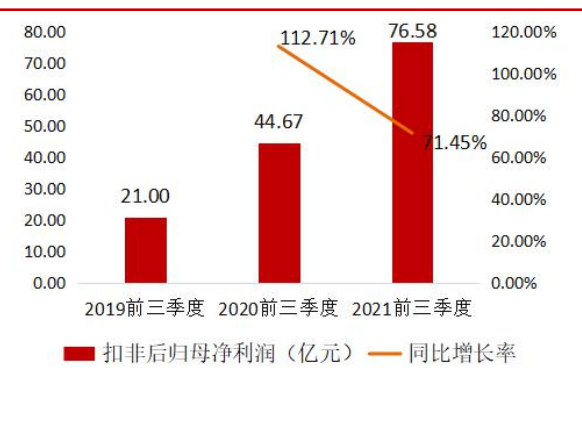


图 25: 证券 IT 板块 2021 前三季度扣非后归母净利润



数据来源: wind, 东莞证券研究所

数据来源: wind, 东莞证券研究所

板块前三季度毛利率为 64.48%，同比提升 5.30pct，净利率为 60.51%，同比提升 11.22pct。费用方面，前三季度期间费用同比增长 22.77%至 31.84 亿元，期间费用率为 23.17%，同比下降 2.62pct。前三季度研发费用同比增长 42.95%至 29.49 亿元，研发费用率同比提升 0.94pct 至 21.45%。

前三季度合同负债为 50.85 亿元，同比增长 21.42%，较去年底增长 1.25%。

图 26: 证券 IT 板块 2021 前三季度毛利率及净利率

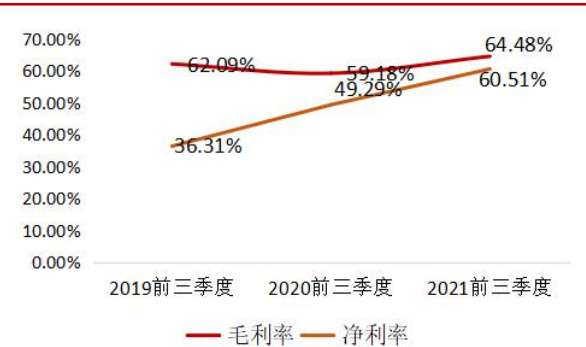
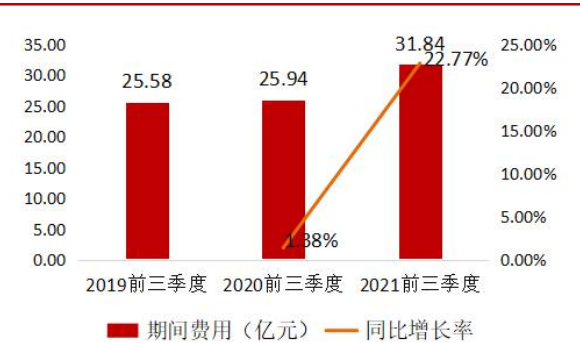
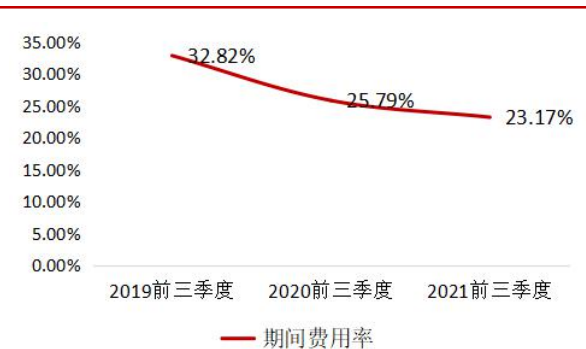


图 27: 证券 IT 板块 2021 前三季度期间费用



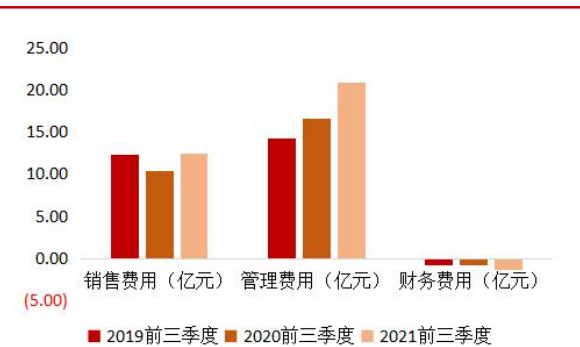
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 28: 证券 IT 板块 2021 前三季度期间费用率



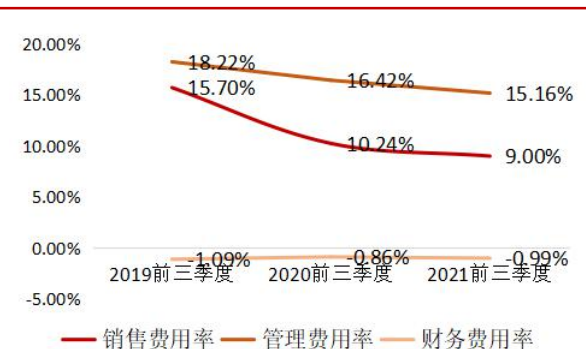
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 29: 证券 IT 板块 2021 前三季度期间费用拆分



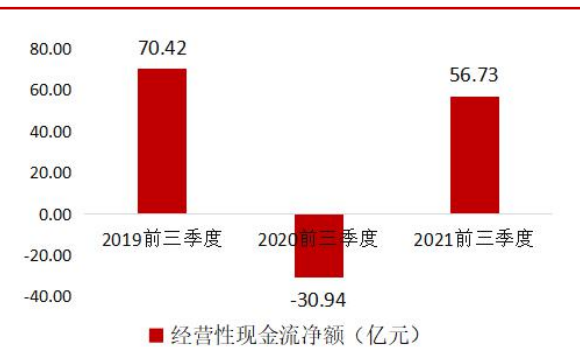
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 30: 证券 IT 板块 2021 前三季度期间费用率拆分



数据来源: wind, 东莞证券研究所

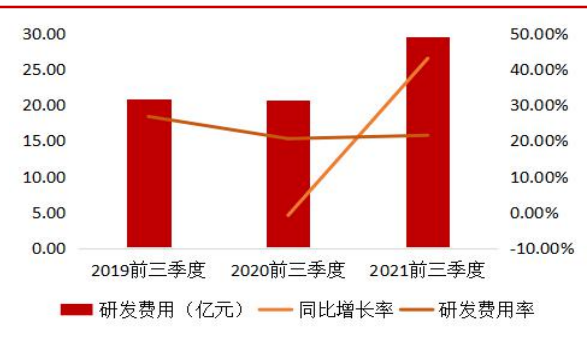
图 31: 证券 IT 板块 2021 前三季度经营性现金流净额



数据来源: wind, 东莞证券研究所

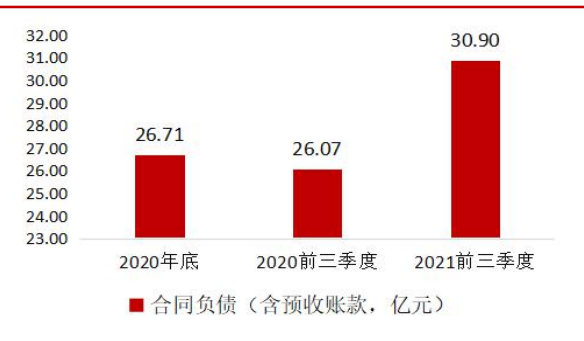
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 32：证券 IT 板块 2021 前三季度研发费用及研发费用率



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 33：证券 IT 板块 2021 前三季度合同负债情况

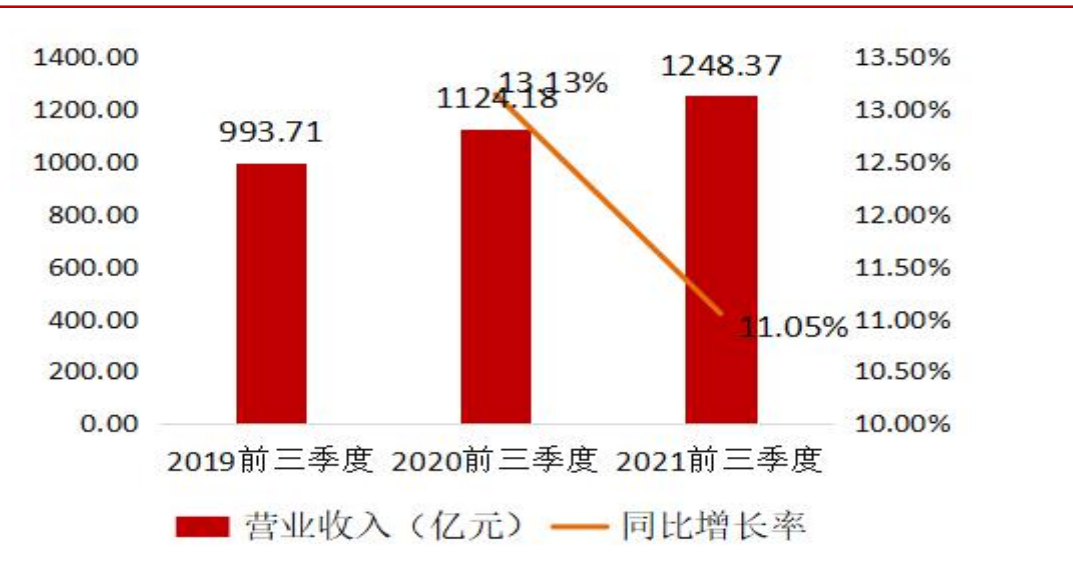


数据来源：wind，东莞证券研究所

### 2.3 云计算：业绩稳健增长，盈利能力提升

板块前三季度营业收入为 1248.37 亿元，同比增长 11.05%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 63.49 和 53.16 亿元，同比分别增长 37.57%和 32.66%。

图 34：云计算板块 2021 前三季度营业收入



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 35：云计算板块 2021 前三季度归母净利润

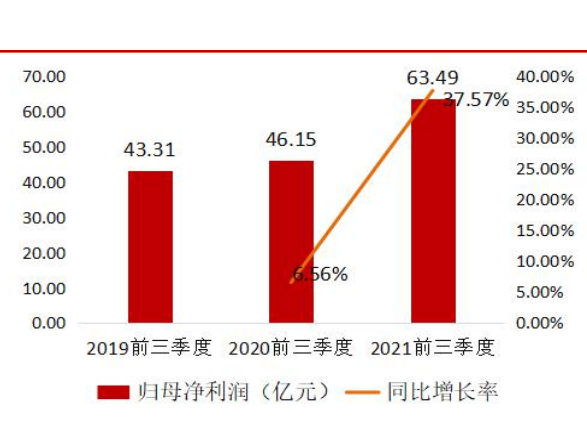
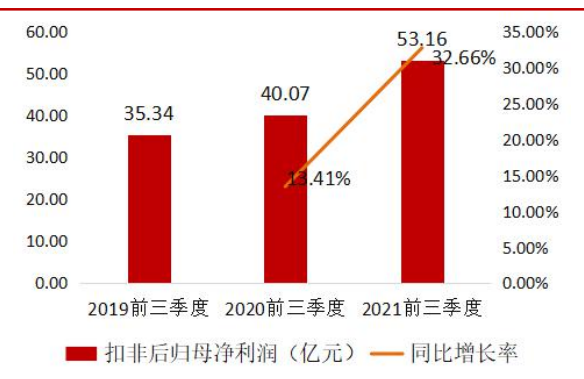


图 36：云计算板块 2021 前三季度扣非后归母净利润



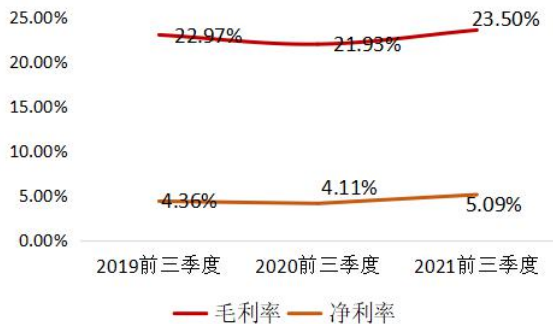
数据来源: wind, 东莞证券研究所

数据来源: wind, 东莞证券研究所

板块前三季度毛利率为 23.50%，同比提升 1.57pct，净利率为 5.09%，同比提升 0.98pct。前三季度期间费用为 117.54 亿元，同比增长 18.33%，期间费用率为 9.42%，同比提升 0.58pct。研发费用同比增长 23.01%至 95.76 亿元，研发费用率为 7.67%，同比提升 0.75pct。经营性现金流净流出 80.82 亿元，流出较去年同期有所扩大。

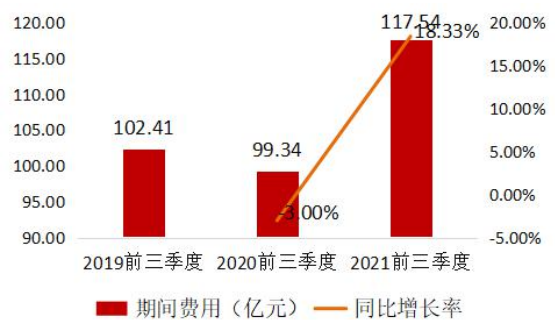
前三季度合同负债为 166.47 亿元，同比增长 8.46%，较去年底下降 4.05%。

图 37: 云计算板块 2021 前三季度毛利率及净利率



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 38: 云计算板块 2021 前三季度期间费用



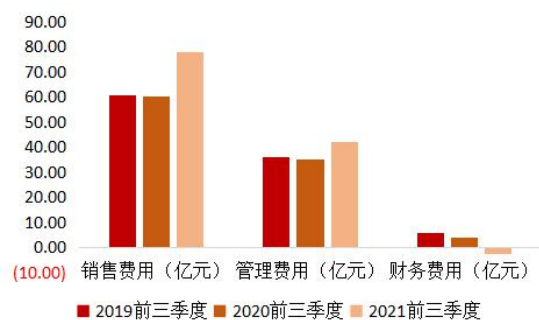
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 39: 云计算板块 2021 前三季度期间费用率



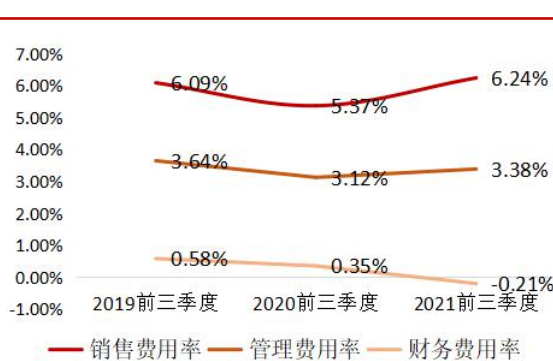
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 40: 云计算板块 2021 前三季度期间费用拆分



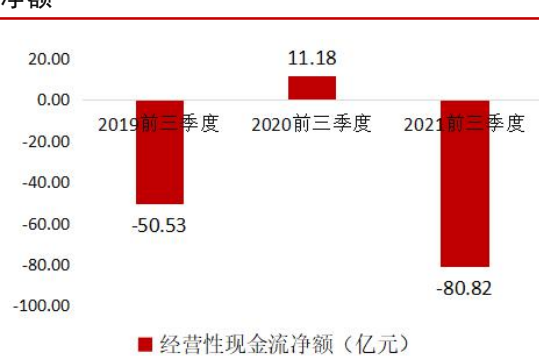
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 41: 云计算板块 2021 前三季度期间费用率拆分



数据来源: wind, 东莞证券研究所

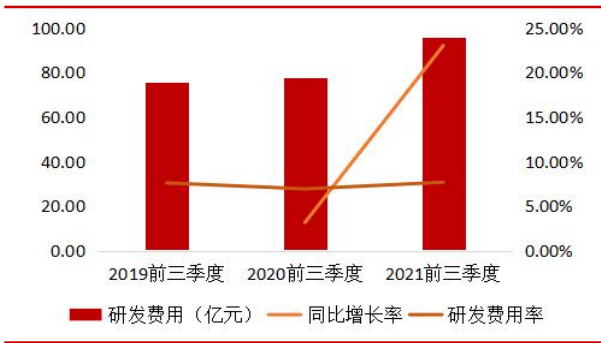
图 42: 云计算板块 2021 前三季度经营性现金流净额



数据来源: wind, 东莞证券研究所



图 43: 云计算板块 2021 前三季度研发费用及研发费用率



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 44: 云计算板块 2021 前三季度合同负债情况

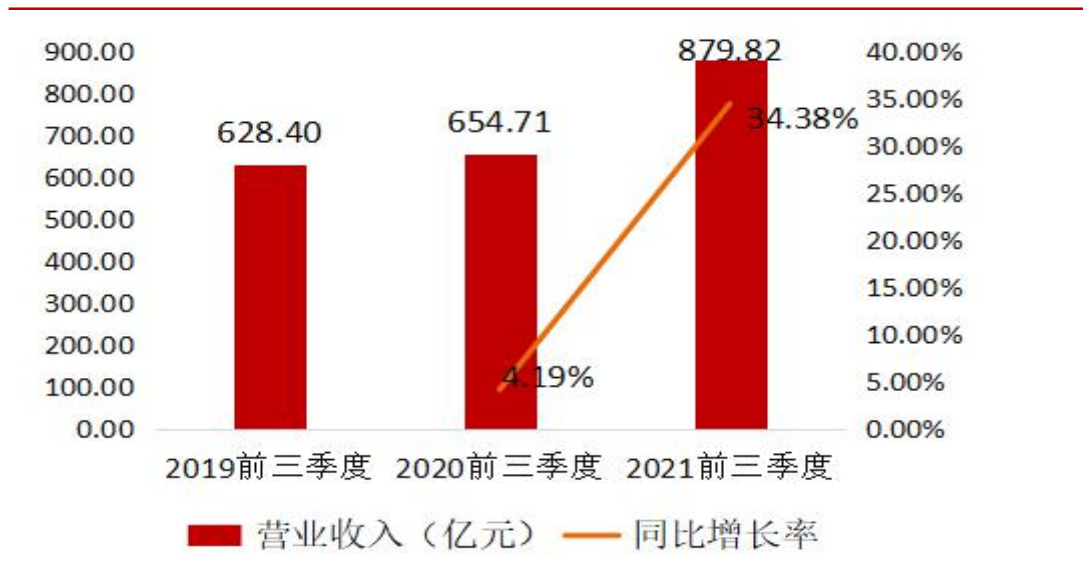


数据来源: wind, 东莞证券研究所

## 2.4 人工智能: 合同负债高增, 在手订单充足

板块前三季度营业收入为 879.82 亿元, 同比增长 34.38%, 归母净利润、扣非后归母净利润分别为 140.93 和 133.46 亿元, 同比分别增长 19.25%和 35.36%。

图 45: 人工智能板块 2021 前三季度营业收入



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 46: 人工智能板块 2021 前三季度归母净利润

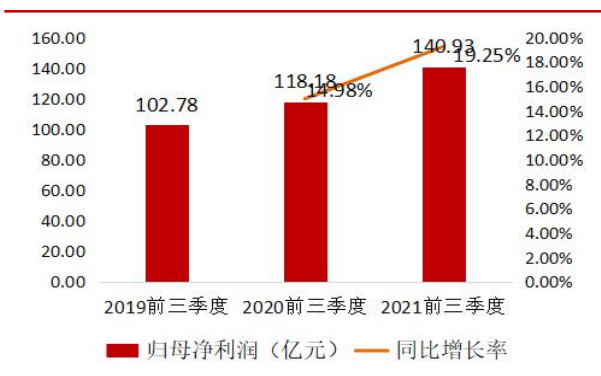


图 47: 人工智能板块 2021 前三季度扣非后归母净利润





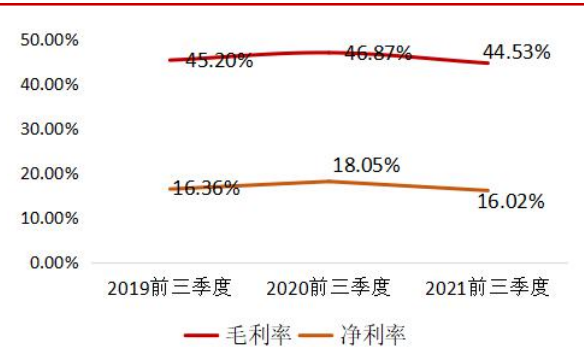
数据来源: wind, 东莞证券研究所

数据来源: wind, 东莞证券研究所

板块前三季度毛利率为 44.53%，同比下降了 2.34pct，净利率为 16.02%，同比下降了 2.03pct。前三季度期间费用为 141.31 亿元，同比增长 17.18%，期间费用率为 16.06%，同比下降了 2.36pct。研发费用为 104.50 亿元，同比增长 23.51%，研发费用率同比下降 1.05pct 至 11.88%。现金流方面，前三季度经营性现金流净额为 12.31 亿元。

前三季度合同负债为 55.75 亿元，同比增长 63.87%，较去年底增长 23.89%。

图 48: 人工智能板块 2021 前三季度毛利率及净利率



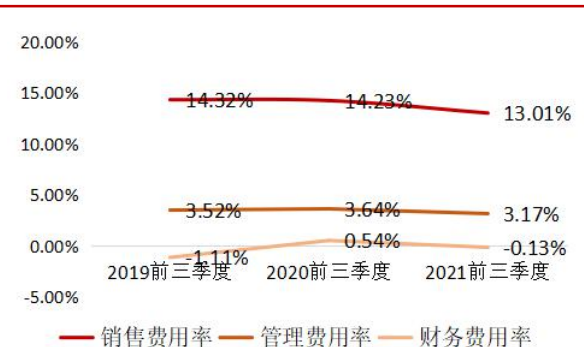
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 50: 人工智能板块 2021 前三季度期间费用率



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 52: 人工智能板块 2021 前三季度期间费用率拆分



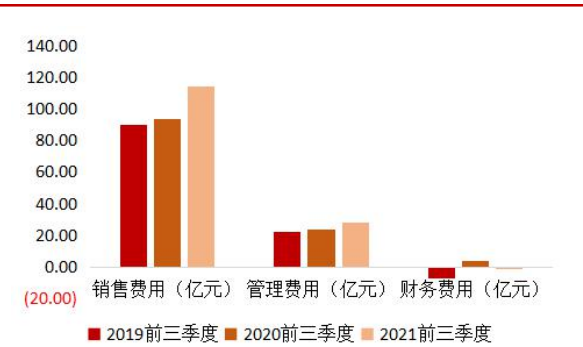
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 49: 人工智能板块 2021 前三季度期间费用



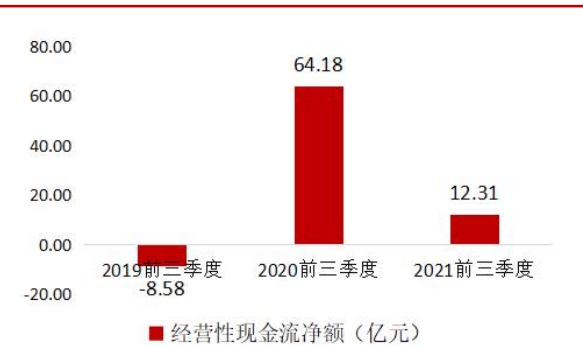
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 51: 人工智能板块 2021 前三季度期间费用拆分



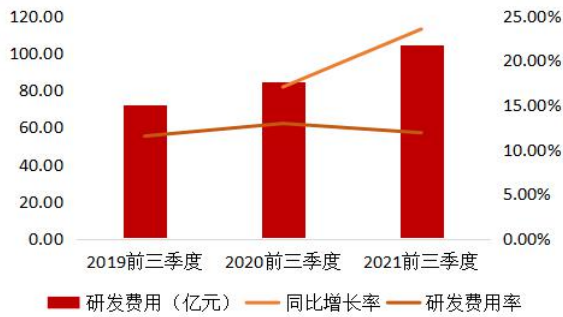
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 53: 人工智能板块 2021 前三季度经营性现金流净额



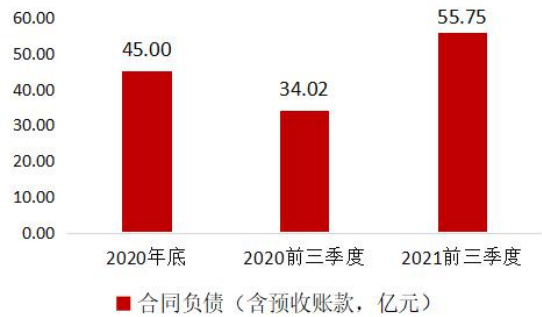
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 54: 人工智能板块 2021 前三季度研发费用及研发费用率



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 55: 人工智能板块 2021 前三季度合同负债情况

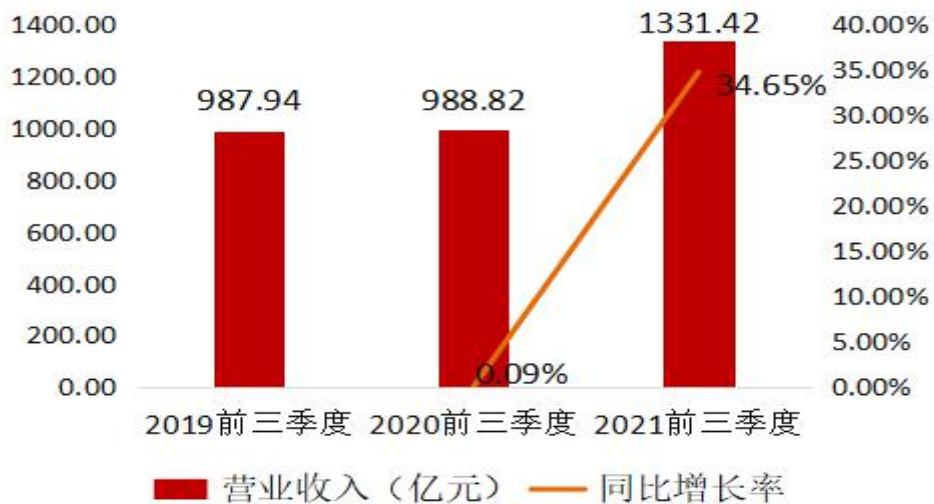


数据来源: wind, 东莞证券研究所

## 2.5 信创: 业绩快速增长, 合同负债大增

板块前三季度营业收入为 1331.42 亿元, 同比增长 34.65%, 归母净利润、扣非后归母净利润分别为 12.63 和 11.78 亿元, 同比分别增长 25.81% 和 81.77%。

图 56: 信创板块 2021 前三季度营业收入

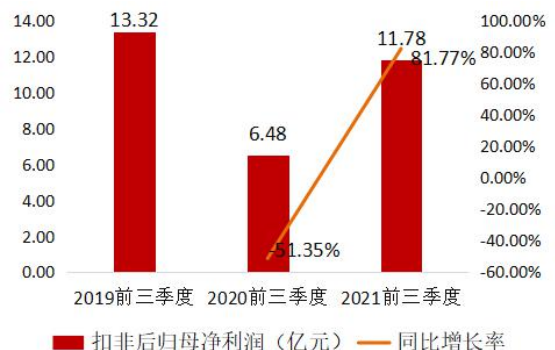


数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 57: 信创板块 2021 前三季度归母净利润



图 58: 信创板块 2021 前三季度扣非后归母净利润



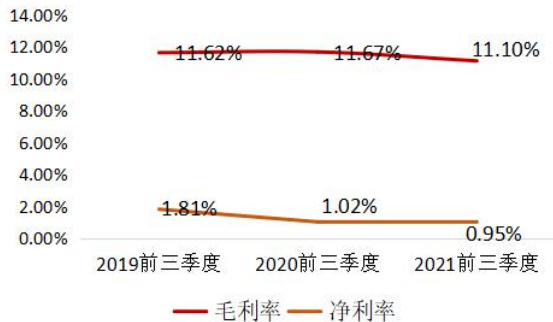
数据来源: wind, 东莞证券研究所

数据来源: wind, 东莞证券研究所

板块前三季度毛利率为 11.10%，同比略降 0.56pct，净利率为 0.95%，同比基本持平。期间费用为 79.45 亿元，同比增长 26.65%，期间费用率为 5.97%，同比略降 0.38pct。研发费用为 46.81 亿元，同比增长 30.19%，研发费用率为 3.52%，同比基本持平。经营性现金流净流出 109.16 亿元，流出较去年同期有所扩大。

前三季度合同负债为 133.03 亿元，同比增长 65.36%，去年底增长 24.29%。

图 59: 信创板块 2021 前三季度毛利率及净利率



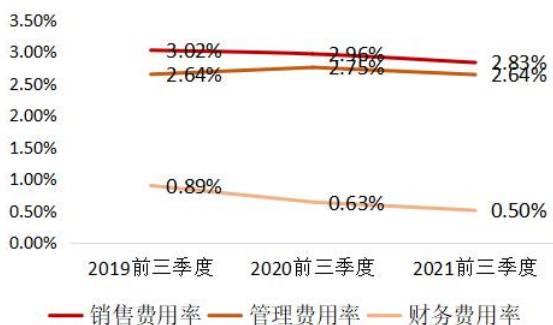
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 61: 信创板块 2021 前三季度期间费用率



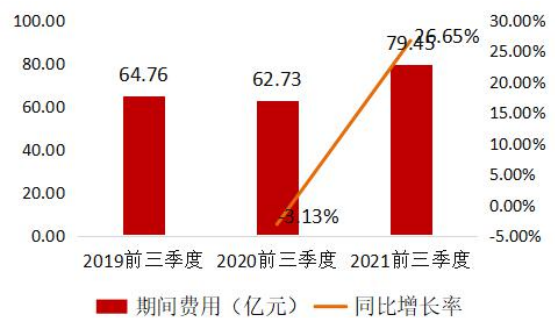
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 63: 信创板块 2021 前三季度期间费用率拆分



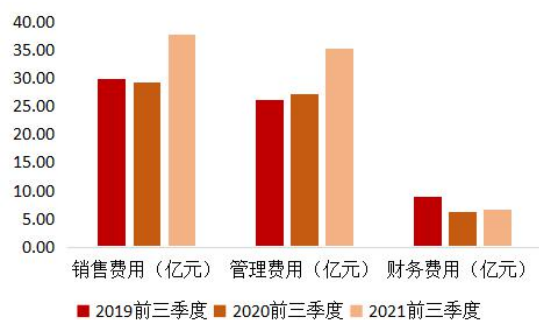
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 60: 信创板块 2021 前三季度期间费用



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 62: 信创板块 2021 前三季度期间费用拆分



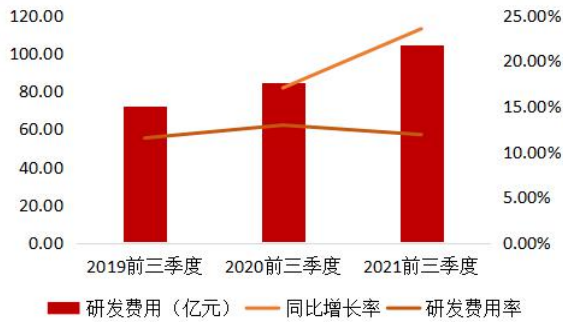
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 64: 信创板块 2021 前三季度经营性现金流净额



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 65: 信创板块 2021 前三季度研发费用及研发费用率



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 66: 信创板块 2021 前三季度合同负债情况

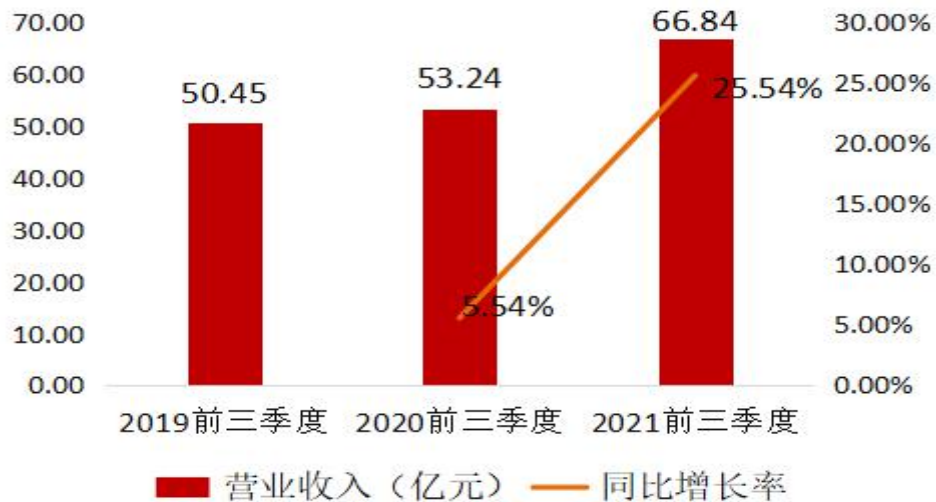


数据来源: wind, 东莞证券研究所

## 2.6 医疗 IT: 低基数影响下, 前三季度利润大增

板块前三季度营业收入为 66.84 亿元, 同比增长 25.54%, 归母净利润为 5.97 亿元, 同比增长 191.42%, 扣非后归母净利润为 4.82 亿元, 同比大幅增长 440.01%。

图 67: 医疗 IT 2021 前三季度营业收入



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 68: 医疗 IT 板块 2021 前三季度归母净利润

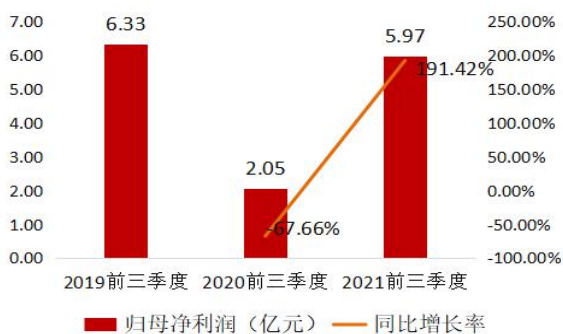
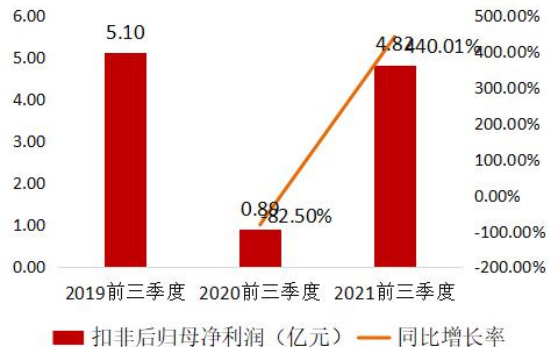


图 69: 医疗 IT 板块 2021 前三季度扣非后归母净利润





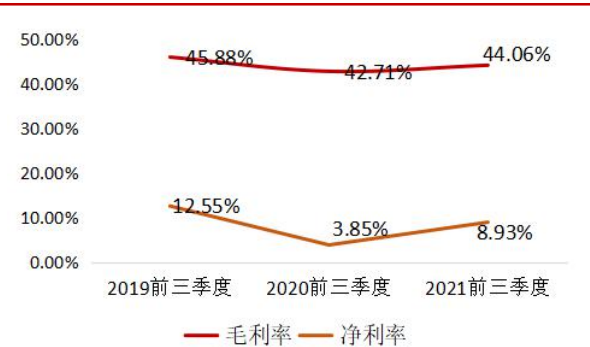
数据来源: wind, 东莞证券研究所

数据来源: wind, 东莞证券研究所

板块前三季度毛利率为 44.06%，同比提升 1.36pct，净利率为 8.93%，同比大幅提升 5.08pct。期间费用为 15.16 亿元，同比增长 17.77%，期间费用率同比下降了 1.50pct 至 22.68%。研发费用为 7.94 亿元，同比增长 10.21%，研发费用率为 11.88%，同比下降了 1.65pct。经营性现金流净流出 14.27 亿元，流出较去年同期有所扩大。

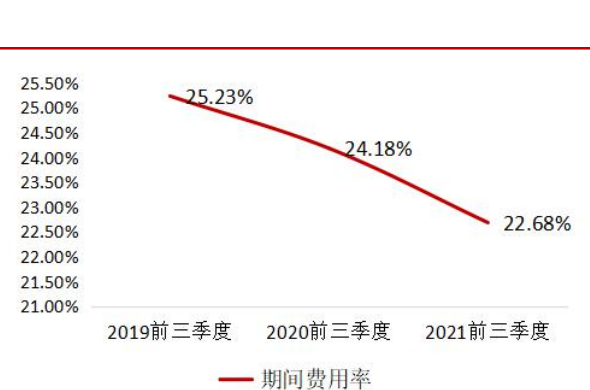
前三季度合同负债为 15.31 亿元，同比下降 9.35%，较去年底下降 23.07%。

图 70: 医疗 IT 板块 2021 前三季度毛利率及净利率



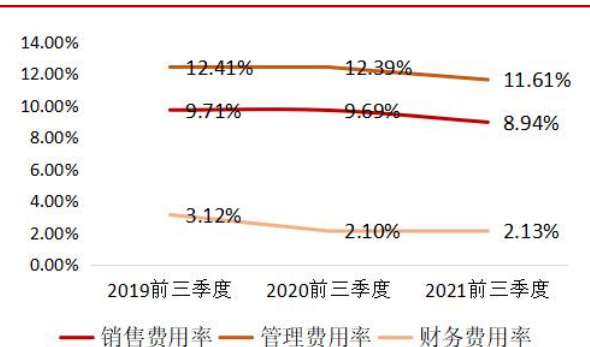
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 72: 医疗 IT 板块 2021 前三季度期间费用率



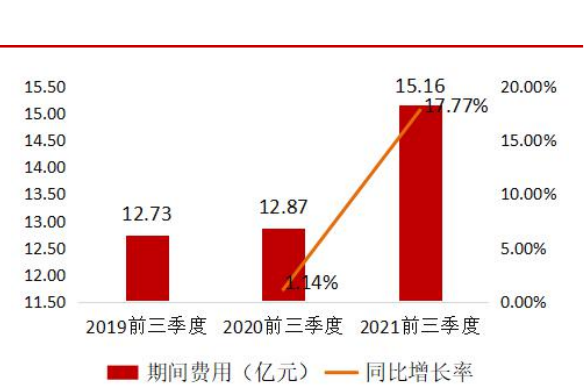
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 74: 医疗 IT 板块 2021 前三季度期间费用率拆分



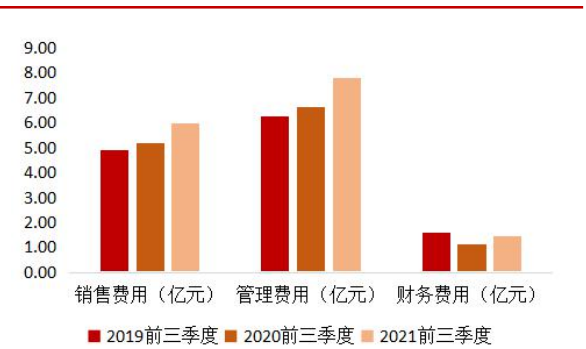
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 71: 医疗 IT 板块 2021 前三季度期间费用



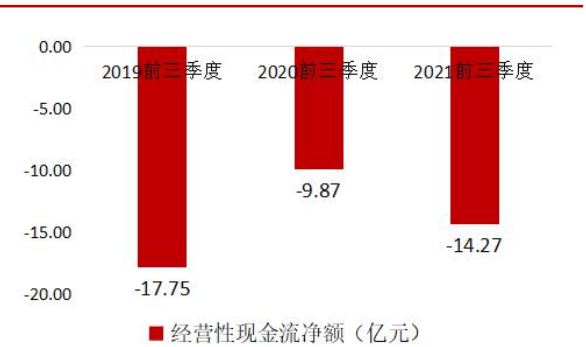
数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 73: 医疗 IT 板块 2021 前三季度期间费用拆分



数据来源: wind, 东莞证券研究所

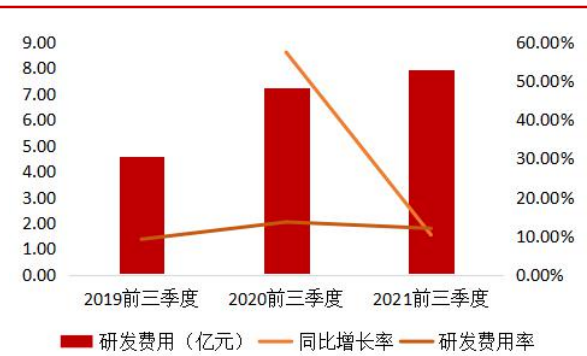
图 75: 医疗 IT 板块 2021 前三季度经营性现金流净额



数据来源: wind, 东莞证券研究所

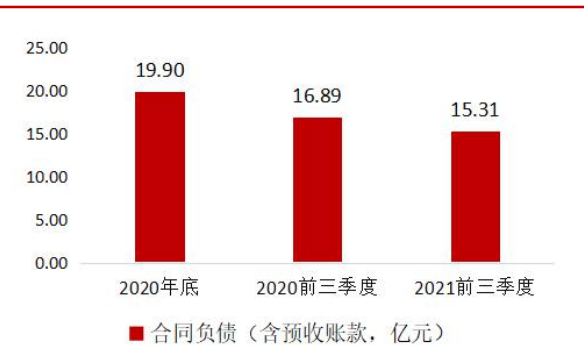


图 76：医疗 IT 板块 2021 前三季度研发费用及研发费用率



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 77：医疗 IT 板块 2021 前三季度合同负债情况



数据来源：wind，东莞证券研究所

### 3. 投资建议

继续建议重点关注高景气、具备成长确定性的细分领域，如云计算、证券 IT、网络安全、人工智能等。标的上建议关注景气细分板块具备核心竞争力、估值相对合理的相关标的。云计算：浪潮信息（000977）、广联达（002410）、金山办公（688111）、宝信软件（600845）、用友网络（600588）等；证券 IT：恒生电子（600570）等；网络安全：奇安信-U（688561）、启明星辰（002439）、绿盟科技（300369）等；人工智能：科大讯飞（002230）、大华股份（002236）、海康威视（002415）等。

表 1：重点公司盈利预测及投资评级（截至 2021/11/2）

代码	名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级	评级变动
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E		
000977.SZ	浪潮信息	30.32	1.01	1.45	1.83	30.06	20.91	16.57	推荐	维持
002230.SZ	科大讯飞	55.49	0.59	0.78	1.05	93.60	71.14	52.85	推荐	维持
002236.SZ	大华股份	22.93	1.30	1.49	1.81	17.60	15.38	12.66	推荐	维持
002410.SZ	广联达	73.55	0.28	0.56	0.84	264.42	131.34	87.56	推荐	维持
002439.SZ	启明星辰	26.85	0.86	1.09	1.35	31.18	24.60	19.89	推荐	维持
300369.SZ	绿盟科技	15.36	0.38	0.50	0.66	40.73	30.94	23.20	谨慎推荐	维持
300454.SZ	深信服	201.00	1.96	2.39	3.22	102.77	84.14	62.44	谨慎推荐	维持
600570.SH	恒生电子	62.24	0.90	1.06	1.30	68.82	58.69	47.90	推荐	维持
600588.SH	用友网络	31.41	0.30	0.31	0.38	103.91	102.18	82.01	推荐	维持
600845.SH	宝信软件	71.17	0.86	1.18	1.53	83.20	60.31	46.52	推荐	维持
688111.SH	金山办公	291.00	1.90	2.57	3.49	152.77	113.02	83.39	谨慎推荐	首次
688561.SH	奇安信-U	88.50	-0.49	-0.10	0.46	---	---	192.39	推荐	维持

资料来源：wind，东莞证券研究所

### 4. 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