

2019年后，国央企数量增加、质量提升

——计算机行业上市公司央国企情况一览

行业评级：看好

2023年3月5日

分析师 刘雯蜀
证书编号 S1230523020002

分析师 李佩京
证书编号 S1230522060001

- **当前计算机板块仍是以民营企业为主。**截止2023年3月3日，申万计算机行业内上市公司共330家，其中央企27家（占比8.2%）、国企29家（占比8.8%），民企234家，民企在数量上处于支柱地位。
- **2019年后，民营企业变更为央国企的情况频繁发生。**上市后变更实控人和属性的公司共14家，其中4家央企、10家国企，属性变更主要发生在2019年后，以2019年居多，这些公司当前市值集中在50亿上下。
- **从绝对值上看，央国企在市值、总资产、收入和利润规模上普遍大于其他属性企业，主要情况：**
 - **市值：**计算机行业上市公司中，央企市值主要分布在50-500亿，国企市值主要分布在20-200亿，其他类企业市值主要分布在20-200亿；
 - **总资产：**截至2022年Q3，央企总资产主要分布在20-200亿，国企总资产主要分布在5-100亿，其他类企业总资产主要分布在5-50亿；
 - **营业收入：**央企营业收入主要分布在100亿以上，国企营业收入主要分布在1-20亿，其他类企业营业收入主要分布在1~50亿；
 - **归母净利润：**央企归母净利润主要分布在1~5亿，国企在0~5亿，其他类企业为负或5亿以下；
- **从变化情况看，央国企增速情况在2019年后有提升趋势。**
 - **总资产：**2019年前，央国企总资产同比增速落后于其他企业，在2019、2020、2021年有所反超。
 - **营业收入：**2019年前，央国企总营业收入同比增速落后于其他企业，2019年后营业收入增速波动较为趋同。
 - **归母净利润：**央国企总归母净利润增速高于其他类企业，2019-2021年增速差距逐步扩大，但变化趋势较趋同。

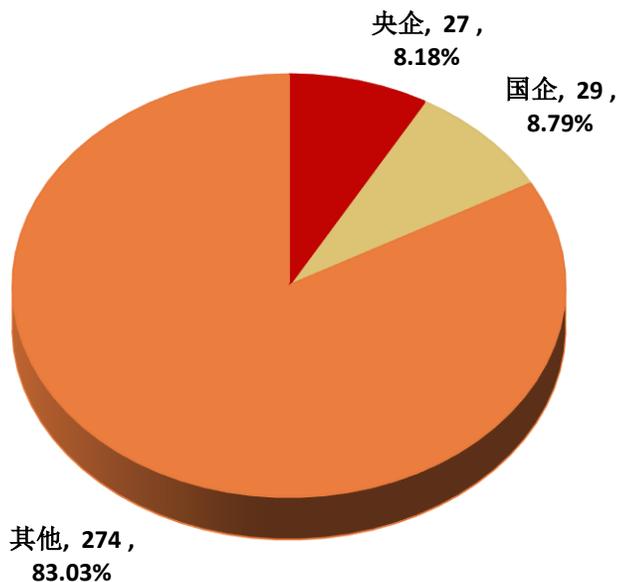
■ 风险提示

政策落地不及预期、项目投资回报不及预期、竞争加剧等风险

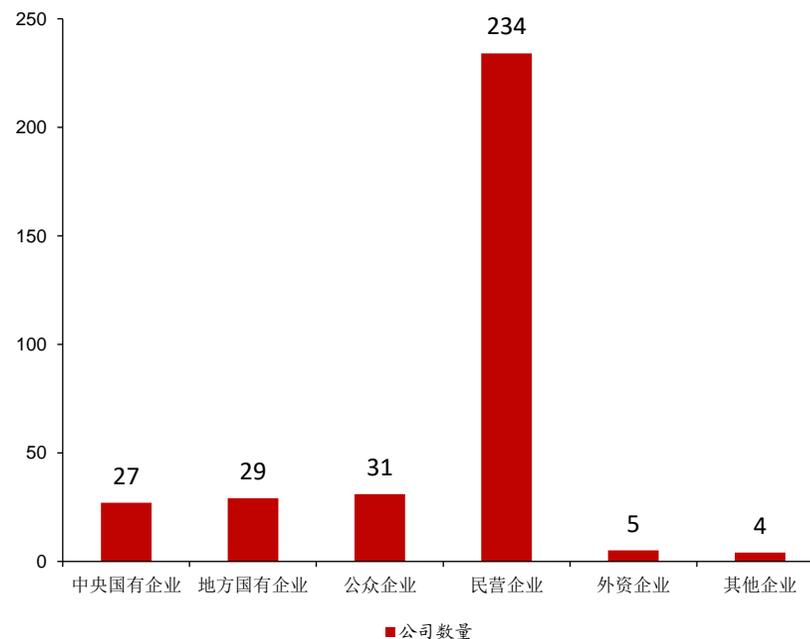
计算机行业央国企上市公司共有56家，23家以央国企属性上市

- 根据wind，申万计算机行业内上市公司共330家，其中央企27家（占比8.2%）、国企29家（占比8.8%），民企234家，民企在数量上处于支柱地位；
- 根据wind，330家公司中有287家有上市时有明确的公司属性信息，其中以央国企属性上市的有13家、以民企属性上市的有10家；2010年上市的央国企数量最多，达到5家；除2006、2009、2013、2018、2019以外，其余各年均均有央国企或民企上市；

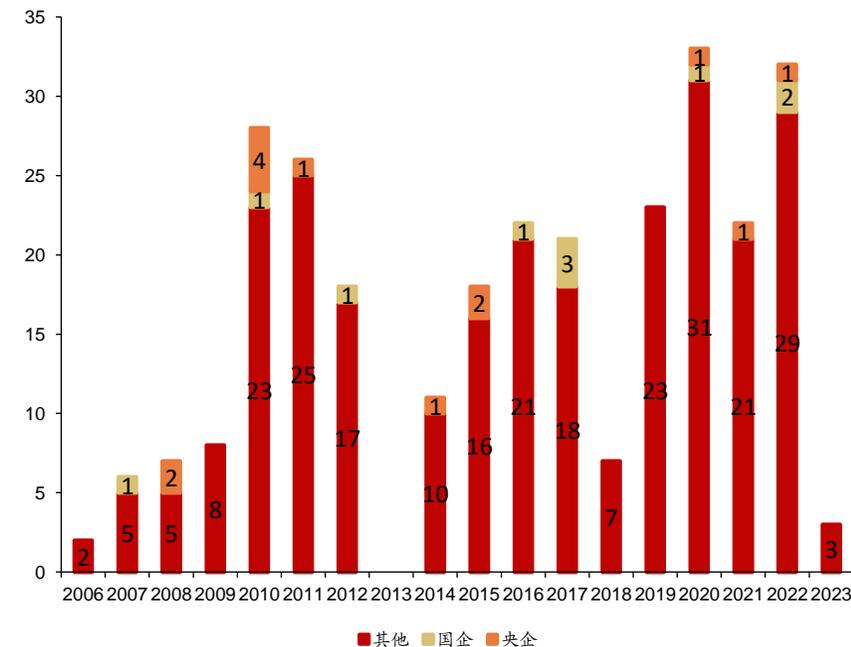
申万计算机行业各类型上市公司的数量及占比（家、%）



当前公司类型分布（家）



上市时的公司类型分布（家）



23家央企上市公司情况一览

序号	证券代码	证券简称	上市年份	当前市值	当前实控人	当前第一股东	百分比	21年营收	21年营收增速	21年归母净利 润	21年归母净利 润增速	22Q3总资产
1	688568.SH	中科星图	2020	182	中科院空天院	中科九度(北京)空间信息技术有限责任公司	28.20%	10	48%	2	49%	39
2	603019.SH	中科曙光	2014	483	中科院	北京中科算源资产管理有限公司	16.35%	112	10%	12	41%	321
3	300678.SZ	中科信息	2017	47		中国科学院控股有限公司	30.53%	5	-1%	0	-18%	10
4	002777.SZ	久远银海	2015	78	中国工程物理研究院	四川久远投资控股集团有限公司	26.29%	13	13%	2	17%	24
5	002415.SZ	海康威视	2010	3687	国务院国资委	中电海康集团有限公司	36.08%	814	28%	168	26%	1103
6	600845.SH	宝信软件	1994	873		宝钢钢铁股份有限公司	49.55%	118	15%	18	36%	189
7	600536.SH	中国软件	2002	495		中国电子有限公司	29.47%	104	40%	1	11%	99
8	000066.SZ	中国长城	1997	452		中国电子有限公司	39.35%	178	23%	6	-36%	335
9	002268.SZ	电科网安	2008	302		中国电子科技网络信息安全有限公司	32.95%	28	17%	2	47%	66
10	002368.SZ	太极股份	2010	258		中电太极(集团)有限公司	30.15%	105	23%	4	1%	162
11	600271.SH	航天信息	2003	233		中国航天科工集团有限公司	40.02%	235	8%	10	-1%	222
12	600100.SH	同方股份	1997	213		中国核工业集团资本控股有限公司	30.11%	285	10%	-19	-1933%	559
13	600131.SH	国网信通	1998	213		国网信息通信产业集团有限公司	48.85%	75	6%	7	12%	116
14	688475.SH	萤石网络	2022	198		杭州海康威视数字技术股份有限公司	48.00%	42	38%	5	38%	37
15	300212.SZ	易华录	2011	175		中国华录集团有限公司	34.41%	20	-22%	-2	-130%	143
16	600850.SH	电科数字	1994	173		华东计算技术研究所(中国电子科技集团公司第三十二研究所)	20.55%	90	10%	3	2%	93
17	000503.SZ	国新健康	1992	95		中海恒实业发展有限公司	26.00%	3	22%	-2	28%	10
18	300455.SZ	康拓红外	2015	70		航天神舟投资管理有限公司	20.12%	13	13%	1	-27%	36
19	002401.SZ	中远海科	2010	67		上海船舶运输科学研究所有限公司	48.93%	17	12%	2	-19%	29
20	002232.SZ	启明信息	2008	63		中国第一汽车集团有限公司	48.67%	11	-32%	0	-68%	21
21	600855.SH	航天长峰	1994	63		中国航天科工防御技术研究院	31.34%	28	1%	1	-20%	39
22	688509.SH	正元地信	2021	38	中国冶金地质总局	50.03%	16	-6%	0	-24%	37	
23	600476.SH	湘邮科技	2003	30	中邮集团	北京中邮资产管理有限公司	32.98%	5	36%	0	-11%	8

来源: wind、浙商证券研究所, 注: 数据均进行四舍五入处理

19家国企上市公司情况一览

序号	证券代码	证券简称	上市年份	当前市值 (亿)	当前实控人	当前第一股东	持股比例	21年营业收入 (亿)	21年营业收入 增速	21年归母净利 润 (亿)	21年归母净利 润增速	22Q3总资产 (亿)
1	000948.SZ	南天信息	1999	92	云南省国资委	云南省工业投资控股集团有限责任公司	39.19%	56	32%	1	-8%	81
2	600455.SH	博通股份	2004	15	西安经济技术开发区管委会	西安经发集团有限责任公司	20.60%	2	15%	0	23%	10
3	600225.SH	卓朗科技	2000	238	天津市国资委	天津松江股份有限公司破产企业财产处置专用账户	21.40%	8	-25%	8	120%	64
4	000158.SZ	常山北明	2000	111	石家庄市国资委	石家庄常山纺织集团有限责任公司	28.48%	109	10%	1	29%	155
5	002912.SZ	中新赛克	2017	69	深圳市国资委	深圳市创新投资集团有限公司	26.50%	7	-27%	1	-77%	19
6	603881.SH	数据港	2017	103	上海市静安区国资委	上海市北高新(集团)有限公司	32.98%	12	33%	1	-19%	76
7	600602.SH	云赛智联	1990	137	上海市国资委	上海仪电电子(集团)有限公司	28.03%	50	9%	3	3%	66
8	300330.SZ	*ST计通	2012	9		上海华虹(集团)有限公司	25.14%	4	15%	0	73%	6
9	000409.SZ	云鼎科技	1996	51	山东省政府	山东能源集团有限公司	35.93%	5	-77%	0	-76%	15
10	000977.SZ	浪潮信息	2000	569	山东省国资委	浪潮集团有限公司	35.87%	670	6%	20	37%	435
11	600756.SH	浪潮软件	1996	54		浪潮软件科技有限公司	19.09%	18	38%	0	149%	42
12	301339.SZ	通行宝	2022	82	江苏省国资委	江苏交通控股有限公司	49.35%	6	27%	2	10%	51
13	002920.SZ	德赛西威	2017	623	惠州市国资委	惠州市创新投资有限公司	29.45%	96	41%	8	61%	127
14	002152.SZ	广电运通	2007	279	广州市国资委	广州无线电集团有限公司	50.01%	68	6%	8	18%	188
15	301153.SZ	中科江南	2022	119		广州广电运通金融电子股份有限公司	34.50%	7	26%	2	25%	20
16	300579.SZ	数字认证	2016	79	北京市政府	北京市国有资产经营有限责任公司	26.24%	10	20%	1	13%	15
17	300895.SZ	铜牛信息	2020	50	北京市国资委	北京时尚控股有限责任公司	25.19%	3	-2%	1	-6%	14
18	000638.SZ	万方发展	1996	23	白山市江源区财政局	北京万方源房地产开发有限公司	37.69%	3	190%	1	457%	5
19	300270.SZ	中威电子	2011	21	新乡市政府	石旭刚	25.95%	2	0.17	-1	0.56	9

14家上市后变更实控人和属性的公司一览

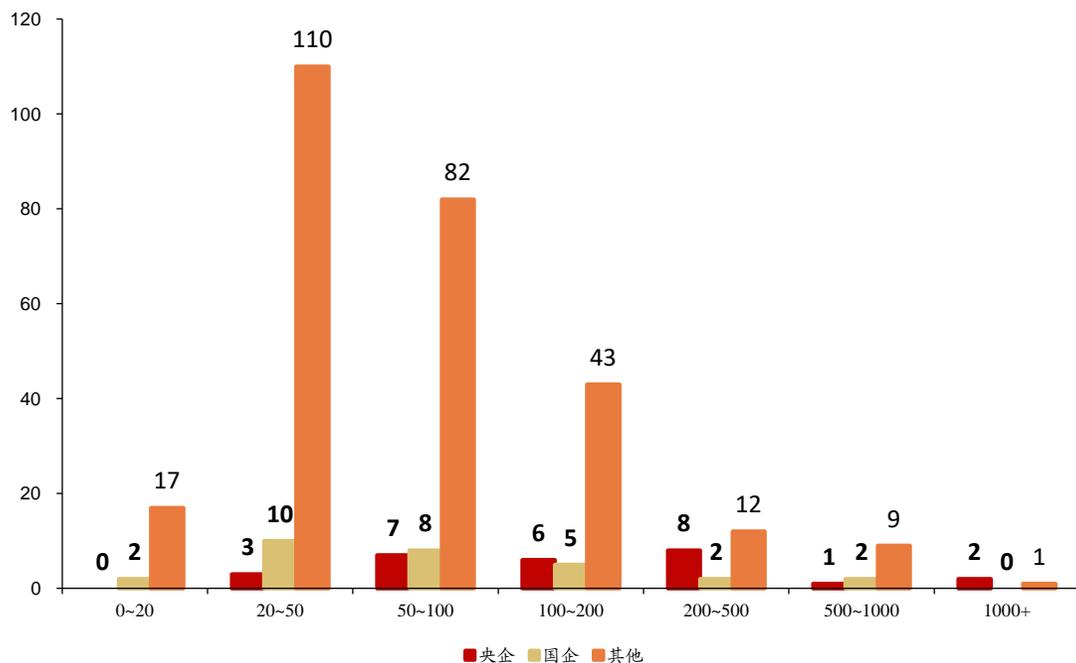
➤ 上市后变更实控人和属性的公司共14家，市值以50亿上下居多，其中4家央企、10家国企，变更属性的年份主要为2019年；

序号	证券代码	证券简称	上市年份	当前市值(亿)	当前属性	当前实控人	当前第一大股东	持股比例	上市时属性	上市时实控人	变更年份	21年营业收入(亿)	同比	21年归母净利润(亿)	同比	22Q3总资产(亿)	
1	002230.SZ	科大讯飞	2008	1178	央企	刘庆峰,中科院	中国移动通信有限公司	10.66%	个人	刘庆峰等14位自然人股东	2021	183	41%	16	14%	305	
2	002063.SZ	远光软件	2006	142	央企	国务院国资委	国网数字科技控股有限公司	13.25%	个人	陈利浩	2019	19	13%	3	16%	34	
3	300188.SZ	美亚柏科	2011	136	央企		国投智能科技有限公司	21.08%	个人	郭永芳,刘祥南,滕达	2019	25	6%	3	-17%	46	
4	300523.SZ	辰安科技	2016	54	央企		中国电信集团投资有限公司	18.68%	公众	清华大学	2020	15	-7%	-2	-273%	44	
5	002528.SZ	英飞拓	2010	147	国企		深圳市国资委	深圳市投资控股有限公司	26.35%	个人	JEFFREY ZHAOHUAI LIU(刘肇怀)	2019	29	-44%	-14	-	1741%
6	300368.SZ	汇金股份	2014	36	国企	邯郸市国资委	邯郸市建设投资集团有限公司	28.93%	个人	鲍喜波,刘锋,孙景涛	2019	16	17%	0	-60%	37	
7	300300.SZ	海峡创新	2012	31	国企	平潭综合实验区国有资产管理局	平潭创新股权投资合伙企业(有限合伙)	15.89%	个人	王麒诚,吴艳	2019	5	34%	-4	38%	14	
8	300399.SZ	天利科技	2014	24	国企	上饶市国资委	上饶市数字和金融产业投资集团有限公司	30.00%	个人	钱永耀	2019	5	4%	0	-75%	6	
9	002642.SZ	荣联科技	2011	61	国企	济宁高新区国有资本管理办公室	王东辉	11.20%	个人	王东辉,吴敏	2021	36	27%	1	105%	32	
10	300290.SZ	荣科科技	2012	33	国企	河南省财政厅	河南信产数创私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)	20.02%	个人	崔万涛,付艳杰	2021	8	4%	-4	-604%	17	
11	300479.SZ	神思电子	2015	47	国企	济南市国资委	山东神思科技投资有限公司	16.42%	个人	王继春	2022	4	-3%	-2	-	2484%	9
12	603990.SH	麦迪科技	2016	49	国企	绵阳市安州区国资办	绵阳皓祥控股有限责任公司	16.05%	个人	翁康	2023	4	15%	0	18%	13	
13	300042.SZ	朗科科技	2010	33	国企	韶关市国资委	韶关市城市投资发展集团有限公司	24.89%	个人	成晓华,邓国顺	2022	19	28%	1	-3%	13	
14	300277.SZ	海联讯	2011	27	国企	杭州市政府	杭州市金融投资集团有限公司	29.80%	个人	章锋	2020	3	-25%	0	-43%	7	

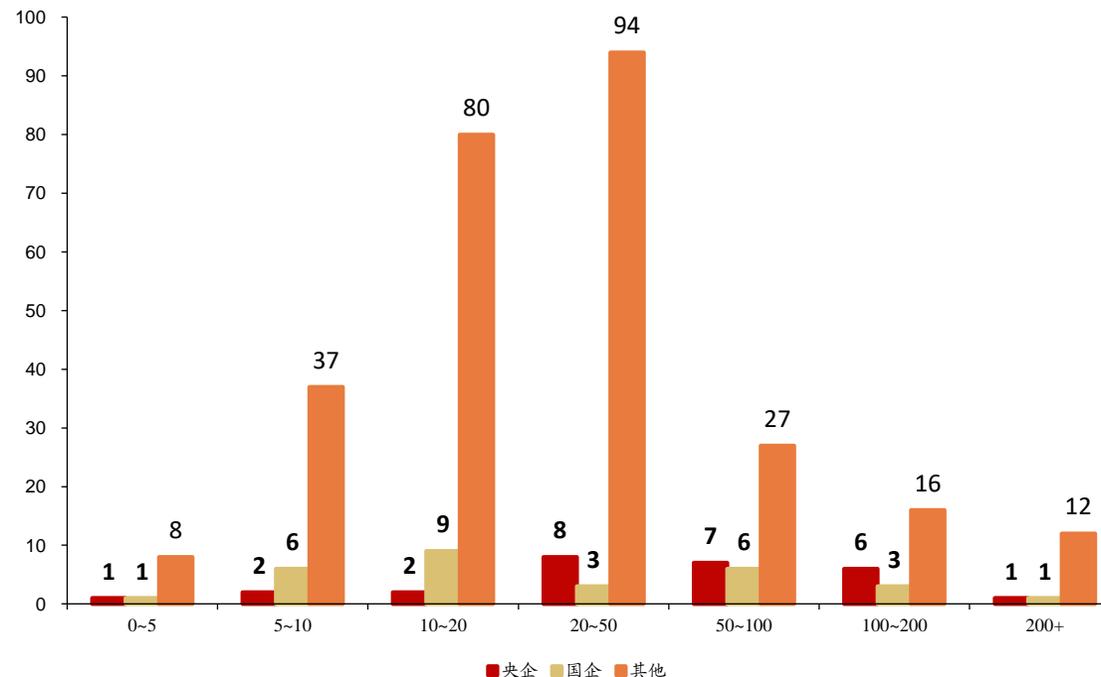
市值及总资产分布情况

- **央企市值相对较高**：计算机行业上市公司中，央企市值主要分布在50~500亿、国企市值主要分布在20~200亿、其他市值主要分布在20~200亿；
- **总资产呈阶梯状分布，央企>国企>其他**：截至2022年Q3，央企总资产主要分布在20~200亿、国企总资产主要分布在5~100亿、其他总资产主要分布在5~50亿；

市值分布（横轴：亿、纵轴：家）



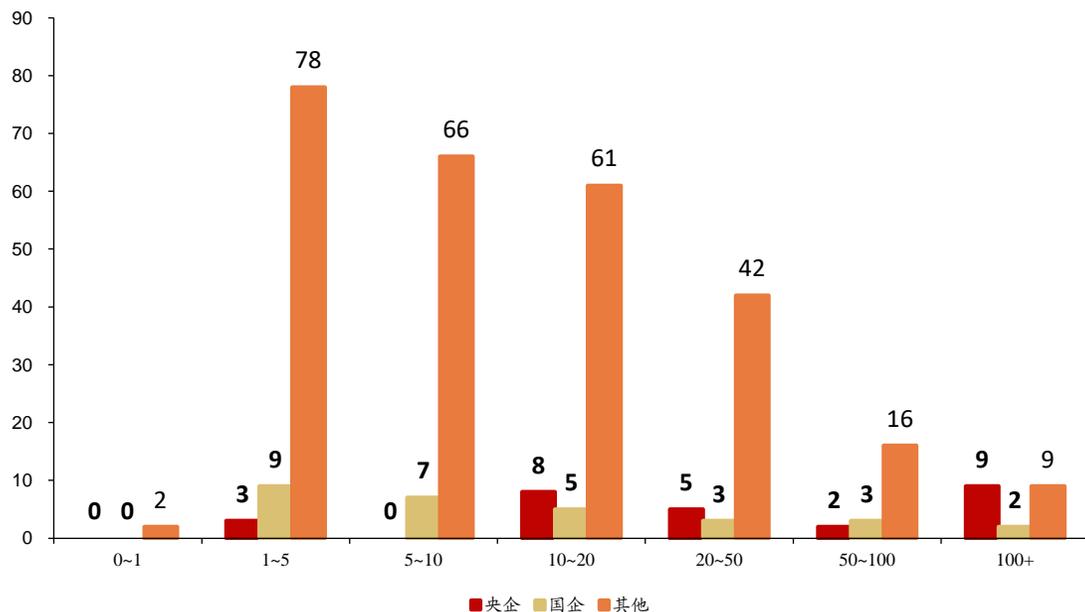
22年三季度末总资产分布（横轴：亿、纵轴：家）



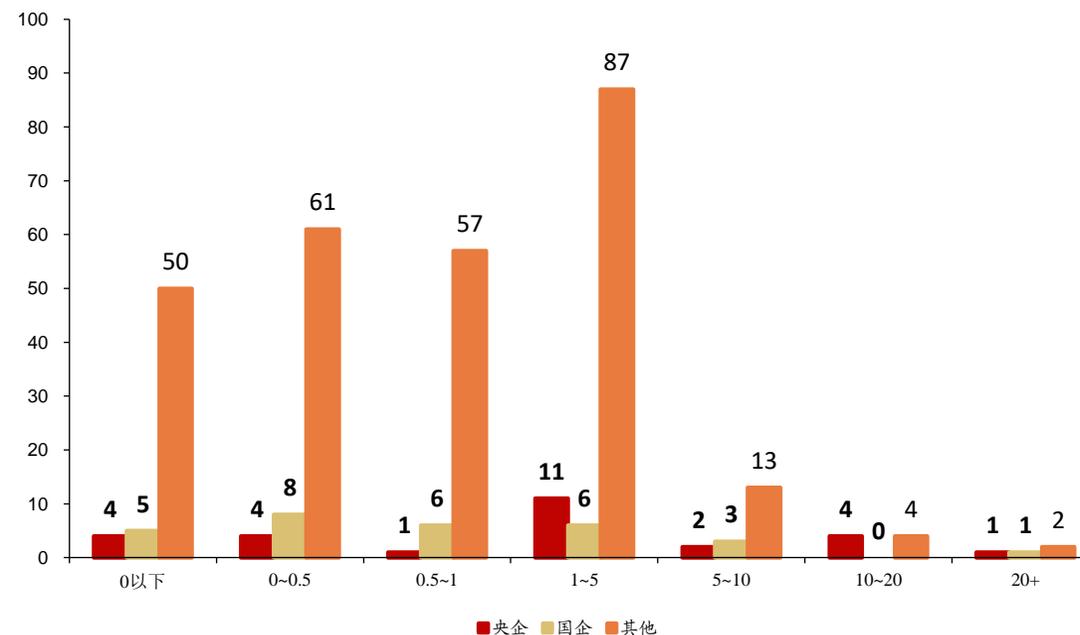
营业收入及归母分布情况

- **营业收入百亿以上的央企数量较多：** 央企营业收入主要分布在10~50亿以及100亿以上、 国企营业收入主要分布在1~20亿、 其他营业收入主要分布在1~50亿；
- **央企归母净利润相对较高：** 央企归母净利润主要分布在1~5亿、 国企在0~5亿、 其他为负或5亿以下；

2021年营业收入分布 (横轴：亿、纵轴：家)



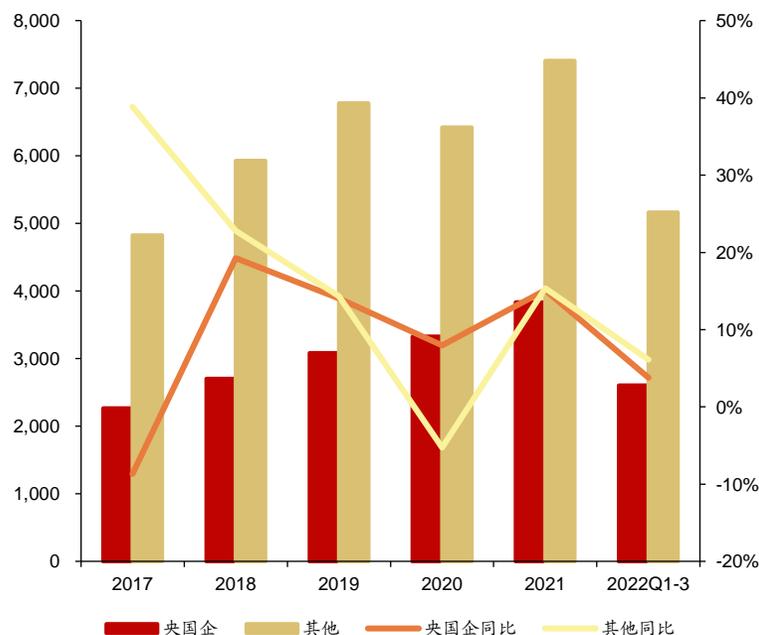
2021年归母净利润分布 (横轴：亿、纵轴：家)



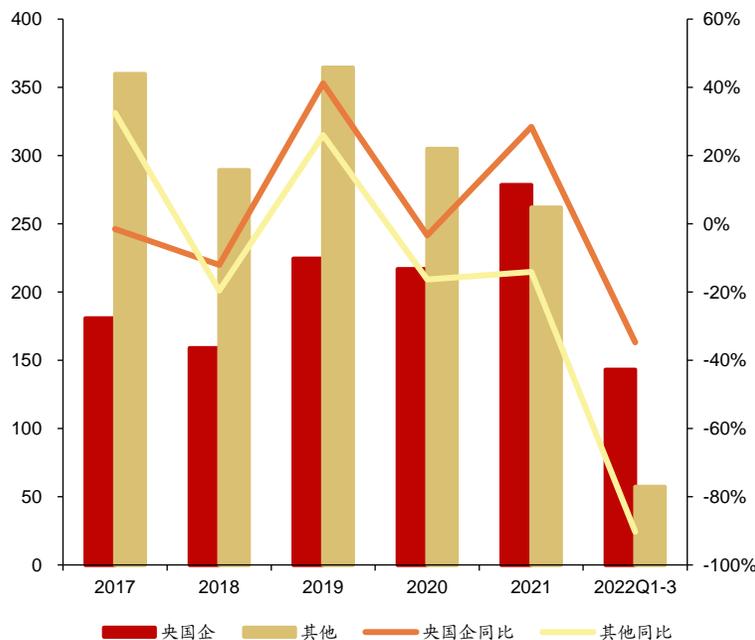
2017年来分企业类型总资产/营业收入/归母及增速情况

- **总资产**：2019年前，央国企总资产同比增速落后于其他企业，在2019、2020、2021年有所反超。
- **营业收入**：2019年前，央国企总营业收入同比增速落后于其他企业，2019年后营业收入增速波动较为趋同。
- **归母净利润**：央国企总归母净利润增速高于其他类企业，2019-2021年增速差距逐步扩大，但变化趋势较趋同。

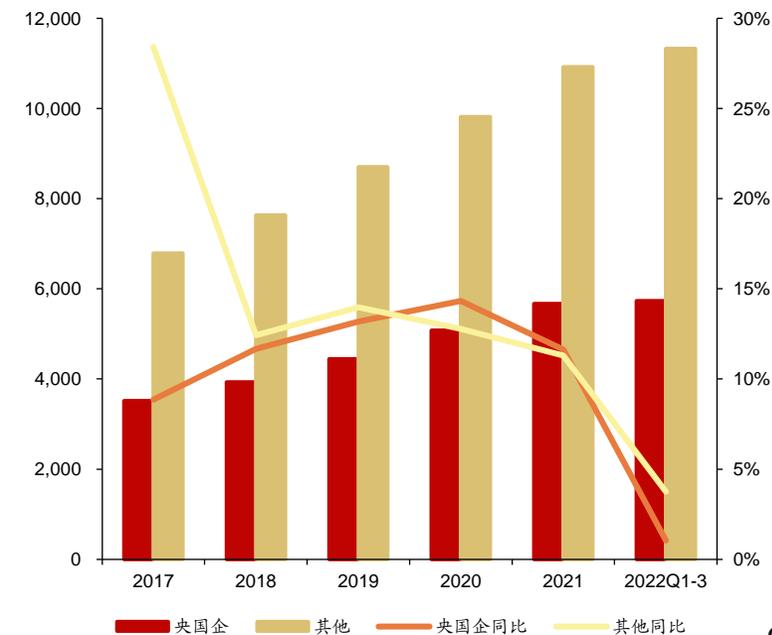
营业收入 (横轴：时间、纵轴：亿元、%)



归母净利润 (横轴：时间、纵轴：亿元、%)



总资产 (横轴：时间、纵轴：亿元、%)



政策落地不及预期：目前央国企相关的改革依靠政策推动，若政策落地不及预期可能会影响行业整体推进情况；

项目投资回报不及预期：国央企改革的目的是提升经营质量，但仍存在改革后项目回报不及预期的风险；

竞争加剧等风险：国央企改革可能会带来行业竞争状况的改变，存在竞争加剧的风险；

行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>