



# 计算机行业研究

买入（维持评级）

行业点评  
证券研究报告

计算机组  
 分析师：孟灿（执业 S1130522050001）  
 mengcan@gjzq.com.cn

## 计算机 23 年报业绩前瞻：关注部分工业软件、财税信息化、出海、金融科技方向

### 投资逻辑：

计算机行业需求多数来源于以党政军为代表的 G 端、以重点关键行业央国企为代表的大 B 端。在 2022 年低基数及 2023 年的大环境下，虽然行业需求呈现改善趋势，但总体强度不高。

从行业结构性角度来看，以中控技术、中望软件、能科科技等为代表的工业软件和信息化领域，以中科江南、博思软件为代表的财税信息化赛道，以万兴科技、萤石网络、锐明技术等为代表的出海方向，以及以财富趋势等为代表的金融科技板块，预计将处于较强的经营趋势中。而网络安全、信创、政务 IT、医疗 IT 等方向，受到下游支付能力、反腐推进等影响，需求落地或收入确认节奏可能延后，预计经营趋势偏弱。

从利润弹性角度来看，考虑到自 2022 年下半年开始，众多计算机公司收缩人员投入；进入 2023 年下半年后，翘尾因素基本结束；部分公司毛利率企稳或者回升，收入增速有所改善，开始呈现出净利率修复态势，即利润弹性高于收入弹性，从财富趋势、锐明技术、萤石网络、超图软件等公司的业绩预告中都可得到佐证。

从未来行业趋势角度来看，我们认为更能出业绩的方向，预计还是在需求来源于中央及经济发达地区的政府刚性预算配套、重点关键行业央国企投入、出海已经有前期投入开始见效的领域。

我们预计 2024 年行业主题的方向可能会沿 AI 产业链、华为产业链、数据要素、MR 等方向进一步展开。

### 投资建议

综合行业结构、利润弹性和未来景气度考虑，建议关注中控技术、万兴科技、财富趋势、萤石网络、海康威视等计算机行业公司。

### 风险提示

需求、政策、技术等落地不及预期；竞争加剧影响利润率等。



**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮编：201204	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	邮编：518000 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究