

计算机

投资建议： 强于大市（维持）
 上次建议： 强于大市

国资委调整考核标准，央企高质量发展可期

行业变化：

1月24日，在国务院新闻办公室举行的发布会上，国务院国资委产权管理局负责人谢小兵表示，国务院国资委将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。2024年国资委对中央企业总体保持“一利五率”目标管理体系不变，具体要求是“一利稳定增长，五率持续优化”。在此基础上，将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。

央企盈利质量稳步提升

国资委数据显示，2023年，中央企业实现营业收入39.8万亿元、利润总额2.6万亿元、归母净利润1.1万亿元，实现高质量的稳步增长；累计完成固定资产投资（含房地产）5.09万亿元、同比增长11.4%，其中，战略性新兴产业完成投资2.18万亿元、同比增长32.1%；研发经费投入1.1万亿元，连续两年破万亿。2023年，中央企业平均净资产收益率达到6.6%，股东回报保持在较好水平；全员劳动生产率达到78.4万元/人；营业现金比率10.1%，全年保持了逐月稳步上升态势；截至2023年底，央企整体资产负债率64.8%，有效管控在65%左右，实现了总体稳定。

计算机板块央企提升潜力较大

我们对计算机板块上市公司进行梳理，选取了30家央企背景上市公司，30家地方国资背景上市公司，10家科研院所及其他背景上市公司，对营业收入、归母净利润、净资产收益率、全员劳动生产率、研发经费投入强度、营业现金比率、资产负债率等指标进行分析。国有企业改革深化提升行动有望推动计算机行业央企背景上市公司经营质量进一步提升，在信创、数据要素、人工智能、产业数字化等重要领域发挥国家战略科技力量作用。

投资建议

2024年是国有企业改革深化提升行动的关键之年，国资委进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，有望推动计算机行业央企上市公司经营质量提升，建议关注三方向投资机会：（1）高成长性，建议关注华大九天、宝信软件、中远海科、电科网安、莱斯信息等；（2）国资背景企业有望在信创、数据要素、人工智能、产业数字化等重要领域支撑国家战略，建议关注太极股份、易华录、深桑达、中科曙光、国投智能、启明星辰、国网信通、宝信软件、华大九天等；（3）市值管理考核有望推动上市公司提升市场表现，建议关注奇安信-U、电科网安、国投智能、深桑达A、中国软件等。

风险提示：国企改革进度不及预期，科技创新不及预期，市场竞争加剧等。

相对大盘走势



作者

分析师：姜青山
 执业证书编号：S0590523050001
 邮箱：jiangqs@glsc.com.cn
 分析师：黄楷
 执业证书编号：S0590522090001
 邮箱：huangk@glsc.com.cn

相关报告

1、《计算机：多元需求推动数据库行业快速发展》2024.01.21
 2、《计算机：引导规范数据资产管理，促进公共数据资产供给》2024.01.14

正文目录

1. “一利五率”目标管理体系指引高质量发展	3
1.1 2024 年是国企改革关键之年	3
1.2 “一利五率”目标管理体系指引高质量发展	3
2. 计算机板块相关上市公司梳理	4
2.1 计算机板块共 70 家国资背景上市公司	4
2.2 经营质量指标分化较明显	6
3. 投资建议	21
3.1 华大九天、海康威视等综合指标领先	21
3.2 关注高成长性、支撑国家战略和提升市场表现机会	23
4. 风险提示	25

图表目录

图表 1: 中央企业经营指标体系历年变化	3
图表 2: 计算机行业央企背景上市公司汇总	4
图表 3: 计算机行业地方国资背景上市公司汇总	5
图表 4: 计算机行业科研院所及其他背景上市公司汇总	6
图表 5: 计算机行业央企背景上市公司营收情况 (亿元)	6
图表 6: 计算机行业地方国资背景上市公司营收情况 (亿元)	7
图表 7: 计算机行业科研院所及其他背景上市公司营收情况 (亿元)	8
图表 8: 计算机行业央企背景上市公司归母净利润情况 (亿元)	9
图表 9: 计算机行业地方国资背景上市公司归母净利润情况 (亿元)	9
图表 10: 计算机行业科研院所及其他背景上市公司归母净利润情况 (亿元)	10
图表 11: 计算机行业央企背景上市公司净资产收益率情况 (%)	11
图表 12: 计算机行业地方国资背景上市公司净资产收益率情况 (%)	11
图表 13: 计算机行业科研院所及其他背景上市公司净资产收益率情况 (%)	12
图表 14: 计算机行业央企背景上市公司人均创收情况 (万元)	13
图表 15: 计算机行业地方国资背景上市公司人均创收情况 (万元)	13
图表 16: 计算机行业科研院所及其他背景上市公司人均创收情况 (万元)	14
图表 17: 计算机行业央企背景上市公司研发经费投入强度情况 (%)	15
图表 18: 计算机行业地方国资背景上市公司研发经费投入强度情况 (%)	16
图表 19: 计算机行业院校及其他背景上市公司研发经费投入强度情况 (%)	17
图表 20: 计算机行业央企背景上市公司营业现金比率情况 (%)	17
图表 21: 计算机行业地方国资背景上市公司营业现金比率情况 (%)	18
图表 22: 计算机行业科研院所及其他背景上市公司营业现金比率情况 (%)	19
图表 23: 计算机行业央企背景上市公司资产负债率情况 (%)	19
图表 24: 计算机行业地方国资背景上市公司资产负债率情况 (%)	20
图表 25: 计算机行业科研院所及其他背景上市公司资产负债率情况 (%)	21
图表 26: 计算机行业央企背景上市公司指标汇总 (2022 年数据)	21
图表 27: 计算机行业地方国资背景上市公司指标汇总 (2022 年数据)	22
图表 28: 计算机行业院校及其他背景上市公司指标汇总 (2022 年数据)	23
图表 29: 计算机行业央企背景上市公司高成长性标的	24
图表 30: 计算机行业央企背景上市公司 2023 年初至今最大回撤情况 (%)	24

1. “一利五率”目标管理体系指引高质量发展

1.1 2024 年是国企改革关键之年

2020年6月30日，中央深改委第十四次会议审议通过了《国企改革三年行动方案（2020—2022年）》，发出了深化国企改革的动员令。2023年1月31日，全国国有企业改革三年行动总结电视电话会议召开，宣布国企改革三年行动主要目标任务已经完成。国资委党委书记张玉卓表示，国企改革三年行动实现了“三个明显成效”预期目标：在形成更加成熟更加定型的中国特色现代企业制度和以管资本为主的国资监管体制上取得明显成效，在推动国有经济布局优化和结构调整上取得明显成效，在提高国有企业活力和效率上取得明显成效。

2024年是国有企业改革深化提升行动全面推进、承上启下的关键之年。国资委在新闻发布会上提出，鼓励央企在五个方面着力提升价值，持之以恒、全力以赴发展战略性新兴产业和未来产业，加快国有经济布局优化和结构调整，坚持“一利五率”目标体系，强化企业科技创新主体地位，提高央企控股上市公司质量，完善能源保供长效机制，推动“共链行动”走深走实。

具体在提高央企控股上市公司质量方面，国资委将重点围绕以下几个方面提高上市公司质量：一是继续构建定位清晰、梯次发展的上市格局；二是持续发力提高上市公司规范运作水平；三是进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。

1.2 “一利五率”目标管理体系指引高质量发展

2023年12月25日至26日，国务院国资委召开中央企业负责人会议，明确了2024年对中央企业总体保持“一利五率”目标管理体系不变，具体要求是“一利稳定增长，五率持续优化”。所谓“一利”，就是突出对利润指标的考核，充分体现企业对社会创造价值的贡献。“五率”，即净资产收益率、全员劳动生产率、研发经费投入强度、营业现金比率、资产负债率。

图表1：中央企业经营指标体系历年变化

年份	指标类型	具体评价指标					
		净利润	利润总额	资产负债率	营业收入利润率	研发经费强度	全员劳动生产率
2019	两利一率	净利润	利润总额	资产负债率			
2020	两利三率	净利润	利润总额	资产负债率	营业收入利润率	研发经费强度	
2021	两利四率	净利润	利润总额	资产负债率	营业收入利润率	研发经费强度	全员劳动生产率
2022	两利四率	净利润	利润总额	资产负债率	营业收入利润率	研发经费强度	全员劳动生产率
2023	一利五率	净利润	利润总额	资产负债率	营业现金比率	研发经费强度	全员劳动生产率
2024	一利五率	净资产收益率	利润总额	资产负债率	营业现金比率	研发经费强度	全员劳动生产率

资料来源：通信产业网，国联证券研究所

2023年，在巩固深化国企改革三年行动成果的基础上，国有企业改革深化提升

行动正式启动。2024年1月24日上午10时，国务院新闻办公室就聚焦增强核心功能、提升核心竞争力，更好实现中央企业高质量发展举行发布会。国资委数据显示，2023年，中央企业实现营业收入39.8万亿元、利润总额2.6万亿元、归母净利润1.1万亿元，实现高质量的稳步增长；累计完成固定资产投资（含房地产）5.09万亿元、同比增长11.4%，其中，战略性新兴产业完成投资2.18万亿元、同比增长32.1%；研发经费投入1.1万亿元，连续两年破万亿。

2023年，中央企业平均净资产收益率达到6.6%，股东回报保持在较好水平；全员劳动生产率达到了78.4万元/人；营业现金比率10.1%，全年保持了逐月稳步上升态势；截至2023年底，央企整体资产负债率64.8%，有效管控在65%左右，实现了总体稳定。

2. 计算机板块相关上市公司梳理

2.1 计算机板块共70家国资背景上市公司

我们对计算机板块上市公司进行梳理，选取了30家央企背景上市公司，30家地方国资背景上市公司，10家院校及其他背景上市公司，对营业收入、归母净利润、净资产收益率、全员劳动生产率（人均创收）、研发经费投入强度、营业现金比率、资产负债率等指标进行分析。

图表2：计算机行业央企背景上市公司汇总

股票代码	证券简称	股东背景	相关股东	持股比例 (%)	市值 (亿元)	
002415.SZ	海康威视	中国电科	中电海康集团有限公司	36.55	2,991.39	
688475.SH	萤石网络		杭州海康威视数字技术股份有限公司	48.00	236.14	
300212.SZ	易华录		中国华录集团有限公司	31.68	184.51	
002268.SZ	电科网安		中国电子科技网络信息安全有限公司	32.96	158.49	
002368.SZ	太极股份		中电太极(集团)有限公司	28.61	157.74	
600850.SH	电科数字		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	133.07	
688631.SH	莱斯信息		中电莱斯信息系统有限公司	60.32	51.33	
301269.SZ	华大九天	中国电子	中国电子有限公司	21.22	481.43	
000066.SZ	中国长城		中国电子有限公司	39.35	299.03	
600536.SH	中国软件		中国电子有限公司	29.39	250.36	
688561.SH	奇安信-U		宁波梅山保税港区明洛投资管理合伙企业(有限合伙)	17.80	234.05	
000032.SZ	深桑达A		中国中电国际信息服务有限公司	17.81	214.85	
600271.SH	航天信息		航天科工	中国航天科工集团有限公司	40.02	181.95
600855.SH	航天长峰			中国航天科工防御技术研究院	29.77	47.28
688562.SH	航天软件	航天科技	中国航天科技集团有限公司	30.33	79.12	
300455.SZ	航天智装		航天神舟投资管理有限公司	20.12	76.08	
600131.SH	国网信通	国家电网	国网信息通信产业集团有限公司	43.82	187.35	
002063.SZ	远光软件		国网数字科技控股有限公司	13.25	99.45	
002230.SZ	科大讯飞	中国移动	中国移动通信有限公司	10.01	986.48	
002439.SZ	启明星辰		中移资本控股有限责任公司	23.08	260.08	
300523.SZ	辰安科技	中国电信	中国电信集团投资有限公司	18.68	41.29	
600100.SH	同方股份	中核集团	中国宝原投资有限公司	30.11	214.75	

600845.SH	宝信软件	宝钢集团	宝山钢铁股份有限公司	48.91	1,071.91
688509.SH	正元地信	中国冶金地质	中国冶金地质总局	50.03	34.03
002401.SZ	中远海科	中远海运	上海船舶运输科学研究所有限公司	48.93	65.08
600476.SH	湘邮科技	中国邮政	北京中邮资产管理有限公司	32.98	25.50
002232.SZ	启明信息	中国一汽	中国第一汽车集团有限公司	48.67	60.75
000503.SZ	国新健康	中国国新	中海恒实业发展有限公司	23.95	109.34
300188.SZ	国投智能	国投集团	国投智能科技有限公司	21.08	111.13
300168.SZ	万达信息	中国人寿	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001 沪等	20.32	105.64

资料来源: Wind, 国联证券研究所, 市值取 2024 年 1 月 25 日数据

图表3: 计算机行业地方国资背景上市公司汇总

股票代码	证券简称	股东背景	相关股东	持股比例 (%)	市值 (亿元)
300579.SZ	数字认证	北京市国资	北京市国有资产经营有限责任公司	26.24	59.72
300895.SZ	铜牛信息	北京市国资	北京时尚控股有限责任公司	25.19	40.69
301165.SZ	锐捷网络	福建省国资	福建星网锐捷通讯股份有限公司	44.88	198.24
600734.SH	ST 实达	福建省国资	福建省数晟投资合伙企业(有限合伙)	25.00	87.35
300300.SZ	海峡创新	福建省福州市平潭综合实验区国资	平潭创新股权投资合伙企业(有限合伙)	15.89	23.16
002528.SZ	英飞拓	广东省深圳市国资	深圳市投资控股有限公司	26.35	79.83
002912.SZ	中新赛克	广东省深圳市国资	深圳市创新投资集团有限公司	26.66	42.21
301153.SZ	中科江南	广东省广州市国资	广电运通集团股份有限公司	34.50	127.00
002152.SZ	广电运通	广东省广州市国资	广州无线电集团有限公司	50.01	258.27
002920.SZ	德赛西威	广东省惠州市国资	惠州市创新投资有限公司	26.46	540.04
300042.SZ	朗科科技	广东省韶关市国资	韶关市城市建设发展集团有限公司	24.89	62.24
600601.SH	方正科技	广东省珠海市国资	珠海华实焕新方科投资企业(有限合伙)	23.50	110.51
300368.SZ	汇金股份	河北省邯郸市国资	邯郸市建设投资集团有限公司	28.93	37.98
000158.SZ	常山北明	河北省石家庄市国资	石家庄常山纺织集团有限责任公司	28.48	146.11
300290.SZ	荣科科技	河南省国资	河南信产数创私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)	19.98	34.23
300076.SZ	GQY 视讯	河南省开封市国资	宁波高斯投资有限公司	29.72	21.79
300270.SZ	中威电子	河南省新乡市国资	新乡市新投产业并购投资基金壹号合伙企业(有限合伙)	19.01	20.41
301339.SZ	通行宝	江苏省国资	江苏交通控股有限公司	49.35	69.43
300399.SZ	天利科技	江西省上饶市	上饶市数字和金融产业投资集团有限公司	30.00	23.83
000409.SZ	云鼎科技	山东省国资	山东能源集团有限公司	35.93	51.94
600756.SH	浪潮软件	山东省国资	浪潮软件科技有限公司	19.09	39.96
000977.SZ	浪潮信息	山东省国资	浪潮集团有限公司	31.93	491.40
300479.SZ	神思电子	山东省济南市国资	济南能源环保科技有限公司	11.40	34.64
002642.SZ	荣联科技	山东省济宁市高新区国资	山东经达科技产业发展有限公司	8.10	44.46
600602.SH	云赛智联	上海市国资	上海仪电(集团)有限公司	28.03	154.27
603881.SH	数据港	上海市静安区国资	上海市北高新(集团)有限公司	32.98	81.55

603990.SH	麦迪科技	四川省绵阳市安州区 国资	绵阳皓祥控股有限责任公司	16.07	33.08
600225.SH	卓朗科技	天津市国资	天津松江股份有限公司破产企业财产处置专用账户	20.79	114.96
000948.SZ	南天信息	云南省国资	云南省工业投资控股集团有限责任公司	34.52	53.00
300277.SZ	海联讯	浙江省杭州市国资	杭州市金融投资集团有限公司	29.80	25.90

资料来源: Wind, 国联证券研究所, 市值取 2024 年 1 月 25 日数据

图表4: 计算机行业科研院校及其他背景上市公司汇总

股票代码	证券简称	股东背景	相关股东	持股比例 (%)	市值 (亿元)
688041.SH	海光信息	中国科学院	曙光信息产业股份有限公司	27.96	1,701.42
603019.SH	中科曙光	中国科学院	北京中科算源资产管理有限公司	16.36	512.11
688568.SH	中科星图	中国科学院	中科九度(北京)空间信息技术有限公司	28.12	159.22
603927.SH	中科软	中国科学院	北京科软创源软件技术有限公司	23.45	156.53
300678.SZ	中科信息	中国科学院	中国科学院控股有限公司	30.53	90.46
872808.BJ	曙光数创	中国科学院	曙光信息产业(北京)有限公司	62.07	80.08
002777.SZ	久远银海	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	85.52
688579.SH	山大地纬	山东大学	山东山大资本运营有限公司	29.58	39.80
301185.SZ	鸥玛软件	山东大学	山东山大资本运营有限公司	30.81	27.74
300469.SZ	信息发展	中国交通通信信息中心	上海中信电子发展有限公司	8.45	31.53

资料来源: Wind, 国联证券研究所, 市值取 2024 年 1 月 25 日数据

2.2 经营质量指标分化较明显

➤ 营业收入

计算机行业央企背景上市公司中, 2022 年营收排名前三的企业分别为海康威视、深桑达 A、同方股份, 近三年营收年均复合增速排名前三的企业分别为深桑达 A、华大九天、国新健康。计算机行业地方国资背景上市公司中, 2022 年营收排名前三的企业分别为浪潮信息、德赛西威、锐捷网络, 近三年营收年均复合增速排名前三的企业分别为德赛西威、南天信息、中科江南。计算机行业科研院校及其他背景上市公司中, 2022 年营收排名前三的企业分别为中科曙光、中科软、海光信息, 近三年营收年均复合增速排名前三的企业分别为海光信息、中科星图、曙光数创。

图表5: 计算机行业央企背景上市公司营收情况 (亿元)

股票代码	证券简称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	CAGR-3
002415.SZ	海康威视	576.58	635.03	814.20	831.66	12.99%
000032.SZ	深桑达 A	15.01	15.21	427.04	510.52	223.99%
600100.SH	同方股份	230.40	259.07	284.56	237.61	1.03%
600271.SH	航天信息	339.04	218.13	235.16	193.14	-17.10%
002230.SZ	科大讯飞	100.79	130.25	183.14	188.20	23.14%
000066.SZ	中国长城	108.44	144.46	177.90	140.27	8.96%

600845.SH	宝信软件	68.49	95.18	117.59	131.50	24.29%
002368.SZ	太极股份	70.63	85.33	105.05	106.01	14.50%
600850.SH	电科数字	77.79	81.30	89.62	98.72	8.27%
600536.SH	中国软件	58.20	74.08	103.52	96.40	18.32%
600131.SH	国网信通	77.65	70.11	74.66	76.15	-0.65%
688561.SH	奇安信-U	31.54	41.61	58.09	62.23	25.42%
002439.SZ	启明星辰	30.89	36.47	43.86	44.37	12.82%
688475.SH	萤石网络	23.64	30.79	42.38	43.06	22.12%
002268.SZ	电科网安	21.04	23.84	27.89	34.38	17.79%
300168.SZ	万达信息	21.25	30.08	35.13	32.24	14.91%
300523.SZ	辰安科技	15.65	16.50	15.39	23.99	15.30%
300188.SZ	国投智能	20.67	23.86	25.35	22.80	3.31%
002063.SZ	远光软件	15.65	16.92	19.15	21.25	10.73%
688562.SH	航天软件	9.51	9.50	15.02	18.95	25.83%
600855.SH	航天长峰	25.92	27.63	27.85	18.02	-11.42%
002401.SZ	中远海科	12.04	15.21	17.07	17.52	13.32%
300212.SZ	易华录	37.44	28.06	20.20	16.04	-24.61%
688631.SH	莱斯信息	10.23	13.49	16.19	15.76	15.49%
002232.SZ	启明信息	15.21	15.52	10.51	15.41	0.43%
300455.SZ	航天智装	9.28	11.35	12.88	13.48	13.26%
688509.SH	正元地信	19.36	16.77	15.67	13.16	-12.06%
301269.SZ	华大九天	2.57	4.15	5.79	7.98	45.85%
600476.SH	湘邮科技	2.95	3.42	4.63	5.86	25.72%
000503.SZ	国新健康	1.30	2.07	2.53	3.11	33.78%

资料来源：Wind，国联证券研究所

图表6：计算机行业地方国资背景上市公司营收情况（亿元）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	CAGR-3
000977.SZ	浪潮信息	516.53	630.38	670.48	695.25	10.41%
002920.SZ	德赛西威	53.37	67.99	95.69	149.33	40.91%
301165.SZ	锐捷网络	52.20	66.98	91.89	113.26	29.46%
000158.SZ	常山北明	94.47	98.84	108.82	96.63	0.76%
000948.SZ	南天信息	33.03	42.39	55.93	85.67	37.39%
002152.SZ	广电运通	64.96	64.11	67.82	75.26	5.03%
600601.SH	方正科技	58.30	59.73	54.32	48.89	-5.70%
600602.SH	云赛智联	48.89	45.89	49.93	45.34	-2.48%
002642.SZ	荣联科技	32.57	28.13	35.83	37.39	4.71%
600756.SH	浪潮软件	14.56	13.29	18.30	20.74	12.53%
002528.SZ	英飞拓	47.51	52.37	29.36	18.37	-27.14%
300042.SZ	朗科科技	11.94	14.91	19.13	17.72	14.06%
603881.SH	数据港	7.27	9.10	12.06	14.55	26.05%
300579.SZ	数字认证	7.94	8.58	10.26	10.99	11.46%

000409.SZ	云鼎科技	22.19	21.63	5.08	10.91	-21.07%
301153.SZ	中科江南	3.93	5.87	7.38	9.13	32.38%
600225.SH	卓朗科技	11.83	10.82	8.14	9.06	-8.54%
300290.SZ	荣科科技	7.24	7.88	8.17	7.05	-0.87%
301339.SZ	通行宝	14.31	4.66	5.93	5.97	-25.27%
300368.SZ	汇金股份	8.47	13.59	15.93	5.77	-11.99%
300399.SZ	天利科技	5.65	4.87	5.08	4.50	-7.31%
300895.SZ	铜牛信息	2.62	3.10	3.00	4.41	18.93%
002912.SZ	中新赛克	9.05	9.54	6.94	4.36	-21.61%
300479.SZ	神思电子	4.70	3.76	3.66	3.80	-6.90%
300270.SZ	中威电子	2.36	2.09	2.43	3.54	14.48%
603990.SH	麦迪科技	3.33	3.08	3.54	3.06	-2.84%
600734.SH	ST实达	15.57	11.51	9.22	2.62	-44.77%
300277.SZ	海联讯	3.28	3.44	2.58	2.58	-7.69%
300300.SZ	海峡创新	4.52	3.54	4.74	1.64	-28.67%
300076.SZ	GQY视讯	0.87	1.80	1.32	1.63	23.55%

资料来源：Wind，国联证券研究所

图表7：计算机行业科研院所及其他背景上市公司营收情况（亿元）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	CAGR-3
603019.SH	中科曙光	95.26	101.61	112.00	130.08	10.94%
603927.SH	中科软	54.99	57.82	62.81	67.05	6.83%
688041.SH	海光信息	3.79	10.22	23.10	51.25	138.21%
688568.SH	中科星图	4.89	7.03	10.40	15.77	47.69%
002777.SZ	久远银海	10.16	11.54	13.06	12.83	8.06%
300678.SZ	中科信息	3.64	4.37	4.95	5.55	15.03%
872808.BJ	曙光数创	2.92	3.35	4.08	5.18	21.06%
688579.SH	山大地纬	4.89	4.95	6.38	4.54	-2.42%
300469.SZ	信息发展	6.40	5.72	4.22	2.64	-25.61%
301185.SZ	鸥玛软件	1.75	1.54	2.10	1.48	-5.38%

资料来源：Wind，国联证券研究所

➤ 归母净利润

计算机行业央企背景上市公司中，2022年归母净利润排名前三的企业分别为海康威视、宝信软件、航天信息，近三年归母净利润年均复合增速排名前三的企业分别为华大九天、宝信软件、莱斯信息。计算机行业地方国资背景上市公司中，2022年归母净利润排名前三的企业分别为浪潮信息、德赛西威、广电运通，近三年归母净利润年均复合增速排名前三的企业分别为德赛西威、中科江南、南天信息。计算机行业科研院所及其他背景上市公司中，2022年归母净利润排名前三的企业分别为中科曙光、海光信息、中科软，近三年归母净利润年均复合增速排名前三的企业分别为曙光

数创、中科曙光、中科星图。

图表8：计算机行业央企背景上市公司归母净利润情况（亿元）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	CAGR-3
002415.SZ	海康威视	124.15	133.86	168.00	128.37	1.12%
600845.SH	宝信软件	8.79	13.01	18.19	21.86	35.46%
600271.SH	航天信息	14.25	10.34	10.25	10.79	-8.85%
600131.SH	国网信通	4.87	6.07	6.77	8.02	18.07%
002439.SZ	启明星辰	6.88	8.04	8.62	6.26	-3.11%
002230.SZ	科大讯飞	8.19	13.64	15.56	5.61	-11.84%
600850.SH	电科数字	3.22	3.17	3.23	5.20	17.38%
002368.SZ	太极股份	3.35	3.69	3.73	3.78	4.04%
688475.SH	萤石网络	2.11	3.26	4.51	3.33	16.42%
002063.SZ	远光软件	2.27	2.63	3.05	3.23	12.48%
002268.SZ	电科网安	1.56	1.61	2.38	3.07	25.33%
301269.SZ	华大九天	0.57	1.04	1.39	1.86	48.06%
002401.SZ	中远海科	0.97	1.93	1.57	1.82	23.47%
300188.SZ	国投智能	2.90	3.75	3.11	1.48	-20.08%
000066.SZ	中国长城	11.15	9.28	5.98	1.20	-52.40%
688631.SH	莱斯信息	0.36	0.96	0.97	0.89	35.08%
300455.SZ	航天智装	1.43	1.55	1.13	0.86	-15.53%
002232.SZ	启明信息	0.91	1.27	0.40	0.73	-6.96%
688562.SH	航天软件	-0.62	-0.24	0.45	0.60	/
688561.SH	奇安信-U	-4.95	-3.34	-5.55	0.57	/
600536.SH	中国软件	0.62	0.68	0.76	0.45	-9.83%
688509.SH	正元地信	0.82	0.64	0.49	0.29	-29.82%
300212.SZ	易华录	3.84	6.86	-1.67	0.12	-68.91%
300523.SZ	辰安科技	1.24	0.92	-1.59	0.07	-61.80%
600855.SH	航天长峰	0.43	1.47	1.17	0.05	-49.56%
600476.SH	湘邮科技	-0.64	0.04	0.04	-0.39	/
000503.SZ	国新健康	0.17	-2.43	-1.76	-0.84	/
000032.SZ	深桑达A	1.34	1.49	3.62	-1.62	/
300168.SZ	万达信息	-13.97	-12.92	0.69	-2.90	/
600100.SH	同方股份	2.98	1.03	-18.79	-7.72	/

资料来源：Wind，国联证券研究所

图表9：计算机行业地方国资背景上市公司归母净利润情况（亿元）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	CAGR-3
000977.SZ	浪潮信息	9.29	14.66	20.03	20.80	30.84%
002920.SZ	德赛西威	2.92	5.18	8.33	11.84	59.43%
002152.SZ	广电运通	7.58	7.00	8.24	8.27	2.96%
301165.SZ	锐捷网络	3.92	2.97	4.58	5.50	11.94%

600225.SH	卓朗科技	-9.12	-39.19	7.78	4.01	/
301153.SZ	中科江南	0.71	1.25	1.56	2.59	53.74%
600602.SH	云赛智联	2.42	2.49	2.57	1.81	-9.23%
301339.SZ	通行宝	4.16	1.71	1.88	1.51	-28.69%
000948.SZ	南天信息	0.59	0.95	0.87	1.37	32.31%
603881.SH	数据港	1.10	1.36	1.11	1.15	1.36%
300579.SZ	数字认证	0.99	1.03	1.16	1.01	0.95%
600756.SH	浪潮软件	0.28	-0.86	0.42	0.64	32.24%
300042.SZ	朗科科技	0.72	0.71	0.69	0.62	-4.73%
603990.SH	麦迪科技	0.47	0.35	0.42	0.34	-10.55%
000409.SZ	云鼎科技	-4.54	0.74	0.18	0.25	/
300399.SZ	天利科技	0.19	0.27	0.07	0.17	-3.50%
002642.SZ	荣联科技	0.36	-10.83	0.56	0.12	-30.03%
300277.SZ	海联讯	0.11	0.25	0.14	0.10	-1.71%
300270.SZ	中威电子	-0.87	-1.16	-0.51	0.05	/
300076.SZ	GQY 视讯	0.15	0.16	-0.08	-0.16	/
300895.SZ	铜牛信息	0.53	0.56	0.49	-0.65	/
600734.SH	ST 实达	-30.47	-5.91	6.90	-0.98	/
300479.SZ	神思电子	0.20	0.07	-1.65	-1.16	/
002912.SZ	中新赛克	2.95	2.48	0.56	-1.22	/
300300.SZ	海峡创新	-7.93	-5.89	-3.63	-1.76	/
000158.SZ	常山北明	1.01	1.01	1.31	-2.08	/
300290.SZ	荣科科技	0.43	0.80	-4.05	-2.25	/
300368.SZ	汇金股份	0.45	0.62	0.16	-2.82	/
600601.SH	方正科技	-13.27	-9.19	-12.12	-4.24	/
002528.SZ	英飞拓	0.75	0.88	-14.35	-11.00	/

资料来源：Wind，国联证券研究所

图表10：计算机行业科研院校及其他背景上市公司归母净利润情况（亿元）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	CAGR-3
603019.SH	中科曙光	5.94	8.22	11.58	15.44	37.53%
688041.SH	海光信息	-0.83	-0.39	3.27	8.04	/
603927.SH	中科软	3.86	4.77	5.77	6.39	18.30%
688568.SH	中科星图	1.03	1.47	2.20	2.43	33.13%
002777.SZ	久远银海	1.61	1.87	2.19	1.84	4.48%
872808.BJ	曙光数创	0.28	0.68	0.94	1.17	60.64%
688579.SH	山大地纬	0.78	0.91	1.03	0.62	-7.48%
300678.SZ	中科信息	0.35	0.33	0.43	0.50	12.52%
301185.SZ	鸥玛软件	0.70	0.60	0.81	0.50	-10.60%
300469.SZ	信息发展	-1.51	-0.64	-0.81	-1.59	/

资料来源：Wind，国联证券研究所

➤ 净资产收益率

计算机行业央企背景上市公司中，2022 年净资产收益率排名前三的企业分别为宝信软件、海康威视、国网信通。计算机行业地方国资背景上市公司中，2022 年净资产收益率排名前三的企业分别为中科江南、卓朗科技、德赛西威。计算机行业科研院所及其他背景上市公司中，2022 年净资产收益率排名前三的企业分别为曙光数创、中科软、久远银海。

图表11：计算机行业央企背景上市公司净资产收益率情况（%）

股票代码	证券简称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	近三年平均
600845.SH	宝信软件	12.86	18.13	22.32	23.06	21.17
002415.SZ	海康威视	30.10	27.12	28.66	19.47	25.08
600131.SH	国网信通	24.62	16.45	13.86	14.75	15.02
600850.SH	电科数字	13.11	12.02	11.42	14.72	12.72
002401.SZ	中远海科	10.57	18.39	12.95	13.40	14.91
688631.SH	莱斯信息	9.91	17.93	15.31	12.41	15.22
002063.SZ	远光软件	9.58	10.26	11.07	10.71	10.68
688562.SH	航天软件	/	/	8.92	10.70	/
688475.SH	萤石网络	/	46.85	38.87	10.63	32.12
002368.SZ	太极股份	11.01	10.91	10.34	9.55	10.27
002439.SZ	启明星辰	17.31	15.54	13.56	8.87	12.66
600271.SH	航天信息	12.37	8.44	7.90	7.85	8.06
301269.SZ	华大九天	/	15.35	15.05	6.57	12.32
002268.SZ	电科网安	3.48	3.49	4.89	5.97	4.78
002232.SZ	启明信息	7.91	10.21	3.07	5.40	6.23
300455.SZ	航天智装	13.09	10.30	7.05	5.16	7.50
300188.SZ	国投智能	10.51	11.97	9.17	3.85	8.33
002230.SZ	科大讯飞	8.45	11.32	10.57	3.38	8.43
688509.SH	正元地信	7.50	5.56	3.63	1.88	3.69
600536.SH	中国软件	2.77	2.98	3.19	1.84	2.67
000066.SZ	中国长城	15.34	10.75	6.40	1.03	6.06
688561.SH	奇安信-U	/	/	/	0.57	/
300523.SZ	辰安科技	8.84	5.93	/	0.48	/
600855.SH	航天长峰	2.97	8.68	6.78	0.31	5.26
300212.SZ	易华录	12.13	18.88	/	0.30	/

资料来源：Wind，国联证券研究所

图表12：计算机行业地方国资背景上市公司净资产收益率情况（%）

股票代码	证券简称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	近三年平均
301153.SZ	中科江南	/	34.99	32.71	24.62	30.77
600225.SH	卓朗科技	/	/	/	20.63	/
002920.SZ	德赛西威	7.14	11.70	16.69	20.04	16.14
301165.SZ	锐捷网络	0.00	32.77	34.88	18.78	28.81

000977.SZ	浪潮信息	9.82	12.02	13.53	12.83	12.79
300579.SZ	数字认证	15.25	14.35	14.43	11.32	13.37
301339.SZ	通行宝	/	17.57	15.85	8.08	13.83
002152.SZ	广电运通	8.55	7.37	7.87	7.32	7.52
000948.SZ	南天信息	3.85	4.97	3.78	5.75	4.83
300042.SZ	朗科科技	7.33	6.83	6.31	5.40	6.18
600602.SH	云赛智联	5.96	5.91	5.87	4.02	5.27
603881.SH	数据港	10.51	6.84	3.78	3.83	4.81
300399.SZ	天利科技	4.27	5.87	1.43	3.52	3.61
600756.SH	浪潮软件	1.13	/	1.96	2.90	/
603990.SH	麦迪科技	9.66	4.11	3.61	2.74	3.49
000409.SZ	云鼎科技	/	14.36	3.51	2.65	6.84
300277.SZ	海联讯	2.29	5.23	2.95	2.12	3.43
002642.SZ	荣联科技	1.36	/	3.90	0.81	/
300270.SZ	中威电子	/	/	/	0.65	0.65

资料来源：Wind，国联证券研究所

图表13：计算机行业科研院校及其他背景上市公司净资产收益率情况（%）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	近三年平均
872808.BJ	曙光数创	48.89	60.92	49.30	28.81	46.34
603927.SH	中科软	23.99	22.18	23.62	23.76	23.19
002777.SZ	久远银海	14.97	15.63	16.36	12.43	14.81
688568.SH	中科星图	43.55	19.32	16.49	10.45	15.42
603019.SH	中科曙光	14.58	10.31	9.53	10.40	10.08
688041.SH	海光信息	/	/	6.39	7.16	/
300678.SZ	中科信息	6.09	5.38	6.90	6.85	6.38
301185.SZ	鸥玛软件	16.45	13.56	11.49	5.18	10.08
688579.SH	山大地纬	9.56	8.90	8.31	4.82	7.34

资料来源：Wind，国联证券研究所

➤ 全员劳动生产率

我们选取人均创收数据作为全员劳动生产力的衡量。计算机行业央企背景上市公司中，2022年人均创收排名前三的企业分别为国网信通、太极股份、电科数字，近三年人均创收年均复合增速排名前三的企业分别为航天软件、国新健康、万达信息。计算机行业地方国资背景上市公司中，2022年人均创收排名前三的企业分别为浪潮信息、荣联科技、数据港，近三年人均创收年均复合增速排名前三的企业分别为ST实达、数据港、中威电子。计算机行业科研院校及其他背景上市公司中，2022年人均创收排名前三的企业分别为海光信息、中科曙光、曙光数创，近三年人均创收年均复合增速排名前三的企业分别为海光信息、中科星图、中科信息。

图表14：计算机行业央企背景上市公司人均创收情况（万元）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	CAGR-3
600131.SH	国网信通	428.07	624.31	637.55	639.39	14.31%
002368.SZ	太极股份	153.64	176.22	220.69	250.08	17.63%
600850.SH	电科数字	309.18	292.01	291.91	248.59	-7.01%
600845.SH	宝信软件	160.74	226.29	223.65	230.26	12.73%
600100.SH	同方股份	175.73	206.33	245.53	213.62	6.72%
000032.SZ	深桑达A	346.68	319.50	206.34	211.21	-15.23%
300455.SZ	航天智装	161.35	164.04	203.20	208.03	8.84%
002401.SZ	中远海科	134.34	178.26	194.85	186.74	11.60%
688631.SH	莱斯信息	117.59	150.78	177.11	176.08	14.41%
002415.SZ	海康威视	142.71	148.77	154.34	142.69	0.00%
688562.SH	航天软件	80.19	78.61	113.93	142.02	20.99%
002230.SZ	科大讯飞	96.47	118.34	128.00	125.08	9.04%
300523.SZ	辰安科技	83.91	85.05	85.85	123.78	13.84%
002268.SZ	电科网安	102.07	98.95	108.65	118.51	5.10%
600855.SH	航天长峰	117.67	138.15	163.27	114.63	-0.87%
300212.SZ	易华录	222.85	157.21	118.41	110.31	-20.90%
301269.SZ	华大九天	72.87	86.96	87.77	109.62	14.58%
688475.SH	萤石网络	188.10	142.20	111.47	107.90	-16.91%
600271.SH	航天信息	158.53	107.98	120.93	104.49	-12.97%
000066.SZ	中国长城	79.90	93.74	105.66	88.19	3.35%
002232.SZ	启明信息	101.70	107.62	68.93	87.91	-4.74%
600476.SH	湘邮科技	73.52	65.95	74.70	86.40	5.53%
600536.SH	中国软件	73.95	71.78	87.05	85.38	4.91%
002439.SZ	启明星辰	67.03	67.77	66.59	64.28	-1.39%
300188.SZ	国投智能	62.31	63.71	60.72	63.10	0.42%
688561.SH	奇安信-U	45.75	53.38	60.15	62.50	10.96%
300168.SZ	万达信息	34.19	45.48	57.09	56.57	18.27%
688509.SH	正元地信	55.26	50.59	54.86	51.20	-2.51%
002063.SZ	远光软件	32.96	34.36	42.85	48.96	14.10%
000503.SZ	国新健康	11.23	16.67	16.06	19.19	19.56%

资料来源：Wind，国联证券研究所

图表15：计算机行业地方国资背景上市公司人均创收情况（万元）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	CAGR-3
000977.SZ	浪潮信息	944.47	884.00	903.48	927.62	-0.60%
002642.SZ	荣联科技	394.26	352.51	459.89	481.80	6.91%
603881.SH	数据港	150.13	185.28	280.43	344.88	31.95%
300399.SZ	天利科技	158.79	145.69	270.42	316.98	25.91%
300042.SZ	朗科科技	281.63	336.55	369.99	293.40	1.37%
002528.SZ	英飞拓	305.34	339.42	295.64	220.83	-10.24%

000158.SZ	常山北明	185.81	197.40	214.71	211.32	4.38%
300270.SZ	中威电子	87.93	120.55	159.89	191.13	29.54%
002920.SZ	德赛西威	118.45	158.26	179.14	190.13	17.09%
300277.SZ	海联讯	127.98	232.48	188.19	188.08	13.69%
600734.SH	ST实达	75.95	71.12	649.17	183.44	34.17%
600602.SH	云赛智联	213.78	187.77	195.50	182.61	-5.12%
301165.SZ	锐捷网络	110.78	124.10	141.73	141.93	8.61%
600756.SH	浪潮软件	76.65	75.72	126.57	135.13	20.80%
600225.SH	卓朗科技	117.99	122.72	111.51	128.44	2.87%
300895.SZ	铜牛信息	131.17	162.90	134.32	121.24	-2.59%
000948.SZ	南天信息	55.84	65.69	77.27	106.42	23.98%
600601.SH	方正科技	80.22	83.84	79.41	106.25	9.82%
000409.SZ	云鼎科技	153.04	567.84	79.04	103.91	-12.11%
300076.SZ	GQY视讯	44.86	77.10	57.59	87.31	24.86%
300579.SZ	数字认证	66.66	72.71	86.97	76.94	4.90%
301339.SZ	通行宝	220.77	63.10	68.77	68.01	-32.46%
301153.SZ	中科江南	54.27	64.03	64.30	66.05	6.77%
300290.SZ	荣科科技	89.80	77.63	78.36	65.29	-10.08%
300479.SZ	神思电子	72.26	58.69	59.63	62.13	-4.91%
300300.SZ	海峡创新	97.52	97.68	115.63	61.37	-14.31%
300368.SZ	汇金股份	86.56	137.71	172.54	60.04	-11.48%
603990.SH	麦迪科技	55.89	45.44	49.42	42.26	-8.90%
002912.SZ	中新赛克	71.84	74.95	52.93	35.14	-21.21%
002152.SZ	广电运通	24.97	24.25	24.55	26.62	2.16%

资料来源：Wind，国联证券研究所

图表16：计算机行业科研院校及其他背景上市公司人均创收情况（万元）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	CAGR-3
688041.SH	海光信息	47.16	103.65	202.85	361.19	97.12%
603019.SH	中科曙光	312.45	304.96	272.98	263.80	-5.49%
872808.BJ	曙光数创	214.49	179.33	195.93	201.40	-2.08%
688568.SH	中科星图	77.19	83.54	94.45	94.76	7.07%
300678.SZ	中科信息	75.92	86.31	87.37	85.47	4.03%
301185.SZ	鸥玛软件	62.34	50.55	64.75	43.40	-11.37%
603927.SH	中科软	32.16	31.72	32.32	33.67	1.54%
300469.SZ	信息发展	50.02	56.63	52.93	32.82	-13.10%
688579.SH	山大地纬	35.95	32.32	40.43	27.69	-8.33%
002777.SZ	久远银海	31.24	31.70	29.89	26.74	-5.05%

资料来源：Wind，国联证券研究所

► 研发经费投入强度

计算机行业央企背景上市公司中，2022年研发经费投入强度排名前三的企业分

别为华大九天、奇安信-U、远光软件。计算机行业地方国资背景上市公司中，2022 年研发经费投入强度排名前三的企业分别为中新赛克、数字认证、锐捷网络。计算机行业科研院所及其他背景上市公司中，2022 年研发经费投入强度排名前三的企业分别为海光信息、山大地纬、中科星图。

图表17：计算机行业央企背景上市公司研发经费投入强度情况（%）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	近三年平均
301269.SZ	华大九天	52.50	44.22	52.57	60.98	52.59
688561.SH	奇安信-U	33.20	29.51	30.10	27.23	28.95
002063.SZ	远光软件	22.53	24.26	26.11	26.25	25.54
002439.SZ	启明星辰	19.57	18.04	19.41	21.36	19.60
300188.SZ	国投智能	17.32	17.44	21.30	20.08	19.61
600536.SH	中国软件	20.46	17.99	18.31	19.68	18.66
002230.SZ	科大讯飞	21.27	18.55	16.03	17.83	17.47
300168.SZ	万达信息	25.41	15.75	0.00	15.65	10.47
300212.SZ	易华录	5.79	9.58	17.77	15.12	14.16
688475.SH	萤石网络	13.00	13.89	11.57	14.00	13.15
000503.SZ	国新健康	25.03	13.61	12.73	13.85	13.40
002415.SZ	海康威视	9.51	10.04	10.13	11.80	10.66
002268.SZ	电科网安	11.73	12.47	11.37	11.58	11.81
600845.SH	宝信软件	10.57	9.97	10.97	10.89	10.61
000066.SZ	中国长城	8.92	7.73	7.78	10.70	8.74
002232.SZ	启明信息	2.90	5.38	7.62	9.83	7.61
600271.SH	航天信息	3.74	7.03	6.58	8.39	7.33
600131.SH	国网信通	4.92	5.90	6.81	7.87	6.86
002368.SZ	太极股份	6.01	7.01	7.21	7.85	7.36
688631.SH	莱斯信息	0.00	6.94	6.73	7.53	7.07
688562.SH	航天软件	0.00	20.50	7.75	7.50	11.92
300523.SZ	辰安科技	9.64	6.63	9.60	7.43	7.89
600100.SH	同方股份	7.41	7.22	6.84	6.72	6.93
600855.SH	航天长峰	3.39	4.07	5.58	6.45	5.37
600476.SH	湘邮科技	2.93	3.17	3.55	6.45	4.39
300455.SZ	航天智装	5.69	5.86	6.66	6.43	6.32
688509.SH	正元地信	3.90	4.75	5.13	5.97	5.28
600850.SH	电科数字	3.97	3.99	4.11	4.91	4.34
002401.SZ	中远海科	4.46	2.90	4.09	3.38	3.46
000032.SZ	深桑达A	1.67	2.04	2.37	3.01	2.47

资料来源：Wind，国联证券研究所

图表18：计算机行业地方国资背景上市公司研发经费投入强度情况（%）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	近三年平均
002912.SZ	中新赛克	23.96	24.82	29.96	56.69	37.16
300579.SZ	数字认证	17.89	18.80	17.98	19.47	18.75
301165.SZ	锐捷网络	16.54	15.25	15.13	18.03	16.14
301153.SZ	中科江南	0.00	0.00	0.00	17.77	5.92
300479.SZ	神思电子	12.54	14.73	16.66	15.76	15.72
603990.SH	麦迪科技	17.32	15.96	20.14	22.02	19.37
600756.SH	浪潮软件	22.95	21.89	15.20	13.91	17.00
300290.SZ	荣科科技	9.10	9.62	12.13	14.65	12.13
002920.SZ	德赛西威	12.29	12.02	10.06	11.14	11.07
002152.SZ	广电运通	11.13	11.31	11.40	10.96	11.22
300300.SZ	海峡创新	5.12	7.35	5.71	8.84	7.30
600225.SH	卓朗科技	6.12	8.70	12.51	8.01	9.74
600602.SH	云赛智联	6.73	6.52	7.42	7.96	7.30
301339.SZ	通行宝	2.20	5.72	6.08	7.92	6.57
600734.SH	ST实达	0.00	9.16	6.94	6.84	7.65
300270.SZ	中威电子	15.62	12.24	7.45	6.04	8.58
000409.SZ	云鼎科技	0.45	0.59	6.79	6.07	4.48
002528.SZ	英飞拓	4.05	4.24	7.23	5.83	5.77
300277.SZ	海联讯	7.12	4.56	5.79	5.82	5.39
600601.SH	方正科技	5.21	5.14	5.33	5.75	5.41
300076.SZ	GQY视讯	10.94	4.48	5.52	5.00	5.00
000948.SZ	南天信息	9.79	9.05	7.93	6.23	7.74
603881.SH	数据港	3.67	4.40	4.41	4.66	4.49
000977.SZ	浪潮信息	4.33	4.02	4.22	5.34	4.53
300895.SZ	铜牛信息	3.35	4.13	5.54	4.51	4.73
300368.SZ	汇金股份	3.23	2.08	1.86	3.83	2.59
000158.SZ	常山北明	2.71	2.57	3.14	4.04	3.25
002642.SZ	荣联科技	5.68	5.37	3.75	3.84	4.32
300042.SZ	朗科科技	2.26	2.09	1.86	2.56	2.17
300399.SZ	天利科技	4.06	3.05	2.46	2.11	2.54

资料来源：Wind，国联证券研究所

图表19：计算机行业院校及其他背景上市公司研发经费投入强度情况（%）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	近三年平均
688041.SH	海光信息	228.04	106.60	68.60	40.33	71.84
688579.SH	山大地纬	15.68	22.28	18.82	28.50	23.20
688568.SH	中科星图	12.87	13.54	15.26	21.72	16.84
300469.SZ	信息发展	14.46	8.41	10.53	21.54	13.49
301185.SZ	鸥玛软件	13.34	12.77	12.07	20.21	15.02
002777.SZ	久远银海	12.09	16.18	15.99	19.18	17.12
603019.SH	中科曙光	9.67	9.25	13.69	19.01	13.98
603927.SH	中科软	11.24	13.40	13.42	13.41	13.41
872808.BJ	曙光数创	13.22	10.01	9.89	11.55	10.48
300678.SZ	中科信息	4.00	6.04	6.99	7.93	6.99

资料来源：Wind，国联证券研究所

➤ 营业现金比率

计算机行业央企背景上市公司中，2022年营业现金比率排名前三的企业分别为易华录、华大九天、辰安科技。计算机行业地方国资背景上市公司中，2022年营业现金比率排名前三的企业分别为汇金股份、天利科技、南天信息。计算机行业科研院所及其他背景上市公司中，2022年营业现金比率排名前三的企业分别为中科信息、信息发展、鸥玛软件。

图表20：计算机行业央企背景上市公司营业现金比率情况（%）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	近三年平均
300212.SZ	易华录	63.30	116.99	128.22	147.60	130.94
301269.SZ	华大九天	107.67	90.93	117.40	126.08	111.47
300523.SZ	辰安科技	70.82	88.31	84.06	117.47	96.61
688475.SH	萤石网络	122.21	105.09	109.38	114.75	109.74
600476.SH	湘邮科技	134.96	109.55	88.27	114.60	104.14
000066.SZ	中国长城	93.75	96.56	118.19	111.69	108.81
300455.SZ	航天智装	94.19	113.38	135.98	110.31	119.89
600271.SH	航天信息	108.22	108.41	108.56	109.87	108.95
002415.SZ	海康威视	103.03	107.35	102.56	104.37	104.76
300168.SZ	万达信息	121.13	105.85	97.37	101.92	101.71
600850.SH	电科数字	126.05	118.42	121.28	100.65	113.45
600100.SH	同方股份	110.49	100.70	100.30	97.70	99.57
300188.SZ	国投智能	101.59	105.63	91.39	97.61	98.21
600536.SH	中国软件	115.91	97.85	118.67	96.18	104.23
688562.SH	航天软件	98.96	157.48	121.92	94.94	124.78
600845.SH	宝信软件	100.78	84.76	92.11	94.68	90.52
002230.SZ	科大讯飞	92.27	96.90	93.71	93.75	94.79
600131.SH	国网信通	83.86	93.36	95.63	92.88	93.96
002368.SZ	太极股份	100.61	103.33	108.14	90.01	100.49
000032.SZ	深桑达A	93.62	78.94	86.95	89.94	85.28
002063.SZ	远光软件	95.80	91.70	85.80	87.98	88.49

002439.SZ	启明星辰	95.40	92.07	101.89	87.53	93.83
002268.SZ	电科网安	105.26	126.99	145.58	87.30	119.96
688509.SH	正元地信	68.70	88.61	91.58	86.33	88.84
600855.SH	航天长峰	96.90	105.96	80.98	86.23	91.06
688631.SH	莱斯信息	139.40	107.10	88.31	81.18	92.20
688561.SH	奇安信-U	91.30	87.93	77.71	78.31	81.32
002401.SZ	中远海科	175.51	126.70	96.07	76.79	99.85
000503.SZ	国新健康	97.07	89.42	97.09	76.53	87.68
002232.SZ	启明信息	101.54	95.99	94.35	73.97	88.10

资料来源：Wind，国联证券研究所

图表21：计算机行业地方国资背景上市公司营业现金比率情况（%）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	近三年平均
300368.SZ	汇金股份	153.23	235.76	297.76	482.81	338.78
300399.SZ	天利科技	106.32	104.70	111.78	164.85	127.11
000948.SZ	南天信息	121.77	110.09	111.09	141.25	120.81
300076.SZ	GQY视讯	117.67	74.38	103.00	133.46	103.61
002912.SZ	中新赛克	101.54	85.04	88.02	129.95	101.00
300895.SZ	铜牛信息	126.50	90.53	124.28	126.50	113.77
002528.SZ	英飞拓	85.79	84.41	133.04	125.37	114.27
300300.SZ	海峡创新	112.00	114.61	83.58	120.42	106.20
300290.SZ	荣科科技	108.99	112.01	122.54	120.19	118.25
600756.SH	浪潮软件	105.42	121.03	101.31	118.42	113.59
600601.SH	方正科技	119.80	112.27	105.28	113.91	110.49
600602.SH	云赛智联	116.31	111.20	107.34	113.82	110.79
301165.SZ	锐捷网络	99.59	107.93	115.38	113.19	112.17
000977.SZ	浪潮信息	111.41	129.97	110.44	112.43	117.61
002152.SZ	广电运通	101.70	107.88	111.32	112.24	110.48
002642.SZ	荣联科技	87.90	108.61	107.34	112.14	109.36
603990.SH	麦迪科技	95.36	119.08	103.46	112.11	111.55
300479.SZ	神思电子	99.81	118.29	128.62	107.27	118.06
000158.SZ	常山北明	106.26	106.94	89.37	105.81	100.71
301153.SZ	中科江南	152.30	116.41	107.98	104.92	109.77
301339.SZ	通行宝	95.39	144.00	107.28	103.06	118.11
300042.SZ	朗科科技	108.78	82.12	100.54	102.06	94.91
603881.SH	数据港	127.96	87.57	102.96	100.87	97.13
600225.SH	卓朗科技	234.95	137.38	139.68	100.80	125.95
002920.SZ	德赛西威	95.27	92.11	97.57	98.37	96.02
600734.SH	ST实达	212.69	80.94	100.60	89.94	90.49
300579.SZ	数字认证	103.74	108.25	98.27	82.48	96.33
300277.SZ	海联讯	139.66	114.52	102.67	80.82	99.34
000409.SZ	云鼎科技	113.39	92.15	83.33	62.20	79.23

300270.SZ	中威电子	121.50	126.36	90.26	52.25	89.62
-----------	------	--------	--------	-------	-------	-------

资料来源：Wind，国联证券研究所

图表22：计算机行业科研院校及其他背景上市公司营业现金比率情况（%）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	GAGR-3
300678.SZ	中科信息	111.39	92.45	98.98	127.00	106.14
300469.SZ	信息发展	117.08	98.34	111.54	125.02	111.63
301185.SZ	鸥玛软件	102.89	117.98	89.90	112.82	106.90
688579.SH	山大地纬	89.39	99.79	90.68	111.30	100.59
603019.SH	中科曙光	136.24	115.15	115.67	99.97	110.26
603927.SH	中科软	104.08	104.93	105.77	93.24	101.31
688041.SH	海光信息	157.71	69.15	118.35	90.15	92.55
002777.SZ	久远银海	95.81	91.96	98.77	89.16	93.30
872808.BJ	曙光数创	113.05	87.67	100.62	81.44	89.91
688568.SH	中科星图	81.50	74.33	77.55	63.76	71.88

资料来源：Wind，国联证券研究所

➤ 资产负债率

计算机行业央企背景上市公司中，2022年资产负债率排名前三的企业分别为华大九天、远光软件、航天信息。计算机行业地方国资背景上市公司中，2022年资产负债率排名前三的企业分别为天利科技、GQY视讯、铜牛信息。计算机行业科研院校及其他背景上市公司中，2022年资产负债率排名前三的企业分别为鸥玛软件、海光信息、山大地纬。

图表23：计算机行业央企背景上市公司资产负债率情况（%）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	近三年平均
301269.SZ	华大九天	28.79	36.05	44.80	13.78	31.54
002063.SZ	远光软件	11.14	11.81	13.81	15.30	13.64
600271.SH	航天信息	37.72	34.52	26.48	25.16	28.72
002439.SZ	启明星辰	36.66	28.30	24.60	25.91	26.27
300188.SZ	国投智能	28.94	27.93	27.19	26.86	27.33
688561.SH	奇安信-U	29.55	19.33	26.50	27.54	24.46
002268.SZ	电科网安	22.73	27.20	28.57	30.63	28.80
688475.SH	萤石网络	79.30	62.04	62.24	32.34	52.20
000503.SZ	国新健康	5.96	25.65	33.97	35.46	31.69
002232.SZ	启明信息	33.81	41.81	37.30	37.86	38.99
002415.SZ	海康威视	39.66	38.58	37.04	38.80	38.14
600845.SH	宝信软件	29.20	46.61	46.23	45.56	46.13
002230.SZ	科大讯飞	41.62	47.77	44.78	48.73	47.09
300455.SZ	航天智装	36.77	39.65	49.00	51.62	46.75
600131.SH	国网信通	69.22	57.92	54.96	52.34	55.07
600855.SH	航天长峰	44.91	60.67	57.23	52.97	56.95

002401.SZ	中远海科	70.71	67.59	63.43	54.11	61.71
000066.SZ	中国长城	60.08	66.05	67.10	56.16	63.10
688509.SH	正元地信	60.89	61.45	57.25	56.50	58.40
600850.SH	电科数字	60.91	65.30	67.47	61.10	64.62
300523.SZ	辰安科技	37.07	41.68	52.54	61.11	51.77
600100.SH	同方股份	66.75	67.02	67.06	63.12	65.73
600536.SH	中国软件	59.05	66.81	69.66	65.35	67.28
300212.SZ	易华录	69.79	69.66	68.44	69.39	69.16
688631.SH	莱斯信息	79.73	71.91	67.66	70.03	69.87
002368.SZ	太极股份	67.88	72.09	76.98	71.67	73.58
688562.SH	航天软件	90.49	79.69	82.22	79.80	80.57
000032.SZ	深桑达A	29.20	30.10	78.51	80.84	63.15
600476.SH	湘邮科技	59.23	61.36	73.77	81.43	72.18
300168.SZ	万达信息	61.75	78.70	78.47	82.09	79.75

资料来源：Wind，国联证券研究所

图表24：计算机行业地方国资背景上市公司资产负债率情况（%）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	近三年平均
300399.SZ	天利科技	10.15	7.41	15.00	8.76	10.39
300076.SZ	GQY 视讯	6.95	8.15	8.73	9.73	8.87
300895.SZ	铜牛信息	10.93	16.20	23.08	11.77	17.02
300042.SZ	朗科科技	7.46	9.81	11.02	12.82	11.22
603990.SH	麦迪科技	33.29	18.42	16.45	16.61	17.16
002912.SZ	中新赛克	28.29	23.48	22.37	20.70	22.18
300479.SZ	神思电子	27.73	25.79	23.35	23.60	24.25
300277.SZ	海联讯	40.53	33.06	29.25	25.10	29.14
301153.SZ	中科江南	58.78	58.17	53.74	30.22	47.38
300270.SZ	中威电子	30.03	26.63	24.07	30.29	27.00
002152.SZ	广电运通	30.14	30.33	29.53	33.47	31.11
000409.SZ	云鼎科技	66.70	42.75	49.96	33.97	42.23
600602.SH	云赛智联	29.79	27.74	32.45	34.47	31.55
300579.SZ	数字认证	48.24	49.11	46.69	40.02	45.27
600601.SH	方正科技	80.97	91.69	108.46	40.12	80.09
300290.SZ	荣科科技	31.40	28.86	42.19	43.61	38.22
301165.SZ	锐捷网络	67.24	72.07	71.94	46.66	63.55
600756.SH	浪潮软件	31.42	44.88	47.88	51.37	48.05
301339.SZ	通行宝	79.28	73.43	68.82	51.57	64.61
002920.SZ	德赛西威	33.55	38.50	46.64	52.44	45.86
002642.SZ	荣联科技	29.02	49.88	55.46	52.58	52.64
600225.SH	卓朗科技	94.72	134.71	70.64	55.11	86.82
000977.SZ	浪潮信息	64.95	61.31	66.31	57.04	61.55
603881.SH	数据港	70.51	62.28	63.83	59.43	61.85

600734.SH	ST 实达	117.89	155.09	72.02	61.72	96.28
000158.SZ	常山北明	58.18	59.47	62.82	64.10	62.13
300300.SZ	海峡创新	39.44	50.69	66.02	72.43	63.05
002528.SZ	英飞拓	42.09	50.90	61.85	72.43	61.73
000948.SZ	南天信息	54.19	51.16	66.71	74.84	64.24
300368.SZ	汇金股份	50.89	71.05	73.65	80.08	74.93

资料来源：Wind，国联证券研究所

图表25：计算机行业科研院校及其他背景上市公司资产负债率情况（%）

股票代码	证券简称	2019年	2020年	2021年	2022年	近三年平均
301185.SZ	鸥玛软件	4.15	5.26	11.53	2.40	6.40
688041.SH	海光信息	49.94	38.19	40.12	16.89	31.73
688579.SH	山大地纬	20.92	26.85	26.03	23.14	25.34
688568.SH	中科星图	52.96	26.09	37.41	27.76	30.42
300678.SZ	中科信息	31.01	28.89	35.66	29.21	31.25
002777.SZ	久远银海	38.93	38.34	36.31	33.59	36.08
872808.BJ	曙光数创	59.65	49.25	56.23	35.11	46.86
603019.SH	中科曙光	72.44	42.97	49.94	44.23	45.72
603927.SH	中科软	60.52	62.38	61.98	59.60	61.32
300469.SZ	信息发展	72.33	71.51	77.73	71.94	73.73

资料来源：Wind，国联证券研究所

3. 投资建议

3.1 华大九天、海康威视等综合指标领先

我们参照央企经营指标体系，综合净资产收益率、人均创收、研发投入强度、营业现金比率、资产负债率等指标，认为计算机行业央企背景上市公司中华大九天、海康威视、宝信软件、萤石网络、航天智装等较为领先；地方国资背景上市公司中天利科技、锐捷网络、中科江南、云赛智联、中新赛克等较为领先；科研院校及其他背景上市公司中中科曙光、海光信息、中科软等较为领先。

图表26：计算机行业央企背景上市公司指标汇总（2022年数据）

股票代码	证券简称	营收(亿元)	归母净利润(亿元)	净资产收益率(%)	人均创收(万元)	研发投入强度(%)	营业现金比率(%)	资产负债率(%)
301269.SZ	华大九天	7.98	1.86	6.57	109.62	60.98	126.08	13.78
002415.SZ	海康威视	831.66	128.37	19.47	142.69	11.80	104.37	38.80
600845.SH	宝信软件	131.50	21.86	23.06	230.26	10.89	94.68	45.56
688475.SH	萤石网络	43.06	3.33	10.63	107.90	14.00	114.75	32.34
300455.SZ	航天智装	13.48	0.86	5.16	208.03	6.43	110.31	51.62
600131.SH	国网信通	76.15	8.02	14.75	639.39	4.05	92.88	52.34

600850.SH	电科数字	98.72	5.20	14.72	248.59	4.35	100.65	61.10
002063.SZ	远光软件	21.25	3.23	10.71	48.96	21.29	87.98	15.30
600271.SH	航天信息	193.14	10.79	7.85	104.49	4.77	109.87	25.16
002439.SZ	启明星辰	44.37	6.26	8.87	64.28	21.16	87.53	25.91
300188.SZ	国投智能	22.80	1.48	3.85	63.10	16.98	97.61	26.86
002230.SZ	科大讯飞	188.20	5.61	3.38	125.08	16.53	93.75	48.73
002268.SZ	电科网安	34.38	3.07	5.97	118.51	10.97	87.30	30.63
688562.SH	航天软件	18.95	0.60	10.70	142.02	7.50	94.94	79.80
300523.SZ	辰安科技	23.99	0.07	0.48	123.78	7.04	117.47	61.11
002368.SZ	太极股份	106.01	3.78	9.55	250.08	5.50	90.01	71.67
000066.SZ	中国长城	140.27	1.20	1.03	88.19	9.42	111.69	56.16
688631.SH	莱斯信息	15.76	0.89	12.41	176.08	7.53	81.18	70.03
688561.SH	奇安信-U	62.23	0.57	0.57	62.50	27.23	78.31	27.54
600536.SH	中国软件	96.40	0.45	1.84	85.38	18.75	96.18	65.35
002401.SZ	中远海科	17.52	1.82	13.40	186.74	3.38	76.79	54.11
300212.SZ	易华录	16.04	0.12	0.30	110.31	3.64	147.60	69.39
600100.SH	同方股份	237.61	-7.72	-5.01	213.62	3.20	97.70	63.12
002232.SZ	启明信息	15.41	0.73	5.40	87.91	5.59	73.97	37.86
600855.SH	航天长峰	18.02	0.05	0.31	114.63	6.26	86.23	52.97
300168.SZ	万达信息	32.24	-2.90	-20.53	56.57	13.56	101.92	82.09
600476.SH	湘邮科技	5.86	-0.39	-27.15	86.40	5.35	114.60	81.43
688509.SH	正元地信	13.16	0.29	1.88	51.20	5.97	86.33	56.50
000032.SZ	深桑达A	510.52	-1.62	-2.80	211.21	2.99	89.94	80.84
000503.SZ	国新健康	3.11	-0.84	-11.29	19.19	3.10	76.53	35.46

资料来源：Wind，国联证券研究所，单元格颜色越偏绿代表该数据在同类公司中排名越领先

图表27：计算机行业地方国资背景上市公司指标汇总（2022年数据）

股票代码	证券简称	营收(亿元)	归母净利润(亿元)	净资产收益率(%)	人均创收(万元)	研发投入强度(%)	营业现金比率(%)	资产负债率(%)
300399.SZ	天利科技	4.50	0.17	3.52	316.98	2.11	164.85	8.76
301165.SZ	锐捷网络	113.26	5.50	18.78	141.93	18.03	113.19	46.66
301153.SZ	中科江南	9.13	2.59	24.62	66.05	17.77	104.92	30.22
600602.SH	云赛智联	45.34	1.81	4.02	182.61	7.96	113.82	34.47
002912.SZ	中新赛克	4.36	-1.22	-7.54	35.14	56.69	129.95	20.70
600756.SH	浪潮软件	20.74	0.64	2.90	135.13	13.91	118.42	51.37
000977.SZ	浪潮信息	695.25	20.80	12.83	927.62	5.34	112.43	57.04
002920.SZ	德赛西威	149.33	11.84	20.04	190.13	11.14	98.37	52.44
603990.SH	麦迪科技	3.06	0.34	2.74	42.26	22.02	112.11	16.61
300076.SZ	GQY视讯	1.63	-0.16	-1.58	87.31	5.00	133.46	9.73
300042.SZ	朗科科技	17.72	0.62	5.40	293.40	2.56	102.06	12.82
300579.SZ	数字认证	10.99	1.01	11.32	76.94	19.47	82.48	40.02
300895.SZ	铜牛信息	4.41	-0.65	-5.81	121.24	4.51	126.50	11.77
002152.SZ	广电运通	75.26	8.27	7.32	26.62	10.96	112.24	33.47

000948.SZ	南天信息	85.67	1.37	5.75	106.42	6.23	141.25	74.84
600225.SH	卓朗科技	9.06	4.01	20.63	128.44	8.01	100.80	55.11
300479.SZ	神思电子	3.80	-1.16	-16.72	62.13	15.76	107.27	23.60
300290.SZ	荣科科技	7.05	-2.25	-24.38	65.29	14.65	120.19	43.61
301339.SZ	通行宝	5.97	1.51	8.08	68.01	7.92	103.06	51.57
300277.SZ	海联讯	2.58	0.10	2.12	188.08	5.82	80.82	25.10
002642.SZ	荣联科技	37.39	0.12	0.81	481.80	3.84	112.14	52.58
300270.SZ	中威电子	3.54	0.05	0.65	191.13	6.04	52.25	30.29
603881.SH	数据港	14.55	1.15	3.83	344.88	4.66	100.87	59.43
002528.SZ	英飞拓	18.37	-11.00	-61.46	220.83	5.83	125.37	72.43
600601.SH	方正科技	48.89	-4.24	-30.79	106.25	5.75	113.91	40.12
000409.SZ	云鼎科技	10.91	0.25	2.65	103.91	6.07	62.20	33.97
000158.SZ	常山北明	96.63	-2.08	-3.43	211.32	4.04	105.81	64.10
300300.SZ	海峡创新	1.64	-1.76	-38.68	61.37	8.84	120.42	72.43
600734.SH	ST实达	2.62	-0.98	-24.09	183.44	6.84	89.94	61.72
300368.SZ	汇金股份	5.77	-2.82	-37.32	60.04	3.83	482.81	80.08

资料来源: Wind, 国联证券研究所, 单元格颜色越偏绿代表该数据在同类公司中排名越领先

图表28: 计算机行业院校及其他背景上市公司指标汇总 (2022年数据)

股票代码	证券简称	营收(亿元)	归母净利润(亿元)	净资产收益率(%)	人均创收(万元)	研发投入强度(%)	营业现金比率(%)	资产负债率(%)
603019.SH	中科曙光	130.08	15.44	10.40	263.80	19.01	99.97	44.23
688041.SH	海光信息	51.25	8.04	7.16	361.19	40.33	90.15	16.89
603927.SH	中科软	67.05	6.39	23.76	33.67	13.41	93.24	59.60
300469.SZ	信息发展	2.64	-1.59	-132.76	32.82	21.54	125.02	71.94
872808.BJ	曙光数创	5.18	1.17	28.81	201.40	11.55	81.44	35.11
688568.SH	中科星图	15.77	2.43	10.45	94.76	21.72	63.76	27.76
300678.SZ	中科信息	5.55	0.50	6.85	85.47	7.93	127.00	29.21
688579.SH	山大地纬	4.54	0.62	4.82	27.69	28.50	111.30	23.14
002777.SZ	久远银海	12.83	1.84	12.43	26.74	19.18	89.16	33.59
301185.SZ	鸥玛软件	1.48	0.50	5.18	43.40	20.21	112.82	2.40

资料来源: Wind, 国联证券研究所, 单元格颜色越偏绿代表该数据在同类公司中排名越领先

3.2 关注高成长性、支撑国家战略和提升市场表现机会

3.2.1 高成长性

科技类上市公司往往具有高成长性、高技术性等特点, 我们选取营收增速、归母净利润增速、ROE 增速指标衡量上市公司成长性。在计算机行业央企背景上市公司中, 具有较高成长性的标的有华大九天、宝信软件、中远海科、电科网安、莱斯信息等。

图表29：计算机行业央企背景上市公司高成长性标的

营收增速 Top10		归母净利润增速 Top10		ROE 增速 Top10	
公司简称	CAGR-3	公司简称	CAGR-3	公司简称	近三年 ROE 平均增长
深桑达 A	223.99%	华大九天	48.06%	宝信软件	3.40
华大九天	45.85%	宝信软件	35.46%	华大九天	2.19
国新健康	33.78%	莱斯信息	35.08%	中远海科	0.94
航天软件	25.83%	电科网安	25.33%	电科网安	0.83
湘邮科技	25.72%	中远海科	23.47%	莱斯信息	0.83
奇安信-U	25.42%	国网信通	18.07%	航天软件	0.59
宝信软件	24.29%	电科数字	17.38%	电科数字	0.54
科大讯飞	23.14%	萤石网络	16.42%	远光软件	0.38
萤石网络	22.12%	远光软件	12.48%	中国软件	-0.31
海康威视	1.12%	太极股份	4.04%	太极股份	-0.49

资料来源：Wind，国联证券研究所

3.2.2 支撑国家战略

计算机行业国资背景企业有望在信创、数据要素、人工智能、产业数字化等重要领域发挥国家战略科技力量作用，支撑国家战略，建议关注：1) 基础软件：中国软件、太极股份等；2) 数据要素：易华录、深桑达、国新健康、中远海科等；3) AI 算力：中科曙光、浪潮信息等；4) 网络安全：国投智能、启明星辰、电科网安、奇安信-U 等；5) 电力 IT：国网信通、远光软件等；6) 工业软件：宝信软件、华大九天等。

3.2.3 提升市场表现

国资委提出持续发力提高上市公司规范运作水平，进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度。建议关注 2023 年初至今最大回撤幅度较大的标的，如奇安信-U、电科网安、国投智能、深桑达 A、中国软件等。

图表30：计算机行业央企背景上市公司 2023 年初至今最大回撤情况 (%)

股票代码	证券简称	最大回撤	股票代码	证券简称	最大回撤
688561.SH	奇安信-U	-61.05	600100.SH	同方股份	-41.24
002268.SZ	电科网安	-60.80	300523.SZ	辰安科技	-39.48
300188.SZ	国投智能	-59.72	600131.SH	国网信通	-38.97
000032.SZ	深桑达 A	-59.51	600850.SH	电科数字	-38.08
600536.SH	中国软件	-57.59	301269.SZ	华大九天	-37.63
300168.SZ	万达信息	-56.90	002232.SZ	启明信息	-36.93
002368.SZ	太极股份	-56.88	600855.SH	航天长峰	-36.89
002401.SZ	中远海科	-52.69	600476.SH	湘邮科技	-34.49

002230.SZ	科大讯飞	-52.55	300455.SZ	航天智装	-34.00
300212.SZ	易华录	-51.18	002415.SZ	海康威视	-33.23
688562.SH	航天软件	-46.78	688475.SH	萤石网络	-32.51
002439.SZ	启明星辰	-46.27	000503.SZ	国新健康	-30.98
600271.SH	航天信息	-45.28	688631.SH	莱斯信息	-28.86
000066.SZ	中国长城	-43.52	688509.SH	正元地信	-27.19
002063.SZ	远光软件	-42.20	600845.SH	宝信软件	-23.79

资料来源：Wind，国联证券研究所

4. 风险提示

国企改革进度不及预期，科技创新不及预期，市场竞争加剧等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼