

## ● 市场回顾

本周 (4.29-4.30) 本周沪深 300 指数上涨 0.56%，中小板指数上涨 1.61%，创业板指数上涨 1.9%，计算机（中信）板块上涨 1.7%。板块个股涨幅前五名分别为：中海达、天泽信息、格尔软件、国联股份、迪威迅；跌幅前五名分别为：\*ST 博信、航天信息、博彦科技、威创股份、新晨科技。

## ● 行业要闻

➢ 华为：华为数据通信创新峰会 2024 首站在泰国曼谷隆重举办。会上，华为发布了星河 AI 网络产品及解决方案，全面涵盖园区、广域、数据中心及网络安全等场景，助力客户抓住智能化发展新机遇，跃升数智生产力。数智化浪潮不可阻挡，人工智能将全面改变各行各业。

➢ 工信部：工信部网站 29 日发布《2024 年一季度软件业经济运行情况》称，一季度，软件和信息技术服务业(以下简称“软件业”)运行态势良好，业务收入保持两位数增长，利润总额增速小幅提高，信息技术服务等领域收入增势良好。

## ● 公司动态

➢ 微创光电：4 月 29 日消息，公司发布 2023 年年度权益分派实施方案，拟不派发现金红利，不转增股本。

➢ 石基信息：4 月 30 日消息，公司发布 2023 年年度权益分派实施方案，拟每股派发现金红利 0.01 元

## ● 本周观点

➢ 由于上市公司业绩增速非正态分布，中位数较整体均值更能反映板块增速水平：

➢ 2023 年年报，计算机板块总收入增速中位数为 3.13%，净利润增速中位数为 1.83%，扣非净利润增速中位数为-4.76%；经营性现金流净额/营业收入为 2.66%，较去年上升 2.28pct，行业现金流净额占比回升，盈利质量稳中有升；业绩较为分化，支付 IT、轨交 IT、物流 IT 等行业净利润增速位列前茅，支付 IT、物流 IT、IT 分销扣非净利润增速位于前列。

➢ 2024 年一季报计算机板块总收入增速中位数为 2.93%，高于全部 A 股和中小创业板，低于创业板；计算机板块净利润增速中位数为-2.63%，扣非净利润增速中位数为 2.08%；经营性现金流净额/营业收入为-51.18%，较去年上升 27.07 pct；板块业绩分化，智慧矿山、IT 分销、人工智能等收入增速靠前，运营商 IT 净利润增速位列前茅，智慧矿山扣非净利润增速持续前列。

## ● 风险提示

➢ 政策落地不及预期；行业竞争加剧。

## 推荐

## 维持评级



### 分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei\_yj@mszq.com

## 相关研究

- 1.计算机周报 20240428：再次强调国内算力需求或是最确定主线-2024/04/28
- 2.计算机行业点评：密码产业或是量子产业最先落地应用-2024/04/27
- 3.计算机行业 2024Q1 持仓分析：持仓比重回落，集中度提升-2024/04/26
- 4.计算机周报 20240420：LLaMA 3 开源或推动国内算力需求与应用发展-2024/04/20
- 5.计算机行业事件点评：运营商招标再次突显国产 AI 算力机遇-2024/04/19

# 目录

<b>1 本周观点</b> .....	<b>3</b>
1.1 计算机行业 2023 年报总结 .....	3
1.2 计算机行业 2024 一季报总结 .....	10
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>17</b>
<b>3 公司新闻</b> .....	<b>18</b>
<b>4 本周市场回顾</b> .....	<b>19</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>21</b>
附录 .....	22
插图目录 .....	23
表格目录 .....	23

# 1 本周观点

## 1.1 计算机行业 2023 年报总结

**计算机板块 2023 年报整体收入保持正增长，扣非净利润显著下滑。**计算机板块整体实现营业收入 12250.58 亿元，同比增长 3.77%，主要得益于神州数码、海康威视、上海钢联等收入体量权重较高的上市公司维持正增；实现归属母公司股东净利润 462.41 亿元，同比增长 10.92%；实现归属母公司股东的扣非净利润 305.17 亿元，同比减少 8.79%。

表1：2017-2023 年计算机板块业绩

单位：亿元	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
营业收入	6,909.85	8,450.31	9,685.14	9,782.30	11,594.43	11,805.32	12,250.58
YOY (整体法)	19.04%	22.29%	14.61%	1.00%	18.52%	1.82%	3.77%
YOY (中位数)	21.31%	20.70%	19.11%	9.14%	16.78%	1.44%	3.13%
归母净利润	538.86	495.48	534.46	616.77	666.09	416.89	462.41
YOY (整体法)	14.43%	-8.05%	7.87%	15.40%	8.00%	-37.41%	10.92%
YOY (中位数)	21.37%	20.42%	22.75%	15.39%	1.68%	-22.26%	1.83%
扣非净利润	434.62	378.12	359.60	468.75	507.43	334.58	305.17
YOY (整体法)	24.73%	-13.00%	-4.90%	30.36%	8.25%	-34.07%	-8.79%
YOY (中位数)	24.08%	19.74%	22.42%	14.45%	1.78%	-24.72%	-4.76%

资料来源：iFinD，民生证券研究院

**从中位数看，计算机板块收入增速高于 A 股、创业板以及中小企业板，但净利润和扣非净利润增速低于全部 A 股以及中小企业板。**由于上市公司业绩增速非正态分布，中位数较整体均值更能反映大部分企业业绩增速水平。2023 年年报：

计算机板块总收入增速中位数为 3.13%，全部 A 股总收入增速中位数为 2.80%，创业板总收入增速中位数为 2.75%，中小企业板总收入增速中位数为 1.75%；

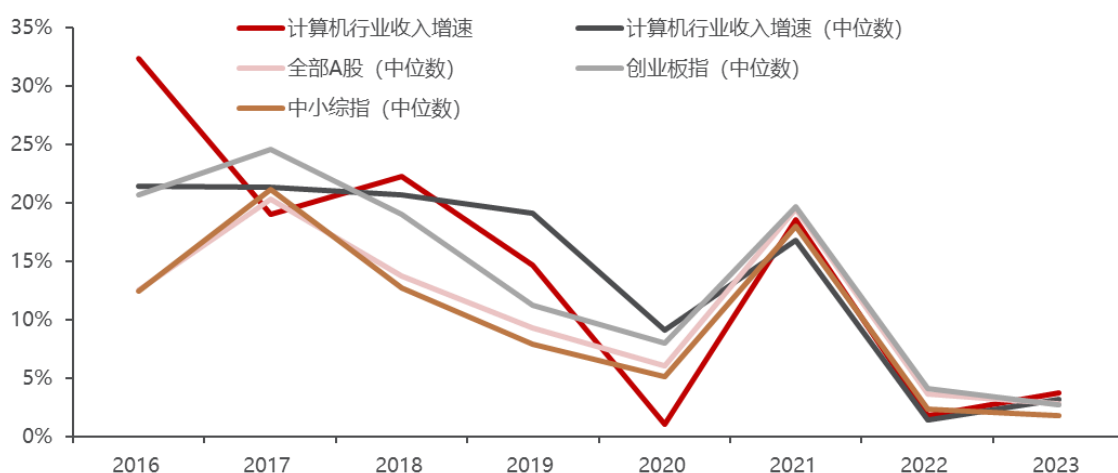
计算机板块净利润增速中位数为 1.83%，全部 A 股净利润增速中位数为 2.26%，创业板净利润增速中位数为-3.74%，中小企业板净利润增速中位数为 3.07%；

计算机板块扣非净利润增速中位数为-4.76%，全部 A 股净利润增速中位数为 2.47%，创业板扣非净利润增速中位数为-3.70%，中小企业板净利润增速中位数为 3.92%。

从分布结构上，1) 静态来看，收入在 0%-30%这一区间内分布最为集中，净利润及扣非净利润增速在小于等于-40%区间最为集中。153 家公司收入增速在

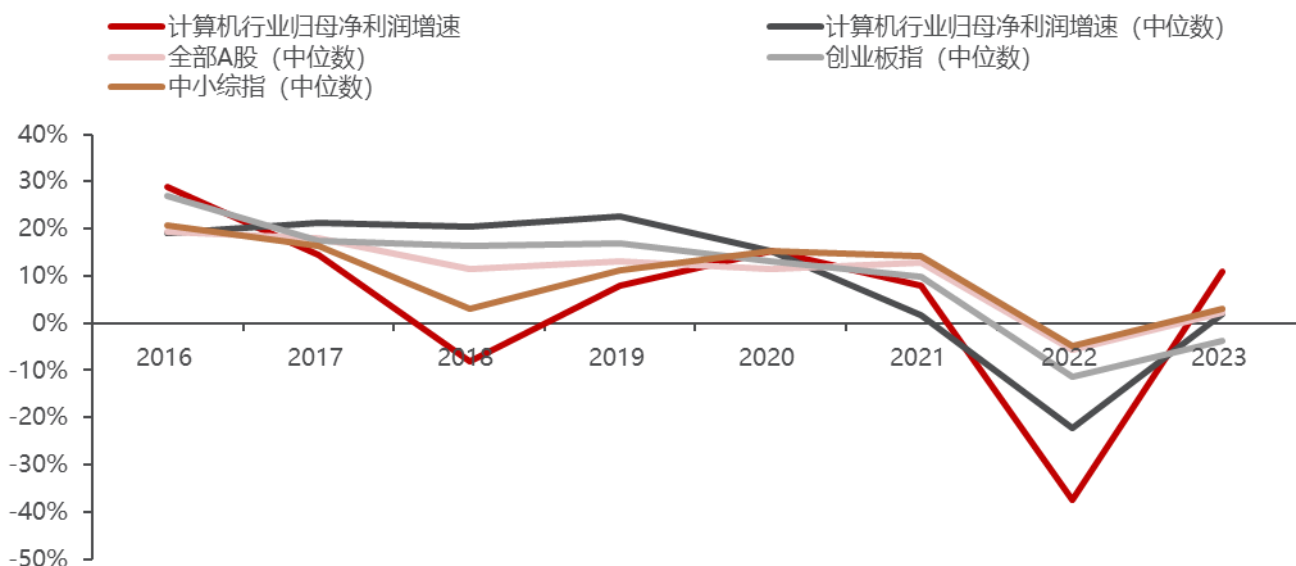
0%-30%区间, 占比 49%; 116 家公司的净利润增速小于等于-30%, 占比 37%, 119 家公司的扣非净利润增速小于等于-30%, 占比 39%; 2) 动态来看, 2023 年年报收入增速在 0%-30%及 30%-50%的数量有所增加; 净利润及扣非净利润增速在小于等于-30%区间的公司数量有所减少。

图1: 计算机板块上市公司 2016-2023 年年报收入增速对比



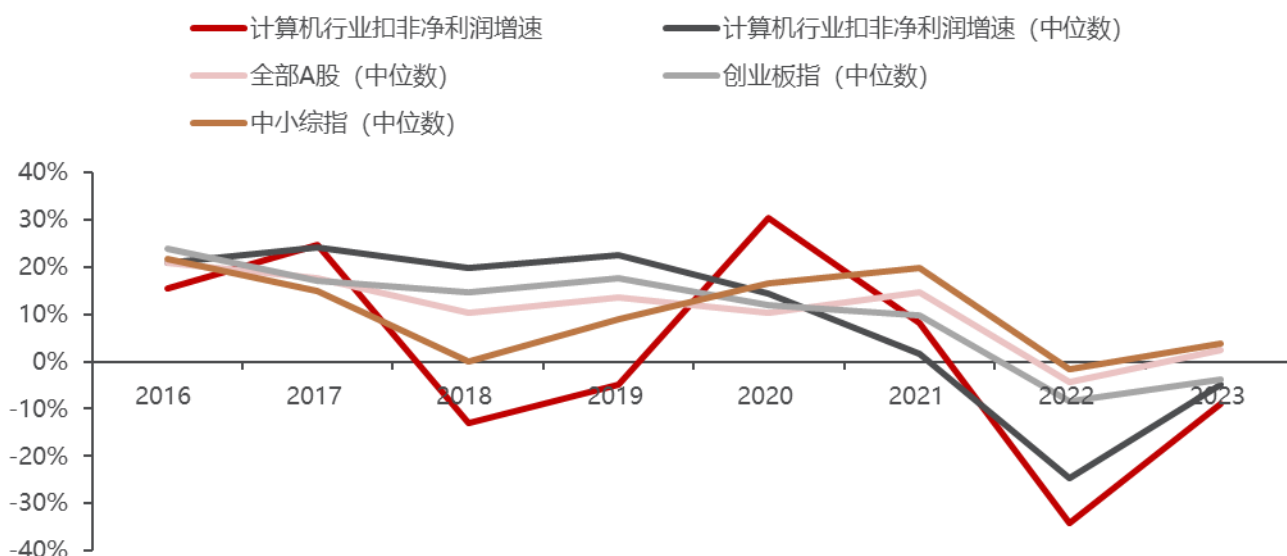
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图2: 计算机板块上市公司 2016-2023 年年报归母净利润增速对比



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图3：计算机板块上市公司 2016-2023 年年报扣非归母净利润增速对比



资料来源：iFinD，民生证券研究院

#### 对 2023 年年报收入增速分布进行分析：

收入增速超过 100%的公司数量为由 2022 年的 2 家下降到 2023 年的 1 家；

收入增速处于 50%至 100%区间的公司数量由 2022 年的 8 家下降到 2023 年的 5 家；

收入增速处于 30%至 50%区间的公司数量由 2022 年的 21 家下滑到 2023 年的 19 家；

收入增速处于 0%至 30%区间的公司数量由 2022 年的 143 家上升到 2023 年的 153 家；

收入增速处于-30%至 0%区间的公司数量由 2022 年的 106 家下降到 2023 年的 100 家；

收入增速处于低于-30%区间的公司数量由 2022 年的 30 家上升到 2023 年的 32 家。

#### 对 2023 年年报净利润增速分布的变化进行分析：

净利润增速超过 100%的公司数量由 2022 年的 22 家上升到 2023 年的 46 家；

净利润增速处于 50%至 100%区间的公司数量由 2022 年的 19 家上升到 2023 年的 23 家；

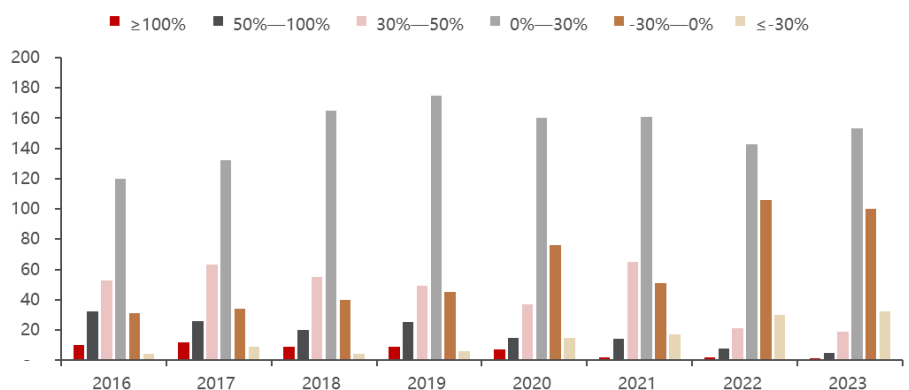
净利润增速处于 30%至 50%区间的公司数量由 2022 年的 19 家上升到 2023 年的 25 家；

净利润增速处于 0%至 30%区间的公司数量由 2022 年的 62 家上升到 2023 年的 66 家；

净利润增速处于-30%至 0%区间的公司数量由 2022 年的 49 家下降到 2023 年的 34 家；

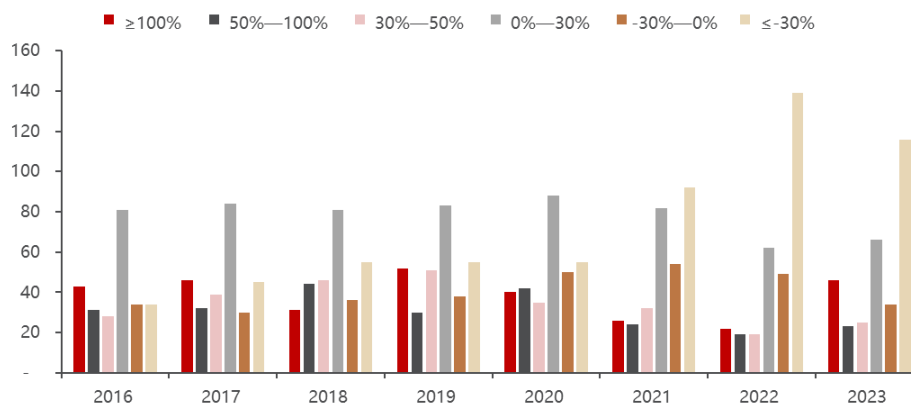
净利润增速处于低于-30%区间的公司数量由 2022 年的 139 家下降到 2023 年的 116 家。

图4：计算机板块上市公司 2016-2023 年年报收入增速分布（家）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图5：计算机板块上市公司 2016-2023 年年报归母净利润增速分布（家）

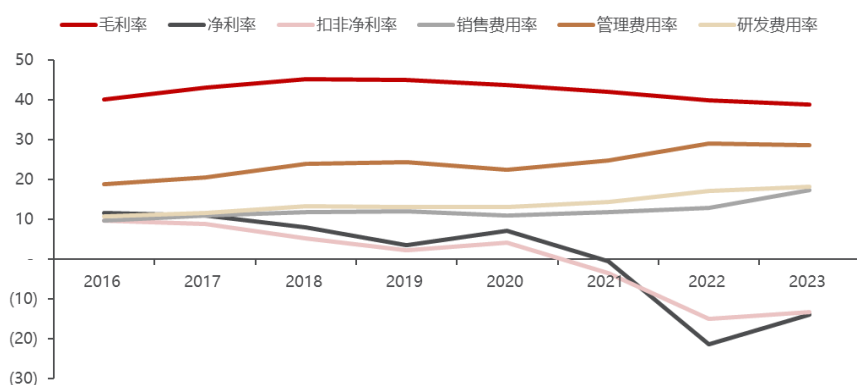


资料来源：iFinD，民生证券研究院

### 1.1.1 行业整体盈利能力回升

2023 年年报，计算机板块毛利率（整体法）为 38.8%，同比下降-1.07pct；净利率（整体法）为-13.87%，同比上升 7.40pct；扣非净利率（整体法）为-13.26%，同比上升 1.80pct。另外，板块整体销售费用率为 17.32%，同比上升 4.53pct；管理费用率为 28.65%，同比下降-0.38pct；研发费用率为 18.18%，同比上升 1.08pct。在整体法口径下费用率水平整体增长但毛利率稳定、净利率增长或因为收入占比较大的神州数码、上海钢联、海康威视等公司净利率提升。

图6：2016-2023 年计算机板块上市公司毛/净利率及三费（%）

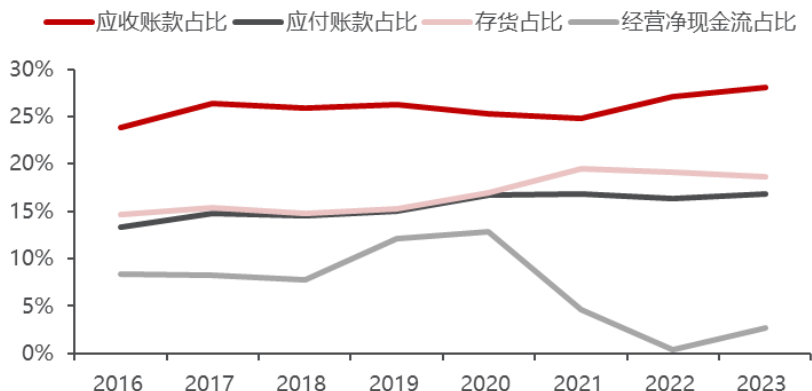


资料来源：iFinD，民生证券研究院

### 1.1.2 行业营性现金流净额比重上升

2023 年年报，计算机板块上市公司应收账款与营业收入的比重为 28.03%，较去年上升 0.89pct；应付账款与营业收入的比重为 16.78%，较去年上升 0.46pct；存货与营业收入的比重为 18.68%，较去年下降 0.68pct；经营性现金流净额/营业收入为 2.66%，较去年上升 2.28pct，行业现金流净额占比回升。

图7：2016-2023 年计算机板块上市公司盈利质量



资料来源：iFinD，民生证券研究院



### 1.1.3 子行业业绩分化

我们按照上市公司主营业务所处行业将计算机行业公司分类为 28 个细分板块。

**2023 年板块业绩较为分化，支付 IT、轨交 IT、物流 IT 等行业净利润增速位列前茅，支付 IT、物流 IT、IT 分销扣非净利润增速位于前列。**

2023 年报收入增速中位数在 10%以上的细分行业依次为：轨交 IT、信创、产业互联网、支付 IT，分别为 24%、13%、13%、10%。

2023 年报收入增速中位数在 0%-10%之间的细分行业依次为：智慧矿山、能源 IT、视频与安防、教育 IT、财税 IT、数字创作、智能汽车、智能制造、医疗 IT、人工智能、车联网、云基础 IT、网络安全、建筑软件、IT 分销、企业级服务、IT 外包、运营商 IT，增速分别为 8.56%、7.30%、7.19%、6.61%、6.51%、6.40%、6.28%、6.22%、5.26%、4.91%、4.21%、3.73%、3.53%、3.26%、3.23%、3.00%、1.89%、1.17%；

2023 年报收入增速为负的细分行业依次为：金融 IT、政府 IT、物流 IT、加密安全、互联网券商、军工 IT，增速分别为-1.64%、-3.58%、-3.82%、-10.62%、-11.25%、-17.49%。

2023 年报净利润增速中位数在 50%以上的细分行业依次为：支付 IT、轨交 IT、物流 IT，增速分别为 363%、99%、51%；

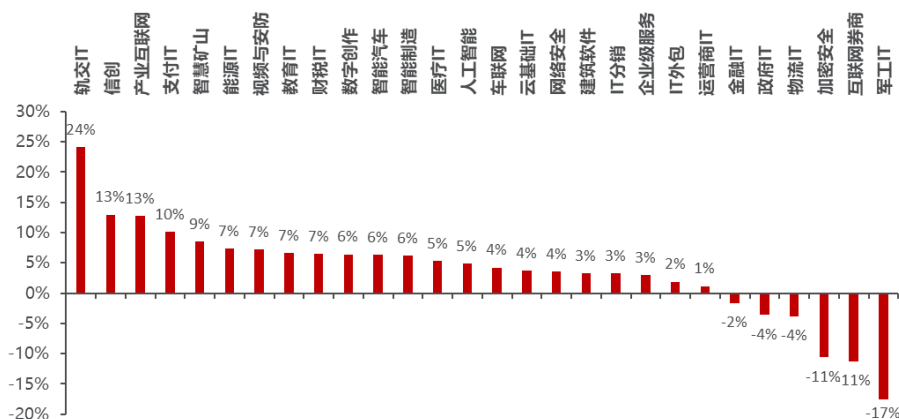
年报净利润增速中位数小于-30%的细分行业依次为：建筑软件、数字创作、加密安全、军工 IT、智能汽车，增速分别-33.08%、-33.67%、-49.67%、-78.30%、-170.60%。

2023 年报扣非净利润增速中位数在 20%以上的细分行业依次为：支付 IT、物流 IT、IT 分销，增速分别 280%、61%、37%；

2023 年报扣非净利润增速小于-30%的细分行业依次为：运营商 IT、智能制造、互联网券商、数字创作、加密安全、军工 IT、智能汽车，增速分别为-31.03%、-31.20%、-45.44%、-49.46%、-51.37%、-100.70%、-190.28%。

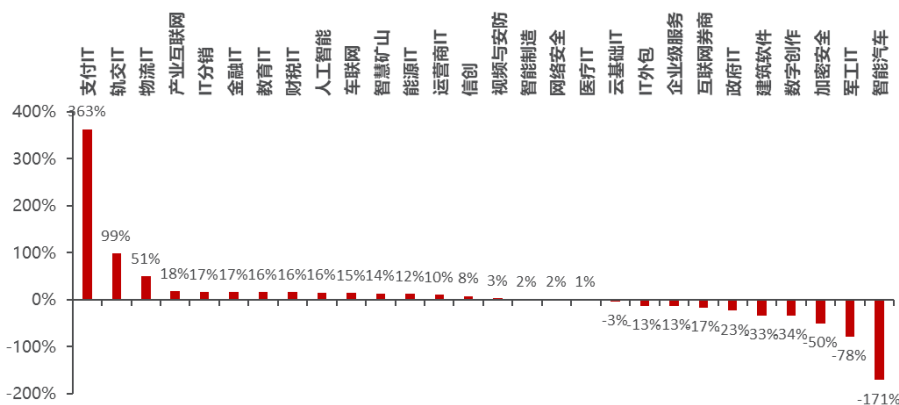


图8：2023 年年报计算机各细分行业收入增速中位数对比



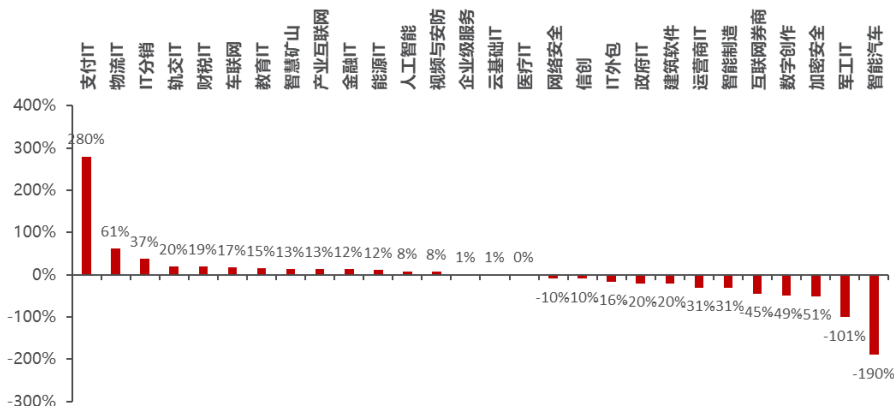
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图9：2023 年年报计算机各细分行业归母净利润增速中位数对比



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图10：2023 年年报计算机各细分行业扣非归母净利润增速中位数对比



资料来源：iFinD，民生证券研究院

## 1.2 计算机行业 2024 一季报总结

计算机板块 2024 年一季报营收维持增长，归母净利润下滑程度较大。整体实现营业收入 2558.60 亿元，同比上升 7.25%，主要由于浪潮信息、海康威视、神州数码等收入体量权重较高的上市公司收入上升；实现归属母公司股东净利润 27.83 亿元，同比下滑 62.95%；实现归属母公司股东的扣非净利润 4.05 亿元，同比下滑 75.86%。

表2：2018Q1-2024Q1 计算机板块业绩

单位：亿元	2018Q1	2019Q1	2020Q1	2021Q1	2022Q1	2023Q1	2024Q1
营业收入	1431.43	1738.50	1432.97	2010.91	2408.14	2385.59	2558.60
YOY (整体法)	27.66%	21.45%	-17.57%	40.33%	19.75%	-0.94%	7.25%
YOY (中位数)	20.15%	19.97%	-13.79%	38.69%	11.24%	7.14%	2.93%
归母净利润	69.87	92.83	15.46	78.73	52.04	75.12	27.83
YOY (整体法)	18.59%	32.86%	-83.34%	409.18%	-33.90%	44.35%	-62.95%
YOY (中位数)	16.77%	14.56%	-35.18%	31.91%	-12.72%	9.16%	-2.63%
扣非净利润	57.79	55.09	1.56	53.72	37.69	16.77	4.05
YOY (整体法)	41.43%	-4.68%	-97.17%	3348.15%	-29.84%	-55.51%	-75.86%
YOY (中位数)	13.06%	11.20%	-34.87%	34.88%	-9.26%	8.91%	2.08%

资料来源：iFinD，民生证券研究院

从中位数看，计算机板块收入增速高于全部 A 股和中小企业板，低于创业板，净利润增速低于全部 A 股、创业板以及中小企业板。由于上市公司业绩增速非正态分布，中位数较整体均值更能反映大部分企业业绩增速水平。2024 年一季报：

计算机板块总收入增速中位数为 2.93%，全部 A 股总收入增速中位数为 2.72%，创业板总收入增速中位数为 3.78%，中小企业板总收入增速中位数为 0.92%；

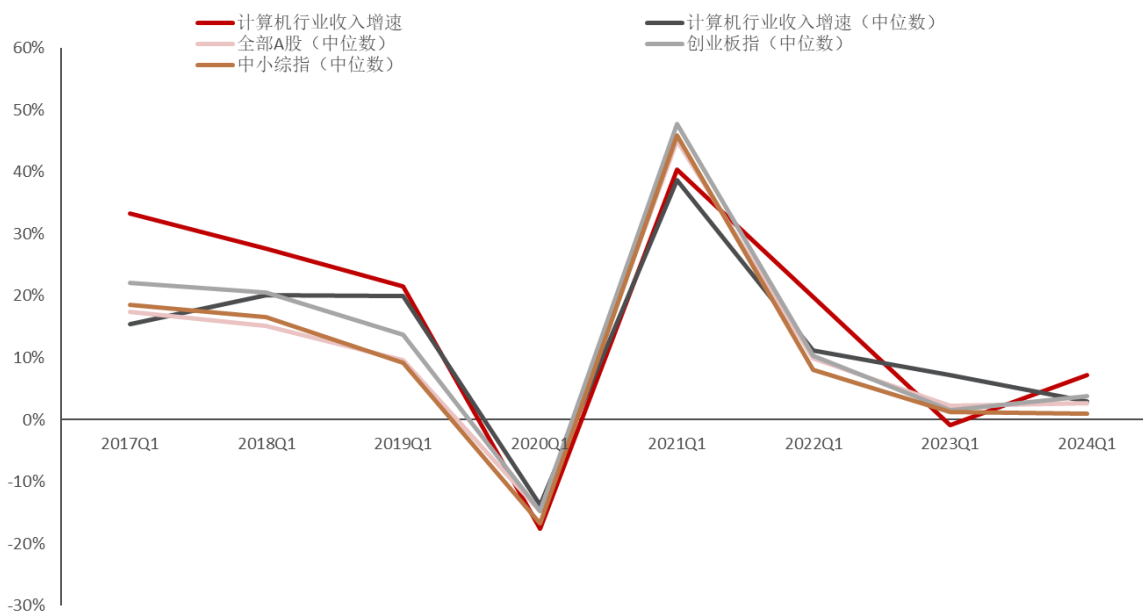
计算机板块净利润增速中位数为-2.63%，全部 A 股净利润增速中位数为 4.07%，创业板净利润增速中位数为 4.17%，中小企业板净利润增速中位数为 3.93%；

计算机板块扣非净利润增速中位数为 2.08%，全部 A 股净利润增速中位数为 6.47%，创业板扣非净利润增速中位数为 6.56%，中小企业板净利润增速中位数为 6.54%。

从分布结构上，1) 静态来看，收入在 0%-30%这一区间内分布最为集中，净利润及扣非净利润增速在小于等于-30%区间最为集中。138 家公司收入增速在 0%-30%区间，占比 45%；109 家公司的净利润增速小于等于-30%，占比 36%，

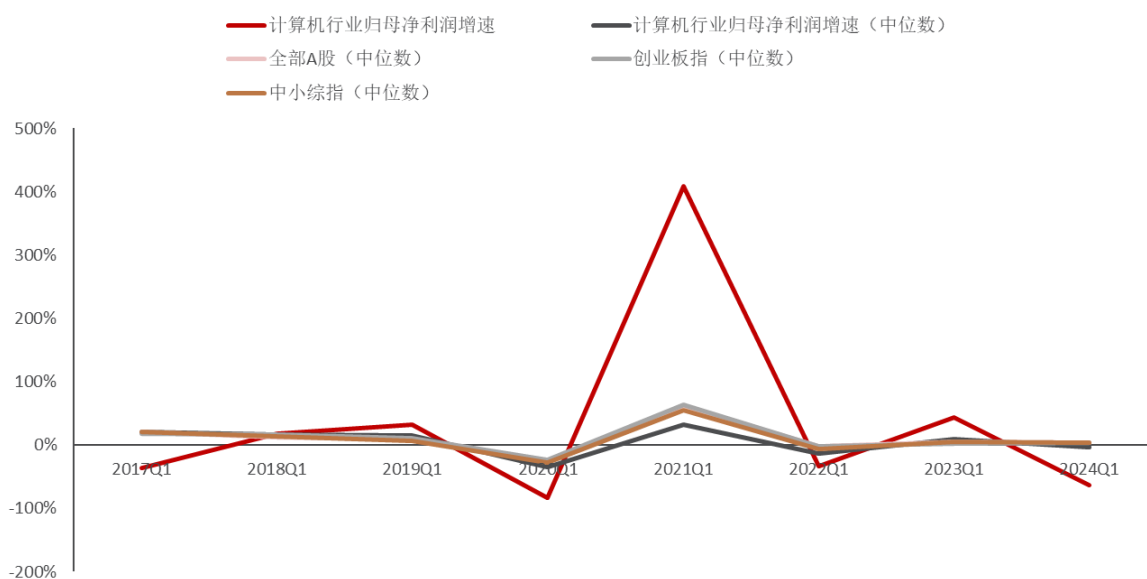
107 家公司的扣非净利润增速小于等于-30%，占比 36%；2) 动态来看，2024Q1 收入增速在 30%及以上的数量有所减少；净利润及扣非净利润增速在小于等于-30% 区间的公司数量有所增加。

图11：计算机板块上市公司 2017Q1-2024Q1 收入增速对比



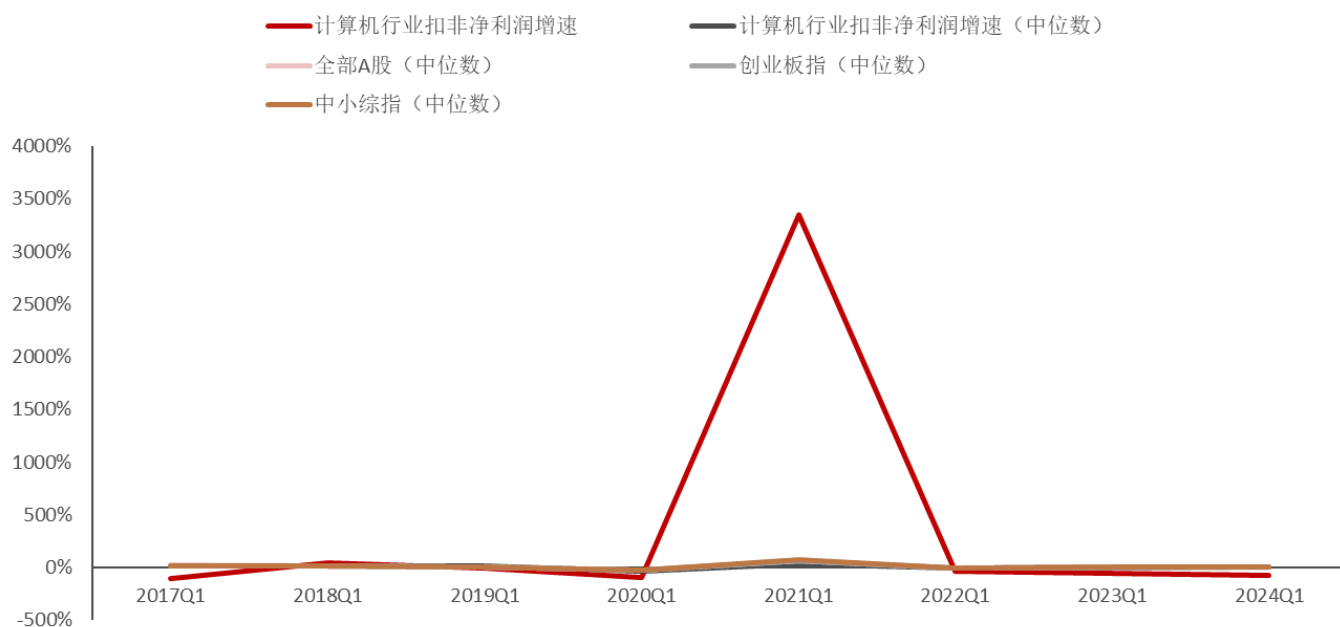
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图12：计算机板块上市公司 2017Q1-2024Q1 归母净利润增速对比



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图13：计算机板块上市公司 2017Q1-2024Q1 扣非归母净利润增速对比



资料来源：iFinD，民生证券研究院

#### 对 2024Q1 收入增速分布进行分析：

收入增速超过 100%的公司数量与 2023Q1 持平，2024Q1 为 7 家；

收入增速处于 50%至 100%区间的公司数量由 2023Q1 的 22 家下滑到 2024Q1 的 18 家；

收入增速处于 30%至 50%区间的公司数量由 2023Q1 年的 34 家下滑到 2024Q1 的 18 家；

收入增速处于 0%至 30%区间的公司数量由 2023Q1 的 137 家上升到 2024Q1 的 138 家；

收入增速处于-30%至0%区间的公司数量由2023Q1的69家上升到2024Q1的88家；

收入增速处于低于-30%区间的公司数量由 2023Q1 的 41 家下滑到 2024Q1 的 38 家。

#### 对 2024Q1 净利润增速分布的变化进行分析：

净利润增速超过 100%的公司数量由 2023Q1 的 51 家下降到 2024Q1 的 32 家；

净利润增速处于 50%至 100%区间的公司数量由 2023Q1 的 23 家下降到

2024Q1 的 21 家;

净利润增速处于 30%至 50%区间的公司数量由 2023Q1 的 33 家上升到 2024Q1 的 22 家;

净利润增速处于 0%至 30%区间的公司数量与 2023Q1 持平, 2024Q1 为 76 家;

净利润增速处于-30%至 0%区间的公司数量由 2023Q1 的 35 家上升到 2024Q1 的 45 家;

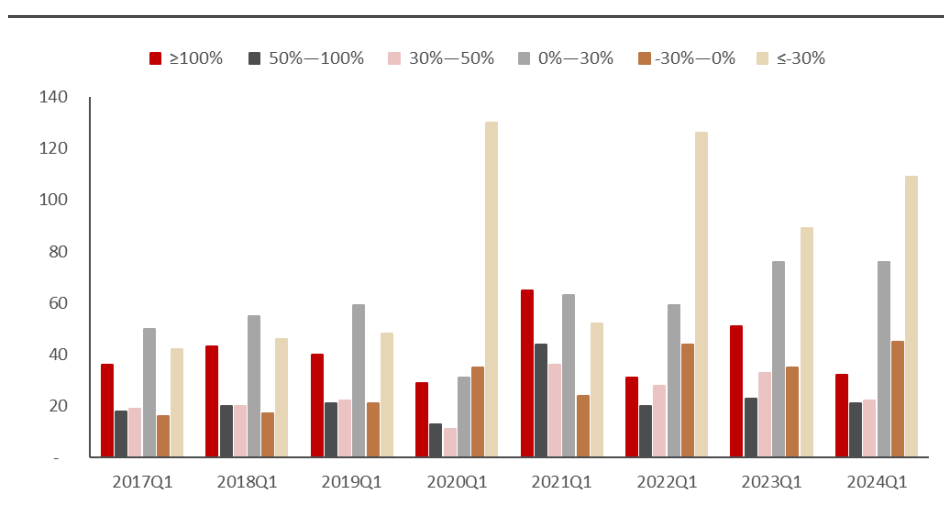
净利润增速处于低于-30%区间的公司数量由 2023Q1 的 89 家下降到 2024Q1 的 109 家。

图14: 计算机板块上市公司 2017Q1-2024Q1 收入增速分布 (家)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图15: 计算机板块上市公司 2017Q1-2024Q1 归母净利润增速分布 (家)

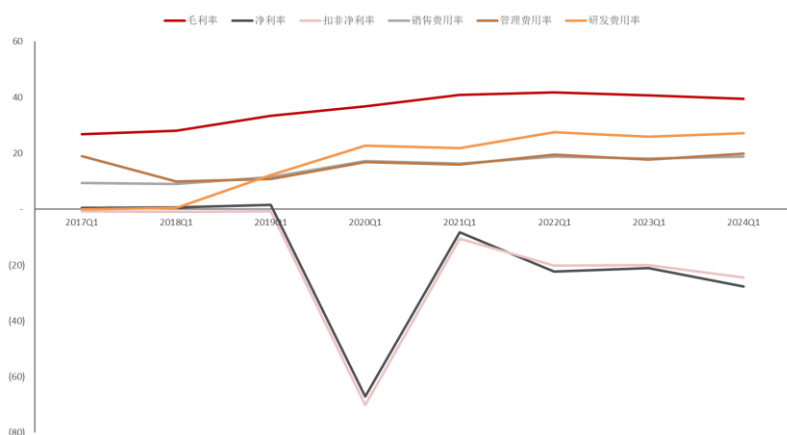


资料来源: iFinD, 民生证券研究院

## 1.2.1 行业整体净利率下滑

2024Q1, 计算机板块毛利率(整体法)为39.54%, 同比下降1.11pct; 净利率(整体法)为-27.69%, 同比下降6.60pct; 扣非净利率(整体法)为-24.52%, 同比下降4.45pct。另外, 板块整体销售费用率为18.80%, 同比增加0.66pct; 管理费用率为19.81%, 同比增加2.07pct; 财务费用率为3.17%, 同比下降0.42pct。

图16: 2017Q1-2024Q1 计算机板块上市公司毛/净利率及三费 (%)

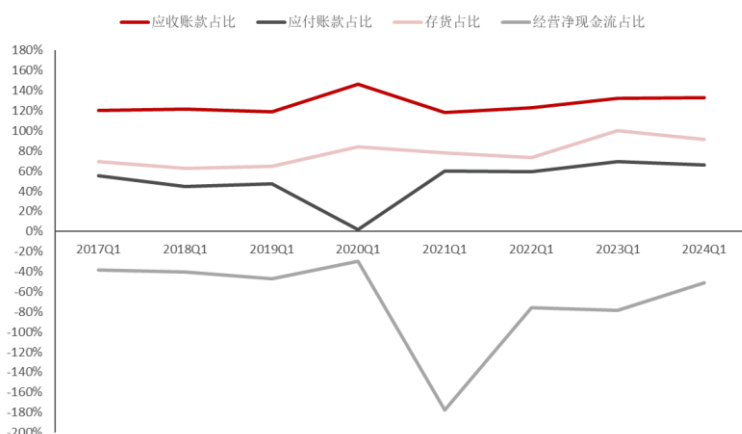


资料来源: iFinD, 民生证券研究院

## 1.2.2 行业整体盈利质量稳中有升

2024Q1, 计算机板块上市公司应收账款与营业收入的比重为132.81%, 较去年上升0.32pct; 应付账款与营业收入的比重为66.30%, 较去年下降2.97pct; 存货与营业收入的比重为91.14%, 较去年下降8.78pct; 经营性现金流净额/营业收入为-51.18%, 较去年上升27.07pct, 行业整体盈利质量稳中有升。

图17: 2017Q1-2024Q1 计算机板块上市公司盈利质量



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

### 1.2.3 子行业业绩分化加剧

我们按照上市公司主营业务所处行业将计算机行业公司分类为 28 个细分板块。

**2024Q1 板块业绩分化加剧，运营商 IT 净利润增速位列前茅，智慧矿山扣非净利润增速持续前列。**

2024Q1 收入增速中位数在 10%-30%之间的的细分行业依次为：智慧矿山、信创、IT 外包、人工智能，增速分别为 19.09%、16.54%、13.36%、12.00%；

2024Q1 收入增速为 0%-10%的细分行业为智能制造、财税 IT、车联网、运营商 IT、IT 分销、企业级服务、物流 IT、网络安全、医疗 IT、智能汽车、产业互联网、云基础 IT、能源 IT、轨交 IT，增速分别为 9.79%、9.66%、8.85%、8.63%、7.95%、7.46%、5.24%、4.49%、4.18%、3.52%、3.33%、2.70%、1.82%、1.70%。

2024Q1 净利润增速中位数在 50%以上的细分行业为运营商 IT，增速为 54.82%；

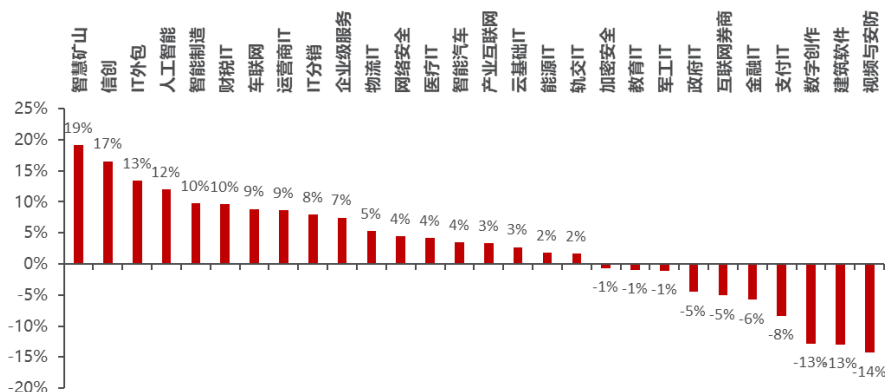
2024Q1 净利润增速为 10%-30%的细分行业依次为轨交 IT、产业互联网、智慧矿山、能源 IT、信创、车联网、云基础 IT、网络安全、IT 分销、IT 外包，增速分别为 22.53%、22.21%、20.52%、18.16%、18.15%、12.78%、12.66%、12.37%、12.35%、10.24%；

2024Q1 扣非净利润增速在 10%-30%之间的细分行业为智慧矿山、产业互联网、支付 IT、信创、IT 外包、云基础 IT、运营商 IT、智能制造、轨交 IT、网络安全、企业级服务，增速分别为 29.36%、26.45%、22.71%、21.55%、20.92%、20.79%、19.87%、17.61%、17.31%、17.29%、12.53%。

2024Q1 扣非净利润增速在 0%-10%之间的细分行业依次为车联网、能源 IT、物流 IT、财税 IT、人工智能，增速分别为 9.96%、8.29%、7.67%、0.89%、0.40%。

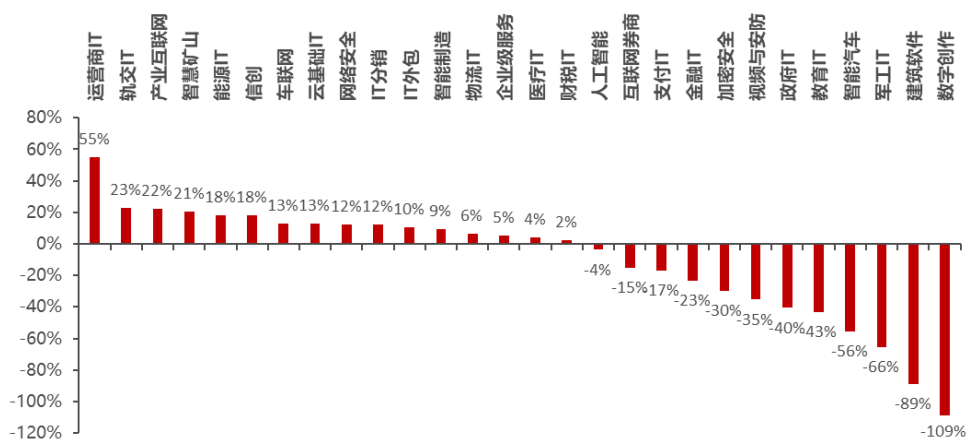


图18: 2024Q1 计算机各细分行业收入增速中位数对比



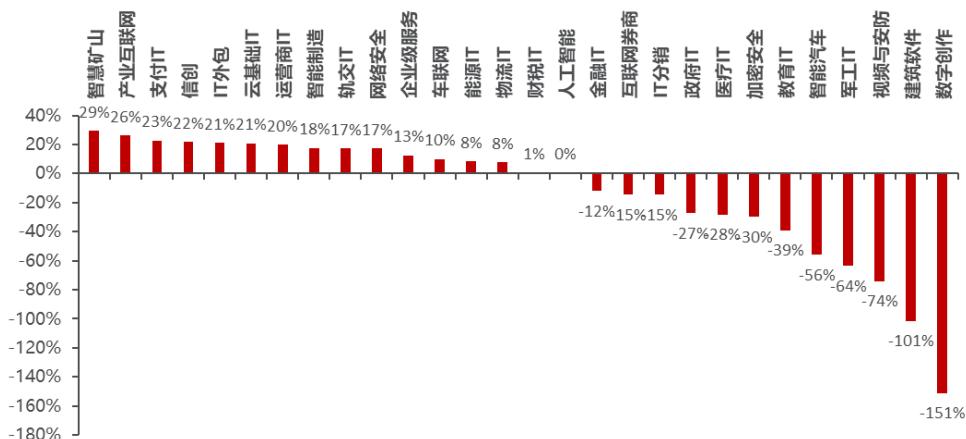
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图19: 2024Q1 计算机各细分行业归母净利润增速中位数对比



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图20: 2024Q1 计算机各细分行业扣非归母净利润增速中位数对比



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

## 2 行业新闻

### 华为：华为全面引入 AI 技术发布星河 AI 网络，打造智能化时代网络底座

4月29日消息，华为数据通信创新峰会2024首站在泰国曼谷隆重举办，来自泰国、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾等多个国家的1000多位客户及伙伴参会。会上，华为发布了星河AI网络产品及解决方案，全面涵盖园区、广域、数据中心及网络安全等场景，助力客户抓住智能化发展新机遇，跃升数智生产力。数智化浪潮不可阻挡，人工智能将全面改变各行各业。到2026年，各行业核心业务场景的AI渗透率将达到30%；到2030年，人工智能将为全球GDP贡献13万亿美元。全球都在加速从数字化到智能化变革的步伐，泰国、马来西亚、印度尼西亚、新加坡等国家已相继推出智能化战略，并发布了一系列人工智能产业政策助推智能化产业发展。华为董事、ICT产品与解决方案总裁杨超斌发表致词，他表示：“华为致力于推进网络技术创新，携手客户和伙伴共同打造Net5.5G时代的网络基础设施，实现智能技术与行业场景的深度融合，抓住智能化机遇，加速迈向智能世界。”

### 工信部：一季度软件业利润同比增13.8%

4月29日消息，工信部网站29日发布《2024年一季度软件业经济运行情况》称，一季度，软件和信息技术服务业(以下简称“软件业”)运行态势良好，业务收入保持两位数增长，利润总额增速小幅提高，信息技术服务等领域收入增势良好。总体来看，软件业务收入保持两位数增长。一季度，软件业务收入28020亿元，同比增长11.9%，增速与1—2月份持平。利润总额增速小幅提高。一季度，软件业利润总额3188亿元，同比增长13.8%，增速较1—2月份提高2.3个百分点。软件业务出口有所下滑。一季度，软件业务出口115.6亿美元，同比下降3.3%，降幅较1—2月份扩大3个百分点。分领域来看，软件产品收入稳步增长。一季度，软件产品收入6833亿元，同比增长9.4%，占全行业收入的比重为24.4%。其中，工业软件产品收入612亿元，同比增长10.8%。

### 华为：华为发布亚太商业高频场景和分销新品，助力中小企业数智化

4月30日消息，数智亚太峰会期间，亚太合作伙伴大会以“携手共进，共赢未来”为主题成功举办，亚太15个国家及地区近1000位伙伴齐聚曼谷，共同探讨如何携手加速行业数智化转型，共赢未来。大会面向亚太商业及分销市场发布了多款创新的产品和场景化解决方案，与行业、产业伙伴一起开展多场专题研讨，并对合作伙伴进行年度表彰颁奖。华为亚太企业销售部总裁马建华表示：“感谢广大伙伴与客户的大力支持，2023年华为在亚太三类企业市场取得了很好的市场表现，商业和分销业务增长显著。2024年华为将持续以合作伙伴为中心，加大对伙伴的投入和支持，共同抓住亚太广阔市场机遇，助力中小企业数智化进程。”华为亚太企业销售部伙伴业务副总裁曹奕现场发布了2024年亚太商业市场高校网络、中小企业办公网、MSP存储服务、酒店客房FTTO等11个高频场景，并表示将继续从“研-营-销-供-服”多方位加大对伙伴的支持，通过政策升级、工具升级、产品和解决方案升级，全面共建伙伴能力，携手伙伴，一起帮助数百万的商业客户实现商业成功。

### 3 公司新闻

**微创光电:** 4月29日消息, 公司发布2023年年度权益分派实施方案, 拟不派发现金红利, 不转增股本

**熵基科技:** 4月29日消息, 公司董事、总经理金海荣拟依法在本减持计划预披露公告之日起十五个交易日后的三个月内, 以集中竞价方式减持公司股份不超过1,950股。公司董事傅志谦拟依法在本减持计划预披露公告之日起十五个交易日后的三个月内, 以集中竞价方式减持公司股份不超过1,788股。公司副总经理穆文婷拟依法在本减持计划预披露公告之日起十五个交易日后的三个月内, 以集中竞价方式减持公司股份不超过2,925股。公司持股5%以上股东深圳精英士君投资企业拟依法在本减持计划预披露公告之日起十五个交易日后的三个月内, 以集中竞价或者大宗交易方式减持公司股份不超过1,868,700股。公司持股5%以上股东深圳精英和义投资企业(有限合伙)拟依法在本减持计划预披露公告之日起十五个交易日后的三个月内, 以集中竞价或者大宗交易方式减持公司股份不超过1,714,700股。

**捷安高科:** 4月29日消息, 公司监事杜艳齐先生, 拟计划自本公告之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过1,040,000股, 占公司总股本比例不超过0.9438%。

**国华网安:** 4月30日消息, 公司发布2023年年度权益分派实施方案, 拟不派发现金红利, 不转增股本

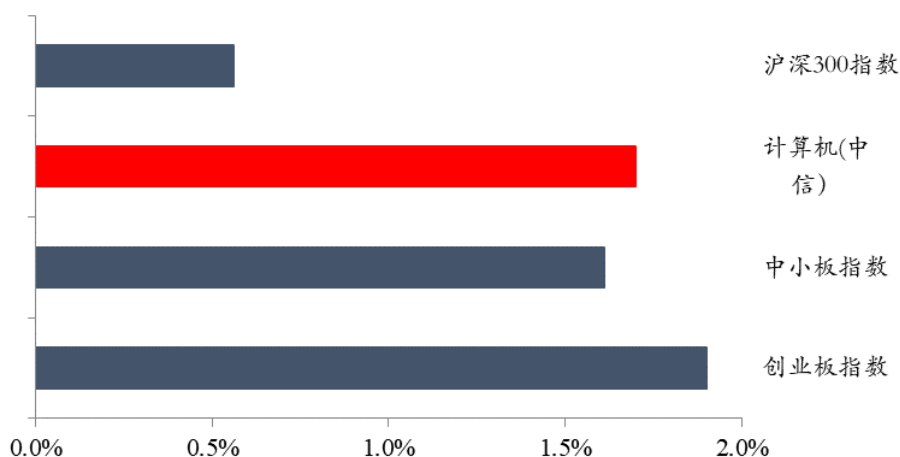
**英飞拓:** 4月30日消息, 公司合并资产负债表中未分配利润-3,192,907,899.21元, 公司未弥补亏损金额为3,192,907,899.21元, 实收股本为1,198,675,082元, 公司未弥补亏损金额超过实收股本总额三分之一。根据《中华人民共和国公司法》《公司章程》等相关规定, 该事项需提交公司股东大会审议

**石基信息:** 4月30日消息, 公司发布2023年年度权益分派实施方案, 拟每股派发现金红利0.01元

## 4 本周市场回顾

本周 (4.29-4.30) 本周沪深 300 指数上涨 0.56%，中小板指数上涨 1.61%，创业板指数上涨 1.9%，计算机（中信）板块上涨 1.7%。板块个股涨幅前五名分别为：中海达、天泽信息、格尔软件、国联股份、迪威迅；跌幅前五名分别为：\*ST 博信、航天信息、博彦科技、威创股份、新晨科技。

图21：计算机板块本周表现



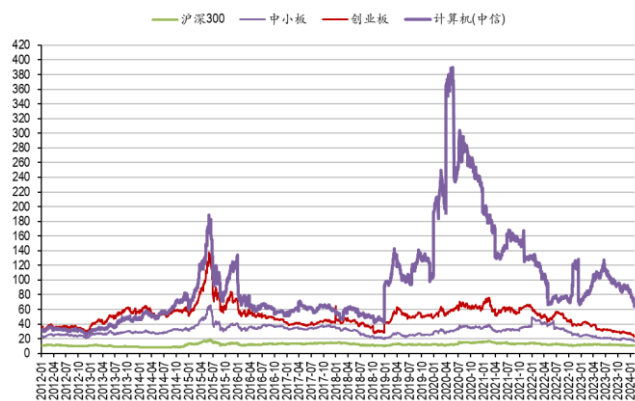
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图22：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图23：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

**表3：本周计算机板块个股涨幅前五名**

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
300177.SZ	中海达	44.18%	7.18	4.92	7.18
300209.SZ	天泽信息	27.52%	2.78	2.35	2.90
603232.SH	格尔软件	21.05%	15.93	14.48	15.93
603613.SH	国联股份	21.02%	26.02	23.03	26.02
300167.SZ	迪威迅	19.86%	1.69	1.61	1.69

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2024 年 4 月 29 日至 2024 年 4 月 30 日）

**表4：本周计算机板块个股跌幅前五名**

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
600083.SH	*ST 博信	-9.90%	4.64	4.64	4.64
600271.SH	航天信息	-7.80%	8.51	8.49	9.48
002649.SZ	博彦科技	-5.93%	9.51	9.32	9.74
002308.SZ	威创股份	-5.74%	1.97	1.97	2.21
300542.SZ	新晨科技	-5.59%	12.32	12.21	13.41

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2024 年 4 月 29 日至 2024 年 4 月 30 日）

**表5：计算机行业重点关注个股**

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	2020EPS	2021EPS	2022EPS	2020PE	2021PE	2022PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	45.11	1.71%	0.64	0.70	0.24	70	64	188	6.2
600570.SH	恒生电子	20.61	-4.18%	1.27	1.01	0.57	16	20	36	4.9
000977.SZ	浪潮信息	40.91	9.09%	1.04	1.38	1.39	39	30	29	3.3
300170.SZ	汉得信息	6.63	3.27%	0.07	0.22	0.49	95	30	14	1.3
300454.SZ	深信服	54.74	0.90%	2.01	0.67	0.47	27	82	116	2.8
300451.SZ	创业慧康	4.27	0.95%	0.29	0.27	0.03	15	16	142	1.4
300253.SZ	卫宁健康	6.89	-0.72%	0.23	0.18	0.05	30	39	136	2.6
002368.SZ	太极股份	23.47	-1.05%	0.64	0.64	0.65	37	36	36	2.8
300212.SZ	易华录	22.04	1.66%	1.06	-0.25	0.02	21	\	1267	4.7
002410.SZ	广联达	11.31	3.01%	0.29	0.56	0.82	39	20	14	3.2
002153.SZ	石基信息	7.20	3.30%	-0.06	-0.32	-0.37	\	\	\	2.7
600588.SH	用友网络	11.64	-0.94%	0.31	0.22	0.06	38	53	194	4.1
002912.SZ	中新赛克	21.24	1.00%	1.43	0.33	-0.71	15	64	\	2.2
300365.SZ	恒华科技	5.31	-0.38%	0.14	0.10	-0.37	38	53	\	1.6
300523.SZ	辰安科技	18.95	-3.51%	0.40	-0.68	0.03	47	\	632	3.0
603039.SH	泛微网络	36.33	0.50%	1.11	1.20	0.86	33	30	42	4.6
002376.SZ	新北洋	6.20	4.03%	0.28	0.22	-0.04	22	28	\	1.4
603660.SH	苏州科达	6.80	-1.73%	0.17	0.13	-1.18	40	53	\	4.1
002439.SZ	启明星辰	19.65	0.98%	0.87	0.93	0.67	23	21	29	2.0

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2024 年 4 月 30 日收盘价）

## 5 风险提示

**1) 政策落地不及预期：**目前国产软硬件在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头，但受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响公司业绩增长前景。

**2) 行业竞争加剧：**目前国产软硬件尚未呈现出清晰的格局，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

## 附录

表6：计算机行业限售股解禁情况汇总

公司代码	公司简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	总股本(万股)	流通A股(万股)
300168.SZ	万达信息	2024-07-30	7,751.94	45,038.76	144,319.20	143,920.58
688509.SH	正元地信	2024-07-30	38,520.78	136,748.77	77,000.00	77,000.00
300691.SZ	联合光电	2024-07-29	2.20	36.08	26,919.70	19,340.06
688296.SH	和达科技	2024-07-29	4,735.56	50,244.31	10,824.07	10,739.32
301172.SZ	君逸数码	2024-07-26	4,397.35	140,319.36	12,320.00	7,319.32
605118.SH	力鼎光电	2024-07-26	42.08	777.13	40,712.83	40,711.60
688651.SH	盛邦安全	2024-07-26	1,469.97	50,376.01	7,539.90	3,151.04
300017.SZ	网宿科技	2024-07-23	541.94	5,126.75	244,077.45	228,469.00
300271.SZ	华宇软件	2024-07-19	4.80	29.18	81,627.55	80,177.96
600588.SH	用友网络	2024-07-19	152.40	1,773.88	341,852.14	341,852.14
688435.SH	英方软件	2024-07-19	20.00	653.20	8,350.00	4,614.79
301503.SZ	智迪科技	2024-07-17	1,248.00	37,053.12	8,000.00	3,248.00
002236.SZ	大华股份	2024-07-15	2,028.66	36,495.65	329,446.90	210,234.83
688038.SH	中科通达	2024-07-15	3,496.13	33,597.76	11,637.34	11,637.34
830799.BJ	艾融软件	2024-07-15	37.88	401.48	21,036.93	12,130.88
873806.BJ	云星宇	2024-07-11	1,872.00	16,043.04	30,073.67	9,466.34
837592.BJ	华信永道	2024-07-10	2,104.72	37,506.18	6,215.00	3,818.12
603990.SH	麦迪科技	2024-07-03	2,787.22	28,541.11	30,628.27	30,628.27
002212.SZ	天融信	2024-07-01	84.28	525.09	118,030.06	116,821.98
002990.SZ	盛视科技	2024-07-01	75.23	1,741.63	25,606.70	13,323.26
603171.SH	税友股份	2024-07-01	31,539.57	789,750.91	40,718.75	40,589.00
605118.SH	力鼎光电	2024-07-01	2.50	46.18	40,712.83	40,669.53
300188.SZ	国投智能	2024-06-28	5,567.05	74,765.48	85,947.73	77,993.35
688631.SH	莱斯信息	2024-06-28	2,551.66	197,651.68	16,347.00	6,123.52
838227.BJ	美登科技	2024-06-27	2,840.38	62,630.44	3,894.15	3,894.15
603019.SH	中科曙光	2024-06-25	395.84	18,873.41	146,357.90	145,891.36
300790.SZ	宇瞳光学	2024-06-24	1,367.92	19,766.50	33,554.79	26,008.95
872190.BJ	雷神科技	2024-06-24	4,491.11	67,725.89	10,000.00	9,923.20

资料来源：iFinD，民生证券研究院（数据截至 2024 年 4 月 30 日）



## 插图目录

图 1: 计算机板块上市公司 2016-2023 年年报收入增速对比 .....	4
图 2: 计算机板块上市公司 2016-2023 年年报归母净利润增速对比 .....	4
图 3: 计算机板块上市公司 2016-2023 年年报扣非归母净利润增速对比 .....	5
图 4: 计算机板块上市公司 2016-2023 年年报收入增速分布 (家) .....	6
图 5: 计算机板块上市公司 2016-2023 年年报归母净利润增速分布 (家) .....	6
图 6: 2016-2023 年计算机板块上市公司毛/净利率及三费 (%) .....	7
图 7: 2016-2023 年计算机板块上市公司盈利质量 .....	7
图 8: 2023 年年报计算机各细分行业收入增速中位数对比 .....	9
图 9: 2023 年年报计算机各细分行业归母净利润增速中位数对比 .....	9
图 10: 2023 年年报计算机各细分行业扣非归母净利润增速中位数对比 .....	9
图 11: 计算机板块上市公司 2017Q1-2024Q1 收入增速对比 .....	11
图 12: 计算机板块上市公司 2017Q1-2024Q1 归母净利润增速对比 .....	11
图 13: 计算机板块上市公司 2017Q1-2024Q1 扣非归母净利润增速对比 .....	12
图 14: 计算机板块上市公司 2017Q1-2024Q1 收入增速分布 (家) .....	13
图 15: 计算机板块上市公司 2017Q1-2024Q1 归母净利润增速分布 (家) .....	13
图 16: 2017Q1-2024Q1 计算机板块上市公司毛/净利率及三费 (%) .....	14
图 17: 2017Q1-2024Q1 计算机板块上市公司盈利质量 .....	14
图 18: 2024Q1 计算机各细分行业收入增速中位数对比 .....	16
图 19: 2024Q1 计算机各细分行业归母净利润增速中位数对比 .....	16
图 20: 2024Q1 计算机各细分行业扣非归母净利润增速中位数对比 .....	16
图 21: 计算机板块本周表现 .....	19
图 22: 计算机板块指数历史走势 .....	19
图 23: 计算机板块历史市盈率 .....	19

## 表格目录

表 1: 2017-2023 年计算机板块业绩 .....	3
表 2: 2018Q1-2024Q1 计算机板块业绩 .....	10
表 3: 本周计算机板块个股涨幅前五名 .....	20
表 4: 本周计算机板块个股跌幅前五名 .....	20
表 5: 计算机行业重点关注个股 .....	20
表 6: 计算机行业限售股解禁情况汇总 .....	22

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026