

## 计算机

2024年05月06日

## 营收端逐渐企稳，把握产业创新大趋势

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遥（分析师）

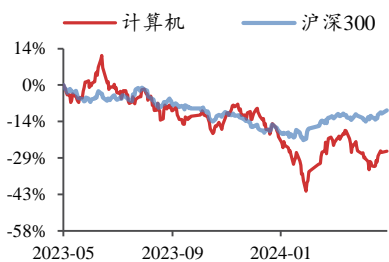
chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《周观点：重视新质生产力，把握 AI+低空+量子加密的机会——行业周报》

-2024.5.5

《美股科技巨头上调开支，继续看好 AI 算力和应用——行业点评报告》

-2024.4.30

《周观点：量子加密迎来布局机会——行业周报》-2024.4.28

### ● 2023 年计算机板块收入企稳，现金流同比改善

(1) 2023 年计算机板块营业总收入（整体法）同比增长 2.17%，相对于 2022 年基本企稳；板块归母净利润（整体法）同比下滑 12.68%，扣非归母净利润（整体法）同比下滑 47.00%。扣非归母净利润下滑幅度较大，我们判断主要受下游需求波动影响，2022-2023 年板块内公司收入增速放缓，而 2021-2022 年大多数公司进行了人员扩张，导致费用增长幅度较大所致。(2) 从下游各细分子板块的情况来看，2023 年智能网联汽车、AI 应用、工业软件板块收入增速靠前，金融 IT、AI 应用、智能网联汽车板块归母净利润增速靠前。(3) 2023 年板块经营活动净现金流同比有所改善，板块综合毛利率为 27.14%，同比略有提升。此外，销售费用、管理费用、研发费用占营收比例同比均略有提升。

### ● 2024Q1 计算机板块收入平稳增长，归母净利润下滑幅度较大

(1) 2024Q1 计算机板块营业总收入（整体法）同比增长 5.23%，相对于 2022 年基本企稳；板块归母净利润（整体法）同比下滑 94.62%。(2) 2024Q1 计算机板块经营活动净现金流同比有所下滑，板块综合毛利率为 25.45%，同比略有下降。此外，销售费用、管理费用、研发费用占营收比例同比均略有下降。

### ● 2024Q1 计算机板块基金配置比例下降

根据 Wind 数据统计，2024Q1 基金对计算机行业股票的持仓比例为 3.97%，环比下降 1.82 个百分点。在所有一级子板块中，计算机板块持仓市值排名第七。持股市值排名前十的公司为海光信息、金山办公、海康威视、寒武纪、科大讯飞、浪潮信息、中科技、神州数码、纳思达、中科曙光。

### ● 投资建议

(1) AI 算力：推荐中科曙光、神州数码、淳中科技、海光信息、软通动力、卓易信息、中国软件国际、浪潮信息，受益标的包括寒武纪、紫光股份、景嘉微、广电运通、高新发展、烽火通信、拓维信息等。

(2) AI 应用：AI 应用推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、三六零、鼎捷软件、普元信息、彩讯股份、焦点科技、拓尔思、上海钢联、致远互联等，受益标的包括汉王科技、泛微网络、汉仪股份、万兴科技等。

(3) 低空数字基础设施：中科星图、航天宏图、普天科技，受益标的包括莱斯信息、深城交、恒拓开源、四川九洲、新晨科技等。

(4) 量子计算：受益标的包括国盾量子、大豪科技、信安世纪、格尔软件、吉大正元、神州信息、科大国创等。

(5) 智能网联汽车：推荐中科创达、道通科技、千方科技，受益标的包括德赛西威、万集科技等。

(6) 工业软件：推荐中控技术、中望软件、爱科科技，受益标的包括大豪科技、索辰科技、浩辰股份等。

● **风险提示：**下游行业 IT 支出不及预期；行业竞争加剧；核心人才流失。

## 目 录

1、 2023 年计算机板块收入企稳，现金流同比改善.....	3
2、 2024Q1 计算机板块收入平稳增长，归母净利润下滑幅度较大.....	5
3、 2024Q1 计算机板块基金配置比例下降.....	6
4、 投资建议.....	7
5、 风险提示.....	7

## 图表目录

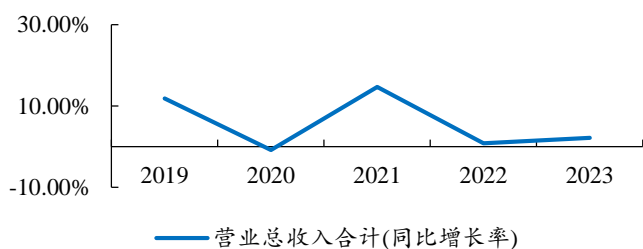
图 1： 2023 年计算机板块营业总收入（整体法）同比增长 2.17%.....	3
图 2： 2023 年计算机板块归母净利润与扣非归母净利润（整体法）分别同比下滑 2.17%.....	3
图 3： 2023 年计算机设备、软件开发收入分别增长 4.01%、8.01%，IT 服务收入同比下降 2.80%.....	3
图 4： 2023 年计算机设备归母净利润同比增长 0.29%，IT 服务、软件开发归母净利润同比下降 25.96%、37.09%.....	3
图 5： 2023 年智能网联汽车、AI 应用、工业软件板块收入增速靠前.....	4
图 6： 2023 年金融 IT、AI 应用、智能网联汽车板块归母净利润增速靠前.....	4
图 7： 2023 年计算机板块经营活动净现金流同比有所改善.....	4
图 8： 2023 年计算机板块综合毛利率略有提升.....	4
图 9： 2023 年计算机板块销售费用、管理费用、研发费用占营收比例均略有提升.....	4
图 10： 2024Q1 计算机板块营业总收入（整体法）同比增长 5.23%.....	5
图 11： 2024Q1 计算机板块归母净利润（整体法）同比下滑 94.62%.....	5
图 12： 2024Q1 智能网联汽车、工业软件、AI 算力板块收入增速靠前.....	5
图 13： 2024Q1 工业软件、AI 算力、信创板块归母净利润增速靠前.....	5
图 14： 2024Q1 计算机板块经营活动净现金流同比有所下滑.....	6
图 15： 2024Q1 计算机板块综合毛利率略有下降.....	6
图 16： 2024Q1 计算机板块销售费用、管理费用、研发费用占营收比例均略有下降.....	6
图 17： 2024Q1 计算机板块基金持仓比例下降.....	6

表 1： 2024Q1 计算机板块基金前十大重仓股：海光信息、金山办公、海康威视、寒武纪、科大讯飞、浪潮信息、中科技术、纳思达、中科曙光、柏楚电子.....	7
--	---

## 1、2023 年计算机板块收入企稳，现金流同比改善

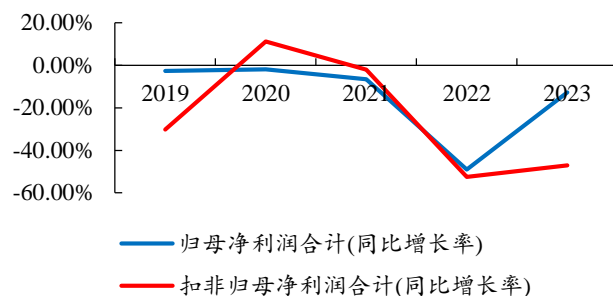
2023 年计算机板块营业总收入（整体法）同比增长 2.17%，相对于 2022 年基本企稳；板块归母净利润（整体法）同比下滑 12.68%，扣非归母净利润（整体法）同比下滑 47.00%。扣非归母净利润下滑幅度较大，我们判断主要由于受下游需求波动影响，2022-2023 年板块内公司收入增速放缓，而 2021-2022 年大多数公司进行了人员扩张，导致费用增长幅度较大所致。

**图1：2023 年计算机板块营业总收入（整体法）同比增长 2.17%**



数据来源：Wind、开源证券研究所

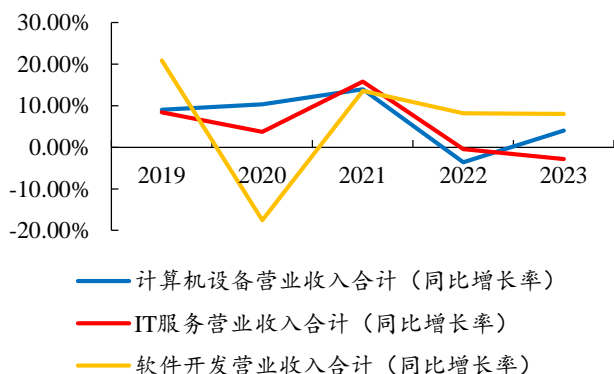
**图2：2023 年计算机板块归母净利润与扣非归母净利润（整体法）分别同比下滑 12.68%、47.00%**



数据来源：Wind、开源证券研究所

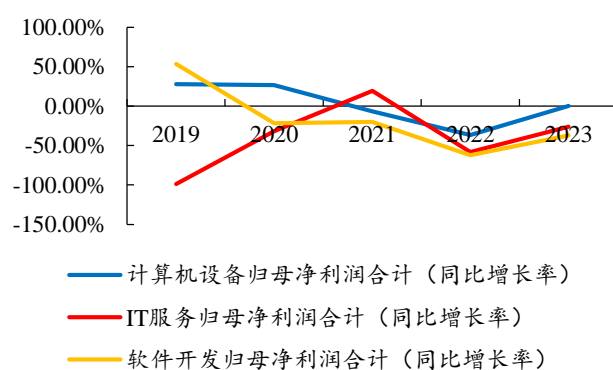
按照产品类型来看，2023 年计算机设备、软件开发收入分别增长 4.01%、8.01%，IT 服务收入同比下降 2.80%；计算机设备归母净利润同比增长 0.29%，IT 服务、软件开发归母净利润同比下降 25.96%、37.09%。

**图3：2023 年计算机设备、软件开发收入分别增长 4.01%、8.01%，IT 服务收入同比下降 2.80%**



数据来源：Wind、开源证券研究所

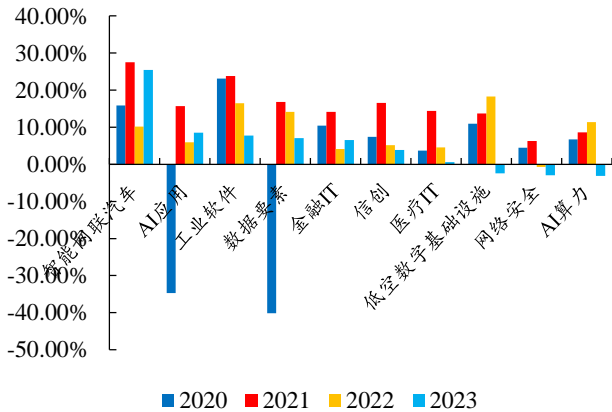
**图4：2023 年计算机设备归母净利润同比增长 0.29%，IT 服务、软件开发归母净利润同比下降 25.96%、37.09%**



数据来源：Wind、开源证券研究所

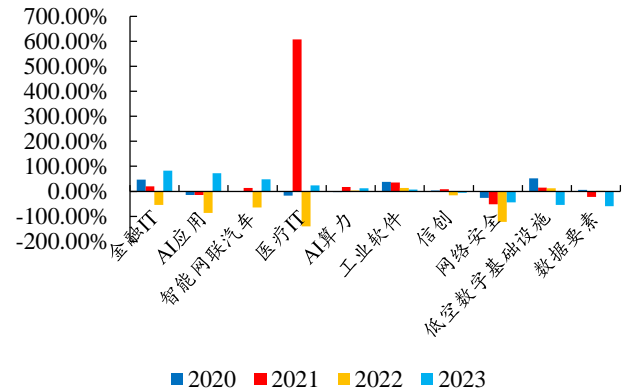
从下游各细分子板块的情况来看，2023 年智能网联汽车、AI 应用、工业软件板块收入增速靠前，金融 IT、AI 应用、智能网联汽车板块归母净利润增速靠前。

图5：2023年智能网联汽车、AI应用、工业软件板块收入增速靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所

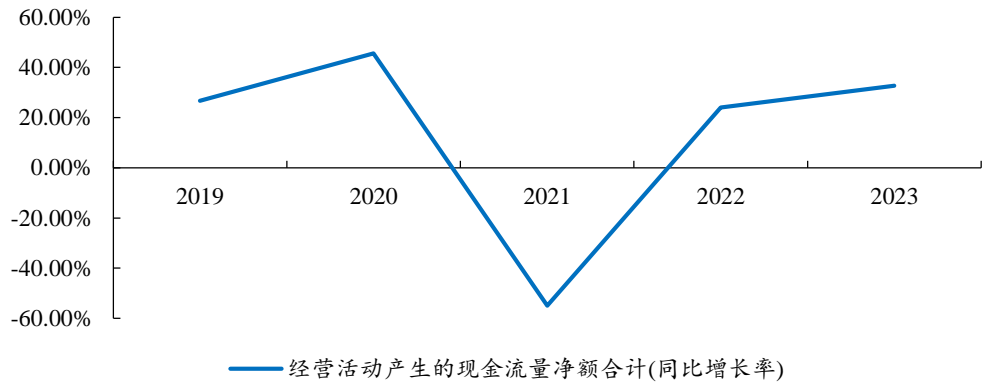
图6：2023年金融IT、AI应用、智能网联汽车板块归母净利润增速靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所

2023年计算机板块经营活动净现金流同比有所改善，我们判断主要是由于板块内公司加强了回款力度所致。

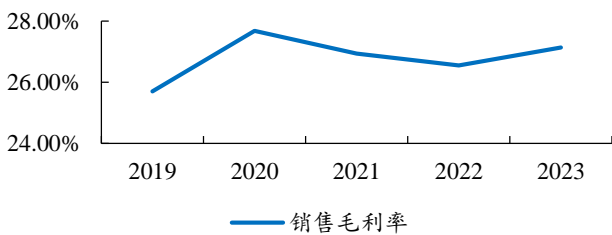
图7：2023年计算机板块经营活动净现金流同比有所改善



数据来源：Wind、开源证券研究所

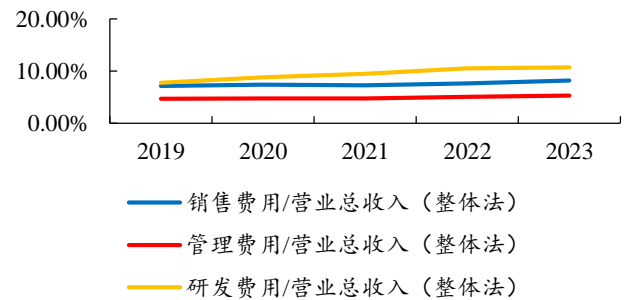
2023年计算机板块综合毛利率为27.14%，同比略有提升。此外，销售费用、管理费用、研发费用占营收比例分别为8.17%、5.33%、10.71%，同比均略有提升。

图8：2023年计算机板块综合毛利率略有提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2023年计算机板块销售费用、管理费用、研发费用占营收比例均略有提升

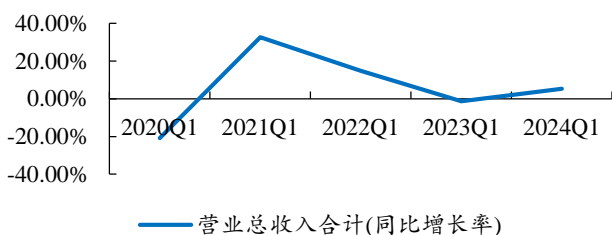


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、2024Q1 计算机板块收入平稳增长，归母净利润下滑幅度较大

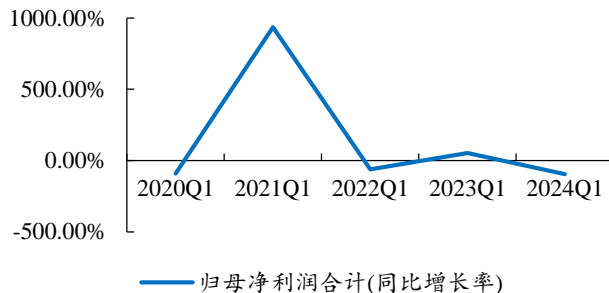
2024Q1 计算机板块营业总收入（整体法）同比增长 5.23%，相对于 2022 年基本企稳；板块归母净利润（整体法）同比下滑 94.62%。

图10：2024Q1 计算机板块营业总收入（整体法）同比增长 5.23%



数据来源：Wind、开源证券研究所

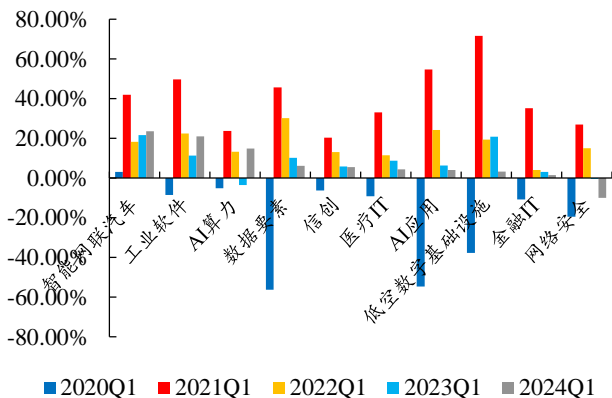
图11：2024Q1 计算机板块归母净利润（整体法）同比下滑 94.62%



数据来源：Wind、开源证券研究所

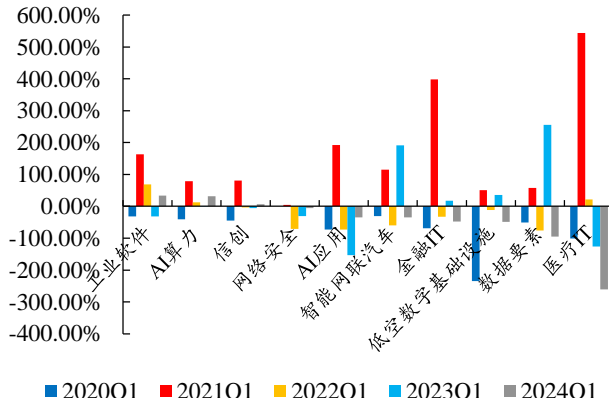
从下游各细分子板块的情况来看，2024Q1 智能网联汽车、工业软件、AI 算力板块收入增速靠前，工业软件、AI 算力、信创板块归母净利润增速靠前。

图12：2024Q1 智能网联汽车、工业软件、AI 算力板块收入增速靠前



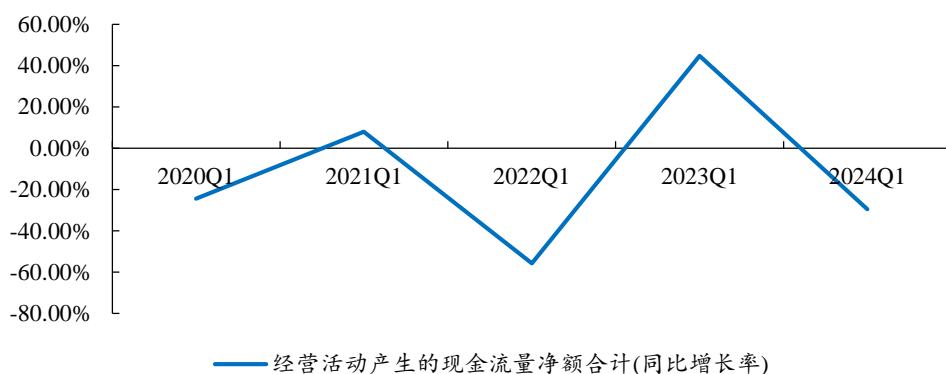
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：2024Q1 工业软件、AI 算力、信创板块归母净利润增速靠前



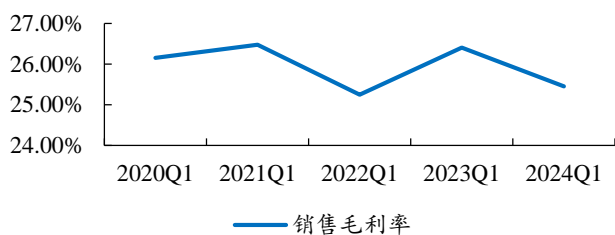
数据来源：Wind、开源证券研究所

2024Q1 计算机板块经营活动净现金流同比有所下滑，我们判断主要由于季节性波动所致。

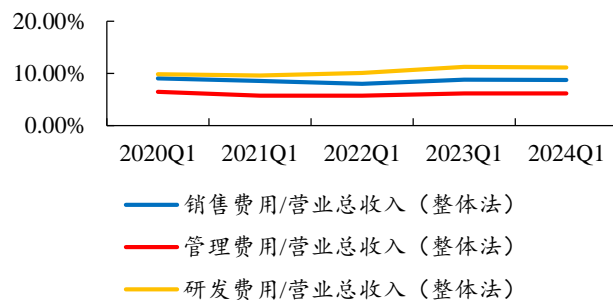
**图14：2024Q1 计算机板块经营活动净现金流同比有所下滑**


数据来源：Wind、开源证券研究所

2024Q1 计算机板块综合毛利率为 25.45%，同比略有下降。此外，销售费用、管理费用、研发费用占营收比例分别为 8.71%、6.14%、11.12%，同比均略有下降。

**图15：2024Q1 计算机板块综合毛利率略有下降**


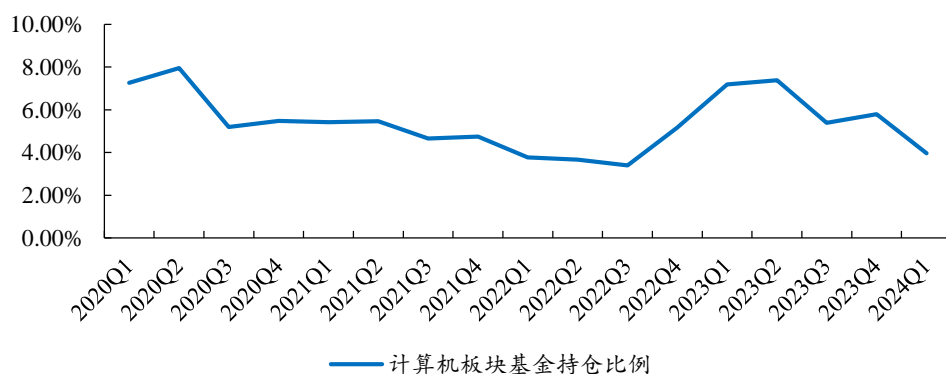
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图16：2024Q1 计算机板块销售费用、管理费用、研发费用占营收比例均略有下降**


数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、2024Q1 计算机板块基金配置比例下降

2024Q1 计算机板块基金配置比例下降。根据 Wind 数据统计，2024Q1 基金对计算机行业股票的持仓比例为 3.97%，环比下降 1.82 个百分点。在所有一级子板块中，计算机板块持仓市值排名第七。

**图17：2024Q1 计算机板块基金持仓比例下降**


数据来源：Wind、开源证券研究所



2024Q1 持股市值排名前十的公司为海光信息、金山办公、海康威视、寒武纪、科大讯飞、浪潮信息、中科学技术、神州数码、纳思达、中科曙光。

**表1：2024Q1 计算机板块基金前十大重仓股：海光信息、金山办公、海康威视、寒武纪、科大讯飞、浪潮信息、中科学技术、神州数码、纳思达、中科曙光**

序号	公司名称	持股基金数	持股数量（万股）	持股市值（万元）
1	海光信息	212	25,966	2,006,155
2	金山办公	368	6,663	1,938,977
3	海康威视	375	48,764	1,568,254
4	寒武纪	161	6,537	1,133,840
5	科大讯飞	199	15,316	746,204
6	浪潮信息	115	14,092	604,553
7	中控技术	62	8,757	407,449
8	神州数码	44	13835	408,398
9	纳思达	51	16,873	396,692
10	中科曙光	103	7,577	361,813

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 4、投资建议

(1) AI 算力：推荐中科曙光、神州数码、淳中科技、海光信息、软通动力、卓易信息、中国软件国际、浪潮信息，受益标的包括寒武纪、紫光股份、景嘉微、广电运通、高新发展、烽火通信、拓维信息等。

(2) AI 应用：AI 应用推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、三六零、鼎捷软件、普元信息、彩讯股份、焦点科技、拓尔思、上海钢联、致远互联等，受益标的包括汉王科技、泛微网络、汉仪股份、万兴科技等。

(3) 低空数字基础设施：中科星图、航天宏图、普天科技，受益标的包括莱斯信息、深城交、恒拓开源、四川九洲、新晨科技等。

(4) 量子计算：受益标的包括国盾量子、信安世纪、格尔软件、吉大正元、神州信息、科大国创等。

(5) 智能网联汽车：推荐中科创达、道通科技、千方科技，受益标的包括德赛西威、万集科技等。

(6) 工业软件：推荐中控技术、中望软件、爱科科技，受益标的包括大豪科技、索辰科技、浩辰股份等。

## 5、风险提示

- (1) 下游行业 IT 支出不及预期；
- (2) 行业竞争加剧；
- (3) 核心人才流失。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。



## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn