

# 计算机

投资建议： 强于大市（维持）  
 上次建议： 强于大市

## 2023 年业绩恢复增长，2024Q1 短期承压

### 年初至今行情呈“W”型走势，持仓比例持续下降

2024 年初至今计算机板块呈现“W”型走势，从 2024 年初到 4 月 30 日，申万计算机指数下跌 13.52%，跑输沪深 300 指数 18.57 pct，在申万 31 个子行业中位列第 30 位。截至 2024 年第一季度末，计算机板块基金重仓比例为 3.60%，在申万 31 个一级行业中排名第 10；重仓比例环比下降 1.37 pct，环比增速排名第 29，连续四个季度下降；重仓比例低于行业标配 0.25 pct，从超配转换为低配。

### 2023 年计算机行业业绩恢复增长，板块表现分化

2023 年计算机行业整体营收总额约为 11812 亿元，同比增速为 9.54%，归母净利润总额约为 301 亿元，同比增长 8.77%，利润增速略低于营收增速。汇总申万计算机 348 家（剔除 ST 公司）A 股上市公司 2023 年业绩情况，179 家公司归母净利润增长，169 家公司归母净利润减少。服务器行业 AI 需求待释放，基础软件普遍业绩下降，网络安全业绩继续承压，智能安防利润明显增长，医疗信息化仍处于修复过程，地理信息利润表现好于营收，金融 IT 盈利明显改善，工业软件、电力信息化平稳增长。

### 2024 年 1 季度计算机行业整体利润下降较明显

2024 年 Q1 计算机行业整体营收总额约为 2426 亿元，同比增速为 9.63%，归母净利润总额约为 3.03 亿元，同比下降 95.13%，整体利润下降较明显。服务器行业业绩有所分化，基础软件板块亏损收窄，网络安全持续亏损，智能安防行业利润较稳定，医疗信息化业绩基本持平，地理信息业绩下滑，金融 IT 盈利承压，工业软件实现较快增长，电力信息化利润下降。

### 投资建议：建议关注景气赛道领军厂商

从细分板块来看，2023 年智能安防、金融 IT、地理信息盈利明显增长；2024 年 1 季度工业软件实现较快增长。我们持续看好 AI、数据要素和产业数字化等为计算机行业带来坚实的增长机遇，计算机行业也将助力低空经济、量子技术等未来产业发展，2024 年整体业绩有望进一步复苏，头部厂商或将提升市占率。我们维持计算机行业“强于大市”评级，建议关注海康威视、金山办公、中科曙光、中控技术、中科星图、恒生电子、神州信息等行业领军厂商。

**风险提示：**宏观经济增长放缓；供应链安全风险；下游需求不及预期等。

### 相对大盘走势



### 作者

分析师：黄楷  
 执业证书编号：S0590522090001  
 邮箱：huangk@glsc.com.cn  
 分析师：陈安宇  
 执业证书编号：S0590523080004  
 邮箱：chenay@glsc.com.cn

### 相关报告

1、《计算机：金融 IT 业绩向好，受益信创、AI 推进》2024.04.21  
 2、《计算机：ChatGPT 无门槛使用，或将颠覆搜索引擎》2024.04.07

## 正文目录

1. 行情回顾和基金持仓情况汇总	4
1.1 年内“W”型走势，年初至今涨幅位居第 30 位	4
1.2 计算机行业重仓比例持续下降	4
1.3 子行业中软件开发下降比例最大	5
1.4 AI、低空经济等领域个股重仓持股增长较明显	6
2. 2023 年计算机行业业绩分析	7
2.1 子行业业绩汇总和分析	7
2.2 服务器行业 AI 需求待释放	10
2.3 基础软件普遍业绩下降	10
2.4 网络安全业绩继续承压	11
2.5 智能安防利润明显增长	12
2.6 医疗信息化仍处于修复过程	13
2.7 地理信息利润表现好于营收	14
2.8 金融 IT 盈利明显改善	15
2.9 工业软件平稳增长	16
2.10 电力信息化平稳增长	17
3. 2024 年 Q1 计算机行业业绩分析	18
3.1 子行业业绩汇总和分析	18
3.2 服务器行业业绩有所分化	19
3.3 基础软件板块亏损收窄	19
3.4 网络安全持续亏损	20
3.5 智能安防行业利润较稳定	21
3.6 医疗信息化业绩基本持平	22
3.7 地理信息业绩下滑	23
3.8 金融 IT 盈利承压	24
3.9 工业软件实现较快增长	25
3.10 电力信息化利润下降	26
4. 投资建议：建议关注景气赛道领军厂商	27
5. 风险提示	27

## 图表目录

图表 1：2024 年 1-4 月申万计算机行业走势图	4
图表 2：2024Q1 基金重仓比例计算机行业排名第 10	4
图表 3：2024Q1 基金重仓比例增长计算机行业排名第 29	5
图表 4：计算机行业基金重仓比例	5
图表 5：计算机行业基金超配比例	5
图表 6：计算机子行业基金重仓比例情况	5
图表 7：2024Q1 计算机行业持股总市值前二十	6
图表 8：2024Q1 计算机行业重仓持股总市值增长前十	7
图表 9：2024Q1 计算机行业重仓持股总市值减少前十	7
图表 10：2023 年计算机行业整体业绩情况（亿元）	8
图表 11：2023 年申万计算机各子板块营收情况（亿元）	8
图表 12：2023 年申万计算机各子板块归母净利润情况（亿元）	8
图表 13：2023 年计算机板块个股归母净利润情况	9
图表 14：2023 年计算机板块个股盈利规模变化情况	9
图表 15：2023 年计算机板块归母净利润绝对增长 Top10	9

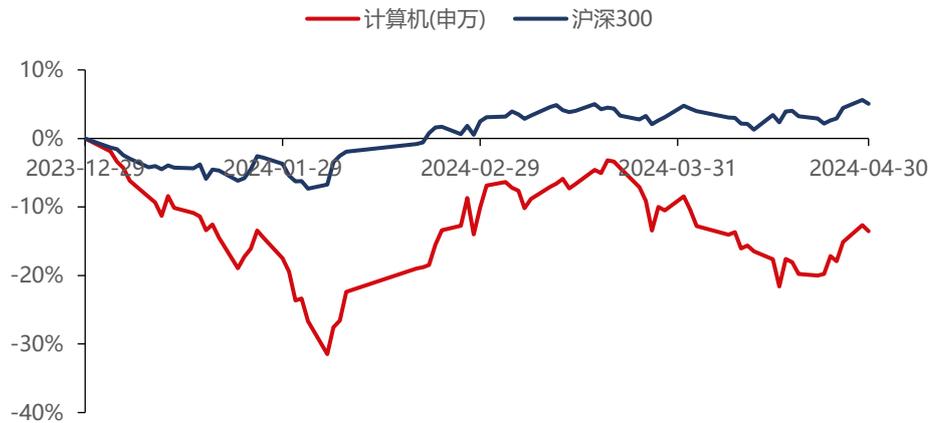
图表 16:	2023 年服务器板块营收情况汇总.....	10
图表 17:	2023 年服务器板块归母净利润情况汇总.....	10
图表 18:	2023 年基础软件板块营业收入情况汇总.....	11
图表 19:	2023 年基础软件板块归母净利润情况汇总.....	11
图表 20:	2023 年网络安全板块营收情况汇总.....	12
图表 21:	2023 年网络安全板块归母净利润情况汇总.....	12
图表 22:	2023 年智能安防板块营收情况汇总.....	13
图表 23:	2023 年智能安防板块归母净利润情况.....	13
图表 24:	2023 年医疗信息化板块营业收入情况汇总.....	13
图表 25:	2023 年医疗信息化板块归母净利润情况汇总.....	14
图表 26:	2023 年地理信息板块营业收入情况汇总.....	14
图表 27:	2023 年地理信息板块归母净利润情况汇总.....	15
图表 28:	2023 年金融 IT 板块营业收入情况汇总.....	15
图表 29:	2023 年金融 IT 板块归母净利润情况汇总.....	16
图表 30:	2023 年工业软件板块营业收入情况汇总.....	16
图表 31:	2023 年工业软件板块归母净利润情况汇总.....	17
图表 32:	2023 年电力信息化板块营业收入情况汇总.....	17
图表 33:	2023 年电力信息化板块归母净利润情况汇总.....	18
图表 34:	2023 年计算机行业整体业绩情况 (亿元).....	18
图表 35:	2024 年 Q1 申万计算机各子板块营收情况 (亿元).....	19
图表 36:	2024 年 Q1 申万计算机各子板块归母净利润情况 (亿元).....	19
图表 37:	2024Q1 服务器板块营收情况汇总.....	19
图表 38:	2024Q1 服务器板块归母净利润情况汇总.....	19
图表 39:	2024Q1 基础软件板块营业收入情况汇总.....	20
图表 40:	2024Q1 基础软件板块归母净利润情况汇总.....	20
图表 41:	2024Q1 网络安全板块营收情况汇总.....	21
图表 42:	2024Q1 网络安全板块归母净利润情况汇总.....	21
图表 43:	2024Q1 智能安防板块营收情况汇总.....	22
图表 44:	2024Q1 智能安防板块归母净利润情况.....	22
图表 45:	2024Q1 医疗信息化板块营业收入情况汇总.....	22
图表 46:	2024Q1 医疗信息化板块归母净利润情况汇总.....	23
图表 47:	2024 年 1 季度地理信息板块营业收入情况汇总.....	23
图表 48:	2024 年 1 季度地理信息板块归母净利润情况汇总.....	24
图表 49:	2024 年 1 季度金融 IT 板块营业收入情况汇总.....	24
图表 50:	2024 年 1 季度金融 IT 板块归母净利润情况汇总.....	25
图表 51:	2024 年 1 季度工业软件板块营业收入情况汇总.....	25
图表 52:	2024 年 1 季度工业软件板块归母净利润情况汇总.....	26
图表 53:	2024 年 1 季度电力信息化板块营业收入情况汇总.....	26
图表 54:	2024 年 1 季度电力信息化板块归母净利润情况汇总.....	27

## 1. 行情回顾和基金持仓情况汇总

### 1.1 年内“W”型走势，年初至今涨幅位居第30位

2024年初至今计算机板块呈现“W”型走势。1月计算机指数随大盘共同调整，2月5日后受益于大盘复苏和sora发布等AI大模型进展而明显反弹，至3月21日基本回归年初位置，其后随着AI等板块的调整，计算机指数再次回调，4月24日至今呈上升趋势。从2024年初到4月30日，申万计算机指数下跌13.52%，跑输沪深300指数18.57pct，在申万31个子行业中位列第30位。

图表1：2024年1-4月申万计算机行业走势图



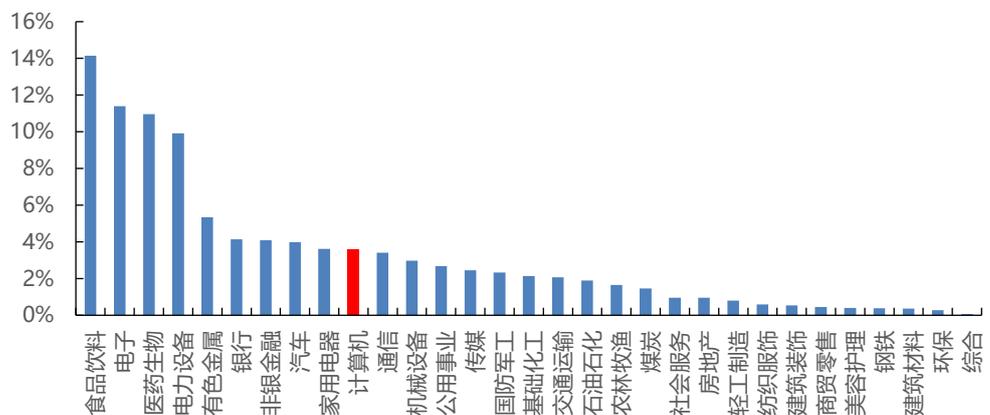
资料来源：Wind，国联证券研究所，以2023年12月29日收盘价为基准，申万计算机指数801750.SI

### 1.2 计算机行业重仓比例持续下降

我们对2024Q1基金重仓持股情况进行统计，行业分类选取申万一级行业(2021)。

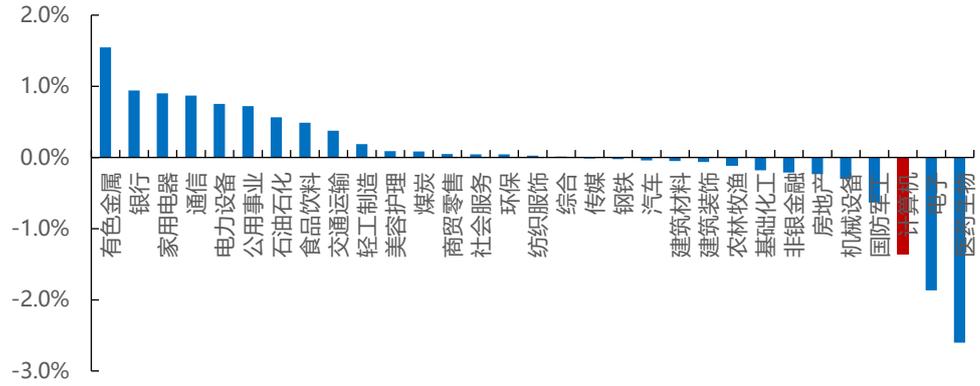
截至2024年第一季度末，计算机板块基金重仓比例为3.60%，在申万31个一级行业中排名第10；重仓比例环比下降1.37pct，环比增速排名第29，连续四个季度下降；重仓比例低于行业标配0.25pct，从超配转换为低配。

图表2：2024Q1基金重仓比例计算机行业排名第10



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表3：2024Q1 基金重仓比例增长计算机行业排名第 29



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表4：计算机行业基金重仓比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表5：计算机行业基金超配比例

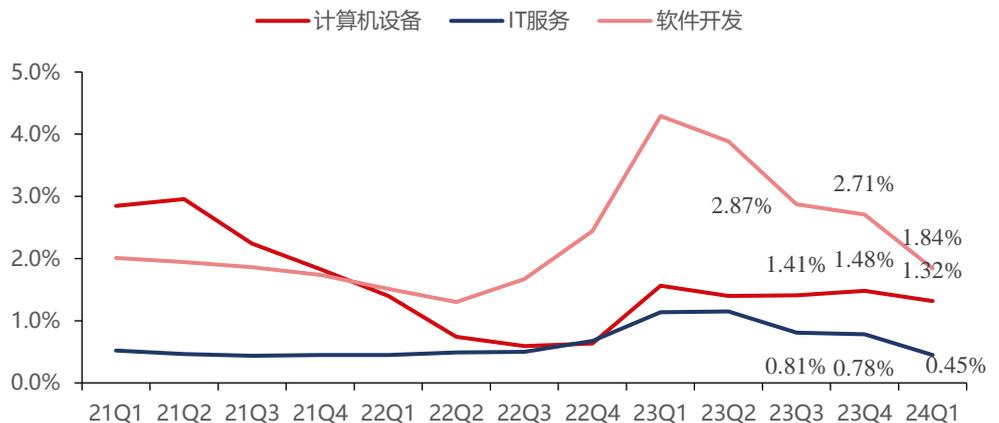


资料来源：Wind，国联证券研究所

### 1.3 子行业中软件开发下降比例最大

按照申万二级行业分类口径，计算机共包含计算机设备、IT 服务、软件开发三个子行业。

图表6：计算机子行业基金重仓比例情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

截至 2024 年第一季度末，计算机设备子行业基金重仓比例为 1.32%，环比下降 0.16pct；IT 服务子行业基金重仓比例为 0.45%，环比下降 0.23pct，连续 3 个季度下降；软件开发子行业基金重仓比例为 1.84%，环比下降 0.87pct，连续 4 个季度下降。

#### 1.4 AI、低空经济等领域个股重仓持股增长较明显

截至 2024 年第一季度末，计算机行业基金重仓持股总市值排名前十为金山办公、海康威视、科大讯飞、德赛西威、纳思达、浪潮信息、中科曙光、金蝶国际、大华股份、网宿科技，其中纳思达、浪潮信息、网宿科技持股总市值环比增长。

图表7：2024Q1 计算机行业持股总市值前二十

排名	代码	名称	持股总市值(亿元)			持股市值占基金股票投资市值比(%)		
			24Q1	23Q4	环比变化	24Q1	23Q4	环比变化
1	688111.SH	金山办公	175.32	202.53	-13.44%	0.30	0.35	-0.05
2	002415.SZ	海康威视	143.84	200.10	-28.12%	0.25	0.34	-0.10
3	002230.SZ	科大讯飞	64.55	65.56	-1.53%	0.11	0.11	0.00
4	002920.SZ	德赛西威	49.38	52.54	-6.00%	0.08	0.09	-0.01
5	002180.SZ	纳思达	39.67	37.12	6.88%	0.07	0.06	0.00
6	000977.SZ	浪潮信息	39.56	13.15	200.78%	0.07	0.02	0.04
7	603019.SH	中科曙光	30.16	30.47	-1.02%	0.05	0.05	0.00
8	0268.HK	金蝶国际	28.10	41.82	-32.80%	0.05	0.07	-0.02
9	002236.SZ	大华股份	20.77	32.42	-35.93%	0.04	0.06	-0.02
10	300017.SZ	网宿科技	19.43	4.49	332.42%	0.03	0.01	0.03
11	300454.SZ	深信服	18.58	36.04	-48.44%	0.03	0.06	-0.03
12	688188.SH	柏楚电子	18.30	18.96	-3.49%	0.03	0.03	0.00
13	600845.SH	宝信软件	18.20	74.03	-75.42%	0.03	0.13	-0.10
14	300033.SZ	同花顺	17.98	44.34	-59.45%	0.03	0.08	-0.05
15	600570.SH	恒生电子	17.13	37.95	-54.87%	0.03	0.07	-0.04
16	000938.SZ	紫光股份	16.86	15.28	10.34%	0.03	0.03	0.00
17	301269.SZ	华大九天	16.84	24.88	-32.32%	0.03	0.04	-0.01
18	688568.SH	中科星图	11.77	2.85	313.03%	0.02	0.00	0.02
19	600131.SH	国网信通	11.09	10.47	5.95%	0.02	0.02	0.00
20	600588.SH	用友网络	10.82	25.52	-57.58%	0.02	0.04	-0.03

资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年第一季度，计算机行业重仓持股总市值增长前十分别为浪潮信息、网宿科技、中科星图、恒为科技、美图公司、思维列控、纳斯达、萤石网络、莱斯信息、星环科技-U。AI、低空经济等相关领域个股重仓持股市值增加较明显。

**图表8：2024Q1 计算机行业重仓持股总市值增长前十**

代码	名称	持股总市值增长（亿元）	环比增速
000977.SZ	浪潮信息	26.41	201%
300017.SZ	网宿科技	14.94	332%
688568.SH	中科星图	8.92	313%
603496.SH	恒为科技	4.93	3756%
1357.HK	美图公司	3.88	188%
603508.SH	思维列控	3.12	13454%
002180.SZ	纳思达	2.55	7%
688475.SH	萤石网络	2.53	56%
688631.SH	莱斯信息	2.48	4177%
688031.SH	星环科技-U	1.86	181%

资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年第一季度，计算机行业重仓持股总市值减少前十分别为海康威视、宝信软件、金山办公、同花顺、恒生电子、深信服、用友网络、金蝶国际、安恒信息、大华股份，主要为安防监控、云计算等领域个股。

**图表9：2024Q1 计算机行业重仓持股总市值减少前十**

代码	名称	持股总市值增长（亿元）	环比增速
002415.SZ	海康威视	-56.27	-28.12%
600845.SH	宝信软件	-55.83	-75.42%
688111.SH	金山办公	-27.21	-13.44%
300033.SZ	同花顺	-26.36	-59.45%
600570.SH	恒生电子	-20.82	-54.87%
300454.SZ	深信服	-17.46	-48.44%
600588.SH	用友网络	-14.69	-57.58%
0268.HK	金蝶国际	-13.72	-32.80%
688023.SH	安恒信息	-12.46	-89.90%
002236.SZ	大华股份	-11.65	-35.93%

资料来源：Wind，国联证券研究所

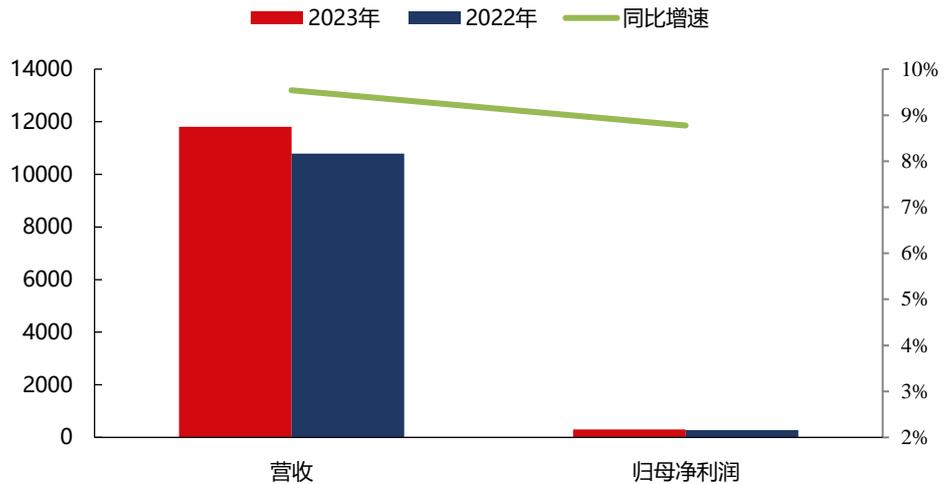
## 2. 2023 年计算机行业业绩分析

### 2.1 子行业业绩汇总和分析

#### ➤ 2023 年各个子板块分化明显

2023 年计算机行业整体营收总额约为 11812 亿元，同比增速为 9.54%，归母净利润总额约为 301 亿元，同比增长 8.77%，利润增速略低于营收增速。

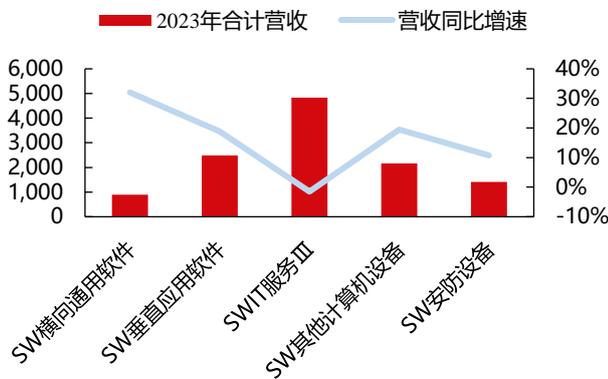
图表10：2023年计算机行业整体业绩情况（亿元）



资料来源：Wind，国联证券研究所

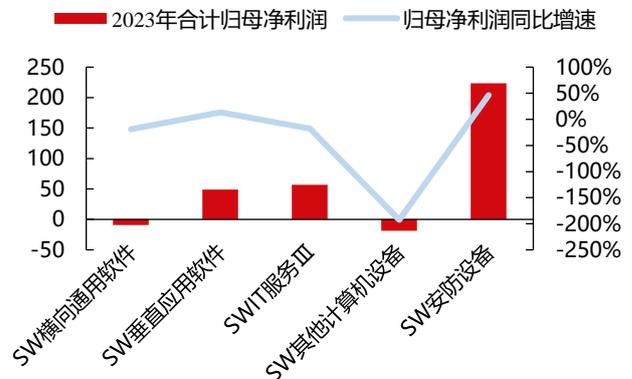
横向通用软件板块实现营收合计901亿元，同比增长32%，归母净利润合计-9亿元，同比下降19%，营收增速位列计算机板块所有三级行业首位。安防设备板块实现营收合计1414亿元，同比增长11%，归母净利润合计224亿元，同比增长46%，归母净利润增速位列计算机板块所有三级行业首位。

图表11：2023年申万计算机各子板块营收情况（亿元）



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表12：2023年申万计算机各子板块归母净利润情况（亿元）



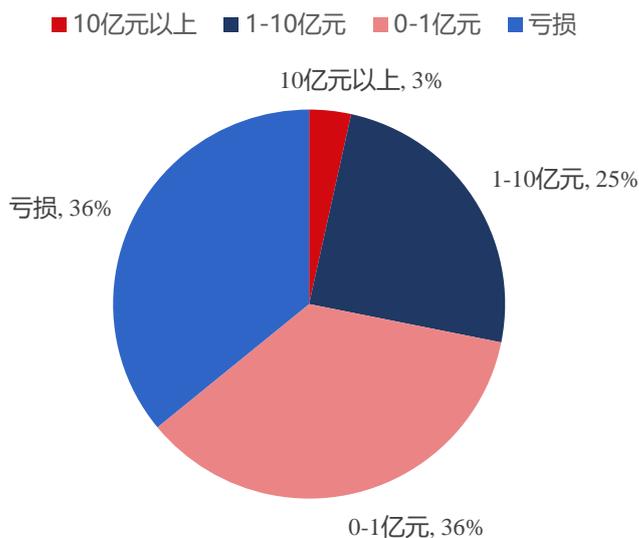
资料来源：Wind，国联证券研究所

垂直应用软件板块实现营收合计2493亿元，同比增长19%，归母净利润合计49亿元，同比增长13%。IT服务板块实现营收合计4837亿元，同比下降1%，归母净利润合计57亿元，同比下降17%。其他计算机设备板块实现营收合计2167亿元，同比增长19%，归母净利润合计-19亿元，同比下降193%，其中纳思达归母净利润同比下降80.48亿元。

➤ 2023年行业整体盈利能力分化显著

汇总申万计算机348家（剔除ST公司）A股上市公司2023年业绩情况，有125家公司归母净利润为负，占比36%，同比增加5pct。在实现盈利的公司中，盈利1亿元之内的有125家，占比36%，同比下降2pct；盈利1-10亿元之间的有86家公司，占比25%，同比下降2pct；盈利大于10亿的公司有12家，占比3%，同比下降1pct。

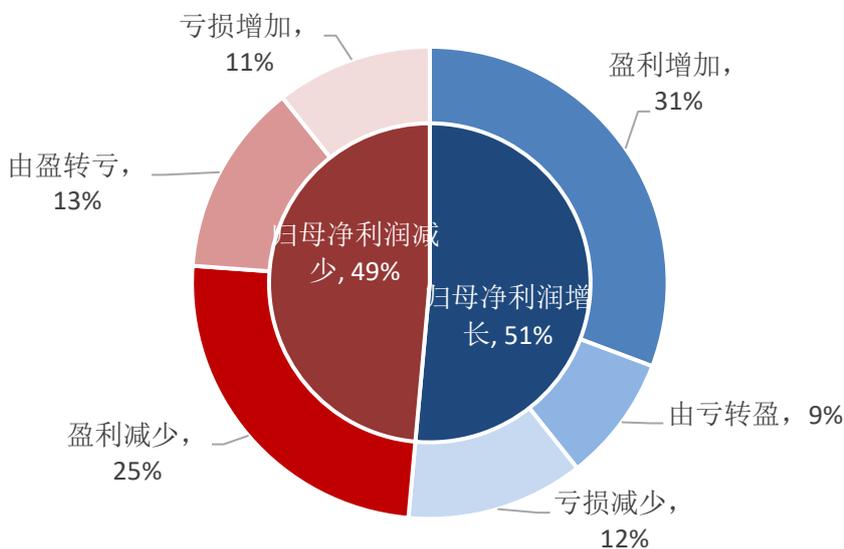
图表13：2023年计算机板块个股归母净利润情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

从盈利规模变化的情况看，179家公司归母净利润增长，占比51%，其中107家公司盈利增加，占比31%；30家公司由亏转盈，占比9%；42家公司亏损减少。169家公司归母净利润减少，占比49%，其中86家公司盈利减少，占比25%；46家公司由盈转亏，占比13%；37家公司亏损增加，占比11%。

图表14：2023年计算机板块个股盈利规模变化情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

#### ➤ 2023年归母净利润绝对增长前10家公司

大华股份、三六零、新大陆、海康威视、拓维信息等位列计算机板块2023年归母净利润绝对增长前10位，安防监控、电子支付等领域个股归母净利润增加较明显。

图表15：2023年计算机板块归母净利润绝对增长Top10

公司名称	2023年归母净利润(亿元)	2022年归母净利润(亿元)	同比增速
大华股份	73.62	23.24	217%

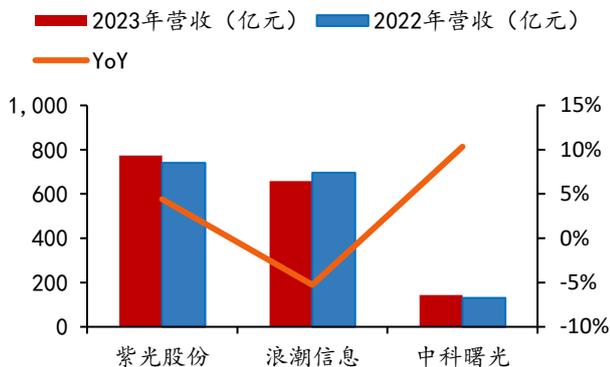
三六零	-4.92	-22.04	78%
新大陆	10.04	-3.82	363%
海康威视	141.08	128.37	10%
拓维信息	0.45	-10.13	104%
千方科技	5.42	-4.83	212%
新国都	7.55	0.45	1586%
石基信息	-1.05	-7.79	87%
佳都科技	3.95	-2.62	251%
科远智慧	1.61	-4.34	137%

资料来源：Wind，国联证券研究所

## 2.2 服务器行业 AI 需求待释放

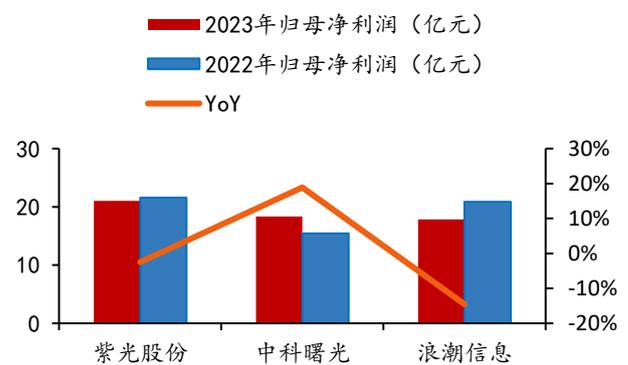
在服务器板块，我们选取了紫光股份、浪潮信息、中科曙光 3 家行业头部上市公司进行分析。2023 年，3 家 A 股服务器公司营收变化趋势不同。紫光股份、浪潮信息、中科曙光的营业总收入分别同比变化+4.39%/-5.26%/+10.34%。同期，各公司归母净利润出现分化。其中，紫光股份、浪潮信息、中科曙光的归母净利润同比增速分别为-2.54%、-14.54%和+18.89%。

图表16：2023 年服务器板块营收情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表17：2023 年服务器板块归母净利润情况汇总

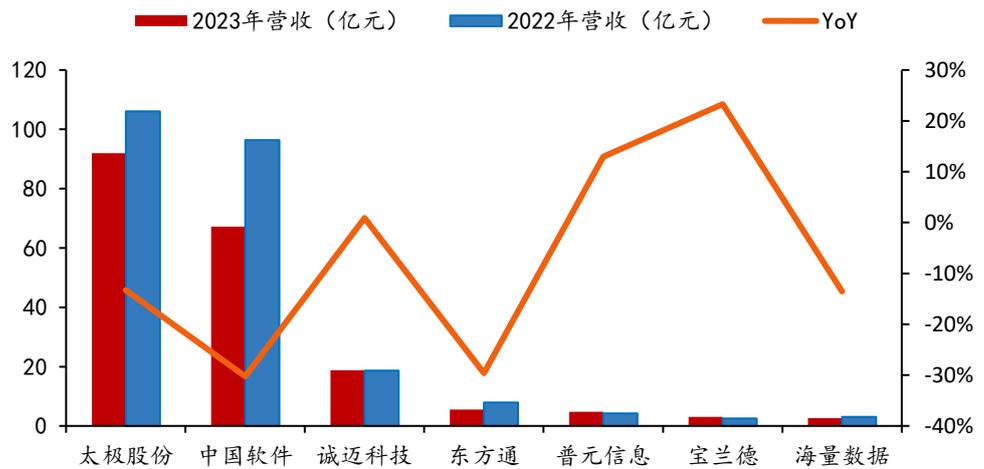


资料来源：Wind，国联证券研究所

## 2.3 基础软件普遍业绩下降

在基础软件板块，我们选取了太极股份、中国软件、诚迈科技等 7 家行业主要上市公司。2023 年，基础软件板块营业收入变化趋势出现较大差异：太极股份、中国软件、东方通、海量数据的营收同比下降，增速分别为-13.27%、-30.26%、-29.62%、-13.57%。板块中诚迈科技、普元信息和宝兰德营收实现了增长，增速分别为 0.90%、12.97%、23.38%。

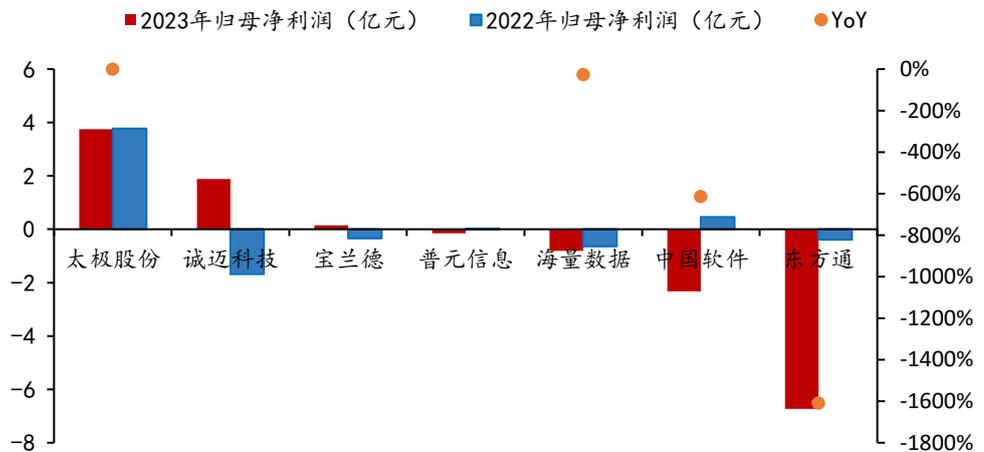
图表18: 2023 年基础软件板块营业收入情况汇总



资料来源: Wind, 国联证券研究所

2023 年, 基础软件板块归母净利润同比下降较严重: 除诚迈科技、宝兰德扭亏为盈以外, 其余多家 A 股基础软件公司归母净利润亏损扩大或同比出现下滑。其中, 太极股份利润同比下降, 普元信息、中国软件转亏, 海量信息、东方通亏损扩大。

图表19: 2023 年基础软件板块归母净利润情况汇总

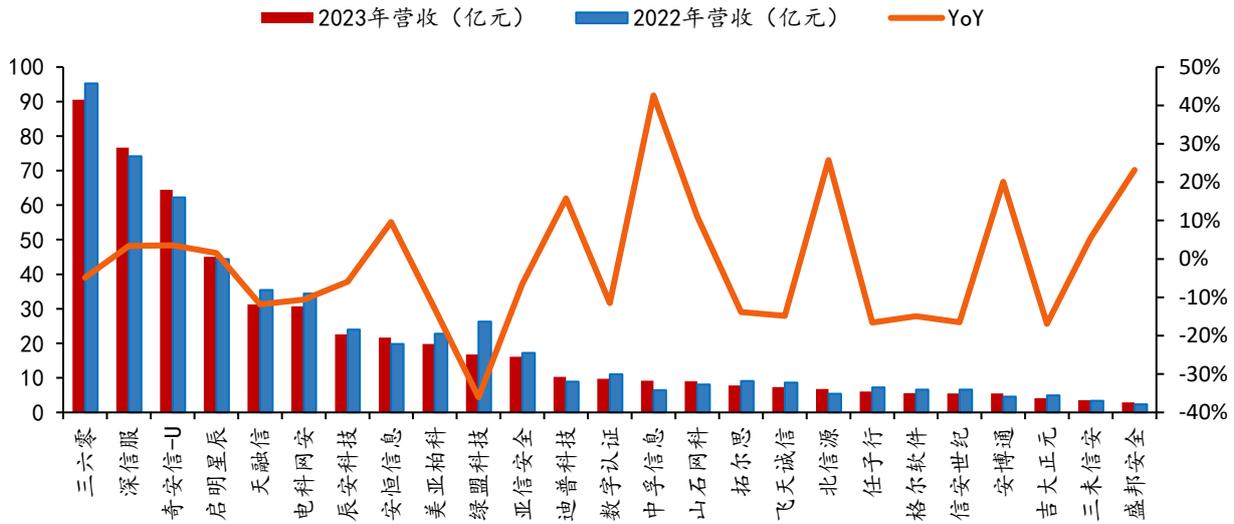


资料来源: Wind, 国联证券研究所, \*不包含扭亏为盈情况的同比增速

## 2.4 网络安全业绩继续承压

2023 年, 网络安全 A 股上市公司营业收入出现较大分化。剔除 ST 公司, 我们选取 25 家 A 股主要网络安全公司统计研究, 其中 11 家 A 股网络安全公司营收同比增长, 增速较高的四家公司为中孚信息、北信源、盛邦安全和安博通, 营收增速分别为 42.59%、25.76%、23.17%和 20.12%; 14 家 A 股网络安全公司营收同比下降, 其中绿盟科技营收同比下降幅度较大, 同比下降 36.06%。

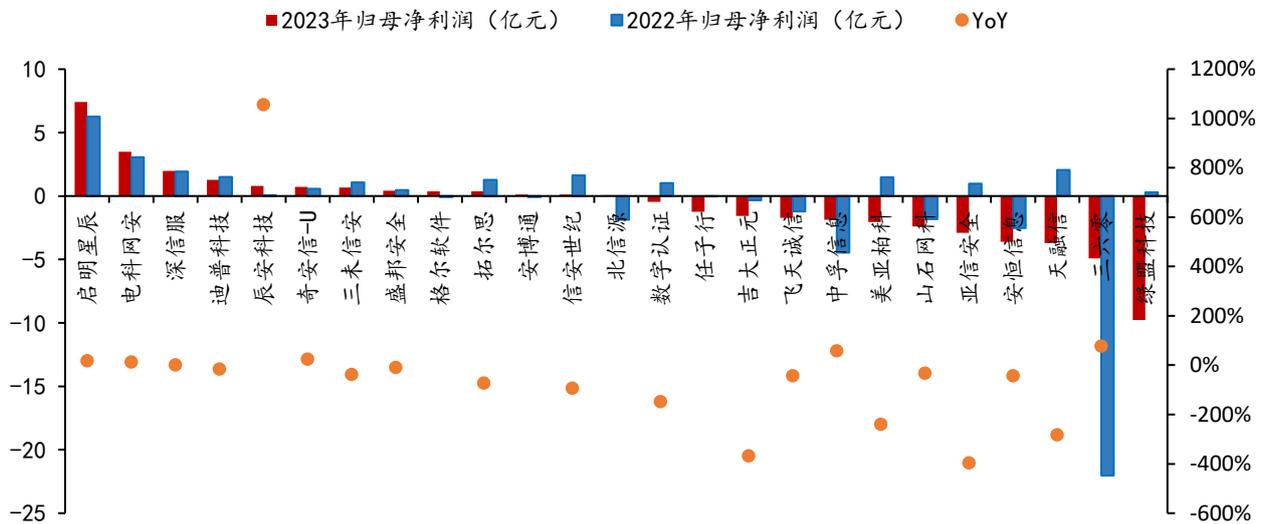
图表20：2023年网络安全板块营收情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2023年，网络安全A股上市公司归母净利润同比下降幅度较为明显。其中，北信源、安博通和格尔软件的归母净利润由负转正，辰安科技、奇安信-U、启明星辰、电科网安、深信服的归母净利润同比增长，三六零、中孚信息同比减亏，数字认证、美亚柏科、天融信、亚信安全、绿盟科技由正转负，其他公司的归母净利润水平同比下降，网络安全板块整体业绩承压。

图表21：2023年网络安全板块归母净利润情况汇总

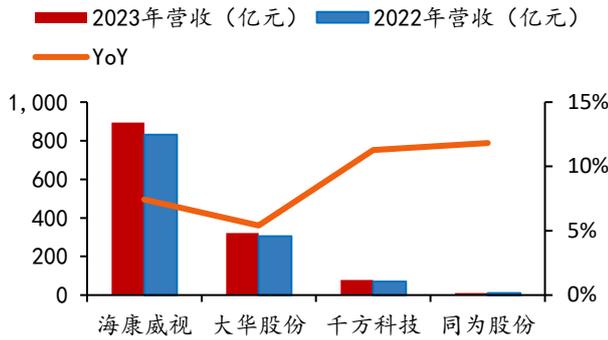


资料来源：Wind，国联证券研究所，\*不包含扭亏为盈情况的同比增速

## 2.5 智能安防利润明显增长

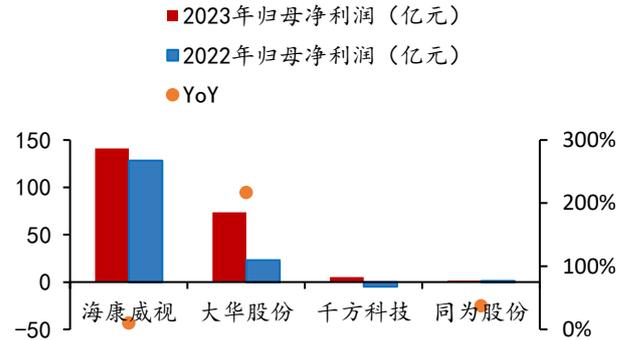
在智能安防板块，我们选取了海康威视、大华股份、千方科技、同为股份4家行业主要上市公司。2023年，4家A股安防产品及服务商营收均实现同比增长。归母净利润方面，4家公司均实现增长，海康威视增速放缓、千方科技同比扭亏为盈。海康威视、大华股份、千方科技、同为股份的营收分别同比增长了7.42%、5.41%、11.28%和11.82%。千方科技2023年实现扭亏为盈，海康威视、大华股份和同为股份归母净利润分别同比增长9.90%、216.73%和37.61%。

图表22：2023年智能安防板块营收情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表23：2023年智能安防板块归母净利润情况

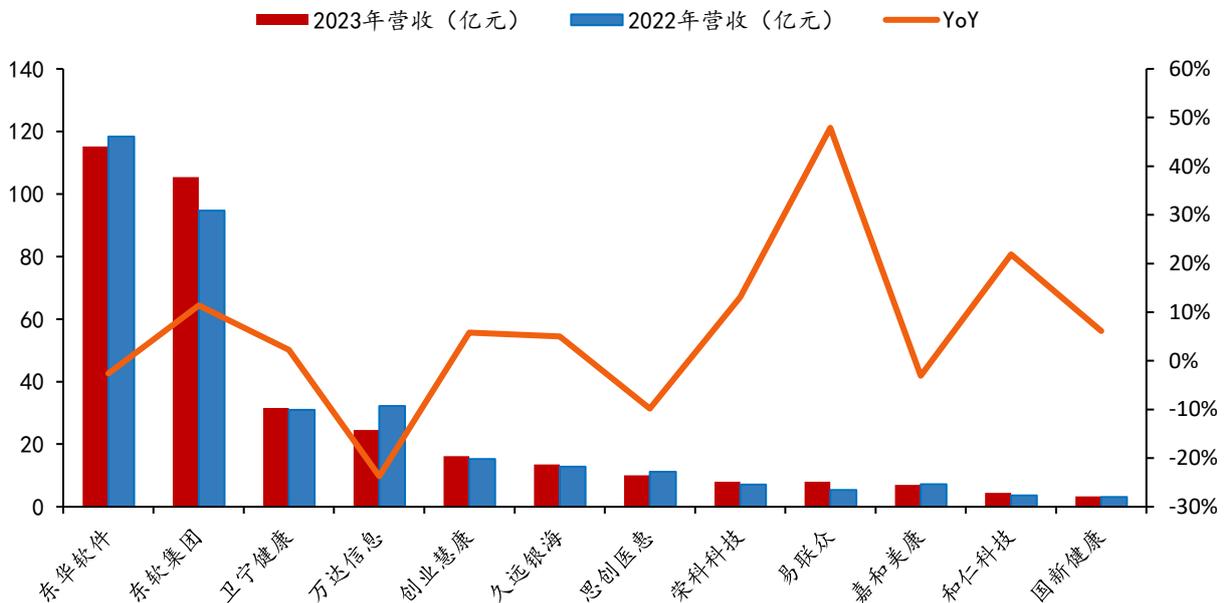


资料来源：Wind，国联证券研究所，\*不包含扭亏为盈情况的同比增速

## 2.6 医疗信息化仍处于修复过程

在医疗信息化板块，我们选取了东华软件、东软集团、卫宁健康、万达信息等12家行业主要上市公司。2023年，在12家A股医疗信息化公司中，8家公司的营收实现同比增长。其中，易联众、和仁科技、荣科科技、和东软集团的营收增速领先，分别为47.90%、21.90%、13.10%和11.39%。4家公司营收同比下降，东华软件、嘉和美康、思创医疗、万达信息分别同比下降2.62%、3.04%、9.86%和23.73%。

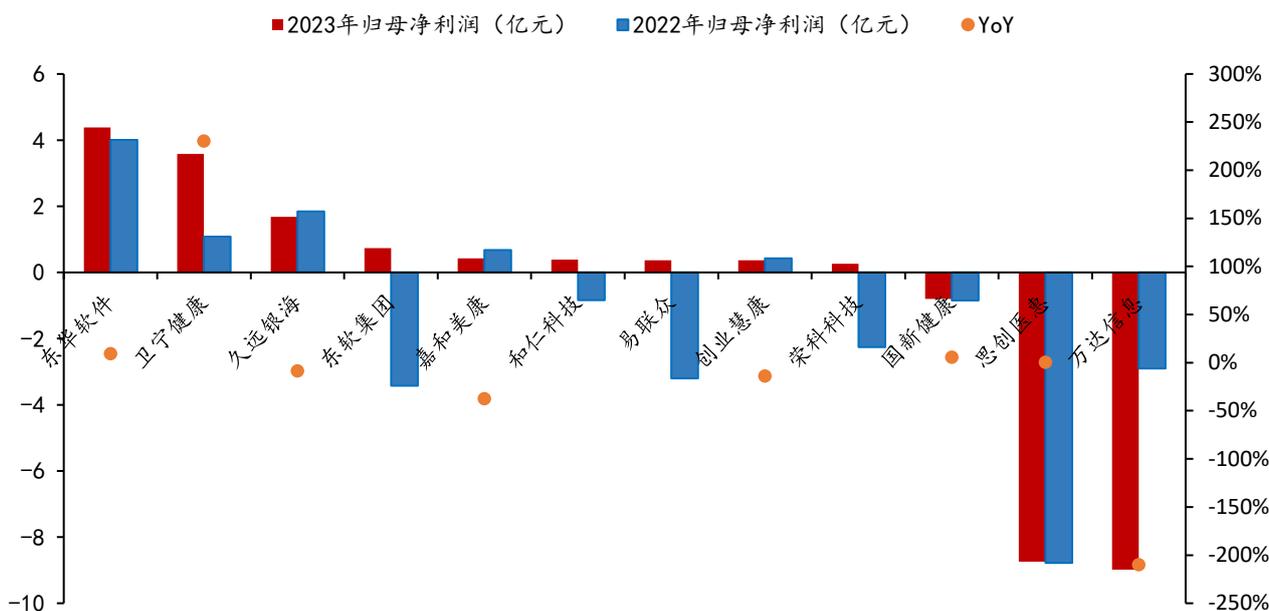
图表24：2023年医疗信息化板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2023年，12家A股医疗信息化公司中，东华软件、卫宁健康的归母净利润实现同比增长，易联众、荣科科技、东软集团、和仁科技实现扭亏为盈，思创医惠、国新健康亏损收窄，其余4家公司的归母净利润同比下降。

图表25：2023年医疗信息化板块归母净利润情况汇总

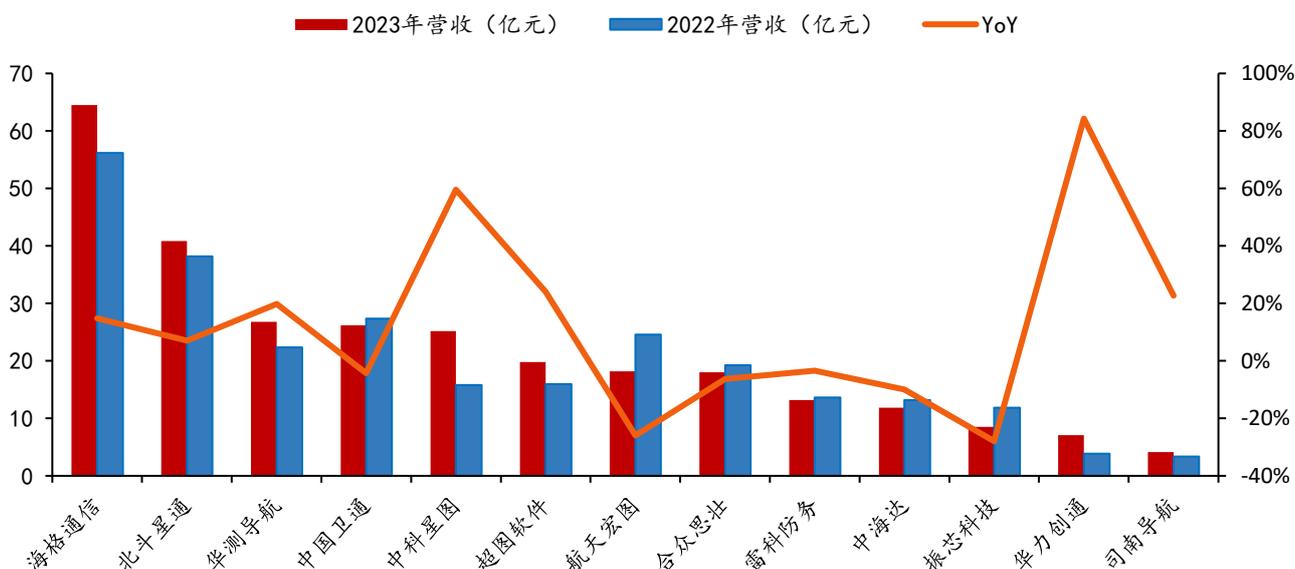


资料来源：Wind，国联证券研究所，\*不包含扭亏为盈情况的同比增速

## 2.7 地理信息利润表现好于营收

2023年地理信息板块整体营收平稳增长。在地理信息板块，我们选取了海格通信、北斗星通、中国卫通、航天宏图、华测导航等13家行业主要公司进行分析。2023年以上公司实现营收284.18亿元，较2022年的265.40亿元同比增长7.08%。其中中华力创通、中科星图、超图软件、司南导航、华测导航营收增速较领先，分别为84.27%、59.54%、24.00%、22.66%、19.77%；振芯科技、航天宏图、中海达、合众思壮、中国卫通、雷科防务营收同比下滑。

图表26：2023年地理信息板块营业收入情况汇总

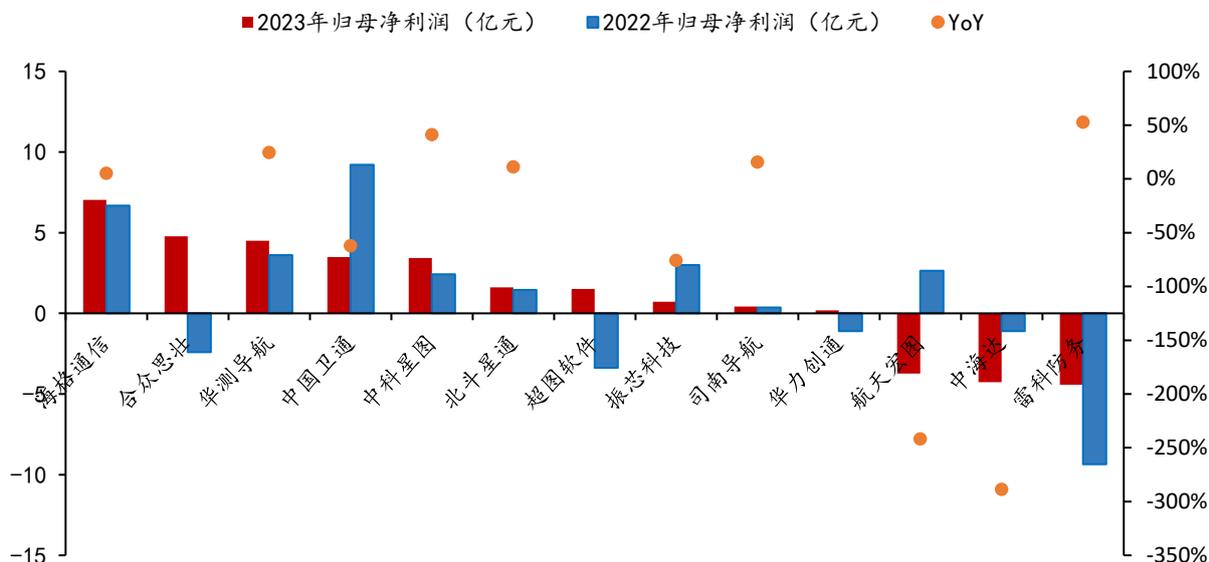


资料来源：Wind，国联证券研究所

2023年地理信息板块整体归母净利润明显增长。2023年13家主要地理信息上

上市公司归母净利润总计为 15.23 亿元,较 2022 年的 12.04 亿元同比增长 26.50%;其中合众思壮、超图软件、华力创通实现同比由亏转盈;中科星图、华测导航归母净利润同比分别增长 41.11%、24.38%;中国卫通、振芯科技、航天宏图、中海达归母净利润同比减少。

图表27: 2023 年地理信息板块归母净利润情况汇总

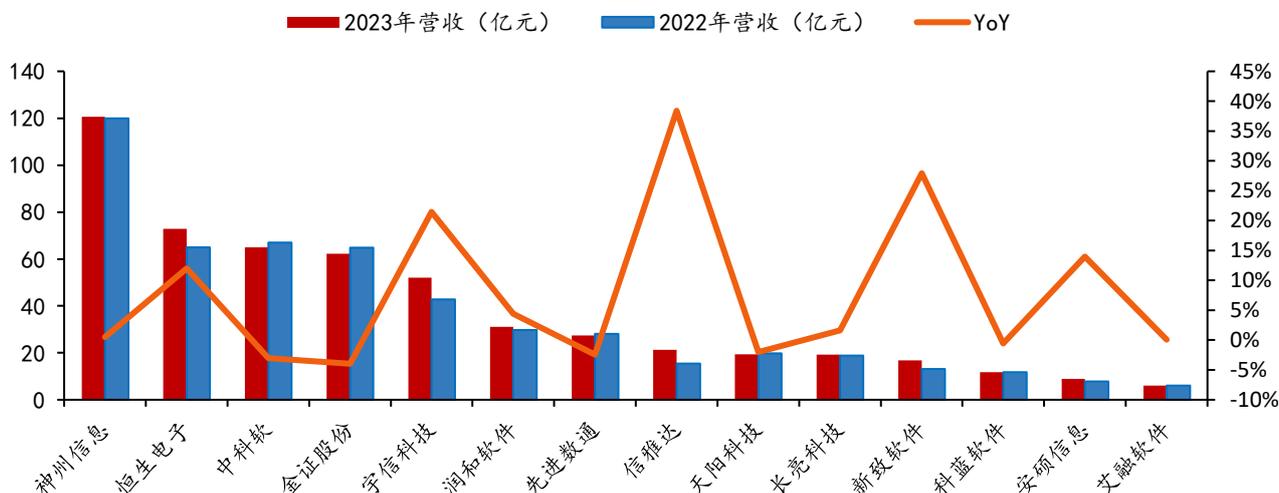


资料来源: Wind, 国联证券研究所, \*不包含扭亏为盈情况的同比增速

## 2.8 金融 IT 盈利明显改善

2023 年金融 IT 板块整体营收微增。在金融 IT 板块,我们选取了神州信息、恒生电子、金证股份、中科软、宇信科技等 14 家行业主要上市公司进行分析。根据 2023 年报统计,以上公司实现营收 534.37 亿元,较 2022 年的 510.26 亿元同比增长 4.72%。其中信雅达、新致软件、宇信科技营收增速较领先,分别为 38.40%、27.92%、21.45%;中科软、金证股份、先进数通、天阳科技、科蓝软件营收同比下滑。

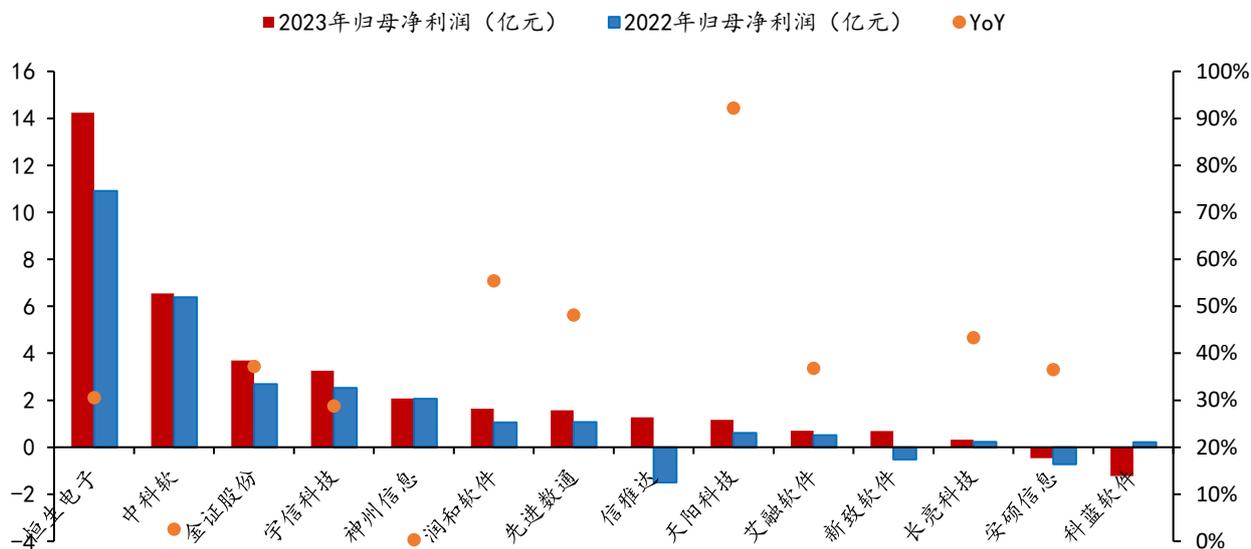
图表28: 2023 年金融 IT 板块营业收入情况汇总



资料来源: Wind, 国联证券研究所

2023 年金融 IT 板块盈利水平明显提升。2023 年 14 家主要金融 IT 上市公司归母净利润总计为 35.49 亿元,较 2022 年的 25.53 亿元同比增长 39.04%。信雅达、新致软件归母净利润同比由亏转盈,科蓝软件由盈变亏,安硕信息亏损减少,其他公司归母净利润同比增长。

图表29: 2023 年金融 IT 板块归母净利润情况汇总

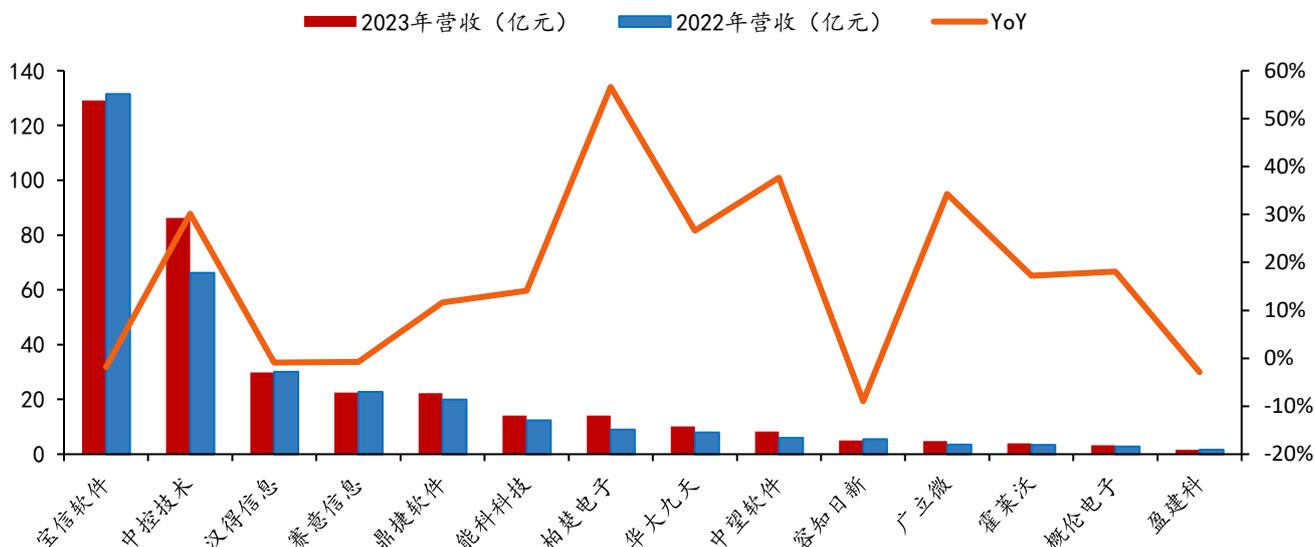


资料来源: ifind, 国联证券研究所, \*不包含扭亏为盈情况的同比增速

## 2.9 工业软件平稳增长

2023 年工业软件板块整体营收平稳增长。在工业软件板块,我们选取了宝信软件、中控技术、汉得信息、赛意信息等 14 家行业主要上市公司进行分析。2023 年,以上公司实现营收 355.13 亿元,较 2022 年的 322.65 亿元同比增长 10.07%。其中柏楚电子、中望软件、广立微、中控技术营收增速较领先,分别为 56.61%、37.71%、34.31%、30.13%;容知日新、盈建科、宝信软件、汉得信息、赛意信息营收同比下滑。

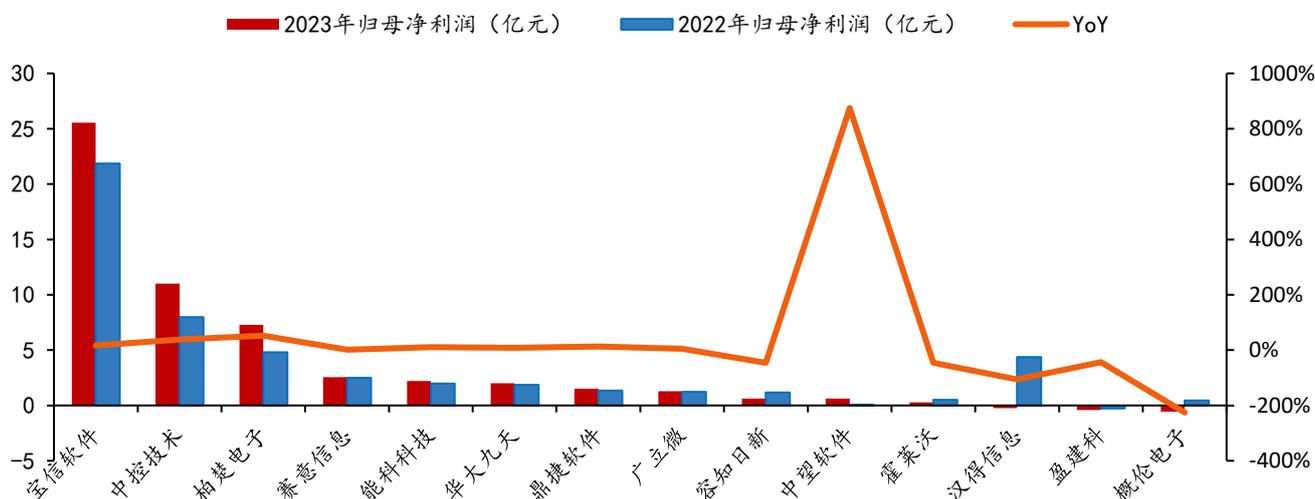
图表30: 2023 年工业软件板块营业收入情况汇总



资料来源: Wind, 国联证券研究所

2023 年工业软件板块整体归母净利润平稳增长。2023 年 14 家主要工业软件上市公司归母净利润总计为 53.67 亿元,较 2022 年的 49.80 亿元同比增长 7.78%。其中中望软件、柏楚电子、中控技术归母净利润同比增速领先,分别为 874.43%、52.01%、38.08%;容知日新、互联网、汉得信息、盈建科、概伦电子归母净利润同比下降。

图表31: 2023 年工业软件板块归母净利润情况汇总

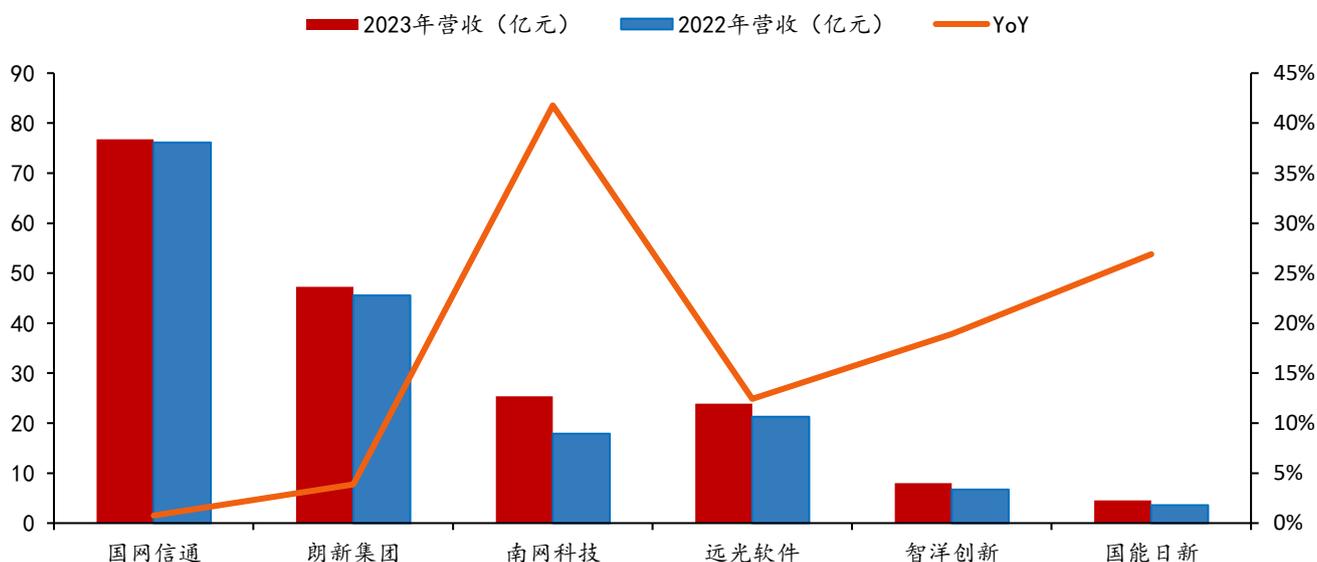


资料来源: Wind, 国联证券研究所

## 2.10 电力信息化平稳增长

2023 年电力信息化板块整体营收平稳增长。在电力信息化板块,我们选取了国网信通、朗新集团、南网科技、远光软件、智洋创新、国能日新等 6 家行业主要上市公司进行分析。2023 年,以上公司实现营收 185.81 亿元,较 2022 年的 171.12 亿元同比增长 8.58%。其中南网科技和国能日新营收增速较领先,分别为 41.77%和 26.89%;国网信通、朗新集团营收同比增速较低。

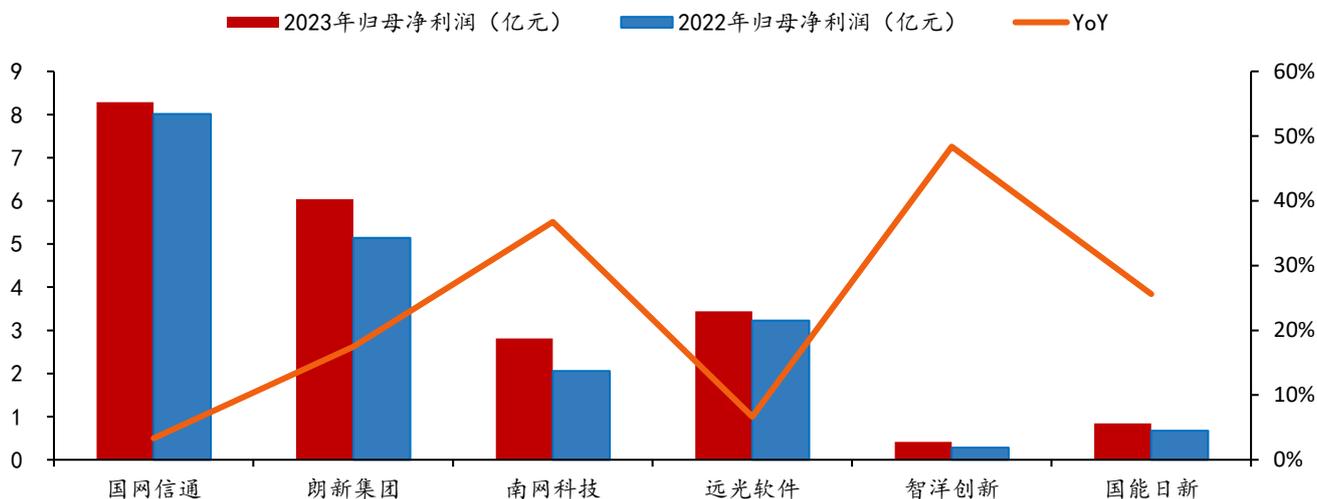
图表32: 2023 年电力信息化板块营业收入情况汇总



资料来源: Wind, 国联证券研究所

2023年电力信息化板块整体归母净利润增速略高于营收增速。2023年6家主要电力信息化上市公司归母净利润总计为21.83亿元,较2022年的19.39亿元同比增长12.59%。其中智洋创新、南网科技、国能日新归母净利润增速较高,增速分别为48.37%、36.72%、25.59%。

图表33: 2023年电力信息化板块归母净利润情况汇总



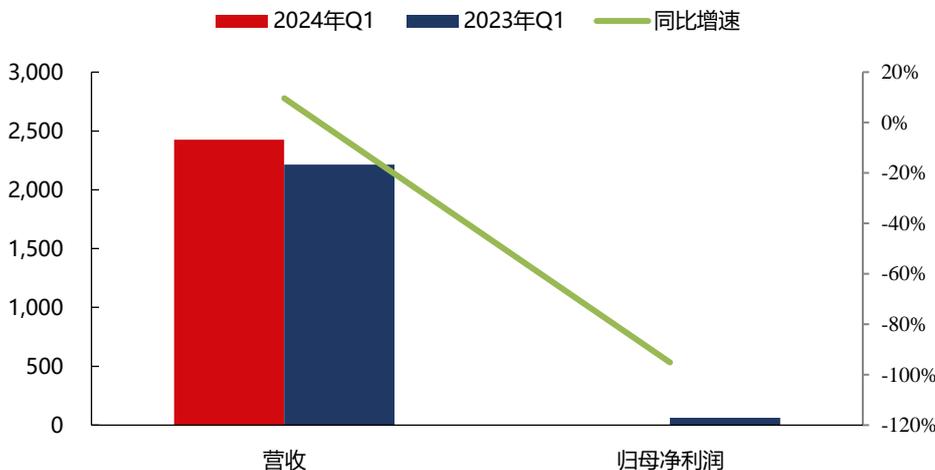
资料来源: Wind, 国联证券研究所, \*不包含扭亏为盈情况的同比增速

### 3. 2024年Q1计算机行业业绩分析

#### 3.1 子行业业绩汇总和分析

2024年Q1整体利润下降较明显。2024年Q1计算机行业整体营收总额约为2426亿元,同比增速为9.63%,归母净利润总额约为3.03亿元,同比下降95.13%,整体利润下降较明显。

图表34: 2023年计算机行业整体业绩情况 (亿元)

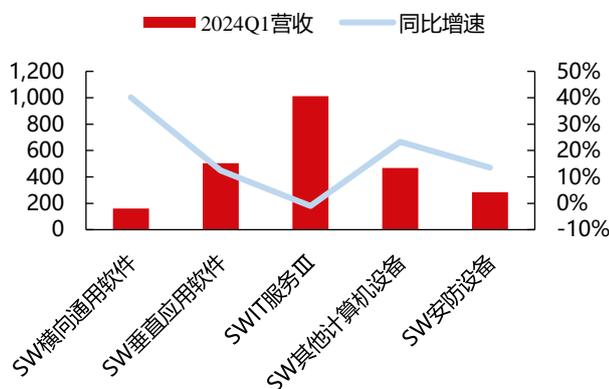


资料来源: Wind, 国联证券研究所

横向通用软件板块实现营收合计159亿元,同比增长40%,归母净利润合计-26

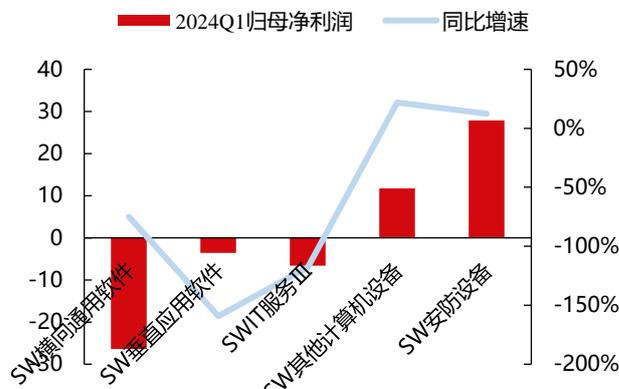
亿元，同比下降 75%，营收增速位列计算机板块所有三级行业首位。其他计算设备板块实现营收合计 468 亿元，同比增长 23%，归母净利润合计 12 亿元，同比增长 22%，归母净利润增速位列计算机板块所有三级行业首位。

图表35：2024年Q1申万计算机各子板块营收情况（亿元）



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表36：2024年Q1申万计算机各子板块归母净利润情况（亿元）



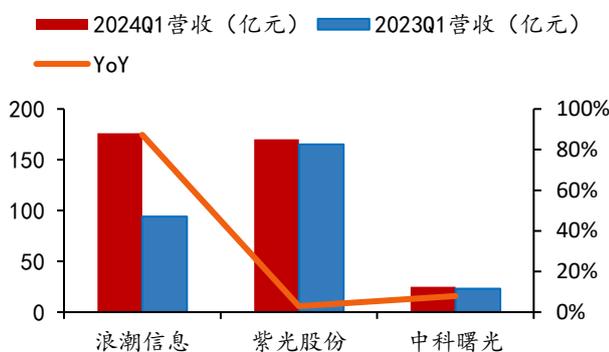
资料来源：Wind，国联证券研究所

垂直应用软件板块实现营收合计 503 亿元，同比增长 12%，归母净利润合计-4 亿元，同比下降 159%。IT 服务板块实现营收合计 1012 亿元，同比下降 1%，归母净利润合计-7 亿元，同比下降 118%。安防设备板块实现营收合计 284 亿元，同比增长 13%，归母净利润合计 28 亿元，同比增长 12%。

### 3.2 服务器行业业绩有所分化

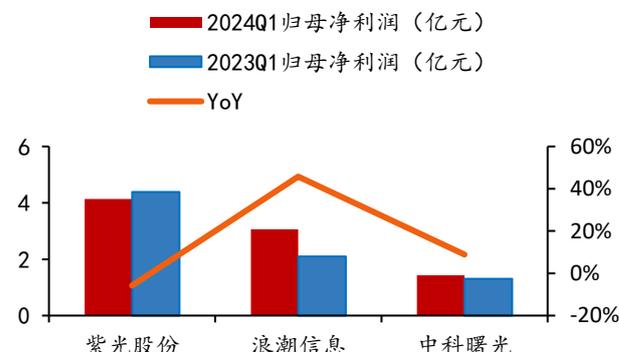
2024 年 1 季度，3 家 A 股服务器公司：紫光股份、浪潮信息、中科曙光，营收均出现正向增长。紫光股份、浪潮信息、中科曙光的营业总收入分别同比变化 +2.89%/+87.30%/+7.86%。同期，各公司归母净利润变动出现分化。其中，紫光股份、浪潮信息、中科曙光的归母净利润分别同比变动-5.76%、+45.75%和+8.86%。

图表37：2024Q1服务器板块营收情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表38：2024Q1服务器板块归母净利润情况汇总



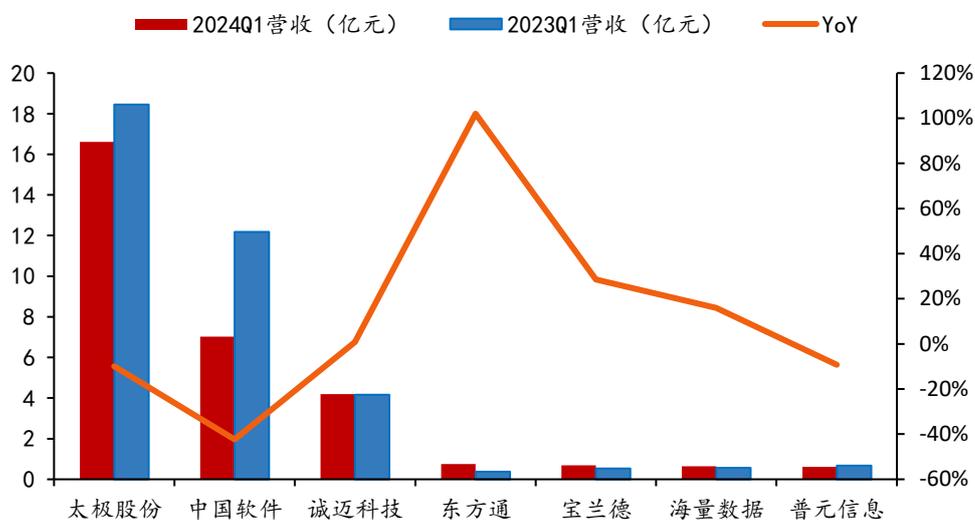
资料来源：Wind，国联证券研究所

### 3.3 基础软件板块亏损收窄

2024 年 1 季度，基础软件板块营业收入变化趋势不同，差异较大：普元信息、太极股份、中国软件的营收同比下降，增速分别为-9.23%、-9.95%、-42.32%。其余

公司营收均出现正增长，东方通、宝兰德、海量数据、诚迈科技同比变动分别为+102.01%、+28.51%、+15.92%、+0.82%。

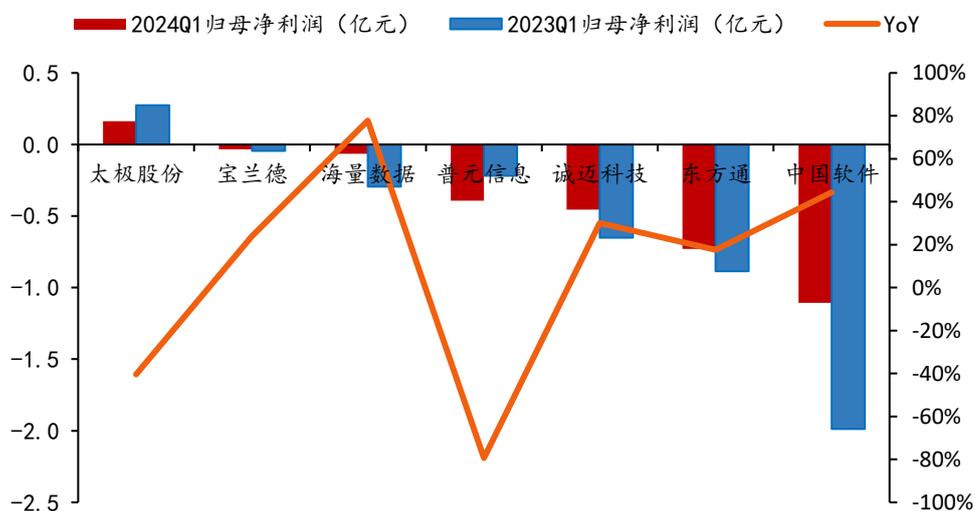
图表39：2024Q1 基础软件板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年 1 季度基础软件板块归母净利润端，亏损额较高，但板块整体亏幅收窄趋势明显：太极股份归母净利润同比下降，东方通、宝兰德、诚迈科技、中国软件和海量数据亏损收窄，普元信息亏幅扩大。

图表40：2024Q1 基础软件板块归母净利润情况汇总

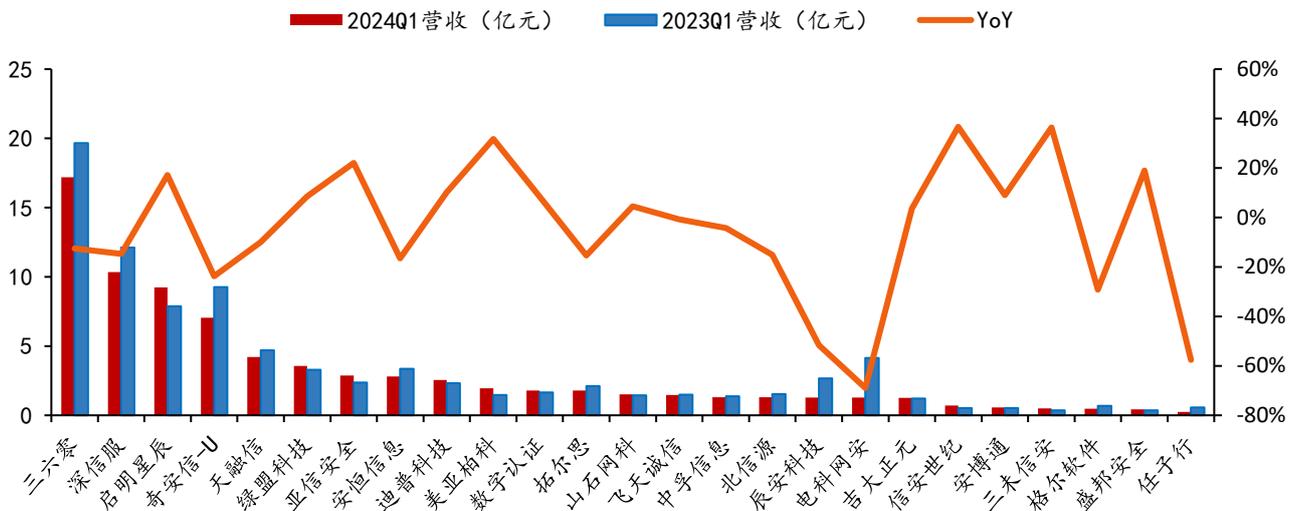


资料来源：Wind，国联证券研究所

### 3.4 网络安全持续亏损

2024 年前 1 季度，网络安全 A 股上市公司营业收入仍呈现分化趋势。剔除 ST 公司，选取 25 家 A 股网络安全公司统计研究，其中 12 家 A 股网络安全公司营收同比增长，增速较高的三家公司为信安世纪、三未信安和美亚柏科，营收增速分别为 36.67%、36.35%和 31.78%；13 家 A 股网络安全公司营收同比下降，其中电科网安、任子行、辰安科技营收同比下降幅度较大，分别同比下降 68.94%、57.57%和 51.60%。

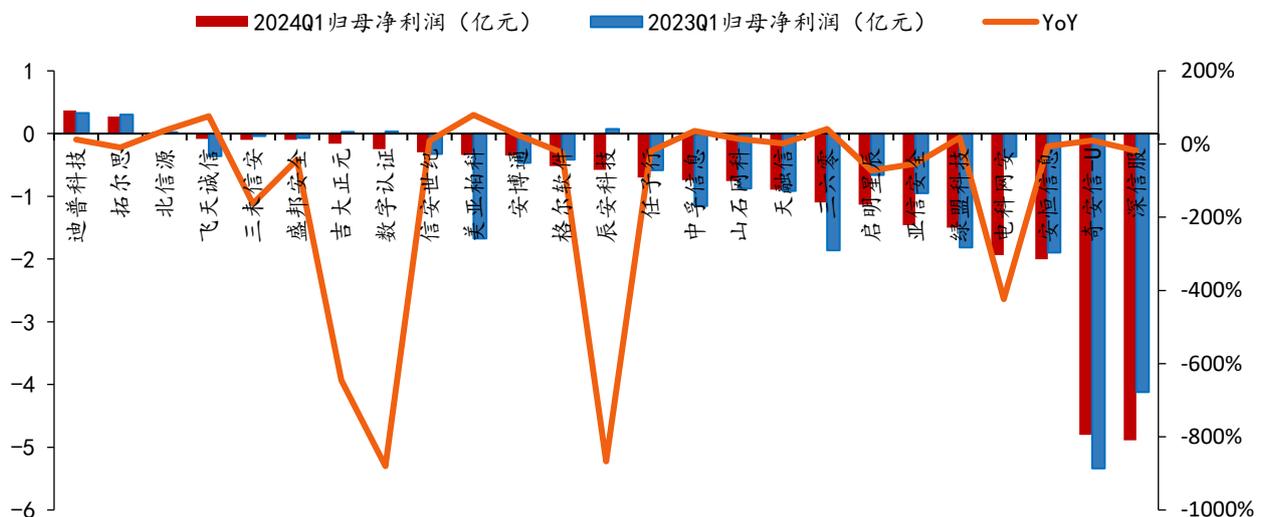
图表41：2024Q1 网络安全板块营收情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年 1 季度，网络安全 A 股上市公司归母净利润同比下降幅度较为明显。其中，迪普科技、北信源出现正向增长；拓尔思同比下降；吉大正元、辰安科技、数字认证由盈转亏；电科网安、三未信安、启明星辰、亚信安全、盛邦安全、格尔软件、任子行、深信服、安恒信息亏损幅度加大，其余公司为亏损幅度收窄。

图表42：2024Q1 网络安全板块归母净利润情况汇总

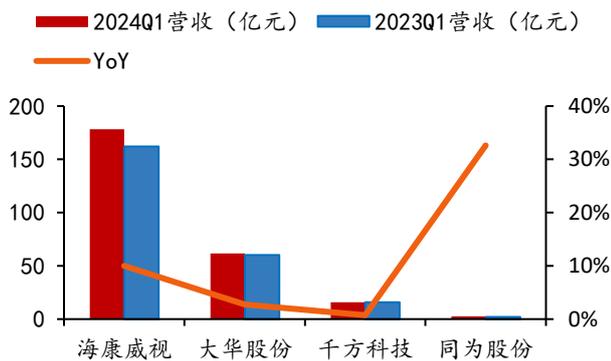


资料来源：Wind，国联证券研究所

### 3.5 智能安防行业利润较稳定

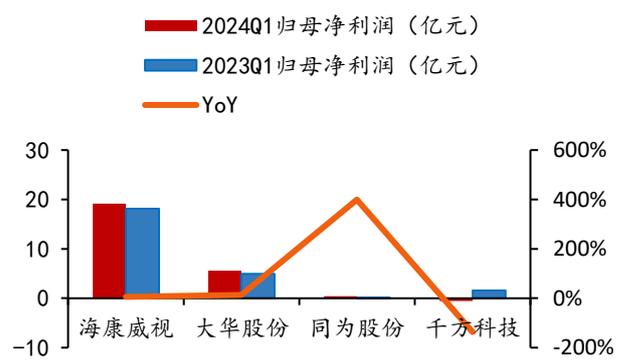
2024 年前 1 季度，4 家 A 股安防产品及服务商营收维持同比增长趋势。归母净利润方面，3 家公司均实现增长，千方科技出现亏损。海康威视、大华股份、千方科技、同为股份的营收分别同比增长了 9.98%、2.75%、0.74%和 32.62%，归母净利润分别同比变动+5.78%、+13.26%、+399.35%和-136.71%。

图表43: 2024Q1 智能安防板块营收情况汇总



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表44: 2024Q1 智能安防板块归母净利润情况

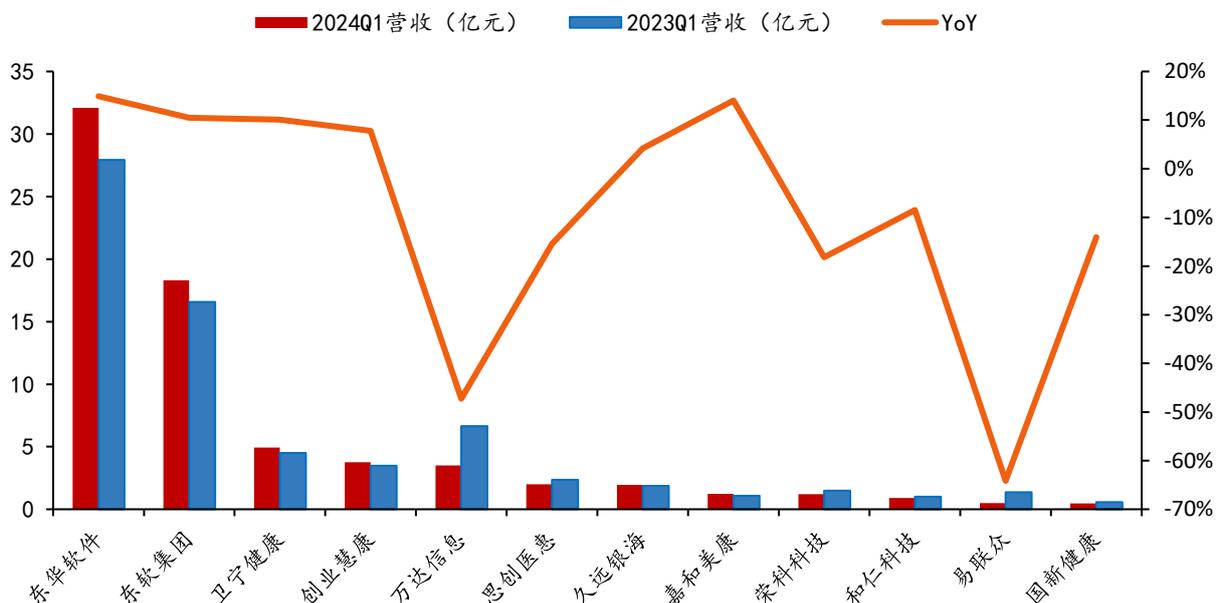


资料来源: Wind, 国联证券研究所

### 3.6 医疗信息化业绩基本持平

2024 年 1 季度, 在 12 家 A 股医疗信息化公司中, 6 家公司的营收实现同比增长。其中, 东华软件、嘉和美康、东软集团、卫宁健康的营收增速领先, 分别为 14.90%、14.00%、10.50%和 10.09%。4 家公司营收同比下降, 易联众、万达信息、荣科科技、思创医惠分别同比下降-64.15%、-47.28%、-18.18%和-15.42%。

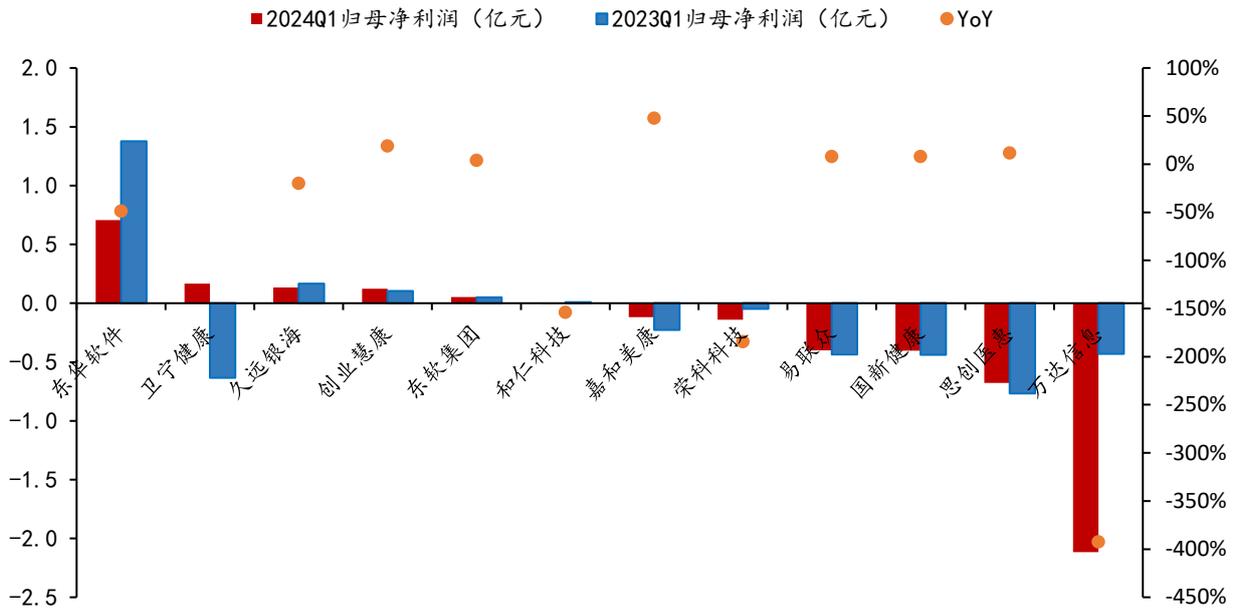
图表45: 2024Q1 医疗信息化板块营业收入情况汇总



资料来源: Wind, 国联证券研究所

2024 年 1 季度, 12 家 A 股医疗信息化公司中, 创业慧康、东软集团的归母净利润实现同比增长, 卫宁健康实现扭亏为盈, 国新健康、易联众、思创医惠、嘉和美康亏损收窄, 其余 5 家公司的归母净利润同比下降。

图表46：2024Q1 医疗信息化板块归母净利润情况汇总

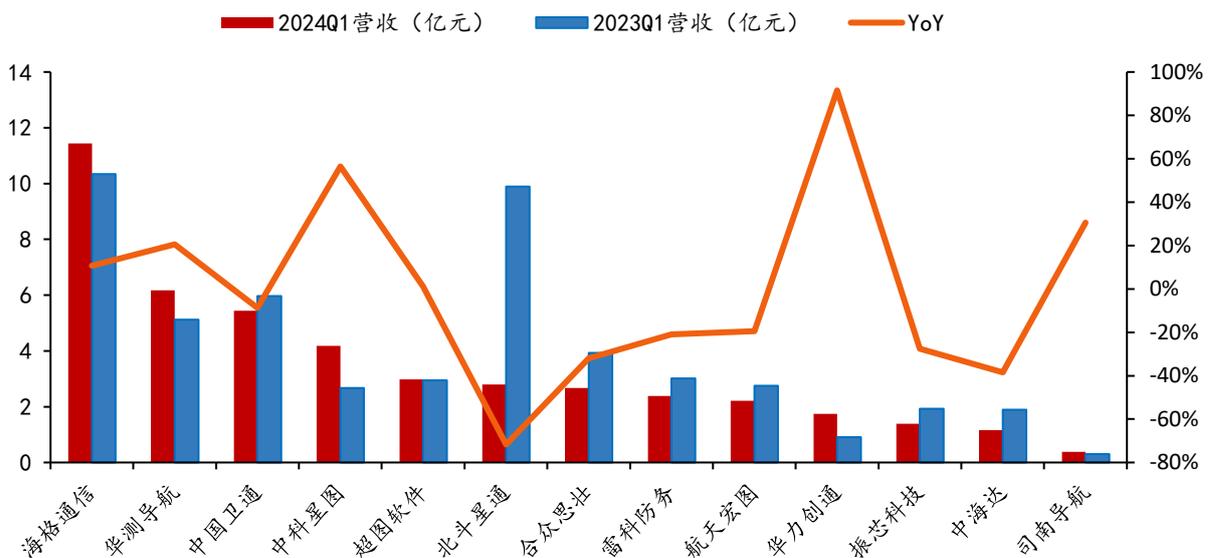


资料来源：Wind，国联证券研究所，\*不包含扭亏为盈情况的同比增速

### 3.7 地理信息业绩下滑

2024 年 1 季度地理信息板块整体营收下降。在地理信息板块，我们选取了海格通信、北斗星通、中国卫通、航天宏图、华测导航等 13 家公司进行分析。2024 年 1 季度以上公司实现营收 44.97 亿元，较 2023 年同比下降 12.94%。其中华力创通、中科星图、司南导航营收增速较领先；北斗星通、中海达、合众思壮、振芯科技营收同比下滑较明显。

图表47：2024 年 1 季度地理信息板块营业收入情况汇总

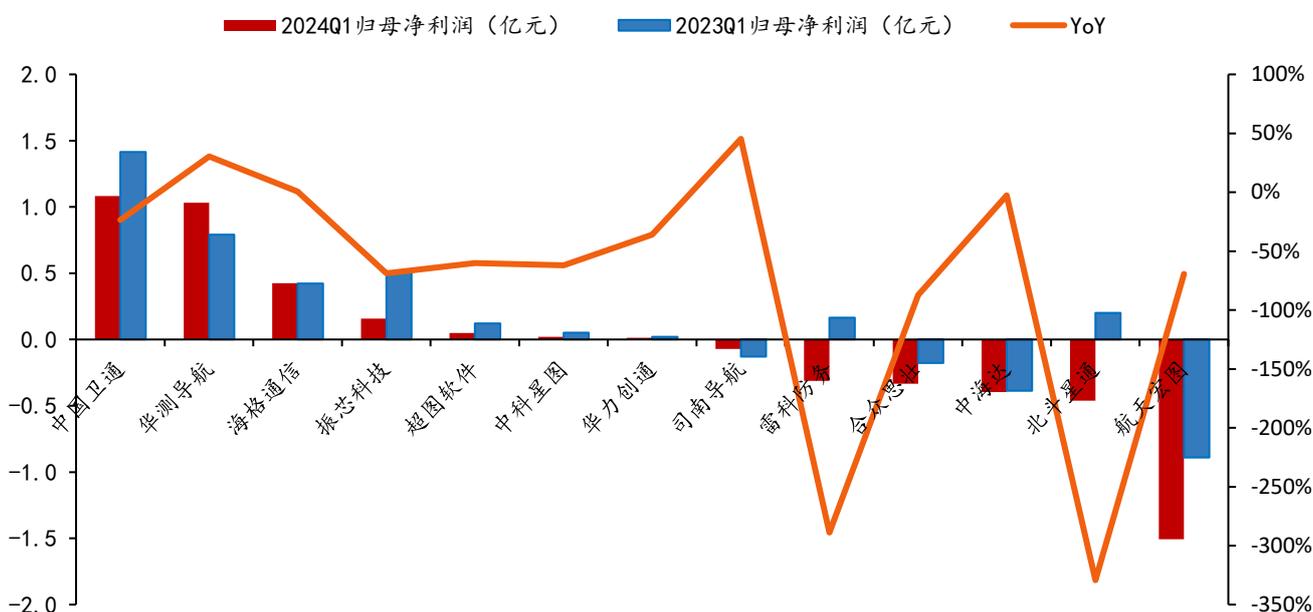


资料来源：Wind，国联证券研究所

地理信息板块整体归母净利润明显下降。2024 年 1 季度 13 家主要地理信息上市公司归母净利润总计为-0.30 亿元，较 2023 年同比下降 114.42%；其中华测导航、海

格通信、司南导航归母净利润同比提升，其他公司有所下降。

图表48：2024年1季度地理信息板块归母净利润情况汇总

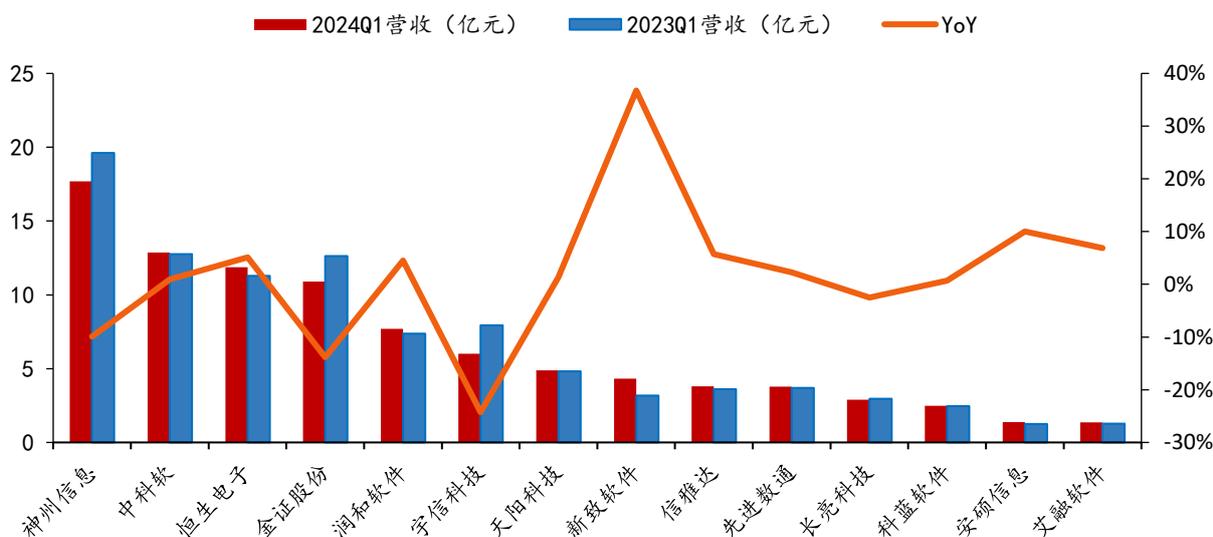


资料来源：Wind，国联证券研究所

### 3.8 金融 IT 盈利承压

2024年1季度金融IT板块整体营收微降。在金融IT板块，我们选取了神州信息、恒生电子、金证股份、中科软、宇信科技等14家公司进行分析。根据2024年1季报统计，以上公司实现营收91.94亿元，较2023年同比下降3.06%。其中新致软件营收增速较领先；宇信科技、金证股份、神州信息、长亮科技营收同比下滑。

图表49：2024年1季度金融IT板块营业收入情况汇总

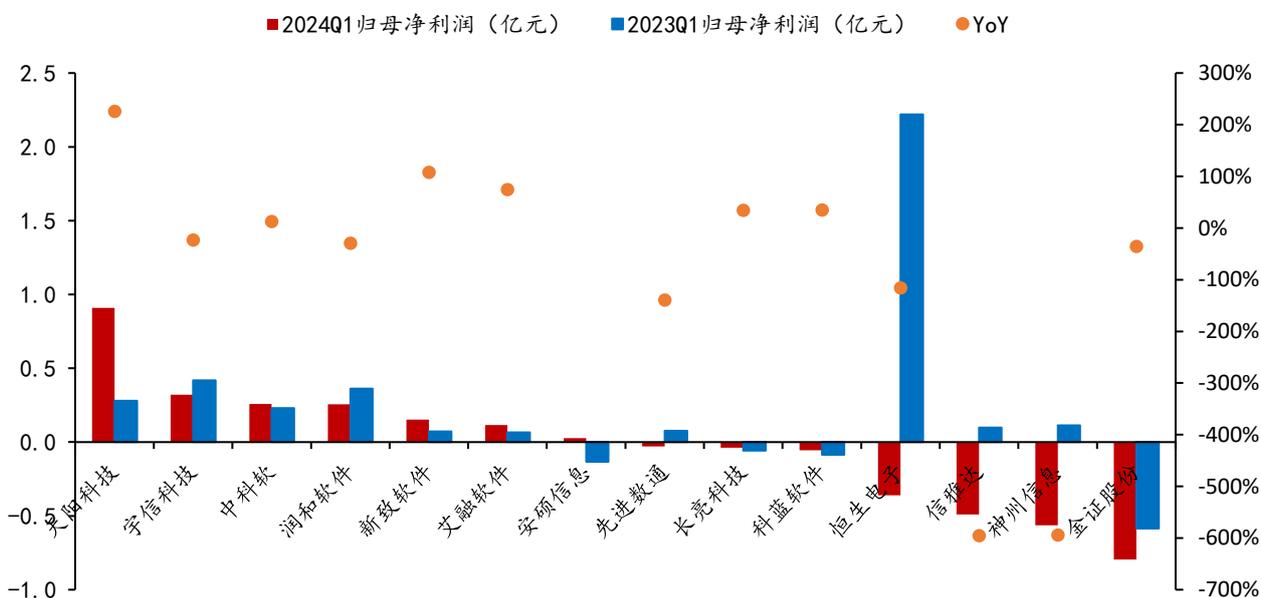


资料来源：Wind，国联证券研究所

2024年1季度金融IT板块盈利水平明显下降。2024年1季度14家主要金融IT上市公司归母净利润总计为-0.30亿元，较2023年同比下降109.64%。其中天阳科技、

中科软、新致软件、艾融软件、安硕信息、长亮科技、科蓝软件归母净利润增长，其他公司归母净利润同比下降。

图表50：2024年1季度金融IT板块归母净利润情况汇总

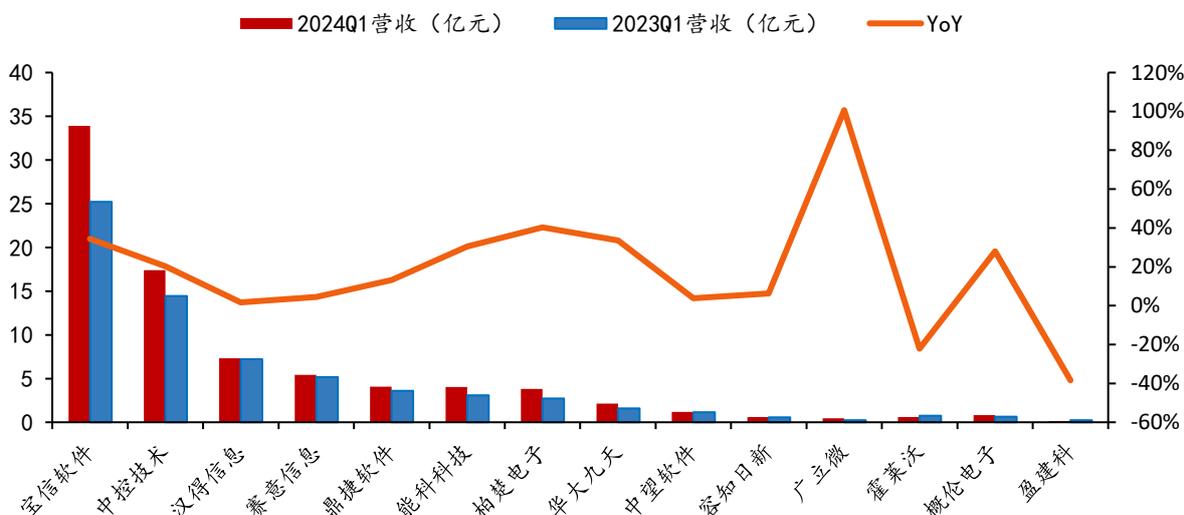


资料来源：ifind，国联证券研究所，\*不包含扭亏为盈情况的同比增速

### 3.9 工业软件实现较快增长

2024年1季度工业软件板块整体营收快速增长。在工业软件板块，我们选取了宝信软件、中控技术、汉得信息、赛意信息等14家公司进行分析。2024年1季度，以上公司实现营收81.86亿元，较2023年同比增长22.87%。其中广立微、柏楚电子、宝信软件、华大九天、能科科技营收增速较领先；盈建科、霍莱沃营收同比下滑。

图表51：2024年1季度工业软件板块营业收入情况汇总

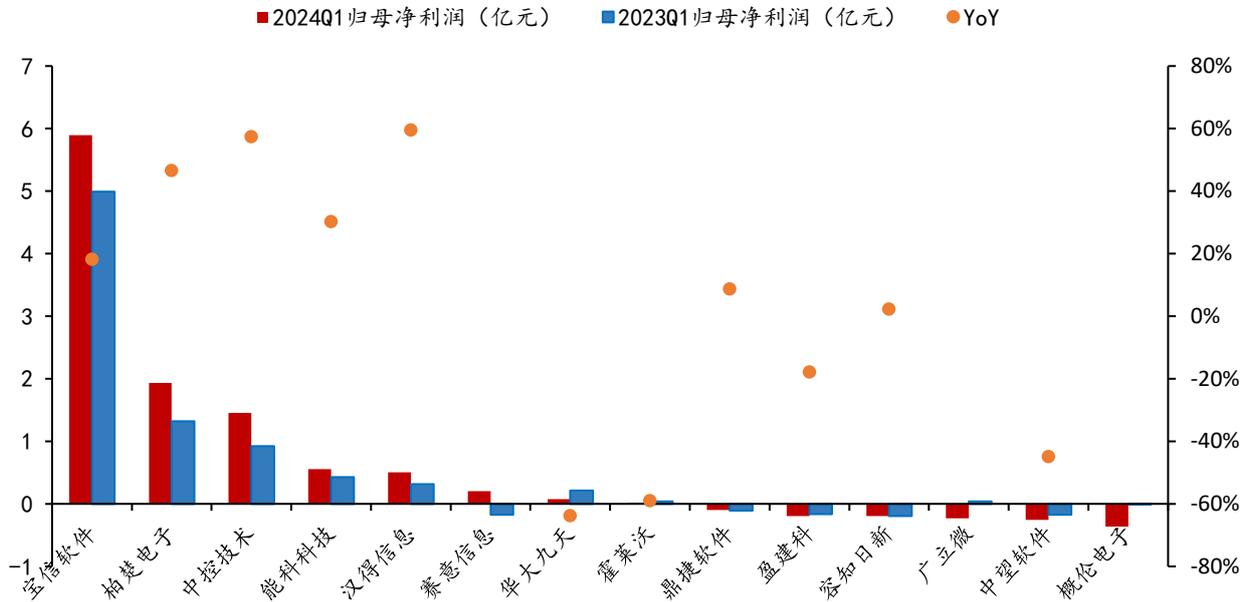


资料来源：Wind，国联证券研究所

2024年1季度工业软件板块整体归母净利润快速增长。2024年1季度14家主要工业软件上市公司归母净利润总计为9.31亿元，较2023年同比增长25.05%。其中

赛意信息、汉得信息、中控技术、柏楚电子归母净利润同比增速领先；广立微、华大九天、霍莱沃、盈建科、概伦电子归母净利润同比下降。

图表52：2024年1季度工业软件板块归母净利润情况汇总

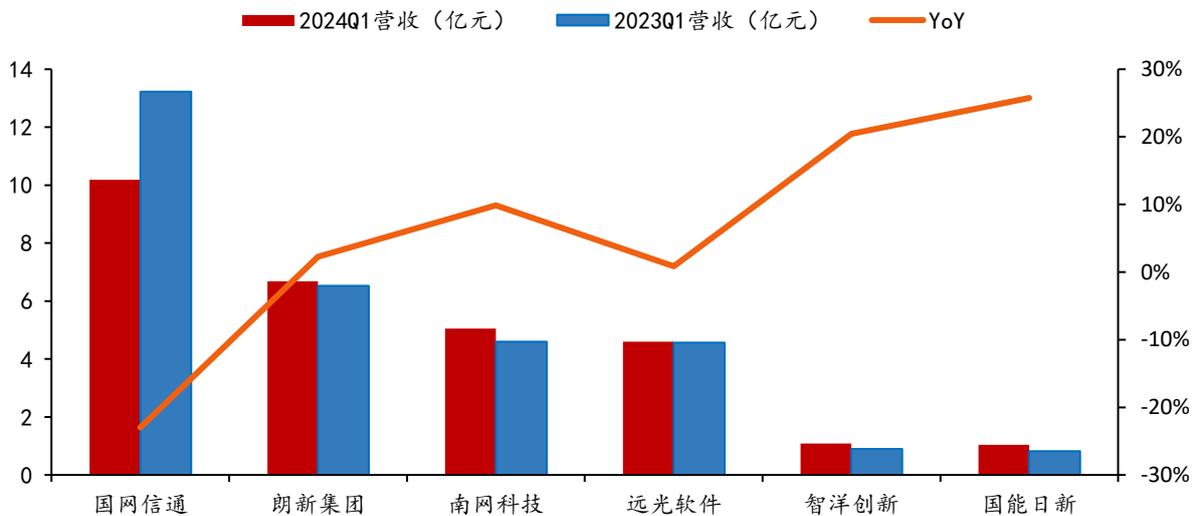


资料来源：Wind，国联证券研究所，\*不包含扭亏为盈情况的同比增速

### 3.10 电力信息化利润下降

2024年1季度电力信息化板块整体营收略降。在电力信息化板块，我们选取了国网信通、朗新集团、南网科技、远光软件、智洋创新、国能日新等6家公司进行分析。2024年1季度以上公司实现营收28.63亿元，较2023年同比下降6.54%。其中国能日新、智洋创新营收增速较领先；国网信通营收同比下滑。

图表53：2024年1季度电力信息化板块营业收入情况汇总

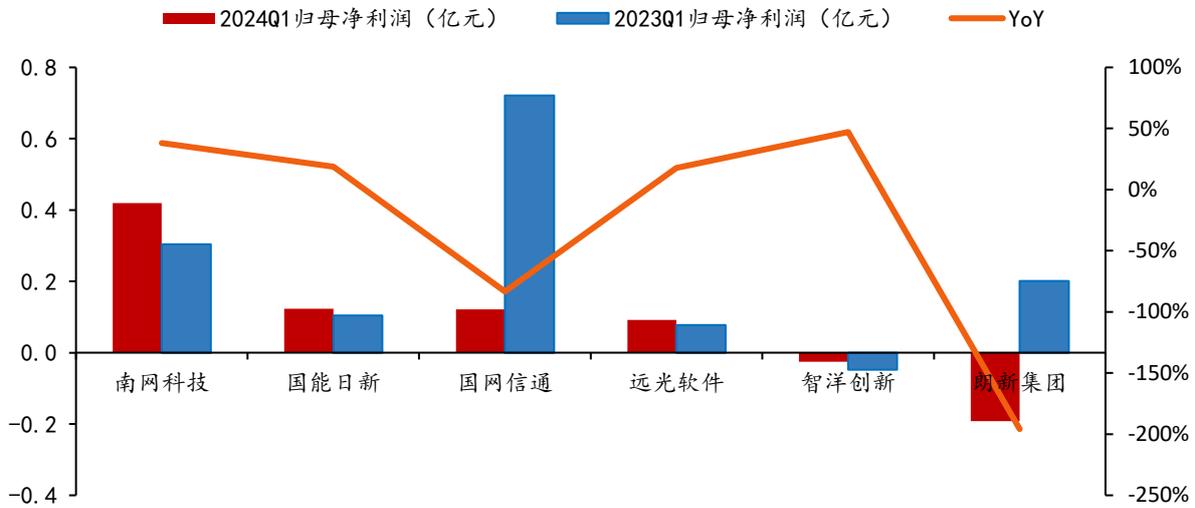


资料来源：Wind，国联证券研究所

2024年1季度电力信息化板块整体归母净利润明显下降。2024年1季度6家主要电力信息化上市公司归母净利润总计为0.54亿元，较2023年同比下降60.42%。其

中智洋创新、南网科技归母净利润增速较高，国网信通、朗新集团下降较明显。

图表54：2024年1季度电力信息化板块归母净利润情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

#### 4. 投资建议：建议关注景气赛道领军厂商

从细分板块来看，2023年智能安防、金融IT、地理信息盈利明显增长；2024年1季度工业软件实现较快增长。我们持续看好AI、数据要素和产业数字化等为计算机行业带来坚实的增长机遇，计算机行业也将助力低空经济、量子技术等未来产业发展，2024年整体业绩有望进一步复苏，头部厂商或将提升市占率。我们维持计算机行业“强于大市”评级，建议关注海康威视、金山办公、中科曙光、中控技术、中科星图、恒生电子、神州信息等景气赛道领军厂商。

#### 5. 风险提示

**宏观经济增长放缓：**产业变革及新技术的落地节奏或将受到影响，可能对IT投资产生负面影响，从而导致整体行业增长不及预期。

**供应链安全风险：**贸易摩擦、实体清单等导致国内头部企业供应链恶化可能对行业产生冲击；

**下游需求不及预期：**下游客户数字化投入慢于预期，行业增长不及预期。

### 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