

**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

证券研究报告

2024年5月9日

行业：计算机

增持（维持）

# 收入企稳，分化显著

## —2024年计算机行业一季报总结

分析师：吴婷婷 SAC编号：S0870523080001

# 核心观点

## 2024Q1业绩回顾：收入企稳向上，净利润大幅下滑

截止2024年4月30日，计算机行业2024年一季报披露完毕，我们选取申万计算机343支标的作为此次分析样本。

**1) 收入企稳回升，归母净利润下滑。**整体法下，2024Q1行业整体收入为2424.17亿元，同比增加5.27%，增速较2023Q1（-1.25%）提升6.52pcts；利润下滑明显，归母净利润同比下降96.99%，扣非归母净利润同比下降231.09%。中位数法下，收入同比减少4.84%，归母净利润同比下降211.72%，扣非归母净利润同比下降376.76%。经我们测算，计算机行业公司经营的季节性明显，Q1淡季收入占比偏低，而利润占比更低，我们认为单看Q1利润端的表现指导意义不大。

**2) 毛利率下降，费用率基本持平。**2024Q1行业整体毛利率为25.36%，同比下降1.16pcts，三大费用率基本持平，同比小幅下降，销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为8.68%、6.10%、10.95%，分别同比变动-0.24pcts、-0.06pcts、-0.25pcts。

## 细分板块回顾：赛道分化显著，工业软件、人工智能和云计算景气度相对较好

该部分选取12个子行业共计161家公司进行分析。

**收入端：**从2024Q1各板块营收增速中位数来看，除国防IT外，其余板块均实现增长。其中，工业软件（24.11%）、人工智能（11.96%）、云计算（11.11%）、智能汽车（10.50%）、信创（9.77%）位列前五，云计算、人工智能收入增速显著优于2023Q1同期。

**利润端：**从2024Q1年各板块扣非归母净利润增速中位数来看，智能汽车（22.81%）、信创（17.68%）、云计算（17.34%）、人工智能（11.71%）、医疗IT（5.34%）位列前五。

## 2024Q1机构持仓情况：

2024Q1机构持仓回落，人工智能为最受关注板块，持股基金数为1267家，同比-753家。持股基金数前十的计算机公司包括海康威视、金山办公、诺瓦星云、科大讯飞、德赛西威、浪潮信息、大华股份、中科曙光、恒生电子、宝信软件。

风险提示：下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧



◆ **当前计算机板块整体处于历史低估值水平。**截至2024年4月30日，计算机板块市盈率-TTM为48.40，历史中位数为57.67，分位点处于近十年的17.69%。计算机指数（申万）过去10年市盈率-TTM低点为34.65，发生于2022年4月；历史高点为159.70，发生于2015年6月。

图1 计算机指数（申万）近10年PE（TTM）



资料来源: Wind, 上海证券研究所



## 1.1 计算机行业回顾

- ◆ 根据iFinD数据统计，2024Q1机构重仓持股按持股基金数前十的计算机公司如下表所示：海康威视、金山办公、诺瓦星云、科大讯飞、德赛西威、浪潮信息、大华股份、中科曙光、恒生电子、宝信软件。
- ◆ 根据iFinD数据统计，2024Q1按基金持股数量前十的计算机公司如下表所示：海康威视、网宿科技、卫宁健康、纳思达、科大讯飞、浪潮信息、大华股份、紫光股份、岩山科技、三六零。

图2 持股基金数前十大计算机标的

股票代码	股票名称	持股基金数 (家)	基金持股数量 (万股)	公募基金持股市值 (万元)
002415.SZ	海康威视	375	48764.10	1438357.50
688111.SH	金山办公	368	6663.15	1753171.35
301589.SZ	诺瓦星云	208	160.44	26831.92
002230.SZ	科大讯飞	199	15316.18	645491.72
002920.SZ	德赛西威	165	4597.30	493394.13
000977.SZ	浪潮信息	115	14092.14	395573.87
002236.SZ	大华股份	111	13132.18	207373.00
603019.SH	中科曙光	103	7577.23	301629.33
600570.SH	恒生电子	95	9237.57	171267.34
600845.SH	宝信软件	94	4795.39	181917.42

资料来源：iFinD，上海证券研究所

图3 基金持股数前十大计算机标的

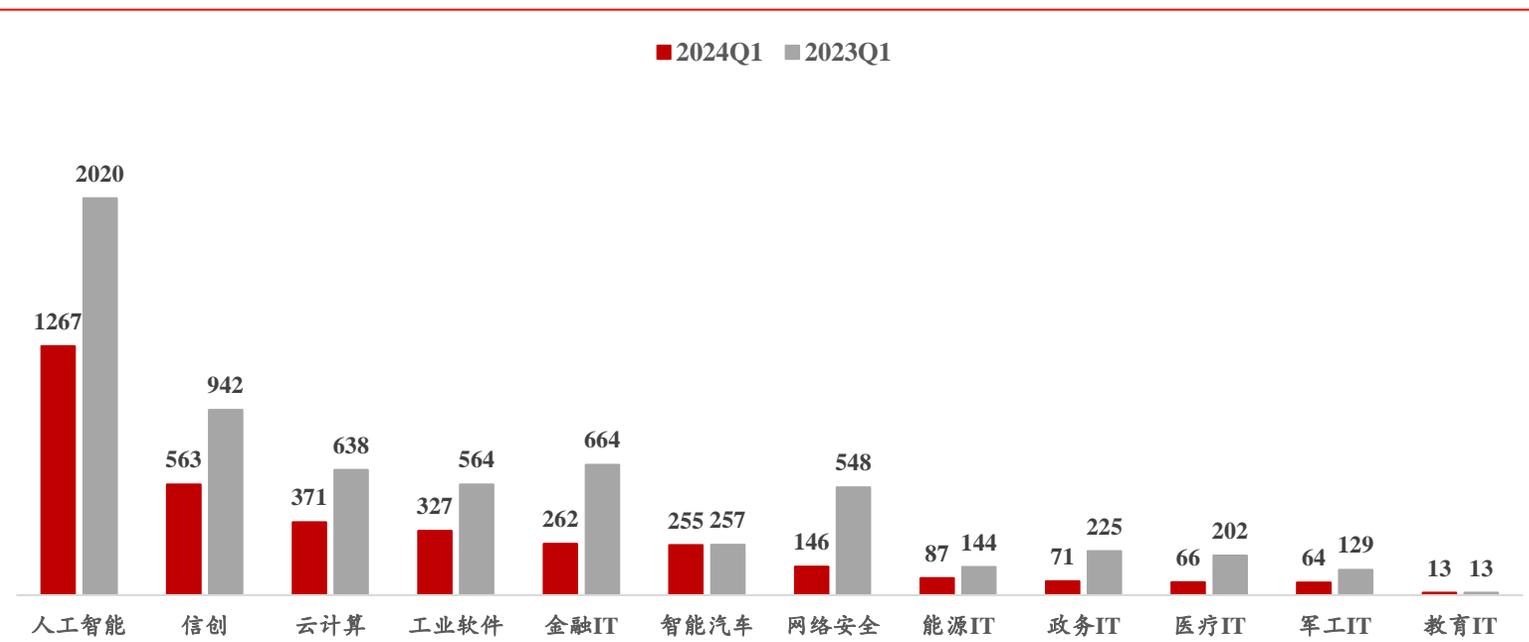
股票代码	股票名称	基金持股数量 (万股)	持股基金数 (家)	公募基金持股市值 (万元)
002415.SZ	海康威视	48764.10	375	1438357.50
300017.SZ	网宿科技	23659.42	61	194342.70
300253.SZ	卫宁健康	17427.48	24	63117.71
002180.SZ	纳思达	16873.32	51	396691.79
002230.SZ	科大讯飞	15316.18	199	645491.72
000977.SZ	浪潮信息	14092.14	115	395573.87
002236.SZ	大华股份	13132.18	111	207373.00
000938.SZ	紫光股份	11957.56	66	168554.11
002195.SZ	岩山科技	11491.54	7	14632.85
601360.SH	三六零	10503.48	22	21064.30

资料来源：iFinD，上海证券研究所



◆ **2024Q1机构持仓回落，人工智能为最受关注板块。** 该部分选取12个子行业共计161家公司进行分析。2024Q1各子行业持股基金数量排名依次为：人工智能（1267家，同比-753家）、信创（563家，同比-379家）、云计算（371家，同比-267家）、工业软件（327家，同比-237家）、金融IT（262家，同比-402家）、智能汽车（255家，同比-2家）、网络安全（146家，同比-402家）、能源IT（87家，同比-57家）、政务IT（71家，同比-154家）、医疗IT（66家，同比-136家）、军工IT（64家，同比-65家）、教育IT（13家，同比持平）。

图4 子行业持股基金数2024Q1和2023Q1情况



资料来源：iFinD，上海证券研究所



# 1.2 个股估值表

细分板块	股票代码	股票名称	归母净利润 (亿元)				PE (参考4月30日值)				总市值 (亿元)
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
云计算	600588	用友网络	-9.67	2.53	5.91	7.34	-62.88	157.41	67.27	54.25	397.92
	002410	广联达	1.16	6.51	9.16	10.19	246.34	28.91	20.56	18.48	188.30
	603613	国联股份	14.28	23.33	31.77	0.00	11.13	8.06	5.92	0.00	187.95
	002153	石基信息	-1.05	1.82	3.93	0.00	-254.08	108.21	50.03	0.00	196.50
	300017	网宿科技	6.13	6.62	8.06	10.21	31.21	34.89	28.66	22.61	230.90
	603171	税友股份	0.83	2.60	3.76	4.62	172.79	39.24	27.10	22.06	101.96
	300738	奥飞数据	1.41	2.10	3.17	4.39	71.45	54.78	36.31	26.19	115.01
	000938	紫光股份	21.03	27.90	33.76	35.68	26.32	21.48	17.75	16.79	599.19
	000977	浪潮信息	17.83	22.54	27.30	31.63	27.41	26.71	22.06	19.04	602.25
	688095	福昕软件	-0.91	-0.37	0.29	0.85	-70.27	-148.78	194.00	64.75	55.31
	688158	优刻得	-3.43	-1.68	0.01	0.00	-21.75	-32.62	3,821.21	0.00	54.64
	600602	云赛智联	1.93	2.39	2.93	3.37	82.03	76.25	62.14	54.04	155.11
	603881	数据港	1.23	1.53	1.86	1.96	74.22	56.68	46.57	44.14	86.71
	300383	光环新网	3.88	5.92	7.60	8.93	45.04	28.46	22.19	18.88	168.61
	688111	金山办公	13.18	16.77	22.12	28.28	110.79	85.36	64.71	50.63	1431.63
002415	海康威视	141.08	166.59	192.51	221.89	22.96	18.54	16.05	13.92	3089.36	
002230	科大讯飞	6.57	10.41	13.15	15.74	163.40	100.35	79.42	66.35	1044.47	
688327	云从科技	-6.43	-7.17	-5.43	0.00	-27.17	-17.75	-23.43	0.00	127.23	
002236	大华股份	73.62	39.95	47.27	52.65	8.26	14.84	12.54	11.26	592.67	
300229	拓尔思	0.36	2.41	3.29	3.98	367.70	51.84	38.00	31.40	124.86	
300624	万兴科技	0.86	1.32	1.82	2.24	151.11	95.73	69.43	56.62	126.69	
688256	寒武纪	-8.48	-5.80	-2.85	0.00	-66.27	-123.01	-250.39	0.00	714.00	
688039	当虹科技	-1.38	-0.10	0.06	0.42	-29.29	-297.12	525.79	71.11	30.13	
688088	虹软科技	0.88	1.48	2.06	2.62	188.30	93.05	66.97	52.57	137.84	
688207	格灵深瞳	-0.90	-0.01	0.18	0.05	-60.09	-	3441.75	196.67	688.35	34.42
688343	云天励飞	-3.83	-3.52	-1.97	0.00	-45.65	-30.24	-54.03	0.00	106.43	

细分板块	股票代码	股票名称	归母净利润 (亿元)				PE (参考4月30日值)				总市值 (亿元)
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
信创	688041	海光信息	12.63	17.25	23.51	31.91	130.61	106.76	78.36	57.72	1842.04
	002180	纳思达	-61.85	14.94	20.72	23.59	-5.18	24.00	17.31	15.20	358.64
	603019	中科曙光	18.36	23.20	28.34	32.86	31.48	30.08	24.63	21.24	697.83
	688047	龙芯中科	-3.29	0.63	2.44	1.55	-134.64	550.60	142.47	224.53	348.03
	000066	中国长城	-9.77	4.50	5.72	0.00	-33.40	70.16	55.18	0.00	315.48
	600536	中国软件	-2.33	0.00	0.00	0.00	-133.94	0.00	0.00	0.00	259.54
	300212	易华录	-18.90	1.33	2.82	3.32	-12.04	120.02	56.52	47.96	159.41
	300379	东方通	-6.73	0.00	0.00	0.00	-15.40	0.00	0.00	0.00	60.81
	002368	太极股份	3.75	5.12	6.30	7.92	49.05	28.57	23.23	18.47	146.27
	000034	神州数码	11.72	14.29	17.37	20.52	17.09	14.45	11.89	10.06	206.50
	688152	麒麟信安	-0.30	0.00	0.00	0.00	-183.18	0.00	0.00	0.00	36.77
	301236	软通动力	5.34	9.86	12.19	11.68	82.46	40.72	32.95	34.39	401.66
	688118	普元信息	-0.16	0.56	0.87	0.00	-182.22	27.75	17.79	0.00	15.54
	603508	思维列控	4.12	5.05	6.12	6.77	14.53	16.49	13.60	12.29	83.27
	300996	普联软件	0.62	1.62	2.05	2.53	74.61	20.50	16.16	13.11	33.13
300634	彩讯股份	3.25	3.79	4.72	5.70	28.23	23.20	18.61	15.44	87.92	
688258	卓易信息	0.56	1.21	1.73	1.32	76.64	26.68	18.75	24.50	32.34	
603039	泛微网络	1.79	2.22	2.88	3.07	68.40	42.64	32.91	30.80	94.68	
688369	致远互联	-0.50	0.86	1.34	1.30	-79.68	26.13	16.76	17.27	22.46	
688031	星环科技	-2.88	-1.62	-0.12	1.38	-27.28	-33.64	-457.17	39.35	54.40	
688058	宝兰德	0.15	0.00	0.00	0.00	182.08	0.00	0.00	0.00	20.16	
300598	诚迈科技	1.88	0.06	0.79	0.00	38.11	1065.31	80.91	0.00	63.92	
603138	海量数据	-0.81	0.09	0.54	0.00	-62.08	437.42	72.90	0.00	39.37	
300925	法本信息	1.13	2.19	2.93	3.88	44.52	20.63	15.42	11.65	45.19	
002261	拓维信息	0.45	1.95	1.29	1.84	419.41	90.84	137.28	96.25	177.10	
603039	泛微网络	1.79	2.22	2.88	3.07	68.40	42.64	32.91	30.80	94.68	

盈利预测来自iFind一致预期; 资料来源: iFind, 上海证券研究所



# 1.2 个股估值表

细分板块	股票代码	股票名称	归母净利润 (亿元)				PE (参考4月30日值)				总市值 (亿元)
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
工业软件	301269	华大九天	2.01	1.75	3.12	3.91	286.32	242.50	135.95	108.56	424.58
	688777	中控技术	11.02	13.25	16.35	20.12	32.35	28.43	23.04	18.72	376.55
	688188	柏楚电子	7.29	9.93	13.25	17.69	50.81	47.87	35.86	26.86	475.23
	688083	中望软件	0.61	1.17	1.89	1.89	196.63	86.61	53.32	53.27	100.94
	688206	概伦电子	-0.56	0.00	0.32	0.54	-167.93	36415.80	208.91	123.77	66.46
	300687	赛意信息	2.54	3.29	4.11	4.60	35.11	21.55	17.27	15.42	70.95
	300378	鼎捷软件	1.50	1.91	2.39	2.98	38.19	24.82	19.86	15.93	47.46
	603859	能科科技	2.20	3.28	4.29	4.97	28.63	18.20	13.89	11.99	59.61
	600845	宝信软件	25.54	31.13	38.84	47.45	45.93	31.68	25.39	20.78	830.51
	301095	广立微	1.29	2.51	4.16	4.86	116.04	41.36	24.94	21.36	103.74
300935	盈建科	-0.40	0.00	0.00	0.00	-54.17	0.00	0.00	0.00	13.78	
688083	中望软件	0.61	1.17	1.89	1.89	196.63	86.61	53.32	53.27	100.94	
601360	三六零	-4.92	0.45	2.53	3.31	-130.73	1354.44	240.91	184.14	609.50	
300454	深信服	1.98	3.42	5.14	5.96	153.40	67.19	44.67	38.59	229.82	
688561	奇安信	0.72	3.52	5.04	6.34	382.83	60.07	42.01	33.38	211.72	
002439	启明星辰	7.41	10.13	12.59	14.76	34.38	23.79	19.15	16.33	241.07	
688023	安恒信息	-3.60	0.86	1.71	1.82	-24.33	52.63	26.35	24.74	45.07	
300188	国投智能	-2.06	2.51	3.22	3.85	-66.96	45.94	35.90	29.96	115.43	
688225	亚信安全	-2.91	0.70	1.46	1.92	-25.20	83.77	40.28	30.54	58.64	
300369	绿盟科技	-9.77	2.22	3.19	2.50	-7.72	24.17	16.76	21.38	53.55	
300352	北信源	0.07	0.00	0.00	0.00	1045.64	0.00	0.00	0.00	67.56	
688201	信安世纪	0.11	1.95	2.56	1.73	377.03	20.68	15.71	23.28	40.27	
300659	中孚信息	-1.86	0.00	0.00	0.00	-26.90	0.00	0.00	0.00	41.19	
688168	安博通	0.12	0.00	0.00	0.00	234.11	0.00	0.00	0.00	23.90	
603496	恒为科技	0.79	2.18	3.24	4.23	126.65	42.83	28.88	22.14	93.57	

细分板块	股票代码	股票名称	归母净利润 (亿元)				PE (参考4月30日值)				总市值 (亿元)
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
网络安全	003029	吉大正元	-1.57	1.23	2.36	4.91	-23.14	43.93	22.90	11.00	54.03
	002212	天融信	-3.71	4.05	5.29	4.68	-31.20	18.18	13.90	15.72	73.53
	300768	迪普科技	1.27	1.62	2.07	2.65	75.14	55.74	43.60	34.03	90.07
	688244	永信至诚	0.31	1.00	1.38	1.18	124.31	31.52	22.79	26.66	31.45
	603232	格尔软件	0.37	0.87	1.23	1.45	86.41	42.81	30.26	25.65	37.17
	688651	盛邦安全	0.43	0.82	1.18	1.16	83.47	31.38	21.98	22.28	25.84
	688489	三未信安	0.67	1.57	2.07	1.99	79.60	24.87	18.82	19.62	38.95
	688030	山石网科	-2.40	-0.21	0.77	1.06	-15.05	-103.48	28.77	20.93	22.19
	002268	电科网安	3.49	4.34	5.39	6.65	54.46	34.73	27.99	22.66	150.71
	002920	德赛西威	15.47	21.26	27.65	34.82	46.47	32.86	25.26	20.06	698.59
300496	中科创达	4.66	6.92	9.00	10.71	78.99	32.40	24.89	20.92	224.07	
002405	四维图新	-13.14	-4.91	-1.13	0.00	-16.11	-36.13	-156.97	0.00	177.38	
688326	经纬恒润	-2.17	1.61	3.54	3.73	-64.10	47.54	21.65	20.58	76.71	
002869	金溢科技	0.49	0.00	0.00	0.00	73.69	0.00	0.00	0.00	34.58	
688208	道通科技	1.79	5.09	6.63	8.20	59.88	23.88	18.32	14.83	121.55	
600718	东软集团	0.74	3.06	4.34	5.49	151.86	33.47	23.62	18.69	102.53	
301221	光庭信息	-0.15	0.43	0.55	0.69	-349.15	85.79	66.66	53.03	36.57	
002373	千方科技	5.42	6.91	8.29	9.42	32.66	22.43	18.71	16.46	155.02	
688288	鸿泉物联	-0.72	0.88	1.21	0.00	-33.30	16.58	12.13	0.00	14.66	
002970	锐明技术	1.02	1.80	2.80	0.00	51.92	30.13	19.37	0.00	54.24	
600570	恒生电子	14.24	17.90	21.20	23.01	38.37	21.81	18.41	16.97	390.38	
300674	宇信科技	3.26	4.05	5.04	5.74	35.52	22.57	18.14	15.92	91.39	
600446	金证股份	3.69	4.56	5.62	6.32	29.61	24.16	19.59	17.42	110.11	
300348	长亮科技	0.32	1.30	2.12	2.89	234.81	43.08	26.36	19.36	55.99	
002987	京北方	3.48	4.34	5.34	6.38	23.59	17.37	14.10	11.81	75.33	
300663	科蓝软件	-1.23	0.00	0.00	0.00	-53.14	0.00	0.00	0.00	48.90	

盈利预测来自iFind一致预期; 资料来源: iFind, 上海证券研究所



# 1.2 个股估值表

细分板块	股票代码	股票名称	归母净利润 (亿元)				PE (参考4月30日值)				总市值 (亿元)
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
金融IT	603383	顶点软件	2.33	2.89	3.59	4.22	36.18	22.53	18.11	15.40	65.05
	300130	新国都	7.55	9.48	11.97	13.85	17.84	12.84	10.17	8.79	121.77
	300377	赢时胜	0.68	0.00	0.00	0.00	86.18	0.00	0.00	0.00	45.97
	300166	东方国信	-3.86	2.59	3.09	0.00	-28.04	33.28	27.90	0.00	86.20
	300531	优博讯	-1.67	0.14	0.29	0.45	-30.16	248.73	120.08	77.38	34.82
	300803	指南针	0.73	2.63	4.15	5.52	339.38	73.44	46.55	35.03	193.23
	300033	同花顺	14.02	16.73	19.43	21.62	60.13	38.84	33.46	30.06	650.01
	688318	财富趋势	3.11	3.81	4.80	5.54	53.12	45.21	35.86	31.09	172.24
	300542	新晨科技	0.36	0.78	1.03	0.00	107.55	47.44	35.63	0.00	36.78
	000555	神州信息	2.07	4.39	5.70	7.11	53.62	30.05	23.14	18.54	131.83
医疗IT	301208	中亦科技	1.46	1.74	2.00	2.25	26.69	17.64	15.35	13.64	30.70
	603927	中科软	6.55	7.90	9.34	10.16	27.18	21.70	18.35	16.88	171.43
	688590	新致软件	0.69	1.61	2.29	0.00	84.67	28.23	19.81	0.00	45.31
	000948	南天信息	1.56	2.05	2.53	2.90	38.15	27.68	22.43	19.57	56.74
	002065	东华软件	4.38	0.00	0.00	0.00	45.11	0.00	0.00	0.00	175.34
	300253	卫宁健康	3.58	5.46	7.04	8.82	43.23	27.22	21.13	16.86	148.75
	300168	万达信息	-8.99	4.19	0.00	0.00	-13.62	20.03	0.00	0.00	83.85
	300451	创业慧康	0.37	2.82	3.75	4.61	276.57	23.42	17.66	14.34	66.15
	002777	久远银海	1.68	2.45	2.86	2.93	61.05	32.06	27.45	26.79	78.42
	688246	嘉和美康	0.42	1.31	1.89	1.81	108.91	25.09	17.41	18.20	32.94
能源IT	300078	思创医惠	-8.74	0.00	0.00	0.00	-4.37	0.00	0.00	0.00	26.63
	300550	和仁科技	0.39	0.00	0.00	0.00	100.62	0.00	0.00	0.00	28.44
	300682	朗新集团	6.04	7.76	9.58	9.92	29.76	13.95	11.30	10.91	108.23
	688248	南网科技	2.81	4.49	6.39	7.99	50.13	36.90	25.91	20.73	165.63
	002063	远光软件	3.44	4.33	5.25	6.26	34.21	23.30	19.21	16.10	100.78
	301162	国能日新	0.84	1.17	1.52	1.94	61.12	35.30	27.07	21.29	41.20
	688078	龙软科技	0.84	1.11	1.40	1.60	34.45	17.23	13.68	11.89	19.09
	300275	梅安森	0.45	1.02	1.51	0.00	78.06	28.78	19.42	0.00	29.26
	300365	恒华科技	0.18	0.43	0.73	1.06	227.03	74.08	43.63	30.05	31.85
	600131	国网信通	8.28	10.33	11.81	11.80	22.00	19.94	17.45	17.46	206.03
688060	云涌科技	-0.07	0.00	0.00	0.00	-418.33	0.00	0.00	0.00	19.81	

细分板块	股票代码	股票名称	归母净利润 (亿元)				PE (参考4月30日值)				总市值 (亿元)
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
教育IT	300559	佳发教育	1.31	1.98	2.65	3.35	47.26	24.18	18.13	14.34	47.98
	301185	鸥玛软件	0.77	1.06	1.33	0.00	40.76	25.93	20.57	0.00	27.35
	300645	正元智慧	0.42	0.00	0.00	0.00	61.75	0.00	0.00	0.00	19.22
	003005	竞业达	0.10	0.00	0.00	0.00	453.85	0.00	0.00	0.00	39.06
	300248	新开普	1.08	0.00	0.00	0.00	42.49	0.00	0.00	0.00	35.39
	688232	新点软件	1.95	3.72	4.69	4.06	61.34	20.48	16.23	18.73	76.10
	000032	深桑达A	3.30	4.32	5.70	7.18	73.12	46.32	35.09	27.87	200.17
	300525	博思软件	3.27	4.26	5.58	6.74	34.33	22.88	17.47	14.44	97.39
	300075	数字政通	1.34	3.01	3.98	5.04	81.35	32.32	24.47	19.32	97.27
	002908	德生科技	0.73	1.19	1.51	1.46	84.14	33.53	26.29	27.30	39.82
政务IT	301153	中科江南	3.00	3.98	5.17	6.48	50.79	28.74	22.14	17.68	114.48
	603636	南威软件	0.56	0.00	0.00	0.00	134.56	0.00	0.00	0.00	51.99
	002279	久其软件	-1.42	0.00	0.00	0.00	-39.63	0.00	0.00	0.00	45.33
	688579	山大地纬	0.81	1.47	1.22	1.51	62.60	25.39	30.49	24.64	37.20
	002474	榕基软件	-1.46	0.83	1.21	0.00	-28.11	39.74	27.00	0.00	32.79
	002421	达实智能	1.15	0.00	0.00	0.00	59.49	0.00	0.00	0.00	59.59
	600728	佳都科技	3.95	1.56	2.72	2.90	31.08	61.85	35.58	33.35	96.72
	300271	华宇软件	-13.11	0.00	0.00	0.00	-5.12	0.00	0.00	0.00	49.63
	600756	浪潮软件	0.91	0.00	0.00	0.00	49.40	0.00	0.00	0.00	37.98
	688066	航天宏图	-3.74	3.08	4.22	4.42	-29.48	18.97	13.83	13.20	58.35
军工IT	688568	中科星图	3.43	4.88	6.84	9.07	52.48	40.18	28.67	21.61	196.07
	301302	华如科技	-2.22	1.21	1.37	0.00	-17.92	24.52	21.65	0.00	29.66
	603516	淳中科技	0.17	1.21	1.90	3.29	238.02	57.97	36.83	21.23	69.86
	002544	普天科技	0.36	2.61	3.29	3.25	389.71	65.02	51.61	52.26	169.97
	688175	高凌信息	0.46	0.00	0.00	0.00	56.35	0.00	0.00	0.00	21.42
	688682	霍莱沃	0.27	0.72	0.97	1.28	128.00	31.05	23.12	17.47	22.42
	301117	佳缘科技	-0.05	1.17	1.76	1.34	-939.54	25.04	16.58	21.86	29.25

盈利预测来自iFind一致预期; 资料来源: iFind, 上海证券研究所

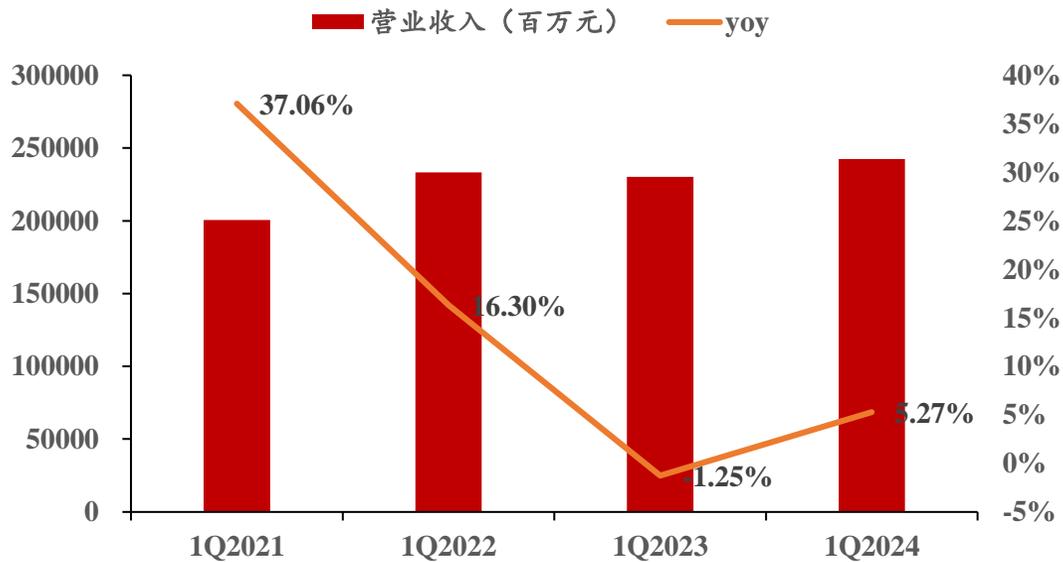


### 1.3 计算机业绩回顾

◆ 我们选取申万计算机343支成分股，总结计算机2024Q1的经营情况。

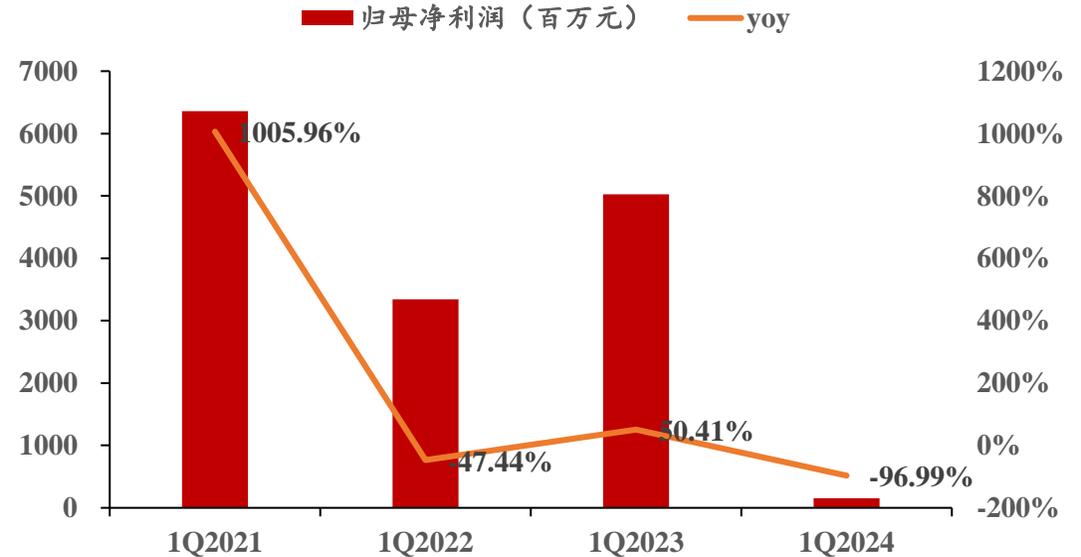
◆ **计算机行业2024Q1总体营收增速回升，净利润下滑。**整体法下，2024Q1行业整体收入为2424.17亿元，同比增加5.27%，增速较2023Q1（-1.25%）提升6.52pcts；利润下滑明显，归母净利润同比下降96.99%，扣非归母净利润同比下降231.09%。中位数法下，收入同比减少4.84%，归母净利润同比下降211.72%，扣非归母净利润同比下降376.76%。经我们测算，计算机行业公司经营的季节性明显，Q1淡季收入占比偏低，而利润占比更低，我们认为单看Q1利润端的表现指导意义不大。

图5 2021Q1-2024Q1行业整体营收及增速（总体法）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图6 2021Q1-2024Q1行业整体归母净利润及增速（总体法）



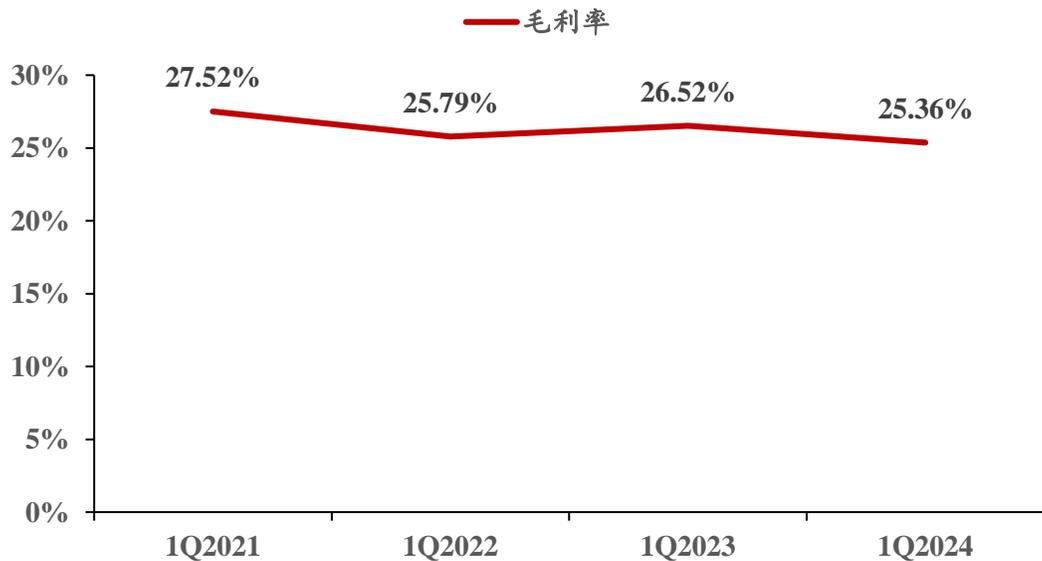
资料来源：iFinD，上海证券研究所



## 1.3 计算机业绩回顾

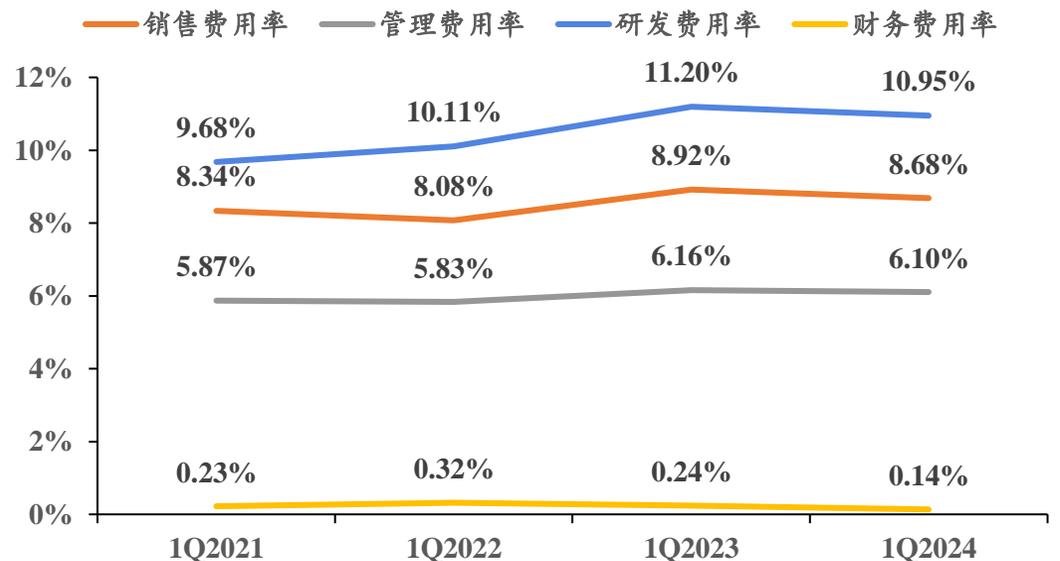
◆ **2024Q1行业毛利率下降，三费支出小幅回落。** 2024Q1行业整体毛利率为25.36%，同比下降1.16pcts，三大费用率基本持平，同比小幅下降，销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为8.68%、6.10%、10.95%，分别同比变动-0.24pcts、-0.06pcts、-0.25pcts。

图7 2021Q1-2023Q1行业毛利率



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图8 2021Q1-2023Q1行业费用率



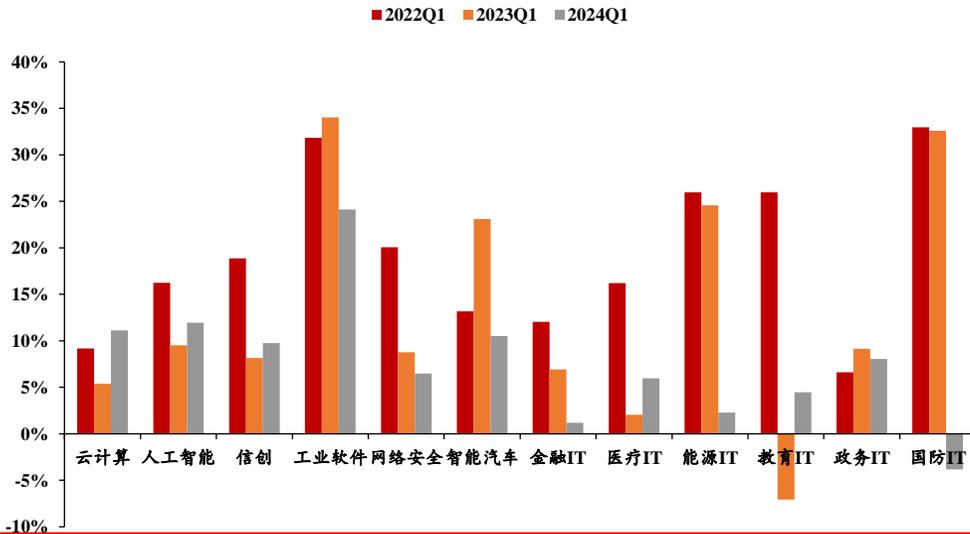
资料来源: iFinD, 上海证券研究所



## 2 细分行业业绩回顾

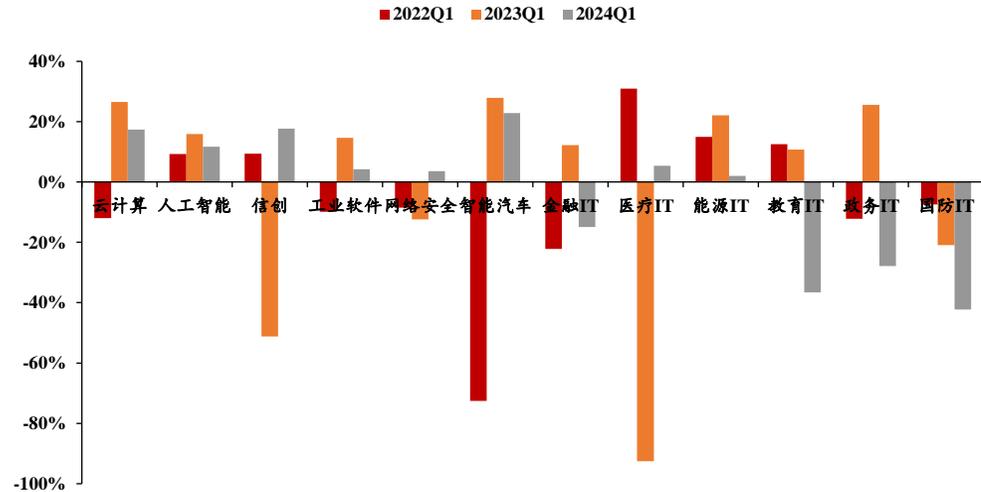
- ◆ 该部分选取12个子行业共计161家公司进行分析。
- ◆ 收入端：从2024Q1各板块营收增速中位数来看，除国防IT外，其余板块均实现增长。其中，工业软件（24.11%）、人工智能（11.96%）、云计算（11.11%）、智能汽车（10.50%）、信创（9.77%）位列在前，云计算、人工智能收入增速显著优于2023Q1同期。
- ◆ 利润端：从2024Q1年各板块扣非归母净利润增速中位数来看，智能汽车（22.81%）、信创（17.68%）、云计算（17.34%）、人工智能（11.71%）、医疗IT（5.34%）位列前五。

图9 2022Q1-2023Q1计算机各板块营收增速中位数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图10 2022Q1-2023Q1计算机各板块扣非归母净利润增速中位数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

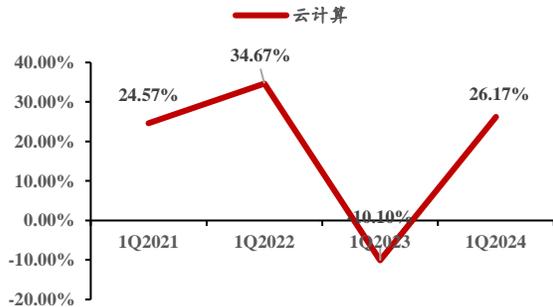


## 2 细分行业业绩回顾

◆ 以下对12个子行业的收入及扣非归母净利润进行整体法分析。

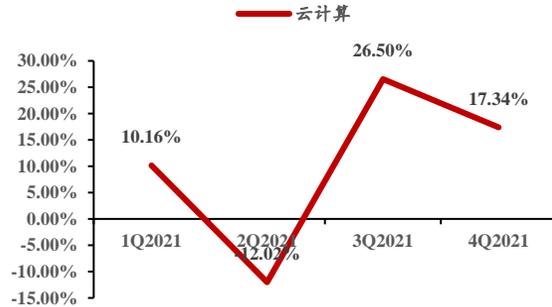
◆ **云计算**：收入同比增长26.17%，扣非归母净利润同比增长17.34% ◆ **人工智能**：收入同比增长9.87%，扣非归母净利润同比增长11.71%

图11 2021Q1-2023Q1云计算营业收入增速



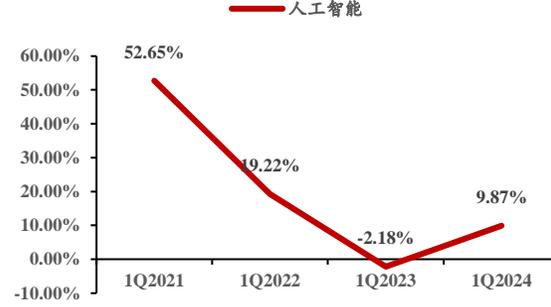
资料来源：iFind，上海证券研究所

图12 2021Q1-2023Q1云计算扣非归母净利润增速



资料来源：iFind，上海证券研究所

图13 2021Q1-2023Q1人工智能营业收入增速



资料来源：iFind，上海证券研究所

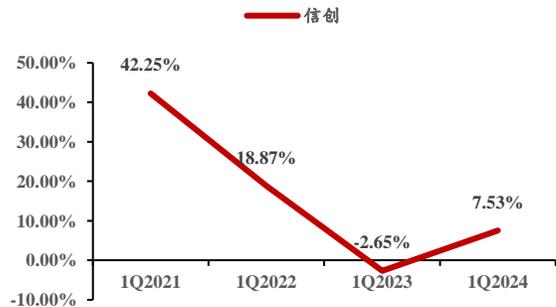
图14 2021Q1-2023Q1人工智能扣非归母净利润增速



资料来源：iFind，上海证券研究所

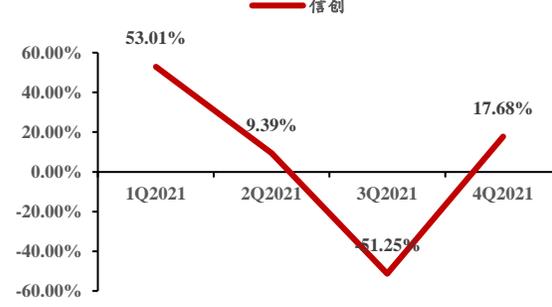
◆ **信创**：收入同比增长7.53%，扣非归母净利润同比增长17.68%

图15 2021Q1-2023Q1信创营业收入增速



资料来源：iFind，上海证券研究所

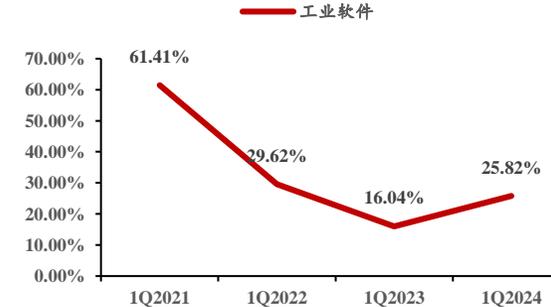
图16 2021Q1-2023Q1信创扣非归母净利润增速



资料来源：iFind，上海证券研究所

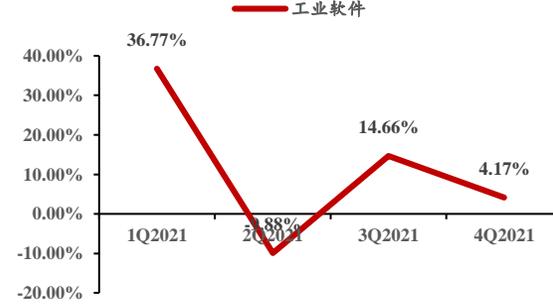
◆ **工业软件**：收入同比增长25.82%，扣非归母净利润同比增长4.17%

图17 2021Q1-2023Q1工业软件营业收入增速



资料来源：iFind，上海证券研究所

图18 2021Q1-2023Q1工业软件扣非归母净利润增速



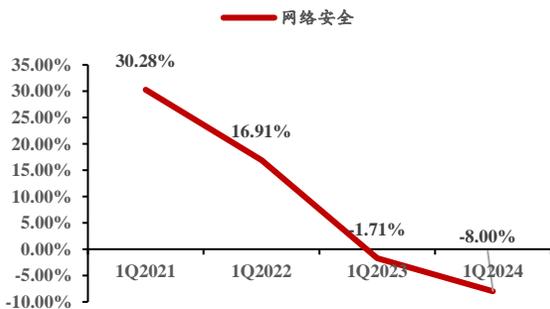
资料来源：iFind，上海证券研究所



## 2 细分行业业绩回顾

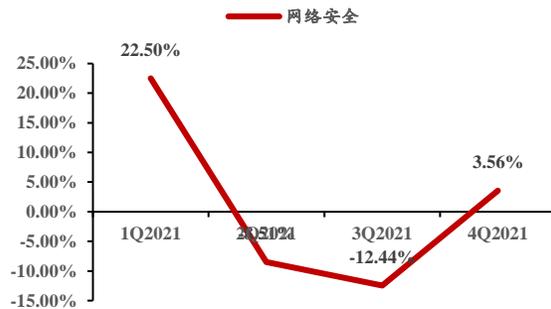
◆ **网络安全**：收入同比下降8%，扣非归母净利润同比增长3.56%。 ◆ **智能汽车**：收入同比增长20.96%，扣非归母净利润同比增长22.81%

图19 2021Q1-2023Q1网络安全营业收入增速



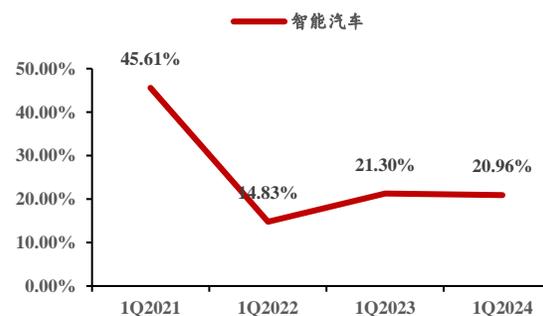
资料来源：iFinD, 上海证券研究所

图20 2021Q1-2023Q1网络安全扣非归母净利润增速



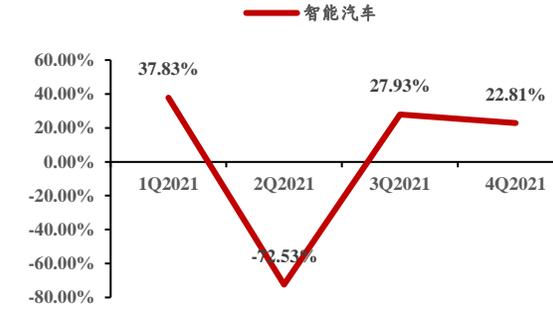
资料来源：iFinD, 上海证券研究所

图21 2021Q1-2023Q1智能汽车营业收入增速



资料来源：iFinD, 上海证券研究所

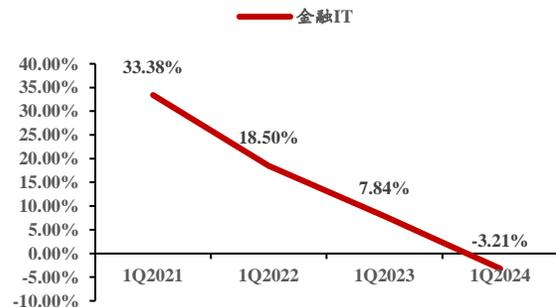
图22 2021Q1-2023Q1智能汽车扣非归母净利润增速



资料来源：iFinD, 上海证券研究所

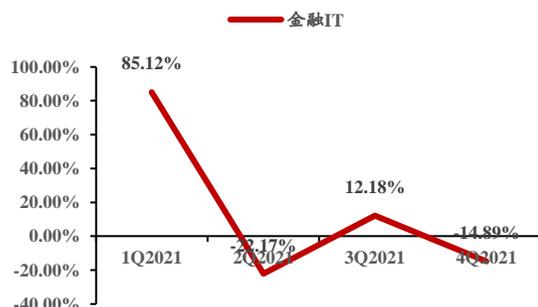
◆ **金融IT**：收入同比下降3.21%，扣非归母净利润同比下降14.89%。 ◆ **医疗IT**：收入同比增长3.14%，扣非归母净利润同比增长5.34%

图23 2021Q1-2023Q1金融IT营业收入增速



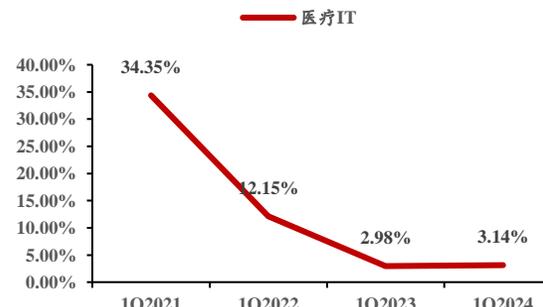
资料来源：iFinD, 上海证券研究所

图24 2021Q1-2023Q1金融IT扣非归母净利润增速



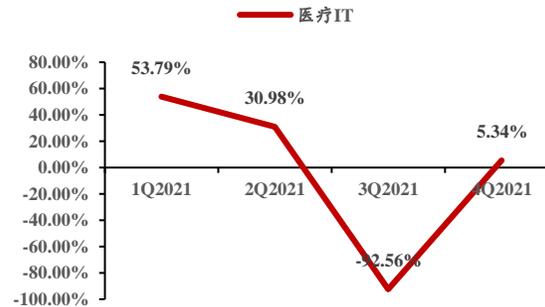
资料来源：iFinD, 上海证券研究所

图25 2021Q1-2023Q1医疗IT营业收入增速



资料来源：iFinD, 上海证券研究所

图26 2021Q1-2023Q1医疗IT扣非归母净利润增速



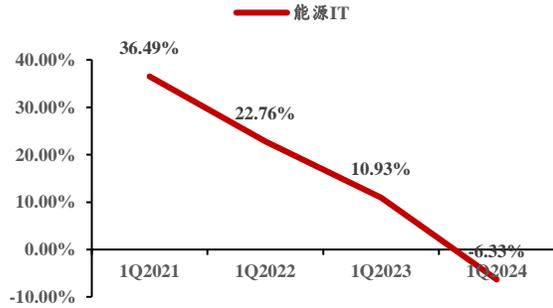
资料来源：iFinD, 上海证券研究所



## 2 细分行业业绩回顾

◆ **能源IT**: 收入同比下降6.33%, 扣非归母净利润同比增长1.97% ◆ **教育IT**: 收入同比增长15.68%, 扣非归母净利润同比下降36.63%

图27 2021Q1-2023Q1能源IT营业收入增速



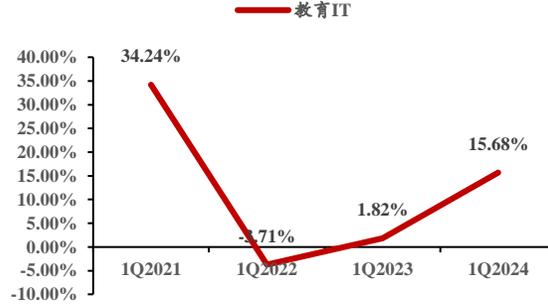
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图28 2021Q1-2023Q1能源IT扣非归母净利润增速



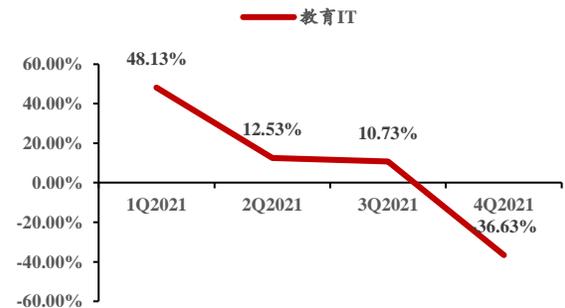
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图29 2021Q1-2023Q1教育IT营业收入增速



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

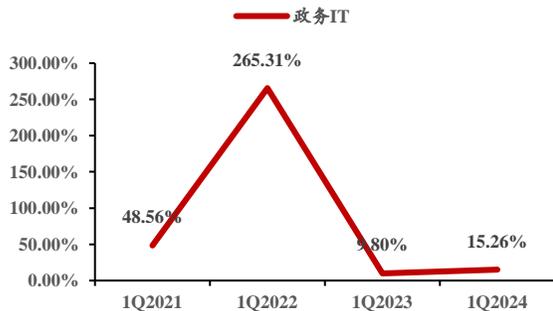
图30 2021Q1-2023Q1教育IT扣非归母净利润增速



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

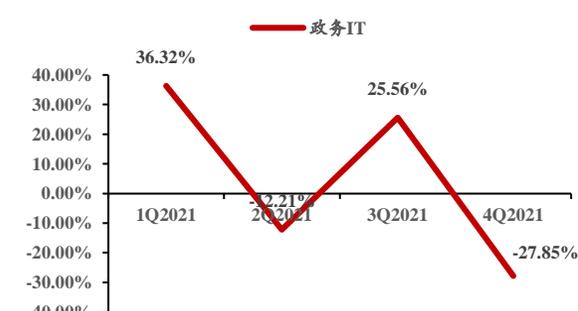
◆ **政务IT**: 收入同比增长15.26%, 扣非归母净利润同比下降27.85% ◆ **国防IT**: 收入同比下降2.58%, 扣非归母净利润同比下降42.23%

图31 2021Q1-2023Q1政务IT营业收入增速



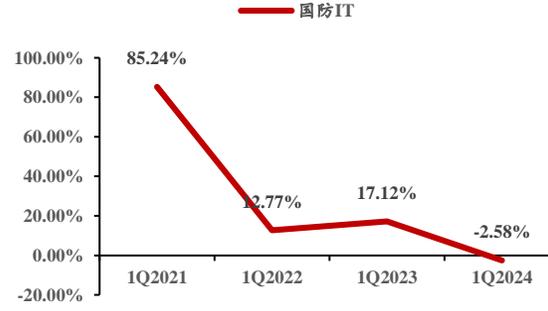
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图32 2021Q1-2023Q1政务IT扣非归母净利润增速



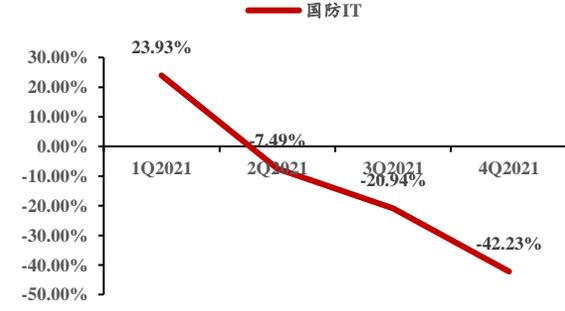
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图33 2021Q1-2023Q1国防IT营业收入增速



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图34 2021Q1-2023Q1国防IT扣非归母净利润增速



资料来源: iFinD, 上海证券研究所



1. 下游景气度不及预期；
2. 政策推进不及预期；
3. 技术创新不及预期、行业竞争加剧



# 行业评级与免责声明

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数5%以上
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起12个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。



# 行业评级与免责声明

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

