

计算机行业 2023 年与 2024Q1 业绩综述

业绩综述与行业展望

- ❑ **2023 年业绩回顾：利润走出低谷，政府端持续承压。** 收入端：2023 年度计算机板块营收增速中位数为 3.24%，去年同期为 2.06%，同比增长 1.18pct；利润端：2023 年行业归母净利润增速中位数为 2.66%，较去年同期提升 11.05pct，顺利走出利润低谷。**分板块看：** 工业软件板块表现领跑，营收规模同比增长 17.03%，智能驾驶、煤炭信息化增速分别为 14.65%、12.72%。同比增速来看，教育信息化、安防板块改善明显，同比增速由负转正。利润端：人工智能、算力产业、安防、电力信息化板块归母净利润规模同比增长突破 40%，分别为 65.36%、50.03%、41.56%和 40.69%，同比增速来看，多个板块同比增速由负转正，但与 G 端支出关联度更强的政务信息化、信创、医疗信息化、军工信息化等板块亏损幅度持续扩大，承压明显。
- ❑ **2024 年一季度业绩回顾：利润增速不及 2023Q1，五板块走出利润低谷。** 收入端：2024Q1 行业营业收入同比增速中位数为 3.61%，较 2023Q1 下滑 4.18pct；利润端：2024Q1 归母净利润同比增速中位数为 4.62%，2023Q1 为 7.76%，同比下滑 3.13pct，行业业绩持续承压。**分板块看：** 收入端，2024Q1 煤炭信息化、人工智能、工业软件三板块营业收入规模同比增幅超 20%，分别为 31.54%、20.79%、20.37%；利润端：智能驾驶、煤炭信息化、算力产业、安防、工业软件五板块 2024 年一季度利润同比增长，幅度分别达到 25.66%、24.38%、17.59%、12.80%、8.89%。
- ❑ **关键财务指标分析**
- ❑ **盈利能力方面：盈利能力继续承压，销售费用率持续走高。** 2023 年度行业毛利率中位数为 35.44%，较去年同期下滑 0.97pct；行业净利率中位数走低，2023 年度为 3.90%，较去年同期下滑 1.14pct，行业盈利能力整体承压。2023 年度期间费用率中位数为 32.20%，较去年同期提升 2.20pct；期间费用拆分来看，销售费用率持续走高，近年销售费用率、管理费用率呈现上升趋势，2023 年同比提升 1.39pct、0.54pct。研发方面，2023 年研发费用率为 11.41%，整体趋势开始下行，同比下滑 0.29pct。
- ❑ **营运能力方面：收账速度降低，备货力度下降。** 2023 年，行业应收账款周转天数同比增加约 13 天，收账速度进一步降低；应付账款周转天数同比增加约 13 天，呈上升态势；存货同比增速中位数为-1.59%，企业备货力度有所下降。
- ❑ **现金流方面：经营性现金流占比改善，走出 2022 年低谷。** 2023 年，板块经营活动现金流净额/营业收入中位数为 5.84%，较 2022 年同期提升约 2.81pct，经营现金流逐步企稳，经营性现金流占营业收入比例恢复至超越 2021 年水准；此外，投资活动现金流净额/营业收入中位数较去年同期下降约 0.93pct；现金及现金等价物净增加额/营业收入中位数提升 1.10pct，中位数由负转正。
- ❑ **风险提示：** 行业利润下滑，营运能力下降，现金流恢复不及预期。

推荐 (维持)

华创证券研究所

证券分析师: 吴鸣远

邮箱: wumingyuan@hcyjs.com

执业编号: S0360523040001

行业基本数据

| | | 占比% |
|----------|-----------|------|
| 股票家数(只) | 333 | 0.04 |
| 总市值(亿元) | 34,843.17 | 3.91 |
| 流通市值(亿元) | 30,087.73 | 4.32 |

相对指数表现



2023-05-15~2024-05-15



目 录

| | |
|--|-----------|
| 一、2023 年业绩回顾：走出低谷， ToG 持续承压 | 4 |
| (一) 2023 年业绩回顾：整体利润端大幅恢复，政府端业绩承压明显 | 4 |
| 1、行业营收承压， 利润增速同比提升 | 4 |
| 2、细分板块： 收入端工业软件表现领跑， 利润端人工智能板块改善明显..... | 5 |
| 二、2024Q1 业绩回顾：利润增速不及 2023Q1，五板块走出利润低谷 | 7 |
| (一) 业绩承压， 利润同比增速不及 2023Q1 | 7 |
| (二) 细分板块：安防板块净利润恢复， 政务信息化板块持续承压 | 7 |
| 三、关键财务指标： 盈利能力承压，企业现金流逐步企稳 | 9 |
| (一) 盈利能力继续承压， 销售费用增长明显 | 9 |
| (二) 应收/应付账款周转周期拉长， 企业备货力度趋缓..... | 9 |
| (三) 经营性现金流逐步企稳， 占比恢复并超过 2021 年 | 10 |
| 四、风险提示 | 12 |

图表目录

| | | |
|-------|--|----|
| 图表 1 | 2022、2023 年度营收增速分布（纵坐标单位：家；横坐标单位：%） | 4 |
| 图表 2 | 计算机行业近年营收增速中位数和平均数变化 | 4 |
| 图表 3 | 2022、2023 年度归母净利润增速分布（纵坐标单位：家；横坐标单位：%） | 5 |
| 图表 4 | 行业近年归母净利润增速中位数和平均数变化 | 5 |
| 图表 5 | 2022、2023 年度归母扣非净利润增速分布（纵坐标单位：家；横坐标单位：%） | 5 |
| 图表 6 | 行业近年归母扣非净利润增速中位数和平均数变化 | 5 |
| 图表 7 | 各板块 2022-2023 年营收（单位：亿） | 6 |
| 图表 8 | 各板块 2022-23 年营收同比 | 6 |
| 图表 9 | 各板块 2022-2023 年归母净利润（单位：亿） | 6 |
| 图表 10 | 各板块 2022-2023 年归母净利润同比 | 6 |
| 图表 11 | 各板块 2022-23 年扣非净利润（单位：亿） | 6 |
| 图表 12 | 各板块 2022-23 年扣非净利润同比 | 6 |
| 图表 13 | 计算机行业近年 Q1 营收同比（中位数法） | 7 |
| 图表 14 | 计算机行业近年 Q1 营收环比（中位数法） | 7 |
| 图表 15 | 行业近年 Q1 归母净利润情况（中位数、平均数法） | 7 |
| 图表 16 | 各板块 2023Q1、2024Q1 营收（单位：亿） | 8 |
| 图表 17 | 各板块 2023Q1、2024Q1 营收同比 | 8 |
| 图表 18 | 各板块 2023Q1、2024Q1 归母净利润（单位：亿） | 8 |
| 图表 19 | 各板块 2023Q1、2024Q1 归母净利润同比 | 8 |
| 图表 20 | 各板块 2023Q1、2024Q1 扣非净利润情况（单位：亿） | 8 |
| 图表 21 | 各板块 2023Q1、2024Q1 扣非净利润同比情况 | 8 |
| 图表 22 | 行业近年毛利率变化（中位数法） | 9 |
| 图表 23 | 行业近年净利率变化（中位数法） | 9 |
| 图表 24 | 近年期间费用率变化（中位数法） | 9 |
| 图表 25 | 近年费用率中位数变化 | 9 |
| 图表 26 | 行业近年应收账款周转天数（中位数法） | 10 |
| 图表 27 | 行业近年应付账款周转天数（中位数法） | 10 |
| 图表 28 | 行业近年存货增速（中位数法） | 10 |
| 图表 29 | 行业近年存货周转天数（中位数法） | 10 |
| 图表 30 | 行业近年现金流情况（中位数法） | 11 |

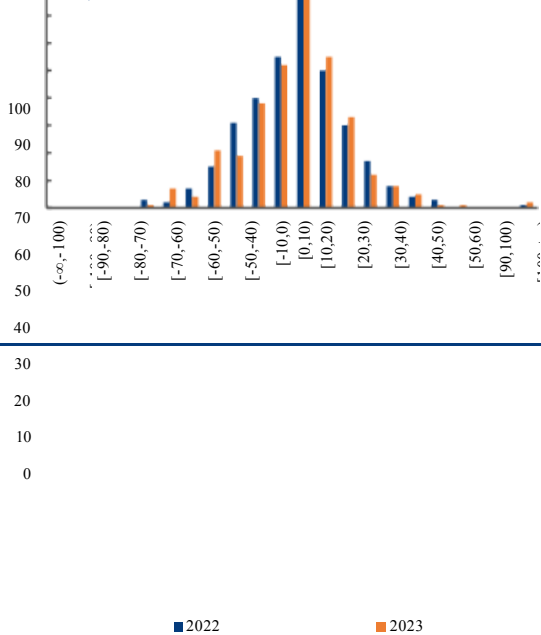
一、2023 年业绩回顾：走出低谷，ToG 持续承压

(一) 2023 年业绩回顾：整体利润端大幅恢复，政府端业绩承压明显

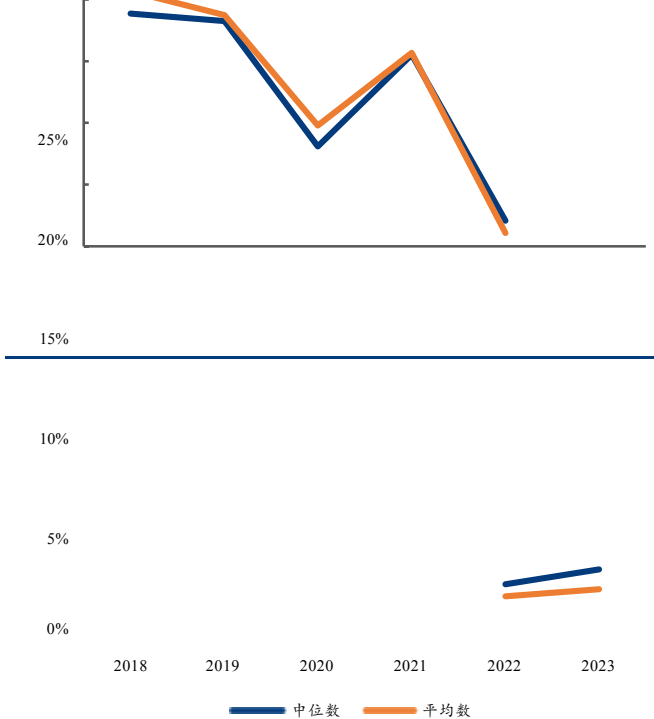
1、行业营收承压，利润增速同比提升

行业营业收入增速中位数为 3.24%，较去年同期增长 1.18pct。从营收增速分布看，2023 年度有 205 家上市公司实现营收增长， 相比上年同期的 195 家增加了 10 家； 营收增速超过 100%的公司有 2 家， 比上年同期增加 1 家； 公司营收增速主要集中在-50%~50%， 共有 330 家， 占比达 95.10%， 相较去年同期的 335 家略下滑， 占比同减 1.16pct。剔除增速 >100%和 < -100%的个股及空值，2023 年度计算机板块营收增速中位数为 3.24%， 去年同期为 2.06%， 同比增长 1.18pct。

图表 1 2022、2023 年度营收增速分布（纵坐标单位：家；横坐标单位：%）



图表 2 计算机行业近年营收增速中位数和平均数变化

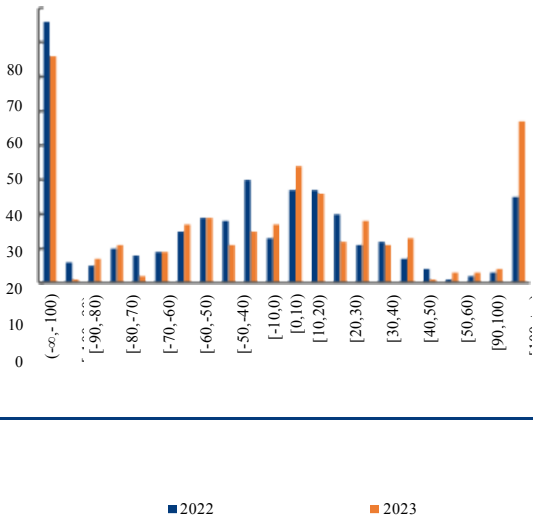


资料来源：wind，华创证券

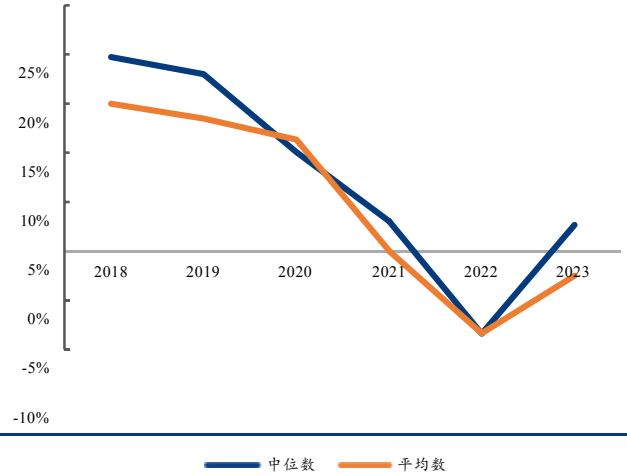
注：本章讨论基于中信计算机行业分类，并剔除ST股与B股

资料来源：wind，华创证券

行业归母净利润增速中位数为 2.66%，较去年同期提升 11.05pct。从归母净利润增速分布看，2023 年度有 172 家公司实现归母净利润同比增长， 较去年同期的 139 家增加 33 家， 其中增速大于 100%的公司为 47 家， 较去年同期增加 22 家； 增速小于-100%的公司有 66 家， 较去年同期减少 10 家。剔除增速 >100%和 < -100%的个股及空值，2023 年度行业归母净利润增速中位数为 2.66%， 较去年同期提升 11.05pct。

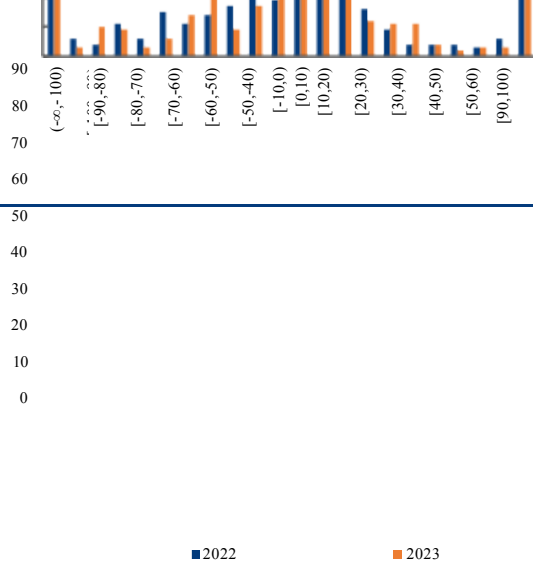
图表 3 2022、2023 年度归母净利润增速分布（纵坐标单位：家；横坐标单位：%）


资料来源：wind，华创证券

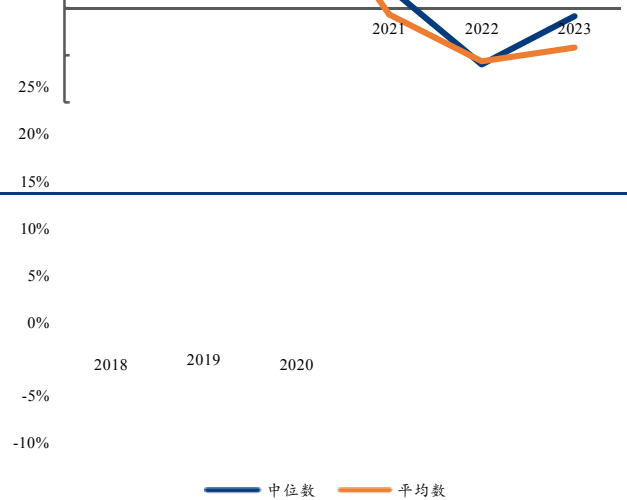
图表 4 行业近年归母净利润增速中位数和平均数变化


资料来源：wind，华创证券

归母扣非净利润增速中位数同步提升显著。 2023 年度归母扣非净利润增速为正的公司有 162 家，较去年同期增加 25 家，归母扣非增长超过一倍的增加了 24 家，减少超过一倍的公司减少了 10 家。剔除增速 >100% 和 < -100% 的个股及空值，2023 年度行业归母扣非净利润增速中位数为 -0.87%，较去年同期提升 5.14pct。

图表 5 2022、2023 年度归母扣非净利润增速分布（纵坐标单位：家；横坐标单位：%）


资料来源：wind，华创证券

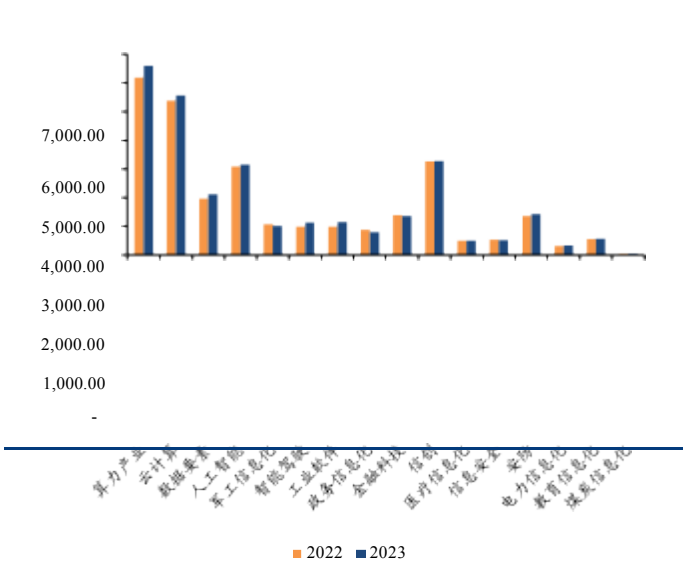
图表 6 行业近年归母扣非净利润增速中位数和平均数变化


资料来源：wind，华创证券

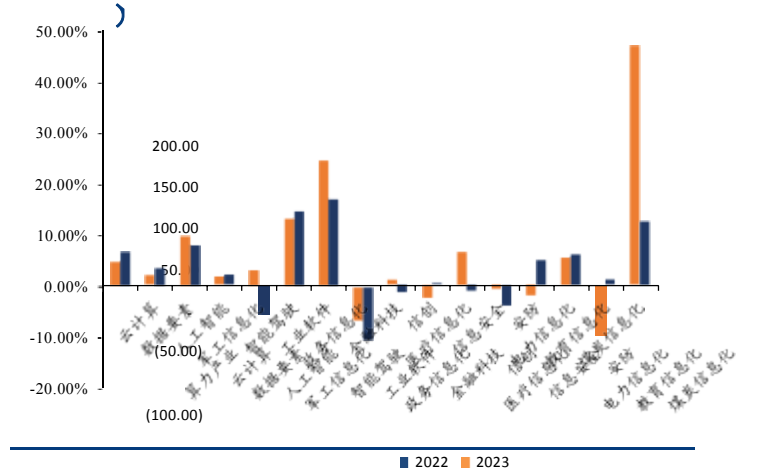
2、细分板块：收入端工业软件表现领跑，利润端人工智能板块改善明显

细分板块表现分化，to G 端承压明显。 分板块看，2023 年，收入端：工业软件板块表现领跑，营收规模同比增长 17.03%，智能驾驶、煤炭信息化营收增速超 10%，分别为 14.65%、12.72%。同比增速来看，教育信息化、安防板块改善明显，同比增速由负转正。归母利润端：人工智能、算力产业、安防、电力信息化板块归母净利润规模同比增长突破 40%，分别为 65.36%、50.03%、41.56%、40.69%，同比增速来看，多个板块同比增速由负转正，但与 G 端支出关联度更强的政务信息化、信创、医疗信息化、军工信息化等板块亏损幅度持续扩大，承压明显。

图表 7 各板块 2022-2023 年营收 (单位: 亿元)



图表 11 各板块 2022-23 年扣非净利润 (单位: 亿元)

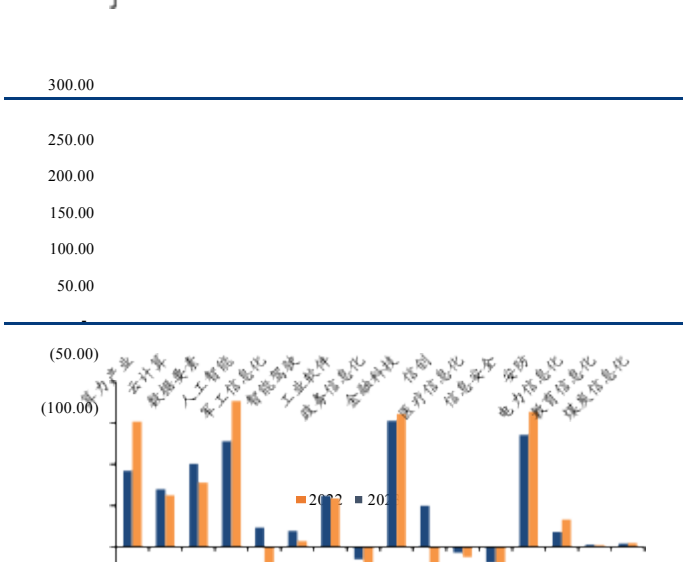


资料来源: wind, 华创证券

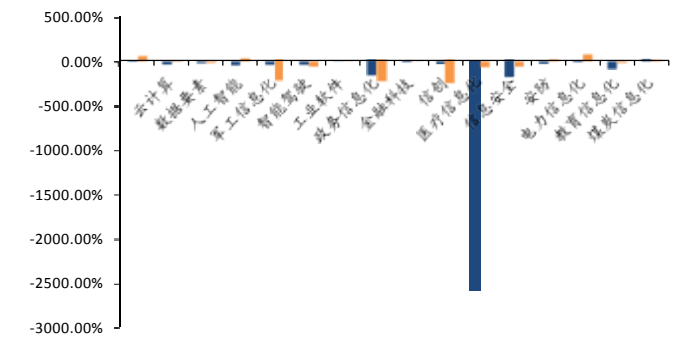
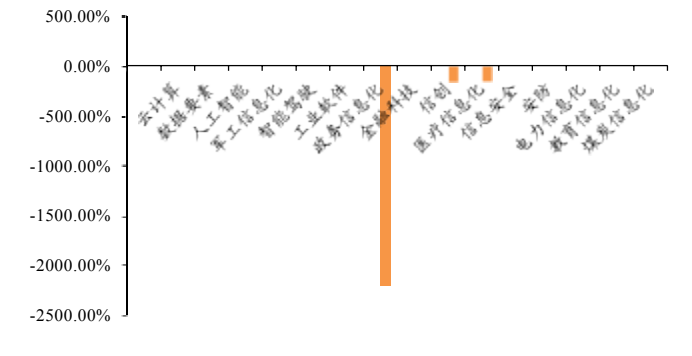
资料来源: wind, 华创证券

备注: 板块讨论均按照整体法进行

图表 9 各板块 2021-2023 年归母净利润 (单位: 亿元)



资料来源: wind, 华创证券



图表 8 各板块 2022-23 年营收同比

资料来源: wind, 华创证券

图表 12 各板块 2022-23 年扣非净利润同比

■ 2022 ■ 2023

资料来源: wind, 华创证券

■ 2022 ■ 2023

资料来源: wind, 华创证券

图表 10 各板块 2022-2023 年归母净利润同比

■ 2022 ■ 2023

二、2024Q1 业绩回顾：利润增速不及 2023Q1，五板块走出利润低谷

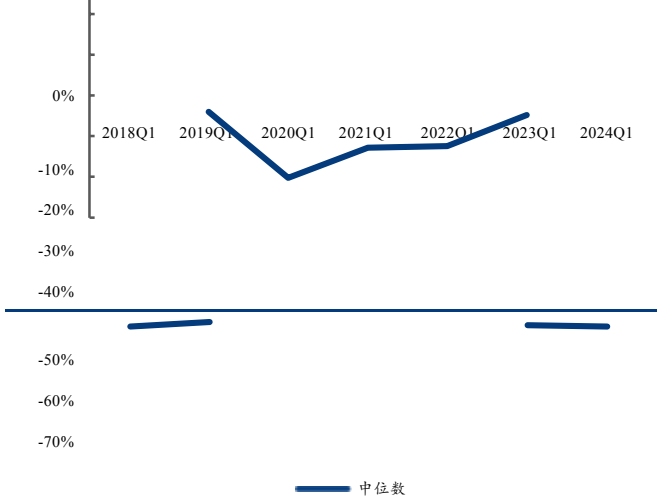
（一）业绩承压，利润同比增速不及 2023Q1

一季度业绩承压，营收同比持续走低。2024Q1 行业营业收入同比增速中位数为 3.61%，较 2023Q1 下滑约 4.18pct，行业整体业绩承压。

图表 13 计算机行业近年 Q1 营收同比（中位数法）



图表 14 计算机行业近年 Q1 营收环比（中位数法）

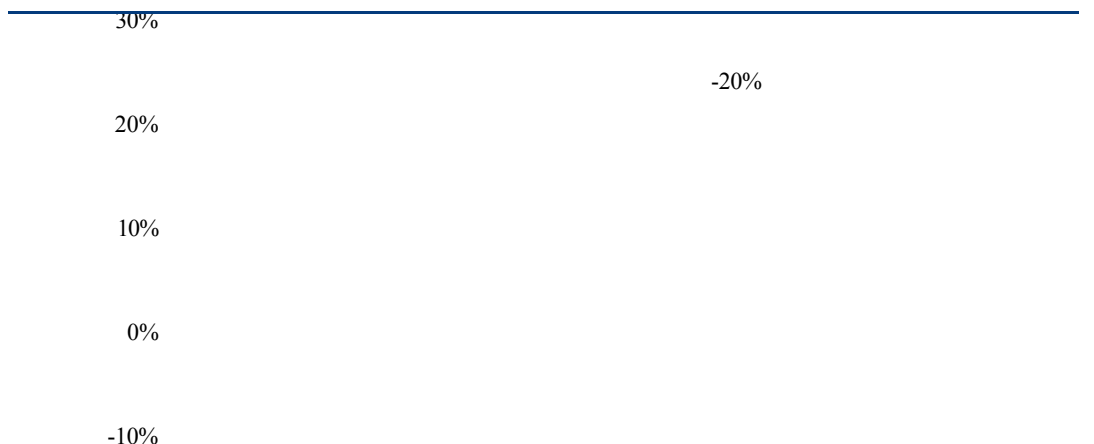


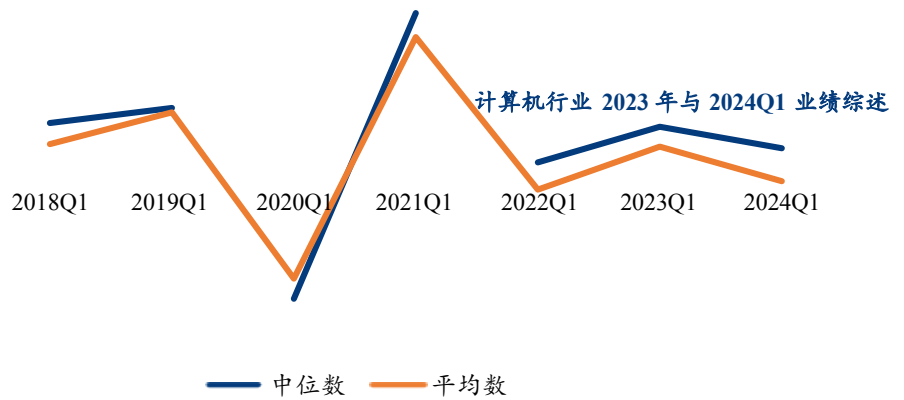
资料来源：wind，华创证券

资料来源：wind，华创证券

利润端，2024Q1 行业同比增速不及 2023Q1。2024Q1 归母净利润同比增速中位数约为 4.62%，2023Q1 为 7.76%，同比下滑 3.13pct。

图表 15 行业近年 Q1 归母净利润情况（中位数、平均数法）





资料来源：wind，华创证券

（二）细分板块：安防板块净利润恢复，政务信息化板块持续承压

收入角度，合计三板块同比增速超 20%。营收规模来看，2024Q1 煤炭信息化、人工智能、工业软件三板块营业收入同比增幅超 20%，分别为 31.54%、20.79%、20.37%；同比变动来看，军工信息化、政务信息化、金融科技等领域同比增速不及 2023 年度，同比增速分别下滑 27.47%、11.47%、10.05%。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/256241010035010134>