



计算机三季报总结：业绩表现平稳 关注优质龙头及主线



我们以中信计算机行业划分为基础，剔除 B 股、ST 以及部分业务弱相关的个股，选取了其中 216 家上市公司作为统计对象，分析了 2021 年前三季度板块内公司的经营情况，并对板块整体估值做详细分析。

核心观点

业绩整体承压，现金流表现平稳。由于疫情影响持续消退，2021 年前三季度板块总体营收规模为 5609.56 亿 (+22.91%)，归母净利润规模为 264.29 亿 (+11.58%)，增速较上半年环比有所下滑。Q3 单季板块总体营收规模为 2047.92 亿 (+18.92%)，归母净利润规模为 103.81 亿 (-0.26%)，扣非后净利润规模为 89.10 亿 (+5.96%)，板块内利润增速出现一定程度的分化。2021 年前三季度板块内经营性现金流表现较去年同期维持稳定；从 2021Q3 单季表现来看，板块现金回款表现较去年同期保持稳定，现金流净额表现略有下滑。

研发投入稳步提升，头部公司持续加码。整体来看，2021 年前三季度计算机板块研发投入达到 482.93 亿元 (+28.41%)，研发支出的平均值为 2.24 亿；Q3 单季板块研发投入达 172.83 亿元 (+23.69%)，单季研发费用增速较快的公司包括云涌科技、川大智胜、盈建科等。从费用率角度，2021 年前三季度研发支出占营收比重较大的公司包括直真科技、天迈科技、博睿数据、四维图新、奇安信等，Q3 单季研发支出占营收比重较大的公司包括天迈科技、博睿数据、海天瑞声、直真科技等，可见板块内部分头部公司依旧重视研发方面的投入。

板块估值持续下行，建议关注景气度高的相关主线。进入 2020 年下半年后，板块估值逐步下行。截至 2021 年 10 月 29 日，板块估值为 38.53 倍，已低于历史中值水平（52.31 倍）。我们认为未来行业内仍然会存在个股估值分化的趋势，需要重点关注确定性增长及景气度高的主线机会，比如云计算、人工智能、信创、行业信息化、企业信息化、智能网联汽车等领域。

投资建议与投资标的

建议关注云计算领域：金山办公（688111，增持）、广联达（002410，未评级）；行业信息化领域：国联股份（603613，买入）、和达科技（688296，买入）；医疗信息化领域：卫宁健康（300253，买入）；人工智能领域：科大讯飞（002230，增持）；智能网联汽车领域：中科创达（300496，买入）、道通科技（688208，买入）；企业信息化领域：用友网络（600588，买入）、泛微网络（603039，未评级）。

风险提示

行业产品价格波动风险 相关政策推进不及预期 研发进度不及预期

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28622

