



计算机行业 2021 年三季报综述：营收增速放缓 实际盈利能力持续增强



2021 年三季报综述：营收增速放缓，实际盈利能力持续增强

2021Q1-3 计算机行业统计标的整体营收增速较高，营收总额达 7286 亿元，相较 2020Q1-3 同比增长 24.06%，去年疫情影响板块低基数导致表观增速较高，2019Q1-3 到 2021Q1-3 复合增速仅为 9.08%，较 2019H1-2021H1 复合增速下滑 0.92pct，政府 IT 支出是计算机下游支出主要来源之一，疫情下政府财政承压影响相关信息化投入，导致三季度计算机板块承压。2021Q1-3 计算机行业归属于上市公司股东净利润合计为 491.5 亿元，同比增长 19.35%，考虑到 2019Q1-3 到 2021Q1-3 复合增速仅为 4.5% 低于营收复合增长但较 2019H1-2021H1 复合增长提升 2.1pct。2019Q1-3 到 2021Q1-3 毛利润复合增速达到 11.8%，高于营收，计算机板块业务质量稳步提升，净利率下滑主要来自费用投入影响。2019Q1-3 到 2021Q1-3 研发费用复合增速 (19.03%) 远高于营收复合增速，且相比 2019H1-2021H1 研发费用复合增速提升 3.00pct，总体来看板块逐渐形成“高研发构建高溢价，高溢价转化为高研发”的正向循环。

细分行业：互联网金融高景气，中上游制造业信息化投资意愿不减为了排除疫情的扰动，从 2019Q1-3 到 2021Q1-3 营收复合增速来看，互联网金融、人工智能、医疗 IT、IT 国产化、云计算 SaaS 等细分赛道景气度较高，两年营收复合增速分别为 24.2%、18.57%、16.84%、13.95%、10.18%，主要系资本市场大扩容、国产化、新技术落地带动内生需求高景气所致。从归母净利润角度来看，2019Q1-3 到 2021Q1-3 互联网金融、人工智能、医疗 IT、IT 国产化、云计算 SaaS 归母净利润复合增速达 54.18%、

16.6%、-0.93%、-3.02%、0.79%，部分行业因其项目制属性导致利润结算主要在四季度，前三季度并不能反映板块实际盈利情况。2021Q1-3 工业软件板块营收与归母净利润净利润分别较去年同期增长 34.59%、41.8%，（由于部分公司新上市导致无 19 年可比数据故不统计复合增长）表现亮眼，受益于智能制造以及国产化双重驱动，板块内生增长需求强劲。

风险提示

- 1.疫情反复风险；
- 2.政策推进不及预期；
- 3.宏观经济承压，下游信息化投入不及预期。

关键词：云计算 互联网金融 人工智能 疫情

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_28880

