



计算机行业：需求承压影响 业绩 细分领域分化较大



核心观点:

行业 21 年预告归母净利润同比增长,扣非归母净利润同比下滑。截止 2022 年 2 月 7 日,计算机行业 21 年度业绩预告全部披露完毕,我们股票池 175 家公司中有 104 家披露了一季度业绩预告。其中,104 家公布了归母净利润同比增速,102 家公布了扣非归母净利润同比增速。

中位数法下:21 年归母净利润同比增速中位数为 10.43%,增速同比上涨 3.08pct。扣非归母净利润同比增速中位数为-10.02%,增速同比下滑 26.93pct。整体法下:21 年合计实现归母净利润 40.55 亿元,同比增长 5.8%。扣非归母净利润合计为-42.60 亿元,同比下降 21.26%。

21 年预告扣非净利润表现较差的原因分析:一是计算机公司下游客户多为政企客户,财政类客户在 21 年因财政收入、疫情、“十四五”第一年由制定计划为主而预算支出相对少等原因面临支出压力加大;二是商业企业客户因疫情、顺经济周期等原因支出也受到一定程度影响;三是部分行业由于对长期景气度乐观,招人较多影响短期盈利水平。

对 22 年的判断:22 年作为“十四五”第二年,财政类客户支出情况理论上会有所改善,但考虑到整个经济大环境,政企客户需求的变化趋势仍需进一步跟进。因不少公司有控制人员数量增长和提升效率的经营诉求,其因人员招聘对盈利水平的影响或在 22 年会有所改善。

公司所处的细分领域的发展阶段和景气度、净利润的同比增速水平对

市值涨幅有明显影响。在发布预告的 104 家公司中,从 18 年末至 21 年末,涨幅排名前 10 的是德赛西威、中科创达、诚迈科技、华阳集团、万集科技、赛意信息、中孚信息、科蓝软件、广联达、亿联网络。从所处产业来看,德赛西威、中科创达、华阳集团处于高景气度的智能驾驶领域;赛意信息处于高景气度的工业互联网领域。从业绩增长上来看,上述公司有 8 家 18-21 年归母净利润同比增速水平位于前 30%。

投资建议:估值处于历史中低水平,持续看好龙头新技术/新业务前景。

21 年 1 月 1 日至 22 年 2 月 7 日,中信计算机指数上涨 2%, 21 年行业处于估值消化期,截至 22 年 2 月 7 日收盘,计算机行业市盈率(中信分类-TTM 整体法-剔除负值)为 48 倍,估值处于历史中等偏低水平。

新业务和技术规模化落地、渗透率快速提升的智能驾驶和工业软件表现突出,恒生电子等龙头强劲回暖,而网安等受公共部门等下游影响不及预期。细分领域表现和我们 2021 年度与 2022 年度策略报告预测一致。

风险提示:分化加剧对行业指数的影响;下游景气度和需求不确定性

的影响 典型如受财政预算收紧的政务信息化支出和性能提升支出大幅削减的下游领

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_37179

