

Q3 收入与利润增速开始回升，子领域分化持续加剧

2023 年 11 月 01 日

➤ **计算机板块 2023 年第三季度收入与利润增速均较上半年开始回升。**2023 年前三季度计算机板块整体实现营业收入 8334.32 亿元，同比增长 0.95%，主要由于浪潮信息、神州数码等收入体量权重较高的上市公司收入增速为负影响；2023 年前三季度计算机板块实现归母净利润 327.00 亿元，同比增长 7.24%，主要受益于大华股份、神州数码等净利润体量权重较高的上市公司净利润增速较快；2023 年前三季度计算机板块实现扣非净利润 224.83 亿元，同比下滑 10.83%。2023 年第三季度计算机板块整体实现营业收入 3067.28 亿元，同比增长 4.40%，主要由于上海钢联、神州数码等收入体量权重较高的上市公司收入增速较快；2023 年第三季度计算机板块实现归母净利润 110.08 亿元，同比增长 5.86%，主要受益于神州数码、大华股份等净利润体量权重较高的上市公司净利润增速较快；2023 年第三季度计算机板块实现扣非净利润 95.45 亿元，同比下滑 4.19%。

➤ **从中位数看**，计算机板块收入增速中位数高于全部 A 股、创业板指、中小综指。由于上市公司业绩增速非正态分布，中位数较整体均值更能反映大部分企业业绩增速水平，2023 年前三季度：计算机板块总收入增速中位数为 2.85%，全部 A 股总收入增速中位数为 2.37%，创业板总收入增速中位数为 2.02%，中小综指总收入增速中位数为 2.11%；计算机板块归母净利润增速中位数为-5.63%，全部 A 股归母净利润增速中位数为 1.11%，创业板归母净利润增速中位数为-7.79%，中小综指归母净利润增速中位数为 2.31%；计算机板块扣非净利润增速中位数为-10.36%，全部 A 股扣非净利润增速中位数为 0.91%，创业板扣非净利润增速中位数为-7.35%，中小综指扣非净利润增速中位数为 3.57%。

➤ **从分布结构上**，1) 静态来看，2023 年前三季度收入增速在 0%-30%这一区间内分布最为集中，其中 148 家公司的收入增速在此区间内，占比 49%；归母净利润增速在低于-30%这一区间内分布最为集中，110 家公司的归母净利润增速在此区间内，占比 36%；扣非净利润在低于-30%这一区间内分布最为集中，119 家公司的扣非净利润增速在此区间，占比 39%；2) 动态来看，2023 前三季度收入增速在-30%-0%区间数量有所上升，绝对值上同比增加 11 家；归母净利润在≥100%区间数量上升最多，绝对值上同比增加 11 家；扣非归母净利润增速在 0%-30%区间数量有所上升，绝对值上同比增加 15 家。

➤ **行业整体盈利质量有所下滑。**2023 年前三季度，计算机板块上市公司应收账款与营业收入的比重为 41.98%，较去年上升 3.90pct；应付账款与营业收入的比重为 20.10%，较去年下降 0.05pct；存货与营业收入的比重为 29.43%，较去年上升 2.55pct；经营性现金流净额/营业收入为-20.41%，较去年下降 5.10pct，行业整体盈利质量有所下滑。

➤ **子行业业绩分化加剧**，智慧矿山营收增速抢眼，支付 IT、轨交 IT、财税 IT、车联网、教育 IT 归母净利润增速位列前茅，支付 IT、教育 IT、车联网扣非净利润增速位于前列。

➤ **投资建议：**2023 年第三季度计算机板块整体收入与利润增速开始回升。2023 年前三季度，计算机板块子领域景气度分化显著，智慧矿山收入增速位列前茅，支付 IT、教育 IT 在净利润/扣非归母净利润增速均表现亮眼，建议关注三季报业绩增速较为突出的子领域。

➤ **风险提示：**智能化渗透率不及预期；宏观经济压力企业资本开支下降。

推荐

维持评级

**分析师 吕伟**

执业证书：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

相关研究

- 1.计算机周报 20231028：迎接大模型重构终端硬件的拐点-2023/10/28
- 2.计算机行业 2023Q3 持仓分析：持仓比重回落但数量上升，专精特新行情或已开启-2023/10/26
- 3.计算机周报 20231021：数据要素蓄势待发-2023/10/22
- 4.计算机周报 20231014：再次强调卫星互联网“iPhone”时刻-2023/10/14
- 5.计算机周报 20231008：数据！数据！数据要素改革全面落地-2023/10/08

目录

1 2023 年三季报总结	3
1.1 行业受费用率升高影响利润率下滑	8
1.2 行业整体盈利质量有所下滑	8
1.3 2023 年三季报子行业业绩分化加剧	9
1.4 2023 年第三季度业绩分析	11
2 投资建议	13
3 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 2023 年三季报总结

计算机板块 2023 年前三季度整体收入增速较去年同期增速显著下降。2023 年前三季度计算机板块整体实现营业收入 8334.32 亿元，同比增长 0.95%，主要由于浪潮信息、神州数码等收入体量权重较高的上市公司收入增速为负影响；2023 年前三季度计算机板块实现归母净利润 327.00 亿元，同比增长 7.24%，主要受益于大华股份、神州数码等净利润体量权重较高的上市公司净利润增速较快；2023 年前三季度计算机板块实现扣非净利润 224.83 亿元，同比下滑 10.83%。

表1：3Q2017-3Q2023 计算机板块业绩

单位：亿元	3Q2017	3Q2018	3Q2019	3Q2020	3Q2021	3Q2022	3Q2023
营业收入	4054.59	5294.89	6015.44	6024.51	7585.22	8256.23	8334.32
YOY (整体法)	16.73%	30.59%	13.61%	0.15%	25.91%	8.85%	0.95%
YOY (中位数)	17.79%	19.27%	17.83%	2.12%	19.28%	4.52%	2.85%
归母净利润	268.06	340.36	418.86	374.79	441.74	304.92	327.00
YOY (整体法)	-7.44%	26.97%	23.07%	-10.52%	17.86%	-30.97%	7.24%
YOY (中位数)	12.17%	13.91%	12.36%	3.56%	4.41%	-15.27%	-5.63%
扣非净利润	212.19	275.57	300.82	291.02	354.68	252.13	224.83
YOY (整体法)	18.76%	29.87%	9.16%	-3.26%	21.87%	-28.91%	-10.83%
YOY (中位数)	7.58%	12.10%	10.94%	-6.13%	8.66%	-21.04%	-10.36%

资料来源：wind，民生证券研究院（数据披露截止日期为 2023 年 10 月 31 日）

从中位数看，计算机板块收入增速中位数高于全部 A 股、创业板指、中小综指。由于上市公司业绩增速非正态分布，中位数较整体均值更能反映大部分企业业绩增速水平。2023 年前三季度：

计算机板块总收入增速中位数为 2.85%，全部 A 股总收入增速中位数为 2.37%，创业板总收入增速中位数为 2.02%，中小综指总收入增速中位数为 2.11%；

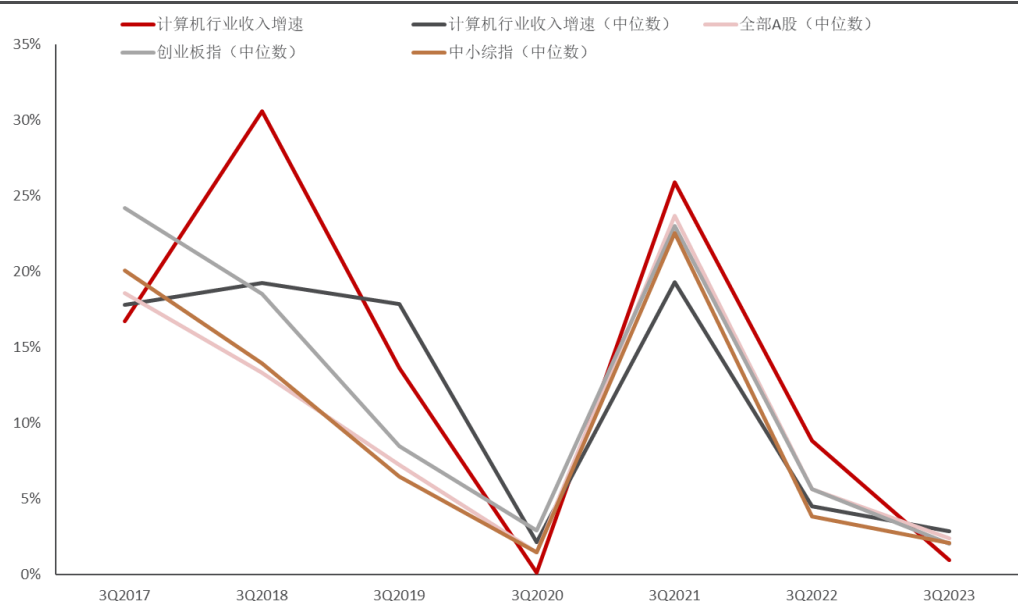
计算机板块归母净利润增速中位数为-5.63%，全部 A 股归母净利润增速中位数为 1.11%，创业板归母净利润增速中位数为-7.79%，中小综指归母净利润增速中位数为 2.31%；

计算机板块扣非净利润增速中位数为-10.36%，全部 A 股扣非净利润增速中位数为 0.91%，创业板扣非净利润增速中位数为-7.35%，中小综指扣非净利润增速中位数为 3.57%。

从分布结构上，1) 静态来看，2023 年前三季度收入增速在 0%-30%这一区间内分布最为集中，其中 148 家公司的收入增速在此区间内，占比 49%；归母净利润增速在低于-30%这一区间内分布最为集中，110 家公司的归母净利润增速在此区间内，占比 36%；扣非净利润在低于-30%这一区间内分布最为集中，

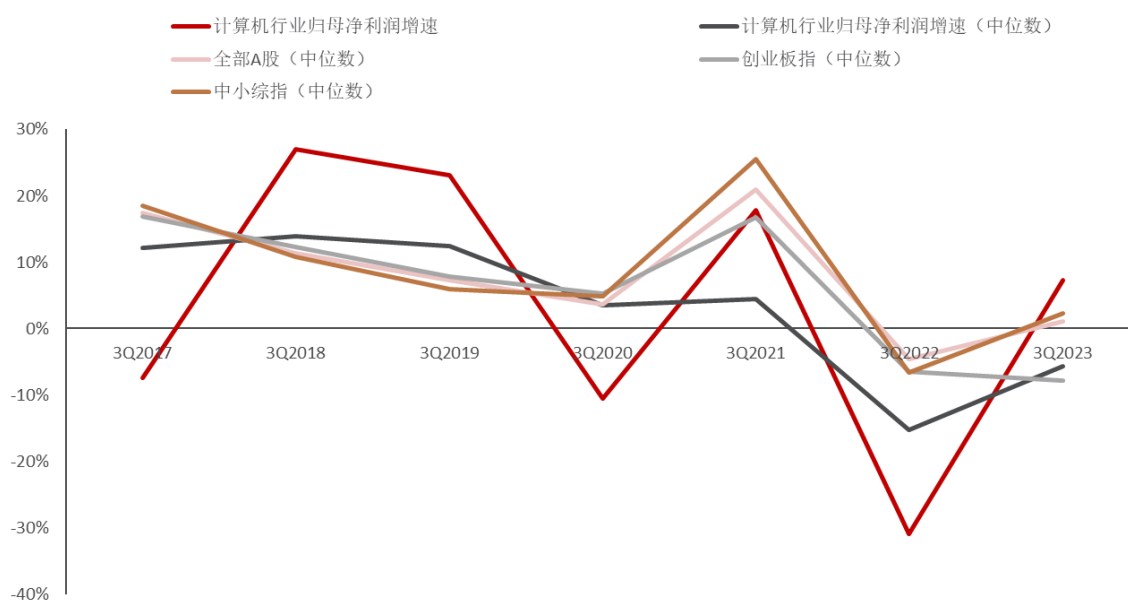
119 家公司的扣非净利润增速在此区间，占比 39%；2) 动态来看，2023 前三季度收入增速在-30%-0%区间数量有所上升，绝对值上同比增加 11 家；归母净利润在 $\geq 100\%$ 区间数量上升最多，绝对值上同比增加 11 家；扣非归母净利润增速在 0%-30%区间数量有所上升，绝对值上同比增加 15 家。

图1：3Q2017-3Q2023 计算机板块与各指数收入增速对比

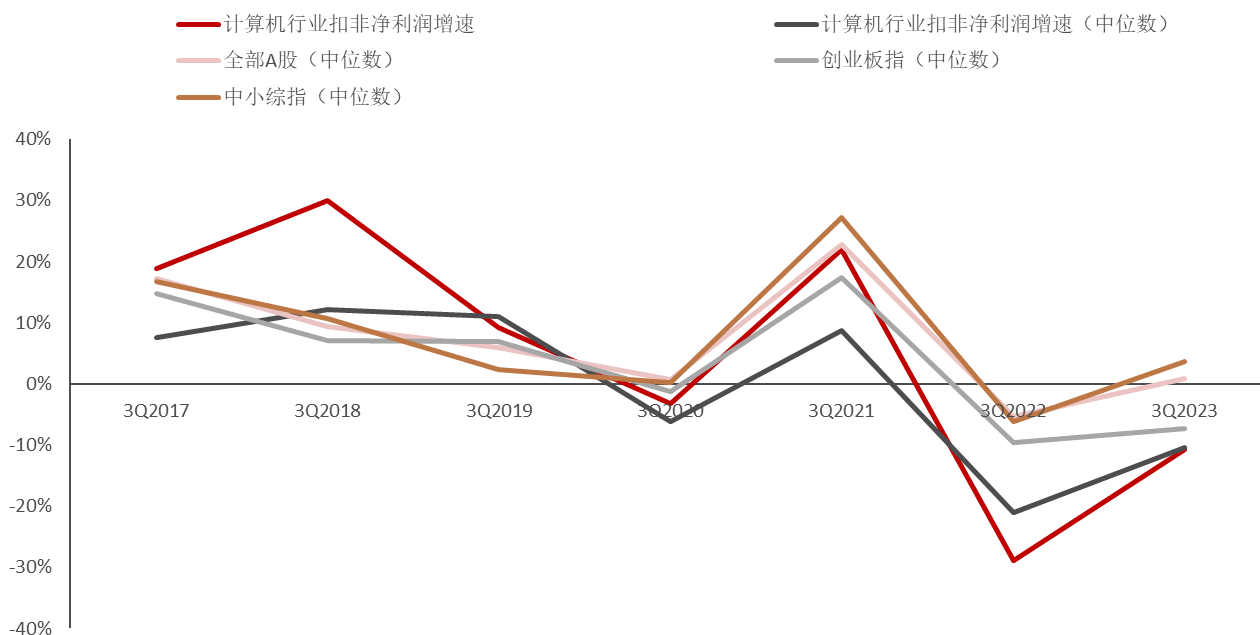


资料来源：wind，民生证券研究院（数据披露截止日期为 2023 年 10 月 31 日）

图2：3Q2017-3Q2023 计算机板块与各指数归母净利润增速对比



资料来源：wind，民生证券研究院（数据披露截止日期为 2023 年 10 月 31 日）

图3：3Q2017-3Q2023 计算机板块与各指数扣非净利润增速对比


资料来源：wind，民生证券研究院（数据披露截止日期为 2023 年 10 月 31 日）

对 2023 年三季度报收入增速分布的变化进行分析：

收入增速超过 100% 的公司数量由 3Q2022 的 2 家下降到 3Q2023 的 0 家；

收入增速处于 50% 至 100% 区间的公司数量由 3Q2022 的 14 家下降到 3Q2023 的 8 家；

收入增速处于 30% 至 50% 区间的公司数量由 3Q2022 的 27 家下降到 3Q2023 的 26 家；

收入增速处于 0% 至 30% 区间的公司数量由 3Q2022 的 140 家上升到 3Q2023 的 148 家；

收入增速处于 -30% 至 0% 区间的公司数量由 3Q2022 的 93 家上升到 3Q2023 的 104 家；

收入增速处于低于 -30% 区间的公司数量由 3Q2022 的 26 家下降到 3Q2023 的 18 家。

对 2023 年三季度报归母净利润增速分布的变化进行分析：

归母净利润增速超过 100% 的公司数量由 3Q2022 的 22 家上升到 3Q2023 的 33 家；

归母净利润增速处于 50% 至 100% 区间的公司数量由 3Q2022 的 24 家下降到 3Q2023 的 18 家；

归母净利润增速处于 30% 至 50% 区间的公司数量由 3Q2022 的 25 家上升到 3Q2023 的 32 家；

归母净利润增速处于 0% 至 30% 区间的公司数量由 3Q2022 的 58 家上升到 3Q2023 的 62 家；

归母净利润增速处于 -30% 至 0% 区间的公司数量 3Q2023 保持 49 家不变；

归母净利润增速处于低于 -30% 区间的公司数量由 3Q2022 的 124 家下降到 3Q2023 的 110 家。

对 2023 年三季报扣非净利润增速分布的变化进行分析：

扣非净利润增速超过 100% 的公司数量由 3Q2022 的 20 家上升到 3Q2023 的 29 家；

扣非净利润增速处于 50%至 100%区间的公司数量由 3Q2022 的 22 家上升到 3Q2023 的 27 家；

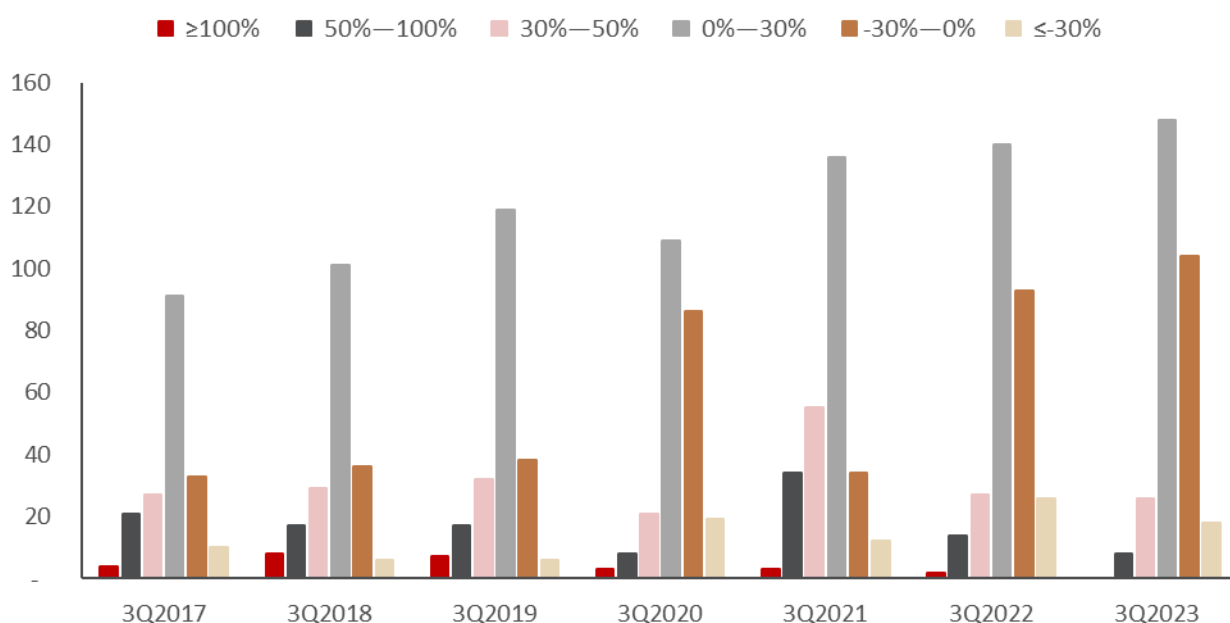
扣非净利润增速处于 30%至 50%区间的公司数量由 3Q2022 的 18 家上升到 3Q2023 的 22 家；

扣非净利润增速处于 0%至 30%区间的公司数量由 3Q2022 的 46 家上升到 3Q2023 的 61 家；

扣非净利润增速处于-30%至 0%区间的公司数量由 3Q2022 的 46 家下降到 3Q2023 的 44 家；

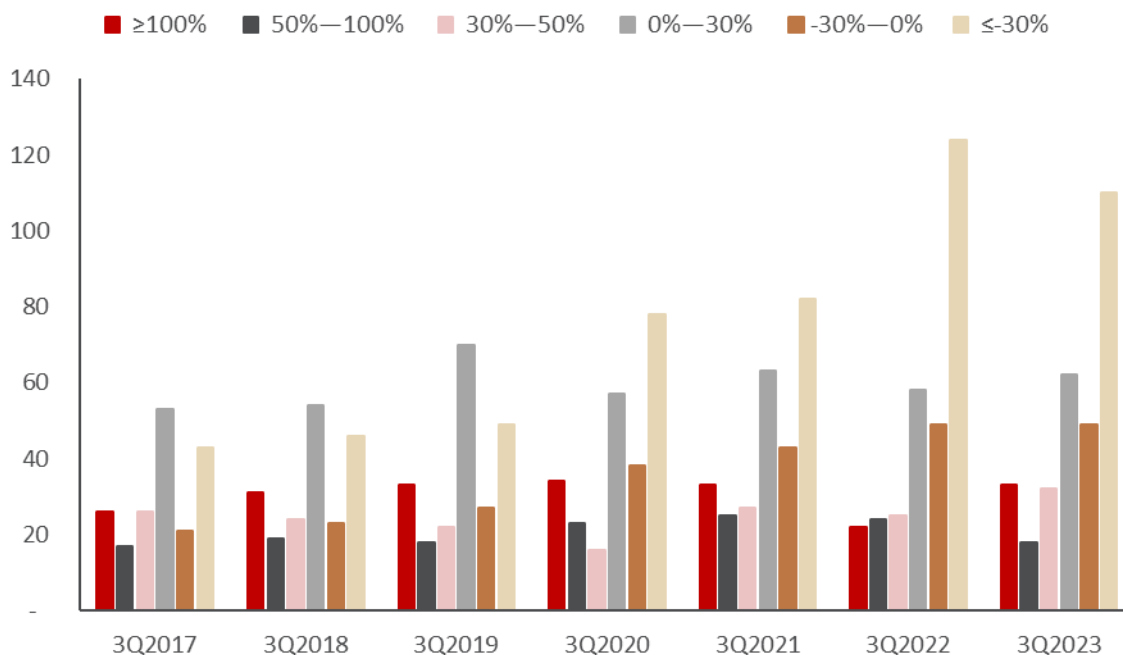
扣非净利润增速处于低于-30%区间的公司数量由 3Q2022 的 126 家下降到 3Q2023 的 119 家。

图4：计算机板块上市公司 2017-2023 年三季报收入增速分布（家）



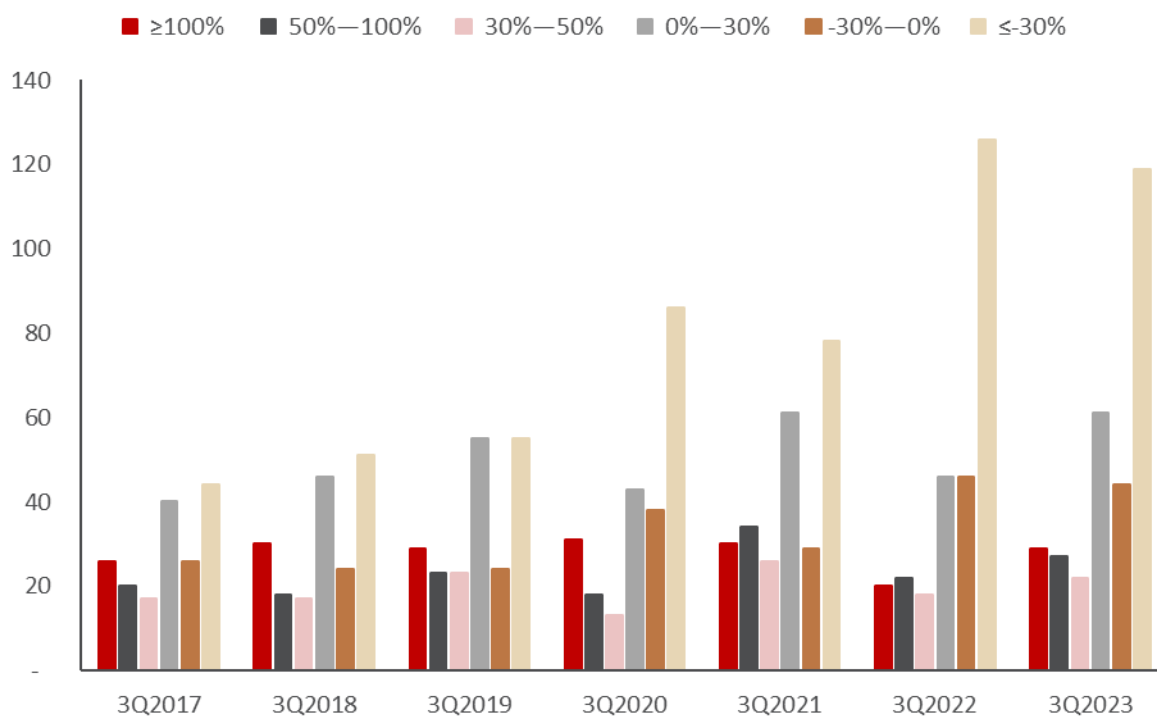
资料来源：wind，民生证券研究院（数据披露截止日期为 2023 年 10 月 31 日）

图5：计算机板块上市公司 2017-2023 年三季报归母净利润增速分布（家）



资料来源：wind，民生证券研究院（数据披露截止日期为 2023 年 10 月 31 日）

图6：计算机板块上市公司 2017-2023 年三季报扣非净利润增速分布（家）

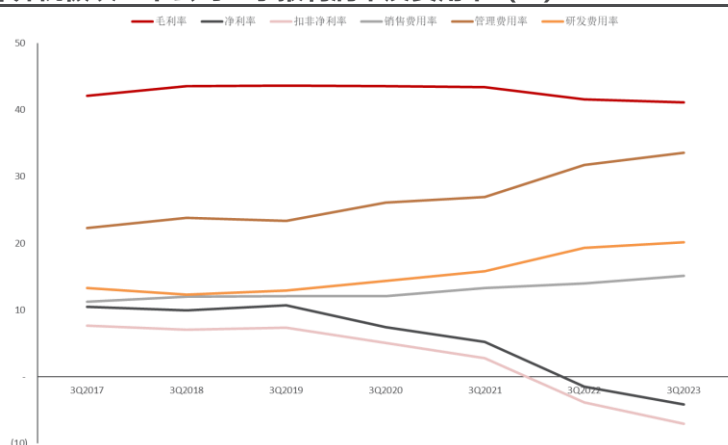


资料来源：wind，民生证券研究院（数据披露截止日期为 2023 年 10 月 31 日）

1.1 行业受费用率升高影响利润率下滑

2023 年前三季度，计算机板块毛利率（整体法）为 41.14%，同比下降 0.40pct；净利率（整体法）为-4.17%，同比下降 2.65pct；扣非净利率（整体法）为-7.04%，同比下降 3.20pct。另外，板块整体销售费用率为 15.13%，同比上升 1.14pct；管理费用率为 33.55%，同比上升 1.83pct；研发费用率为 20.13%，同比上升 0.78pct。

图7：计算机板块上市公司三季报利润率及费用率（%）

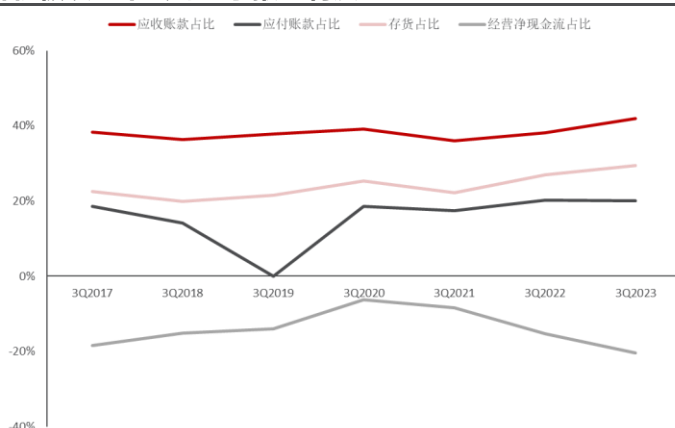


资料来源：wind，民生证券研究院（数据披露截止日期为 2023 年 10 月 31 日）

1.2 行业整体盈利质量有所下滑

2023 年前三季度，计算机板块上市公司应收账款与营业收入的比重为 41.98%，较去年上升 3.90pct；应付账款与营业收入的比重为 20.10%，较去年下降 0.05pct；存货与营业收入的比重为 29.43%，较去年上升 2.55pct；经营性现金流净额/营业收入为-20.41%，较去年下降 5.10pct，行业整体盈利质量有所下滑。

图8：计算机板块上市公司三季报盈利质量



资料来源：wind，民生证券研究院（数据披露截止日期为 2023 年 10 月 31 日）

1.3 2023 年三季报子行业业绩分化加剧

我们按照上市公司主营业务所处行业将计算机行业公司分类为 28 个细分板块。

2023 年三季报板块业绩分化加剧，智慧矿山营收增速抢眼，支付 IT、轨交 IT、财税 IT、车联网、教育 IT 归母净利润增速位列前茅，支付 IT、教育 IT、车联网扣非净利润增速位于前列。

三季报收入增速中位数在 20%以上的细分行业为：智慧矿山，增速为 25.73%；

三季报收入增速中位数在 10%-20%之间的细分行业为：网络安全、数字创作、教育 IT、智能制造、财税 IT、轨交 IT，增速分别为 11.46%、11.26%、10.94%、10.89%、10.81%、10.68%。

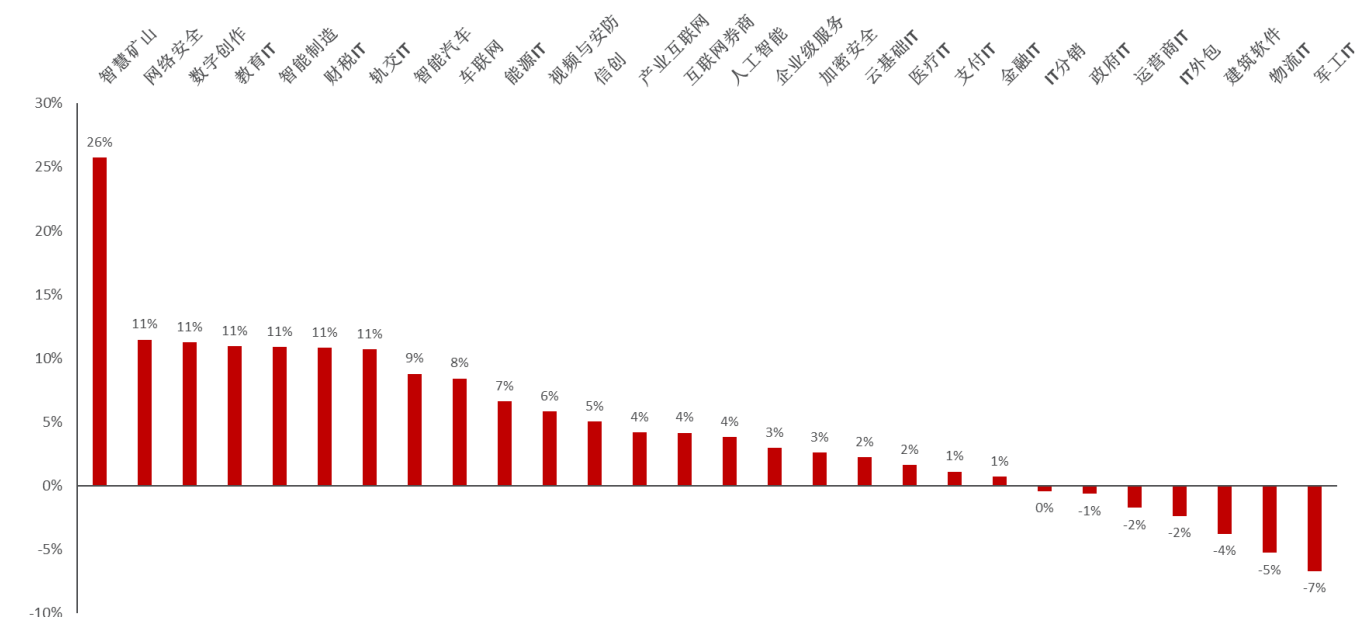
三季报归母净利润增速中位数在 30%以上的细分行业依次为：支付 IT、轨交 IT、财税 IT、车联网、教育 IT，增速分别为 80.43%、79.51%、48.79%、45.39%、32.01%；

三季报归母净利润增速中位数在 20%-30%之间的细分行业依次为智慧矿山、IT 分销、产业互联网，增速分别为 25.14%、24.91%、21.04%。

三季报扣非净利润增速中位数在 50%以上的细分行业依次为：支付 IT、教育 IT、车联网，增速分别为 87.84%、59.20%、50.19%；

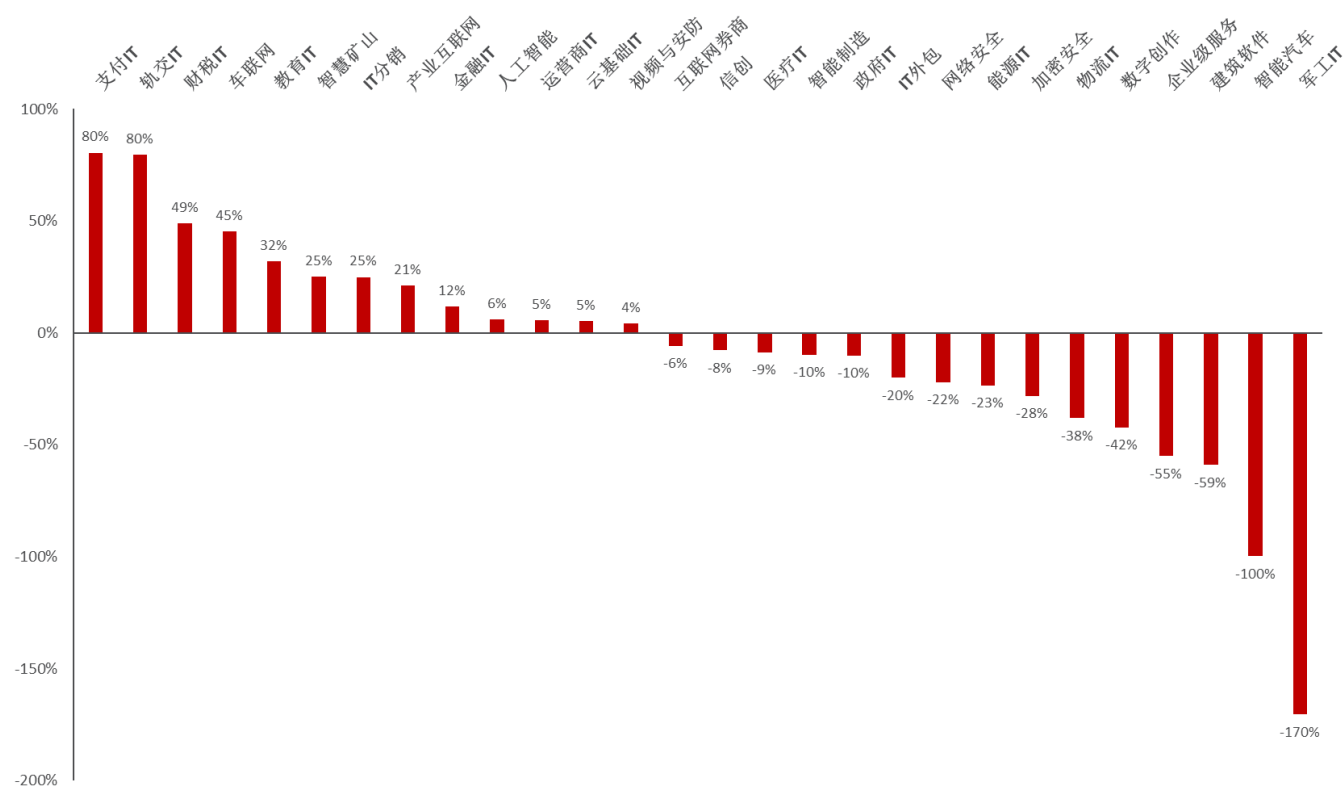
三季报扣非净利润增速在 20%-50%之间的细分行业依次为：财税 IT、IT 分销、智慧矿山，增速分别为 49.20%、27.82%、23.32%。

图9：2023 年三季报计算机各细分行业收入增速中位数对比

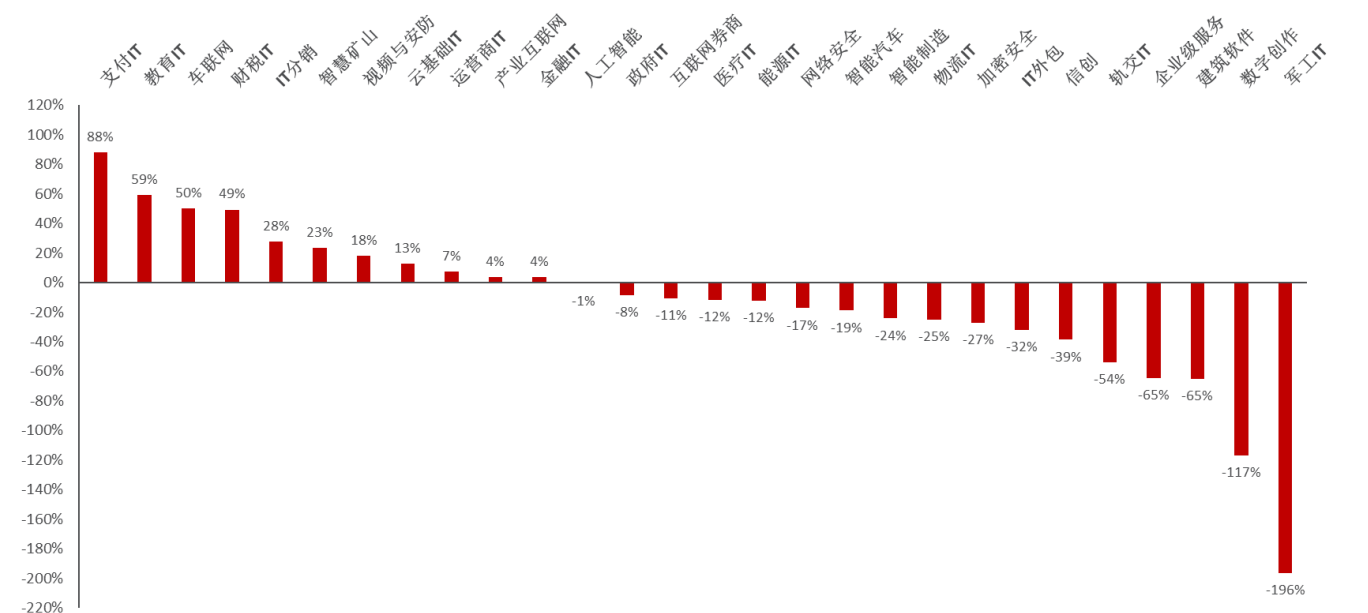


资料来源：wind，民生证券研究院（数据披露截止日期为 2023 年 10 月 31 日）

图10：2023 年三季报计算机各细分行业归母净利润增速中位数对比



资料来源：wind，民生证券研究院（数据披露截止日期为 2023 年 10 月 31 日）

图11：2023 年三季报计算机各细分行业扣非归母净利润增速中位数对比


资料来源：wind，民生证券研究院（数据披露截止日期为 2023 年 10 月 31 日）

1.4 2023 年第三季度业绩分析

计算机板块 2023 年第三季度收入与净利润增速开始回升。2023 年第三季度计算机板块整体实现营业收入 3067.28 亿元，同比增长 4.40%，主要由于上海钢联、神州数码等收入体量权重较高的上市公司收入增速较快；2023 年第三季度计算机板块实现归母净利润 110.08 亿元，同比增长 5.86%，主要受益于神州数码、大华股份等净利润体量权重较高的上市公司净利润增速较快；2023 年第三季度计算机板块实现扣非净利润 95.45 亿元，同比下滑 4.19%。

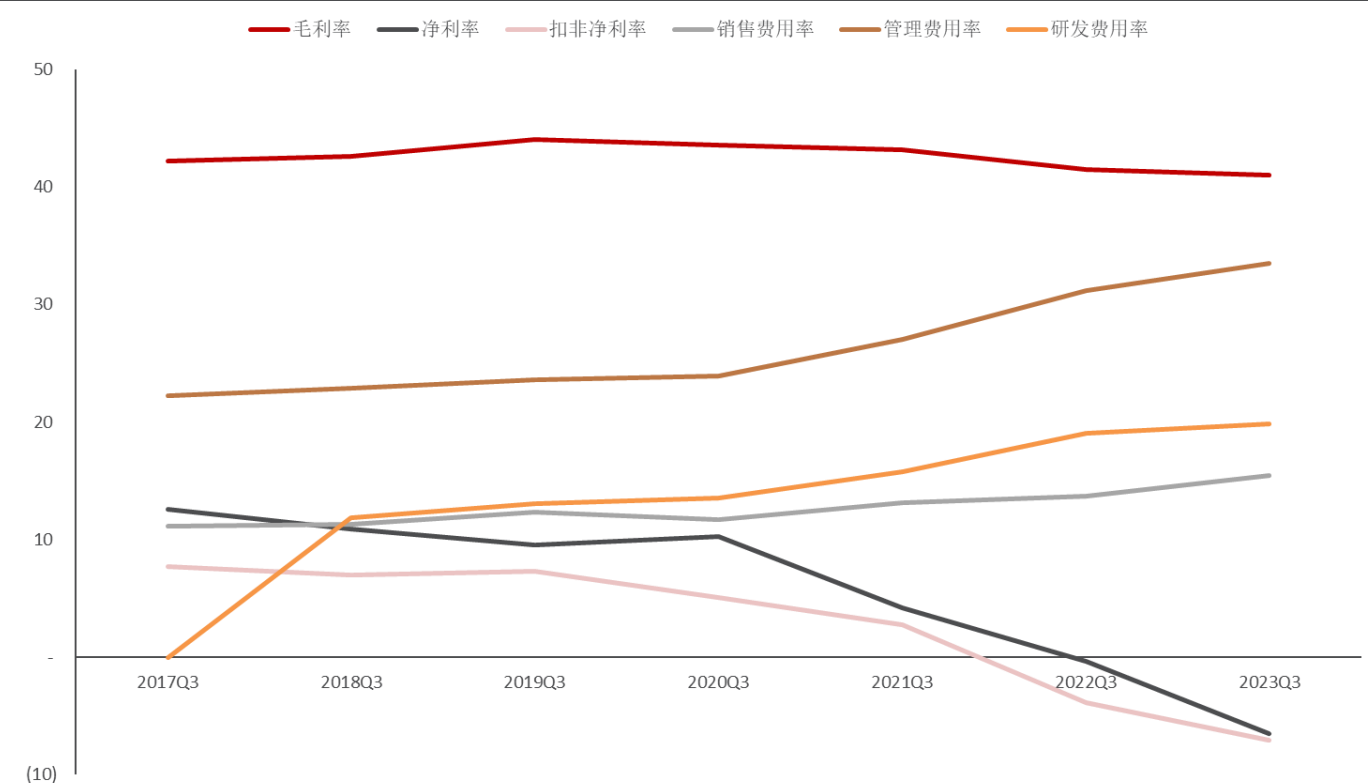
表2：2017Q3-2023Q3 计算机板块业绩

单位：亿元	2017Q3	2018Q3	2019Q3	2020Q3	2021Q3	2022Q3	2023Q3
营业收入	1,491.00	1,946.26	2,225.00	2,249.80	2,758.97	2,937.92	3,067.28
YOY（整体法）	15.73%	30.53%	14.32%	1.11%	22.63%	6.49%	4.40%
YOY（中位数）	18.11%	19.09%	14.09%	14.22%	8.86%	5.44%	0.50%
归母净利润	107.42	134.22	150.59	166.57	175.68	103.99	110.08
YOY（整体法）	5.94%	24.95%	12.19%	10.62%	5.47%	-40.81%	5.86%
YOY（中位数）	19.15%	17.51%	7.30%	16.47%	-7.93%	-19.20%	-14.64%
扣非净利润	85.61	106.79	119.41	131.79	146.69	99.63	95.45
YOY（整体法）	23.35%	24.74%	11.82%	10.37%	11.31%	-32.08%	-4.19%
YOY（中位数）	16.17%	17.50%	5.14%	21.87%	-9.41%	-18.25%	-18.32%

资料来源：wind，民生证券研究院（数据披露截止日期为 2023 年 10 月 31 日）

2023 年第三季度，计算机板块毛利率（整体法）为 40.95%，同比下降 0.53pct；净利率（整体法）为-6.47%，同比下滑 6.07pct；扣非净利率（整体法）为-7.04%，同比下滑 3.20pct。另外，板块整体销售费用率为 15.46%，同比上升 1.74pct；管理费用率为 33.48%，同比上升 2.35pct；研发费用率为 19.81%，同比下降 0.81pct。

图12：计算机板块上市公司第三季度利润率及费用率（%）



资料来源：wind，民生证券研究院（数据披露截止日期为 2023 年 10 月 31 日）

2 投资建议

2023 年第三季度计算机板块整体收入与利润增速开始回升。2023 年前三季度，计算机板块子领域景气度分化显著，智慧矿山收入增速位列前茅，支付 IT、教育 IT 在净利润/扣非归母净利润增速均表现亮眼，建议关注三季报业绩增速较为突出的子领域。

3 风险提示

1) 智能化渗透率不及预期：

智能化浪潮处于逐步加速阶段，而疫情反复等“黑天鹅”事件的压制，有可能导致渗透不及预期。

2) 宏观经济压力企业资本开支下降：

计算机行业存在赋能属性，在宏观经济压力下，各企业有可能滞后计算机相关方面投入，从而导致企业资本开支下降。

插图目录

图 1: 3Q2017-3Q2023 计算机板块与各指数收入增速对比	4
图 2: 3Q2017-3Q2023 计算机板块与各指数归母净利润增速对比	4
图 3: 3Q2017-3Q2023 计算机板块与各指数扣非净利润增速对比	5
图 4: 计算机板块上市公司 2017-2023 年三季报收入增速分布 (家)	6
图 5: 计算机板块上市公司 2017-2023 年三季报归母净利润增速分布 (家)	7
图 6: 计算机板块上市公司 2017-2023 年三季报扣非净利润增速分布 (家)	7
图 7: 计算机板块上市公司三季报利润率及费用率 (%)	8
图 8: 计算机板块上市公司三季报盈利质量	8
图 9: 2023 年三季报计算机各细分行业收入增速中位数对比	10
图 10: 2023 年三季报计算机各细分行业归母净利润增速中位数对比	10
图 11: 2023 年三季报计算机各细分行业扣非归母净利润增速中位数对比	11
图 12: 计算机板块上市公司第三季度利润率及费用率 (%)	12

表格目录

表 1: 3Q2017-3Q2023 计算机板块业绩	3
表 2: 2017Q3-2023Q3 计算机板块业绩	11

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026