

市场研究部

2025 年 5 月 16 日

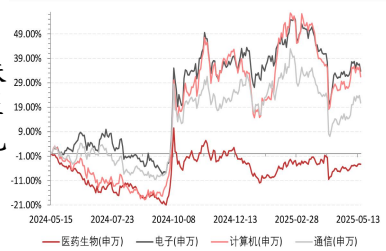
科技创新领域央企上市公司财报总结

市场表现截至

2025.5.15

科技创新领域 2025 年一季度市场行情

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日，科技创新领域（包括计算机、电子、通信、医药）行业整体走势较为强势，除了通信板块下跌 1.17%，其余行业均明显取得正收益，其中计算机、传媒、电子和医药生物行业位列第四、第八、第十和第十二的位置，仅通信排第十九位，相对比较靠后。科技创新领域整体走势较强。



计算机行业财报总结

计算机（申万）行业央企上市公司共 33 家，占申万行业的比例为 9.17%。2024 年全年，33 家计算机行业央企合计实现利润总额 169.32 亿元，同比下降 29.06%。央企整体资产负债率为 43.1%，同比降低 2.63 个百分点。营业现金比率为 9.76%，同比下降 2.65 个百分点。计算机行业央企净资产收益率为 5.93%，同比下降 2.96 个百分点。计算机行业央企研发费用占营业收入的比例为 11.14%，同比提高 0.69 个百分点。计算机行业央企劳动生产率为 130.69 万元/人，同比下降 3.57%。计算机行业央企在归母净利润方面处于主导地位，明显高于行业水平的盈利能力。央企在总资产和研发支出上仍有较大发展空间。

电子行业财报总结

电子（申万）行业央企上市公司共 18 家，占申万行业的比例为 3.8%。2024 年，18 家电子行业央企合计实现利润总额 85.94 亿元，同比上涨 10.83%。央企整体资产负债率为 50.53%，同比降低 2 个百分点。营业现金比率为 11.98%，同比下降 0.25 个百分点。电子行业央企净资产收益率为 4.29%，同比上升 0.13 个百分点。电子行业央企研发费用占营业收入的比例为 4.68%，同比下降 0.11 个百分点。电子行业央企劳动生产率为 180.22 万元/人，同比上涨 4.98%。电子行业央企在归母净利润方面表现强于行业平均水平，但在总资产和研发支出上仍有较大发展空间。

分析师：彭竑

登记编码：S1490520090001

邮箱：penghong@crsec.com.cn

医药生物行业财报总结

医药生物（申万）央企上市公司共 20 家，占申万行业的比例为 4.05%。2024 年全年 20 家医药生物行业央企合计实现利润总额 206.1 亿元，同比下降 9.92%。央企整体资产负债率为 48.21%，同比上升 0.12 个百分点。营业现金比率为 11.21%，同比下降 3.24 个百分点。医药生物央企净资产收益率为 8.02%，同比下降 1.58 个百分点。医药生物央企研发费用占营业收入的比例为 1.13%，同比提高 0.06 个百分点。医药生物央企劳动生产率为 236.59 万元/人，同比下降 0.93%。医药生物央企在营业收入、归母净利润、总资产、净资产出等方面均占有重要地位，盈利能力超过市场平均水平，但研发投入有待提升。

证券研究报告

通信行业财报总结

通信（申万）行业央企上市公司共 16 家，占申万行业的比例为 12.2%。2024 年，16 家通信行业央企合计实现利润总额 2483.74 亿元，同比增长 5.82%。央企整体资产负债率为 39.89%，同比上升了 0.68 个百分点。营业现金比率为 37.44%，同比下降 1.69 个百分点。通信行业央企净资产收益率为 8.66%，同比提高 0.24 个百分点。通信行业央企研发费用占营业收入的比例为 2.87%，同比下降了 -0.04%。通信行业央企劳动生产率为 197.79 万元/人，同比提高 3.45%。通信行业央企在营业收入、归母净利润、总资产、净资产和研发支出等方面均居主导地位，表明通信行业央企在产业控制、盈利能力和研发投入等方面均有较强的竞争优势。

展望与投资建议

2024 年，计算机行业央企利润总额和净资产收益率下降，盈利能力下滑，运营效率降低，但资产负债率下降，结构优化。未来，随着科技革新，计算机行业有望快速增长，尤其在人工智能、网络安全等领域将发挥核心作用。电子行业央企盈利能力较强，但各细分行业表现差异大，消费电子和半导体表现突出，面板和光学元件表现不佳，未来需优化成本结构，提升竞争力。医药生物行业央企在资产、收入和利润方面地位重要，2024 年盈利能力和质量提升，但资产负债结构需优化。生物医药市场增长快，央企在产业链中起关键作用，推动技术进步和创新。随着行业整合加速，央企有望通过并购重组提升竞争力。通信行业央企在资产、收入、利润和研发投入方面占主导地位，2024 年盈利能力增强，资产负债结构优化，研发投入加大，运营效率提高。通信行业是国家战略性行业，市场规模稳步增长，央企在产业链中地位核心，建议关注盈利稳定增长的运营商和受益于流量增长的光通信央企上市公司。

风险提示

1、经济增长不及预期；2、技术发展不及预期；3、国产化推进不及预期；4、政策支持不及预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

彭站，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn