



计算机行业周报：继续推荐 高景气度的智能汽车和金融 IT 板块



行情回顾：

节前最后一周计算机（申万）指数下跌 9.69%，跑输沪深 300 指数 5.18%。

投资建议：

智能汽车：智能座舱及智能驾驶相关公司维持高增速受汽车智能化大趋势影响，业务涉及智能座舱、智能驾驶的相关公司，2021 年业绩预告多数表现亮眼，其中四维图新、合众思壮实现 2021 年业绩中值翻倍增长。17 家智能汽车相关公司中有 15 家公司发布业绩预告，其中 4 家公司亏损，10 家公司实现盈利，其中中科创达和德赛西威的业绩预告中值超过 5 亿元，分别实现 6.8 亿和 8.5 亿元，同比增长 53%和 64%。从业绩增速情况看，6 家公司实现业绩增长，增速均超过 40%，且业务多涉及智能座舱、智能驾驶。考虑 22 年智能座舱渗透率的持续提升以及智能驾驶相关新一轮定点的推进，我们认为智能座舱及智能驾驶相关业务在 2022 年仍有望维持高增长。

金融 IT：恒生电子营收增速超预期，银行 IT 板块业绩出现分化恒生电子营收增速超预期，利润情况符合预期，公司加大战略投入，预计未来将持续受益于金融市场改革红利。公司预计 2021 年年度实现营业收入约 54.67 亿元，同比增加约 31.06%；实现归母净利润约 14.69 亿元，同比增长约 11.18%，其中非经常性损益约为 5.21 亿元，扣非净利润约为 9.48 亿元同比增长约 29.29%。公司营收增速持续超预期，主要得益于金融创新

政策等影响，2021Q4 公司收入确认加快，单季度营收保持较快增长，同比增长 28%，全年营收增速超 30%，整体超公司年度目标。2021 年，公司加大当期战略投入，在人力成本上升的同时，公司人员保持了较快增长，导致整体费用增速较主营业务收入增速更快，利润受到短期影响。2021 年公司预计实现归母净利润约 14.69 亿元，同比增长约 11.18%，其中非经常性损益约为 5.21 亿元，扣非净利润约为 9.48 亿元，同比增长约 29.29%，均实现较好增长，预计 2021 年公司资产减值损失同比下降明显，利润整体符合预期。2021 年以来，深证主板中小板合并、公募投顾试点、公募 reits、银行理财子、上交所新债券交易系统建设、开放外资银行业务范围、境内外债券互联互通等金融对外开放政策不断推出，公司在主要业务细分领域市占率均处于行业领先，预计未来将给公司带来大量存量系统改造和新增系统建设需求。前三季度公司研发费用率达到了 42.42%，高研发投入下，公司产品竞争力有望继续提升，未来将持续受益于金融市场改革红利。

银行 IT 板块业绩出现分化，2021 年板块整体利润同比基本持平。受益于金融行业信创的加速推进以及银行业数字化转型的全面铺开，银行 IT 板块整体保持高景气，预计板块收入实现稳健增长。从板块里已披露业绩预告的公司情况来看，剔除股权激励费用影响后的扣非净利润整体同比 2020 年小幅增长 0.54%，基本持平。板块龙头宇信科技业绩保持稳健，金融软服和创新运营业务快速增长，其预计 2021 年剔除股份支付影响后的扣非利润中值为 4.66 亿元，同比增长 21%；长亮科技受大行项目实施初期投入大、部分定制化软件合同项目实施周期长、人力成本涨幅达等因素

影响，预计 2021 年扣非后利润中值为 1.01 亿元，同比下降 56%，业绩出现较大幅度下滑，低于市场预期，我们预计随着公司与国有大行合作步入成熟阶段并形成良性循环后，国有大行业务将进入正常的盈利模式，同时终验法的影响也将逐步缓解。高伟达则明显受益金融信创稳步推进，2021 年公司金融科技业务整体收入增长超 30%，实现收入约 21 亿元，占公司整体收入约 93%，其中软件开发及服务业务收入全年预计实现同比增长约 40%-50%，第四季度单季度实现软件开发及服务业务收入约 3.9 亿元，创历年新高；剔除商誉减值影响后的扣非利润预计实现 1.36 亿元，同比增长 79%，公司整体经营稳健，组织结构不断优化以及内部运营效率的提升对利润提升起到了保障作用。

未来金融创新政策持续推出、金融行业信创稳步推进、数字人民币试点场景不断丰富，金融 IT 板块整体保持高景气，当前我们继续推荐关注板块投资机会，本周重点推荐恒生电子、宇信科技、高伟达，关注神州信息、天阳科技、长亮科技。

网络安全：营收增速符合预期，表明行业景气度良好，净利润不及预期原因是多数公司处于新一轮投入期网络安全公司陆续发布 2021 业绩预告：奇安信预计 2021 年度实现营业收入 56.70 亿元到 58.20 亿元，同比增长 36.26%到 39.86%，预计归属于母公司所有者的净利润-6.00 亿元到 -5.00 亿元，与上年同期相比亏损增加 49.54%到 79.44%；深信服预计实现营业收入 670,700 万-681,600 万，同比增长 22.87%-24.87%，预计归

属于上市公司股东的净利润 2.41 亿元-3.09 亿元，比上年同期下降 61.82%-70.22%；启明星辰预计 2021 年实现营业收入 43.77 亿元至 45.0 亿元，同比增长 20.02%至 23.40%，归母净利润预计实现盈利 85,500 万元至 91,500 万元，同比增长 6.34%至 13.80%；绿盟科技预计 2021 年实现营业收入 25.75 亿元-26.30 亿元，同比增长 28.11%-30.84%，预计归属于上市公司股东的净利润 3.30 亿元-3.60 亿元，同比增长 9.59%-19.55%。

从各家披露业绩预告中说明情况看，网安板块受到疫情影响，整体收入增速略低于预期，其中深信服收入增速放缓较为明显，主要原因是公司在政府和事业单位等客户的投入产出不匹配。而各家公司净利润增速低于收入增速甚至下滑，主要原因也是因为各家公司在 2021 年投入进一步加大，各项费用仍在快速增长，其中主要包括产品研发、市场拓展、人员扩张等。我们预计 2022 年网安行业整体景气度将保持，各家公司收入增长较为乐观，但也必须看到近两年主动安全、攻防实战、体系化安全、数据安全隐私保护等新需求层出不穷，各家公司都处于新一轮的投入期中，预计净利润增速将继续低于收入增速

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_37038

