



计算机行业 2021 年报及 2022 一季报综述:盈利水平受 疫情影响下滑 建议关注政策 利好赛道



投资要点:

2021 年市场持续震荡, 2022 年一季度市场下行 2021 年国内新冠疫情在前三季度基本得到控制, 从四季度开始呈现出多点散发的态势; 2022 年一季度, 在俄乌战争爆发、国内疫情持续扩散等黑天鹅事件的冲击下, A 股经历了较大的波动, 市场出现大幅下跌。从 2021 年初到 2022 年 4 月 30 日, 沪深 300 下跌 22.9%, 上证指数下跌 12.3%, 深证成指下跌 23.8%, 创业板指下跌 21.8%, 科创 50 下跌 32.0%, 计算机指数下跌 29.8%, 其下跌幅度小于科创 50, 大于其他所有主要指数。

2021 年及 2022 年一季度行业内盈利水平同比下滑 2021 年, 计算机行业整体营收水平同比增长 15.17%, 增速同比提升 16.12pcts; 归母净利润同比下滑 3.15%, 增速同比下降 9.98pcts; 扣非归母净利润同比增长 1.74%, 增速同比下降 8.51pcts。2022 年 Q1, 计算机行业整体盈利水平持续下滑。Q1 单季, 计算机营收同比上涨 16.98%; 归母净利润和扣非归母净利润分别下滑 58.66%和 59.84%。我们认为, 行业盈利水平下滑而营收增长主要系行业原材料的短缺和价格上涨所致; 2022 年一季度, 在疫情和俄乌战争等外部因素的影响下, 项目推进受阻, 行业内大部分公司订单也尚未落地, 故而盈利水平整体上出现大幅下滑。

我们认为, 东数西算工程在 2022 年 2 月正式启动, 随着京津冀、长三角、粤港澳大湾区等八大国家算力枢纽节点和 10 个国家数据中心集群规划完成, 东数西算概念有望维持较高热度; 目前, 数字人民币试点范围已

扩至 23 城，随着数字人民币落地进程稳步推进，未来下游需求将会不断增加，故而数字货币概念也有望继续走高。

投资建议

从 PE 估值 (TTM, 整体法, 不调整) 的角度来看, 计算机板块目前的估值是 60.79 倍, 处于过去 10 年历史估值百分位的 69.41%。展望全年来看, 下半年国内疫情有望得到有效控制, 市场情绪有望回暖, 计算机行业业务也将随之迎来增长。建议关注有政策利好的细分行业和标的, 我们主要看好东数西算概念、数字货币概念, 给予计算机行业“中性”的投资评级, 维持中科曙光 (603019) 和恒生电子 (600570) 的增持评级。

风险提示

政策落地存在不确定性、稳增长投资不及预期、疫情变化超预期、地缘冲突加剧等。

关键词：创业板 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_41756

