



# 计算机 2022 年三季度报业绩综述：景气边际回暖 关注赛道景气与业绩反转



## 投资要点

行情回顾：探底回升，低配再降。截至 10 月 31 日，申万计算机指数较年初下跌 24.26%，跑输沪深 300 指数 4.72 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 22 位；市盈率 38.82 倍，处于自 2017 年以来约 19.84% 分位值，较 10 月低点回升 24.18%。2022 年三季度末基金重仓申万计算机行业的持股市值占重仓股总市值的 2.93%，季度环比增加 0.33 个百分点，较标准行业配置比例低配 2.34 个百分点，低配幅度进一步扩大。

业绩综述：景气边际回暖，盈利压力犹存。1) 前三季度收入增速回落，利润收缩明显。受国内疫情散发频发影响，生产经营活动受阻、市场需求阶段性缩减等多方因素致使板块整体收入增长承压，同比增长 4.76%，较上年同期增速下滑 14.65 个百分点；在营收增速减缓的情况下，毛利率降低与费用增加的双重压力使得板块整体利润空间被压缩，归母净利润同比减少 43.69%，较上年同期增速下滑 49.32 个百分点，扣非净利润同比减少 43.93%，较上年同期增速下滑 59.06 个百分点。2) 第三季度收入增速回暖，利润降幅扩大。随着三季度疫情扰动影响减弱，板块整体营收同比增长 1.83%，较二季度零增速小幅回升；在毛利率同比下降 1.18%、期间费用率同比上升 0.99% 的情况下，归母净利润同比减少 53.67%，较二季度降幅进一步扩大。3) 细分板块业绩表现分化。前三季度，收入端，多数板块实现增长，仅能源 IT 增速提升；利润端，仅智能制造实现增长，板块普遍出现收缩。第三季度，收入端，能源 IT、教育 IT 表现突出，多数板块

增速下行；利润端，智慧城市、能源 IT 表现亮眼，多数板块降幅超 17%。

赛道分析：1) 信创：推进节奏或将提速，景气周期有望重启。今年受党政信创推进节奏影响，产业链部分公司短期业绩承压，但积极拓展行业市场公司则获得较好增长，行业信创正处于接棒发力期。我们看好后续党政信创从电子公文向电子政务替换、从省市级向区县级下沉的需求释放，同时行业信创从八大行业向 N 个行业渗透、应用场景从外围向核心业务系统延伸，伴随国资企业全面落实国产替代，预计产业景气有望在明年重拾高增势头。2) 智能汽车：景气依旧，成长可期。当前智能汽车市场需求持续扩张，智能化配置率大幅提升，产业依然处于高成长周期，高阶自动驾驶渗透率仍然较低，且随着低阶量产成本不断下探，整体渗透率有望加速提升。在今年汽车行业受多重不利因素影响下，产业链领军公司业绩依然维持着高增态势。各公司积极推进产品迭代，随着配套车型上市放量，四季度业绩增速有望进一步加快。3) 金融 IT：长期趋势明晰，静待业绩反转。受益金融数字化转型需求释放，金融 IT 公司营收整体保持着良好增势，但盈利分化明显。三季度部分公司经营情况边际向好，盈利能力逐步恢复。

金融 IT 是具备高确定性的内需行业，随着资本市场改革持续推进，叠加全

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\\_48754](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48754)

