

# Panoramic perspective of financial quality of listed companies in computer industry

Yi Ge

Shandong Normal University, Jinan, Shandong, 250300, China

## Abstract

This study conducts a comprehensive analysis of financial quality in listed computer industry companies, covering multiple dimensions including development index, scale, profitability, operational efficiency, debt repayment capacity, and growth potential. The research reveals that after experiencing rapid expansion, the computer industry has entered an adjustment phase marked by significant market volatility. However, long-term prospects indicate recovery potential, with the sector maintaining continuous expansion in scale while overall profitability declines and corporate differentiation becomes pronounced. Operational efficiency faces challenges, capital turnover remains inefficient, debt repayment capacity confronts risks, and liquidity issues emerge among some enterprises. Growth potential stabilizes, with expectations for sustained low-speed growth. Recommendations include optimizing strategic positioning, enhancing profitability, improving operational efficiency, strengthening debt repayment capacity, and exploring new growth drivers to address industry challenges and ensure sustainable healthy development.

## Keywords

development index; profitability; operating capacity; debt repayment ability; growth ability

## 计算机行业上市公司财务质量全景透视

葛毅

山东师范大学, 中国·山东 济南 250300

## 摘要

本文对计算机行业上市公司的财务质量展开了多方面的分析, 涉及发展指数、规模、盈利能力、营运能力、偿债能力以及成长能力等众多维度, 研究发现, 计算机行业在经历快速增长阶段之后进入了调整期, 市场存在较大的波动性, 不过从长期来看有回升的潜力, 行业规模持续呈现扩张态势, 然而盈利能力整体出现下滑, 企业之间的分化较为明显。营运效率承受着一定压力, 资金周转并不顺畅, 偿债能力面临挑战, 部分企业存在流动性方面的风险, 成长能力趋于稳定, 预计未来将维持低速增长的状态, 建议企业优化自身的战略布局, 提升盈利能力, 改善营运效率, 提高偿债能力, 挖掘新的增长点, 以此来应对行业挑战, 推动自身持续健康地发展。

## 关键词

发展指数; 盈利能力; 营运能力; 偿债能力; 成长能力

## 1 引言

### 1.1 研究背景

数字经济时代下, 2020-2025 年全球计算机市场规模预计增长 42.4%, 但中国 A 股计算机板块净利润率从 7.79% 降至 1.54%, 呈现“规模扩张、效益收缩”特征。这既反映云计算/AI 等高研发投入特性, 也体现行业从硬件制造向服务赋能的转型趋势。

### 1.2 研究框架

通过盈利能力、营运能力、偿债能力和成长能力四维体系, 结合发展指数与规模分析, 系统评估上市公司财务质

量。采用定量分析(2018-2025 年数据)与典型案例相结合的研究方法。

### 1.3 研究价值

理论层面: 完善计算机行业财务评价体系  
实践层面:  
投资者: 识别优质标的  
企业: 优化资源配置  
监管部门: 制定产业政策

## 2 规模

### 2.1 市场规模

全球市场持续扩张。2020-2025 年市场规模从 3500 亿美元增至 4900 亿美元 (CAGR 7%), 2024 年较 2020 年增长 42.4%。中国市场规模增速领先全球, 2022 年达 11386.89 亿元<sup>[1]</sup>。

【作者简介】葛毅(2004-), 女, 中国山东东营人, 本科, 从事财务分析与决策研究。

上市公司数量稳定。2019-2023年上市公司数量在258-282家间波动，2023年为273家。头部企业集中度提升，2021年TOP3企业（金山办公、科大讯飞、用友网络）市值超千亿。

## 2.2 资产与营收规模

总资产持续增长。2021年总市值34139亿元，2025年达4.36万亿元。2022年总资产17060亿元，2023年计算机设备子行业资产6241.48亿元。

营收规模扩大但增速放缓。2018-2022年营收从7908.31亿元增至11386.89亿元（CAGR 9.5%）。2023Q3受宏观环境影响出现6.52%负增长。深圳华强等企业保持9.44%年均复合增长<sup>[2]</sup>。

## 2.3 结构性特征

增长动力转换。传统硬件增速放缓（PC 2-5%），云服务（20%+）、AI（30%+）成为新引擎

市场集中度提升。TOP3企业市值占比从2019年8.7%升至2021年12.3%，2025年头部企业优势持续扩大

## 3 盈利能力

### 3.1 整体盈利趋势

2017-2024年行业盈利能力呈现持续下滑态势。净利率从2017年的7.79%降至2024年的1.54%，降幅达80%。归母净利润从545.93亿元（2017年）骤降至192.96亿元（2024年），缩水64.7%。毛利率从2023年的27.17%降至2025Q1的22.04%，创历史新低<sup>[3]</sup>。

### 3.2 核心指标分析

净利率：

2017-2019年：7.79% → 6.22%（年均降0.8个百分点）

2020-2021年：稳定在5.72%左右

2022-2024年：3.45% → 1.54%（加速下滑）

毛利率：

2023年：27.17%（Q1） → 28.41%（Q2） → 26.86%（Q3） → 28.01%（Q4）

2024年：25.57%（Q1） → 24.35%（Q3）

2025Q1：22.04%（历史低点）

归母净利润：

2017年：545.93亿元（峰值）

2021年：恢复性增长

2024年：192.96亿元（历史低位）

ROE与ROA：

ROE：9.6%（2017） → 2.0%（2022H1）

ROA：7.4%（2017） → 1.3%（2022H1）

### 3.3 结构性特征

龙头企业优势：浪潮信息、紫光股份等TOP5企业2022年净利率均超行业均值；智能驾驶（德赛西威+15%）、高端处理器等细分领域保持增长。

尾部企业困境：基础软件/SaaS、工业软件持续亏损；汉仪股份净利润暴跌89%；大恒科技近十年首亏图；2017-

2024计算机行业上市公司净利润率。

## 4 营运能力

### 4.1 存货周转效率

整体趋势：2014-2023年存货周转率从4.57次降至2.65次（降幅42%），周转天数从80天增至138天。2024年中报显示周转天数113天，环比改善8天<sup>[4]</sup>。

核心问题：（1）技术迭代加速导致旧型号滞压；（2）供应链扰动推高安全库存；（3）系统集成企业“完工未结算”工程占比达45%（行业均值28%）。

行业分化：头部企业周转率超10次（新国都等），尾部企业不足1次（中新赛克等）。存货结构失衡：高价芯片占比<15%但周转率仅1.2次<sup>[5]</sup>。

### 4.2 应收账款管理

整体表现：2014-2023年周转率从4.5次降至3.48次，周转天数增至105天。2024年应收账款同比增5.64%，信用减值损失同比增13.06%。

结构性问题：（1）两极分化：TOP企业周转率75.95次（柏楚电子27.3次），尾部企业仅0.34-0.59次；（2）细分差异：工业软件企业表现优异（柏楚电子12.2天），系统集成企业普遍低于2次。

### 4.3 应付账款周转

主要趋势：2016年周转率5.35次，2023年持续波动。软件服务业51%企业周转率低于2.5次，显示付款能力弱化。

风险点：（1）现金流与周转率背离；（2）供应链信用危机风险；（3）尾部企业流动性压力。

## 5 偿债能力

计算机行业偿债能力呈现“短债压力大、长债风险升、现金流吃紧”特征，需重点关注存货周转、应收账款管理和融资结构优化<sup>[6]</sup>。行业分化明显，头部企业相对稳健，尾部企业风险突出。

### 5.1 短期偿债能力

行业整体短期偿债能力偏弱，2017-2019年数据显示：流动比率中位数1.15-1.17（低于2的健康标准），速动比率0.58-0.63（远低于1的安全线），现金比率普遍低于0.5。核心问题在于：1）存货积压导致流动比率虚高（如定制化项目库存）；2）应收账款周转慢（2023年行业均值105天）影响速动资产质量；3）货币资金储备不足，依赖短期借款滚动偿债。头部企业如中科曙光通过低带息债务维持较好现金储备，但尾部企业现金比率持续承压。

### 5.2 长期偿债能力

资产负债率：2017-2022年波动于40%-50%，呈上升趋势，2022年上半年接近50%，反映企业借款扩张加速。2021年后同比增长率显著上升，长期偿债压力加大。

利息保障倍数：部分企业如长虹2019年达3.2，但需注意硬件企业可能依赖非经常性损益虚高指标<sup>[7]</sup>。柏楚电子现金流量利息保障倍数达5.8（行业均值1.5），反映真实偿

债能力更优。

### 5.3 现金流偿债能力

经营现金流：2024年占营收比重下滑，2025Q1利润改善(+215.1%)未传导至现金流。51%软件企业应付账款周转率<2.5次，存在供应链信用风险。

自由现金流：2024年37%企业为负值(主要因资本支出扩张)。现金比率<0.3的企业面临流动性风险，尾部企业普遍低于0.2。

## 6 成长能力

### 6.1 营收增长趋势

2019-2023年呈现“高峰-低谷-回升-趋稳”态势，增长率分别为24.02%、1.86%、15.17%、6.52%、5.4%(预计)。行业经历疫情冲击后逐步调整，进入低速稳定增长期。头部企业凭借技术优势和市场份额保持较好成长性，中小企业面临较大压力。

### 6.2 净利润表现：

2023年全行业净利润下降12.65%至336.32亿元，2024Q1因AI需求激增215.1%(基数仅4.05亿元)，2025Q1延续4.2%增长。行业分化明显：澜起科技(AI芯片)2024Q3增长318.42%，而中小企2024Q1降幅超90%。

### 6.3 总资产变化：

2023年增速降至<1%，2024年受益AI基建投资回升(如中科曙光+15%)。优质企业如宝信软件(资产周转率0.8+)、浪潮信息(存货周转30天)运营高效，尾部企业则面临流动负债>70%的偿债压力<sup>[8]</sup>。

整体来看，计算机行业已进入结构化发展阶段，AI等新技术驱动头部企业增长，行业集中度持续提升，企业间差距进一步拉大。

## 7 结论与建议

### 7.1 核心结论

行业特征：规模与效益背离：全球市场规模5年增长42.4%，但中国A股净利率从7.79%降至1.54%

财务质量：(1)盈利能力：毛利率年均下降1.2pct，龙头企业净利率保持8%+，尾部企业普遍低于2%；(2)运营效率：存货周转率降至5.8次/年(行业优秀值9次)，应收账款周转天数延长至97天；(3)偿债能力：流动比率中位数1.3，31%企业速动比率低于1.0警戒线；(4)成长能力：营收增速中枢下移至8-12%，研发投入占比提升至7.2%(2018年4.5%)。

### 7.2 关键建议

战略布局(应对波动)：(1)短期：建立3倍月支出的现金储备，轻资产运营比例提升至60%+；(2)长期：前沿技术研发投入占比不低于营收的10%，行业CR5提升至35%。

盈利优化：(1)成本端：销售费用率压降至15%，国产芯片采购率提升至40%；(2)收入端：软件服务收入占比提高至45%，政企定制方案溢价率维持30%+

运营提效：(1)存货：JIT模式覆盖率提升至80%，滞销物料季度减值测试；(2)应收款：60天账期客户占比超70%，坏账率控制在1.8%以内。

债务管理：(1)短期：流动比率修复至1.5，ABS融资占比提高至20%；(2)长期：5年期债务占比达40%，可转债发行规模年增15%。

增长培育：(1)国内：中标3个以上国家算力枢纽项目，中小企业客户占比提升至35%；(2)国际：“一带一路”项目年增25%，欧美高毛利产品占比超50%。

### 7.3 实施路径

技术突破：重点布局AI大模型(参数≥500亿)、量子计算(100+量子位)

模式创新：订阅制服务收入年增30%，SaaS化率提升至60%

风险对冲：建立汇率波动预警机制(阈值±3%)，原材料储备周期缩短至45天

## 8 总结

本文对计算机行业上市公司的财务质量展开了较为全面的剖析，呈现出该行业发展的现状以及未来的走向趋势，计算机行业身为数字经济的关键支撑部分，即便在发展过程中遭遇了不少险阻和挑战，然而其依然有着较为广阔的发展空间和前景，企业若想要提高自身的财务质量，就需要加大技术创新方面的投入力度，对现有的资源配置进行优化调整，努力提高运营效率，还要着重加强风险管理工作。投资者以及政策制定者也应当紧密关注行业的动态变化，制定出合理适宜的投资策略以及相关政策措施，以此来推动计算机行业可持续健康地向前发展，在未来，随着新技术不断地涌现出来以及市场环境持续地发生改变，计算机行业将会面临更多的机遇和挑战，这就需要各方共同付出努力，达成行业的可持续发展目标。

### 参考文献

- [1] MBA智库.《2013-2022年计算机行业比率、现金流、发展、盈利、经营、偿债能力均值》[R].上海: MBA智库, 2022.
- [2] 王闻.《计算机行业2023年及2024年一季度综述》[R].北京: 国投证券, 2024[2025-07-09]
- [3] 国投证券.计算机行业2024年中报总结[R].北京: 国投证券, 2024.
- [4] 华龙证券.收入平稳增长, 关注政策催化方向——计算机行业2024年三季报综述[R].兰州: 华龙证券, 2024.
- [5] 中金公司研究部. A股2025年第一季度市值管理报告[R].北京: 中金公司, 2025.
- [6] 王文龙. 计算机行业2019年及2020年第一季度经营分析[R].北京: 太平洋证券/华创证券, 2020.
- [7] 郑宏达. 计算机行业2023年年报与2024年一季度报总结: 为什么我们对2024年全年计算机行业的业绩更乐观了? [R].上海: 西部证券, 2024.
- [8] 华龙证券研究团队. 华龙计算机2024年中报综述: 收入增长利润承压, 关注细分赛道复苏节奏[R].兰州: 华龙证券, 2024.