

行业月度报告
计算机
中报业绩预告平稳增长，继续等待投资时点

2018年07月11日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
计算机	-7.81	-14.51	-9.92
沪深300	-8.27	-11.95	-5.54

何晨

 执业证书编号: S0530513080001
 hechen@cfzq.com

分析师

0731-84779574

相关报告

- 《计算机：行业研究*计算机行业3月月报：一季度业绩稳定增长，建议均衡配置》 2018-04-16
- 《计算机：行业研究*2018年计算机行业投资策略：估值回归，从流量红利到技术红利》 2018-01-02
- 《计算机：行业研究*计算机行业11月月报：波澜不惊，精选行业龙头》 2017-12-05

重点股票	2017A		2018E		2019E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
东软载波	0.51	29.88	0.63	24.19	0.85	17.93	谨慎推荐
大华股份	0.84	21.13	1.09	16.28	1.39	12.77	谨慎推荐
海康威视	1.02	31.86	1.29	25.19	1.61	20.19	推荐
天源迪科	0.39	39.28	0.52	29.54	0.67	22.93	推荐
苏州科达	0.75	30.88	0.93	24.95	1.29	17.98	谨慎推荐
美亚柏科	0.55	51.60	0.45	39.20	0.61	28.92	谨慎推荐
广联达	0.48	56.25	0.62	43.55	0.83	32.53	推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- 本月 A 股计算机行业指数下跌 8.29%，全行业排名第 13：**本月（6月1日—6月30日）市场各大指数均出现回调，上证综指下跌 8.01%，沪深 300 下跌 7.66%，申万计算机指数下跌 8.29%，跑输大盘 0.18 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.63 个百分点，在申万一级行业中排名第 13 位。
- 整体法估值处于历史后 41.44%分位，中位数估值处于历史后 38.29%分位。**6 月底计算机行业整体市盈率为 47.3 倍，位于历史后 41.44%，估值下降明显；中位数估值 51.48 倍，位于历史后 38.29%。相对沪深 300 估值为 2.55 倍，仍高于历史中值。与港股和美股信息技术行业估值对比来看，A 股估值最高，美股次之，港股最低。
- 1-5 月软件业整体运行平稳。**2018 年 1-5 月，我国软件和信息技术服务业完成软件业务收入 23328 亿元，同比增长 14.2%，增速同比提高 0.8 个百分点。分领域看，软件产品收入和信息技术服务收入保持较快增长，嵌入式系统软件收入增速有所回落。1-5 月，全行业实现利润总额 2822 亿元，同比增长 10.3%，增速同比回落 0.9 个百分点。
- 投资建议：**统计 68 家公司公布了明确业绩预告，中报同比增速区间为 11%-43%，增速中位数为 27%。从这 68 家已公布业绩预告的公司情况看，计算机板块 2018 年中报业绩有望继续保持平稳增长的态势，增速有可能较 2017 年同期有所提高。从投资的角度看，我们仍建议等待更好的投资时点。当前计算机板块的估值仍处于历史后 40%左右的分位数，谈不上特别的低估。其次，2015 年开始的大规模并购的并表效应减退和商誉减值风险仍未完全释放。我们建议在当前继续等待更好的投资时点，继续关注海康威视、大华股份、苏州科达、天源迪科、广联达、新北洋等优质公司的业绩经营情况。
- 风险提示：**行业发展不达预期，公司发展不达预期

内容目录

1 A股市场表现.....	3
2 国内软件行业发展趋势.....	5
3 投资观点：中报业绩预告平稳增长，建议继续等待投资时点.....	6
4 行业重大资讯.....	7
4.1 2018 百度开发者大会在京召开.....	7
4.2 四部门联合发文推进安全产业发展.....	7
4.3 Gartner 发布报告：2017 年全球云计算市场不断集中.....	7
4.4 阿里巴巴零售通联合饿了么宣布将赋能近万家天猫小店.....	8
4.5 主流手机厂商牵头成立 IoT 开放生态联盟.....	8
4.6 腾讯位置服务发布“互联网+城市分析 LBS 大数据平台”.....	8
4.7 饿了么宣布数十亿投入夏日补贴，改造本地生活新零售.....	8
4.8 2018 中国互联网大会即将开幕，聚焦网络新发展.....	9

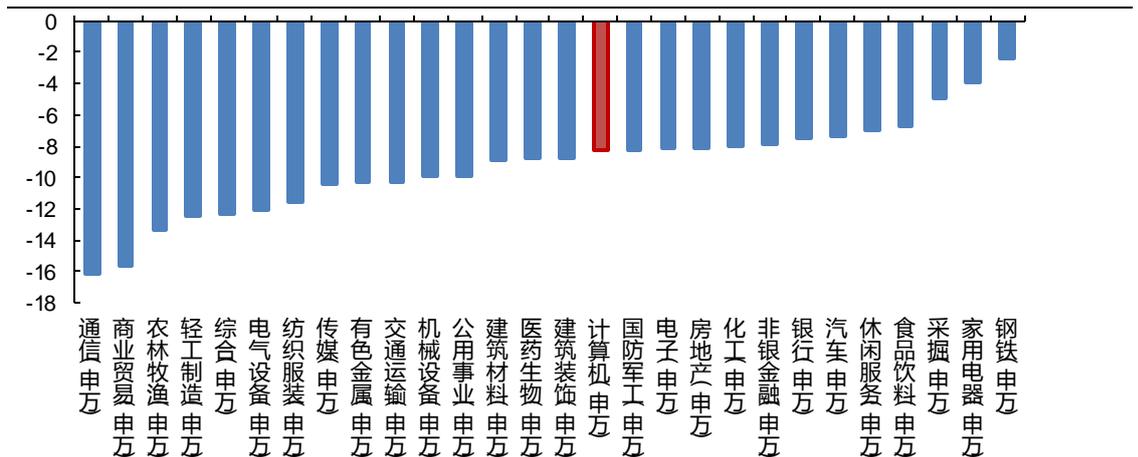
图表目录

图 1：2018 年 6 月 1 日-6 月 30 日申万一级子行业涨跌幅榜.....	3
图 2：2018 年 6 月 1 日-6 月 30 日申万计算机三级子行业涨跌幅榜.....	3
图 3：行业绝对估值（中位数法）.....	4
图 4：行业相对估值（中位数法）.....	4
图 5：A 股申万计算机行业及子行业中位数估值.....	4
图 6：港股 wind 信息技术行业及子行业中位数估值.....	4
图 7：美股 wind 信息技术行业及子行业中位数估值.....	5
图 8：软件行业收入增速.....	6
图 9：软件产品收入增速.....	6
表 1：6 月 1 日-6 月 30 日计算机行业个股涨跌幅榜.....	4

1 A股市场表现

本月（6月1日—6月30日）在贸易战、流动性偏紧、质押风险等多个负面因素影响下，市场各大指数均大幅回调。上证综指下跌 8.01%，沪深 300 下跌 7.66%，申万计算机指数下跌 8.29%，跑输大盘 0.18 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.63 个百分点，在申万一级行业中排名第 13 位。

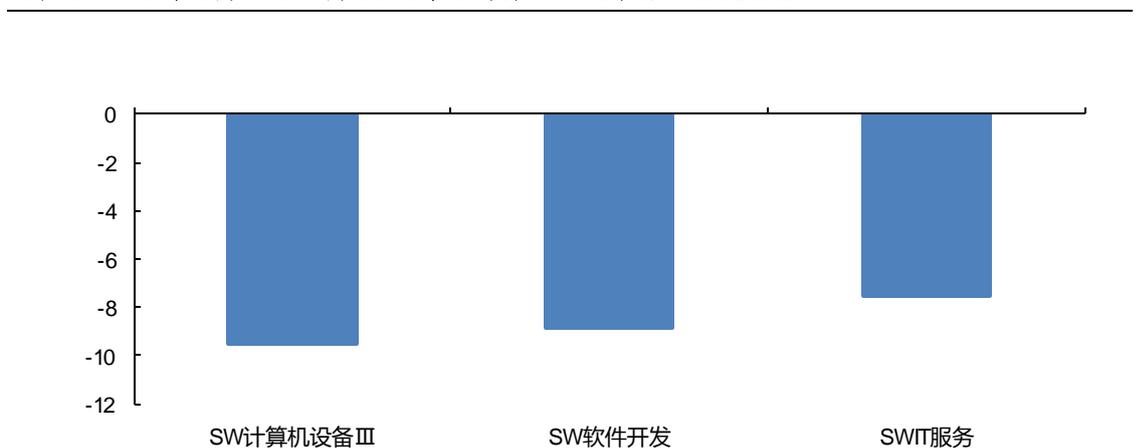
图 1：2018 年 6 月 1 日-6 月 30 日申万一级子行业涨跌幅榜



资料来源：财富证券，wind

本月（6月1日-6月30日）申万计算机三级子行业均有不同程度下跌，其中IT服务下跌 7.51%，软件开发下跌 8.86%，计算机设备下跌 9.54%。

图 2：2018 年 6 月 1 日-6 月 30 日申万计算机三级子行业涨跌幅榜



资料来源：财富证券，wind

个股方面，本月申万计算机行业 204 只股票共 29 只个股上涨，9 只个股停牌，166 只个股下跌。去掉近期发行上市的新股后，涨幅前五的股票分别为三联虹普、超图软件、东方通、宝信 B 和泛微网络。个股跌幅方面，位于前五的为华平股份、聚龙股份、中威电子、神州泰岳和捷顺科技。

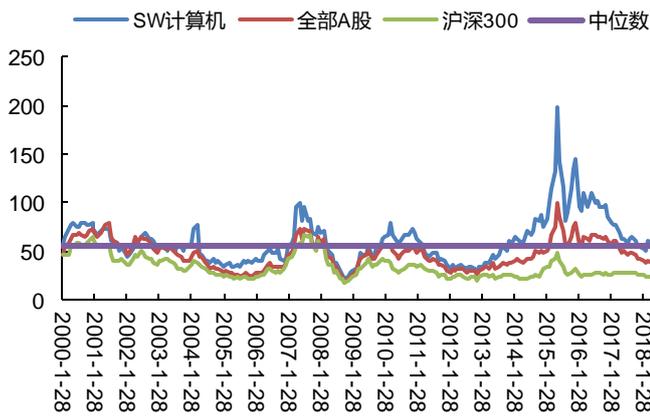
表 1：6 月 1 日-6 月 30 日计算机行业个股涨跌幅榜

行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
股票名称	涨幅(%)	关注点	股票名称	跌幅(%)	关注点
三联虹普	31.64	中报业绩高增长	华平股份	-47.19	智慧城市
超图软件	17.32	GIS 软件	聚龙股份	-44.87	股票质押率高
东方通	17.23	云计算	中威电子	-37.19	股票质押率高
宝信 B	15.90	工业云	神州泰岳	-31.86	软件服务
泛微网络	10.15	企业云	捷顺科技	-30.51	信息网络服务商

资料来源：财富证券，wind

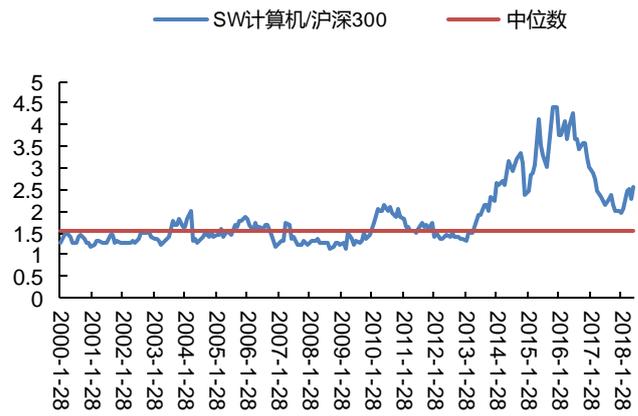
估值方面，截至 6 月 30 日，计算机板块（申万）历史 TTM 整体法估值为 47.3 倍，位于历史后 41.44%，历史 TTM 中位数估值为 51.48 倍，位于历史后 38.29%。计算机板块相对沪深 300 的估值（中位数）在上月水平上略有提升，处于 2.55 倍的水平，仍高于历史中值 1.54 倍。与港股和美股信息技术行业估值对比来看，A 股估值最高，美股次之，港股最低。

图 3：行业绝对估值（中位数法）



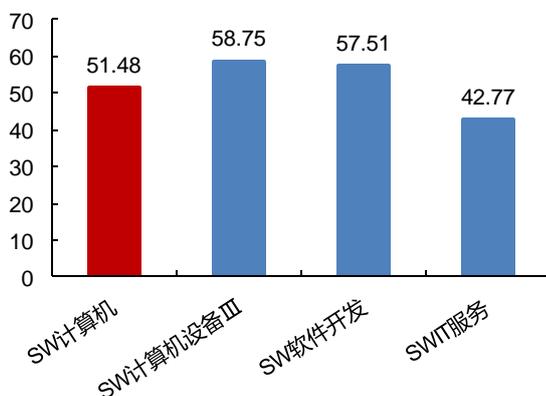
资料来源：财富证券，wind

图 4：行业相对估值（中位数法）



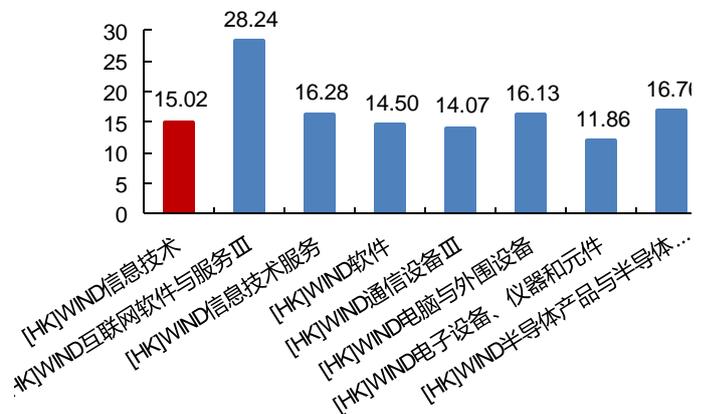
资料来源：财富证券，wind

图 5：A 股申万计算机行业及子行业中位数估值



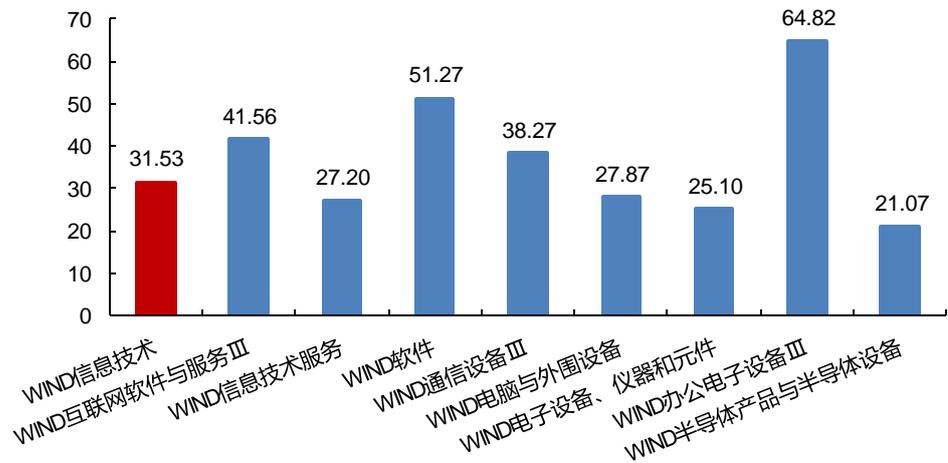
资料来源：财富证券，wind，截至 2018 年 6 月 30 日

图 6：港股 wind 信息技术行业及子行业中位数估值



资料来源：财富证券，wind，截至 2018 年 6 月 30 日

图 7：美股 wind 信息技术行业及子行业中位数估值



资料来源：财富证券，wind，截至 2018 年 6 月 30 日

2 国内软件行业发展趋势

从行业整体数据来看，2018 年 1-5 月，我国软件业整体发展平稳，全行业利润增速继续低于收入增速，从业人数有所增加，工资总额增速高于行业收入增速。分领域来看，软件产品收入和信息技术服务收入保持较快增长，增速较去年同期均有所提升；嵌入式系统软件收入增速有所回落。分地区来看，中部地区增长持续领先，西部地区增速有所回落，东部地区稳中有升。

2018 年 1-5 月，我国软件和信息技术服务业完成软件业务收入 23328 亿元，同比增长 14.2%，增速同比提高 0.8 个百分点，其中 5 月增长 14.2%，增速低于 4 月 0.9 个百分点。

分领域来看，1-5 月，软件产品实现收入 6927 亿元，同比增长 12.6%，增速同比提高 1.3 个百分点，其中工业软件产品收入同比增长 13.1%，高于 1-4 月 0.5 个百分点，信息安全产品收入增长 14.4%，低于 1-4 月 0.9 个百分点；1-5 月，嵌入式系统软件实现收入 3413 亿元，同比增长 8.1%，增速同比回落 1.6 个百分点，高于 1-4 月 1 个百分点；1-5 月，信息技术服务实现收入 12988 亿元，同比增长 16.9%，增速同比提高 1.2 个百分点，在全行业收入中占比达 55.7%。其中运营相关服务收入增长 24.2%，电子商务平台技术服务收入增长 17.5%，集成电路设计收入增长 5.8%，其他信息技术服务（包括信息技术咨询设计服务、系统集成、运维服务、数据服务等）收入增长 14.5%。

分区域来看，中部地区软件收入增势突出，1-5 月，中部地区完成软件业务收入 976 亿元，增长 19.4%，增速同比提高 3.3 个百分点，高出全国平均水平 5.2 个百分点；西部地区完成软件业务收入 2645 亿元，同比增长 13.9%，增速同比回落 4 个百分点。东部地区稳中有升，1-5 月，完成软件业务收入 18747 亿元，同比增长 14.3%，增速同比提高 1.2

个百分点。

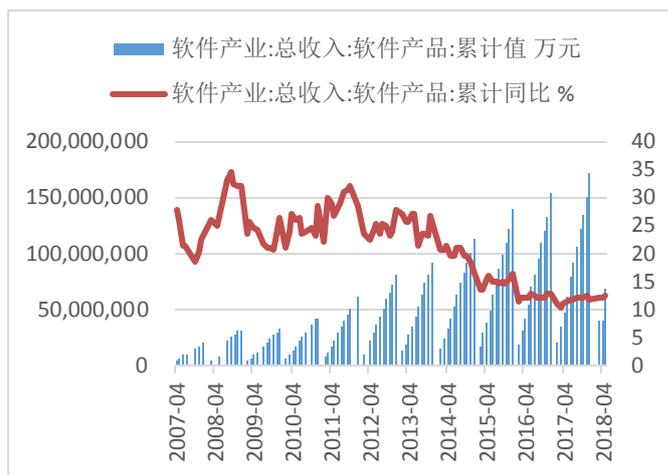
2018年1-5月，全行业实现利润总额2822亿元，同比增长10.3%，增速同比回落0.9个百分点。软件业实现出口208亿美元，同比增长4.2%，增速同比提高4.8个百分点。其中，外包服务出口增长6.1%，增速同比提高5.1个百分点。1-5月，我国软件和信息技术服务业从业平均人数607.9万人，同比增长5%，增速同比提高0.5个百分点。从业人员工资总额增长15.3%，增速同比回落0.7个百分点，人均工资增长9.8%。

图8：软件行业收入增速



资料来源：财富证券，ifind

图9：软件产品收入增速



资料来源：财富证券，ifind

3 投资观点：中报业绩预告平稳增长，建议继续等待投资时点

截止7月10日，有68家计算机公司公布了有明确业绩区间的业绩预告。这68家公司预计中报业绩区间为54.44亿至69.88亿，比2017年中报业绩（48.92亿）同比增速区间在11%-43%，增速中位数为27%。这68家公司的2017年中报业绩增速15%，2017年全年业绩增速为30%。从这68家已公布业绩预告的公司情况看，计算机板块2018年中报业绩有望继续保持平稳增长的态势，增速有可能较2017年同期有所提高。

从投资的角度看，我们仍建议等待更好的投资时点。首先，在经历了2018年一季度计算机板块的大幅上涨后和之后的回调后（我们在2017年底明确提出对计算机板块应该更乐观一点），当前计算机板块的估值仍处于历史中值附近。目前计算机板块按整体法估值PE为47倍，中位数法估值PE为51倍，都处于历史后40%左右的分位数，谈不上特别的低估。其次，目前计算机板块仍处于增速稳步下台阶的过程中，2015/2016年大规模并购的并表效应减退和商誉减值风险仍未完全释放，我们预计未来上市公司整体经营性业绩增速将逐步回归到15%左右的水平（略高于行业增速）。同时我们注意到，虽然目前计算机指数基本回到了2018年初的水平，但是一批具备核心竞争力、行业处于成长期的优质企业普遍较年初上涨了40%以上，包括我们熟悉

的卫宁健康、万达信息、新北洋、天源迪科等；年初至今涨幅超过 30% 的公司有 27 家，约占计算机板块公司数量的 15%。从估值的角度看，这批公司继续快速上涨存在较大的难度。因此我们建议在当前继续等待更好的投资时点，继续关注海康威视、大华股份、苏州科达、天源迪科、广联达、新北洋等优质公司的业绩经营情况。

4 行业重大资讯

4.1 2018 百度开发者大会在京召开

搜狐科技 7 月 4 日消息，第二届百度 AI 开发者大会在京召开，大会的主题是 AI 技术的开放以及由此带来的 AI 产业化实际成果展示。本次大会主要有以下五个看点，第一，百度发布中国首款云端全功能 AI 芯片“昆仑”。该芯片能适配诸如自然语言处理，大规模语音识别，自动驾驶，大规模推荐等具体终端场景的计算需求；第二，推出百度大脑 3.0 版本，向开发者开放的能力数量已经超过 110 项；第三，百度，L4 级别的无人驾驶车“阿波龙”会在今年 7 月份量产；第四，发布 DuerOS3.0，实现情感语言播报、声纹识别、儿童模式、极客模式、智能引导与纠错、视觉搜索能力、视频理解能力等等；第五，百度智能小程序让 AI 落地手机，将给开发者一个重新找回流量、服务用户的新途径。

4.2 四部门联合发文推进安全产业发展

搜狐网 7 月 1 日消息，工业和信息化部等四部门近日印发《关于加快安全产业发展的指导意见》，提出到 2020 年，安全产业体系基本建立，产业销售收入超过万亿元；到 2025 年，安全产业成为国民经济新的增长点，部分领域产品技术达到国际领先水平；国家安全产业示范园区和国际知名品牌建设成果显著，初步形成若干世界级先进安全装备制造集群；安全与应急技术装备在重点行业领域得到规模化应用，社会本质安全水平显著提高。

4.3 Gartner 发布报告：2017 年全球云计算市场不断集中

人民网 7 月 5 日消息，近日，美国权威调研机构 Gartner 发布了 2017 年全球公共云市场份额报告，亚马逊 AWS、微软 Azure 和阿里云位列全球前三，其市场份额均得到持续扩大。据 Gartner 统计，阿里云的全球市场份额从 2016 年的 3.0% 扩大到 2017 年的 3.7%，增速为 62.7%。第四名谷歌的市场份额为 2.8%，增速为 56%，与阿里云的市场差距有所扩大。报告显示，全球云计算玩家的不断集中是个鲜明的趋势。AWS、Azure、阿里云合计占据全球 IaaS 市场的 66.5%，其市场份额依旧在快速增长。而前 4 名之外的其他云计

算厂商的份额均出现了不同比例的萎缩。

4.4 阿里巴巴零售通联合饿了么宣布将赋能近万家天猫小店

36氪7月6日消息，阿里巴巴零售通和饿了么近日宣布战略合作计划：双方将对遍布全国的天猫小店进行联合运营赋能，零售通协助店主更便宜进货、更科学管理店铺，饿了么为其提供线上销售平台，蜂鸟配送提供24小时本地即时配送服务。据悉，此项计划所探索的街边小店新零售模式还将进一步拓展范围，未来惠及680万小型商超便利店。

4.5 主流手机厂商牵头成立IoT开放生态联盟

36氪7月5日消息，昨日，由主流手机厂商牵头，IoT开放生态联盟第一届第一次全体成员大会在深圳举行。基于共同诉求，各成员在公平、自愿、诚信的基础上，秉承开放合作、生态共赢的理念，宣布共同成立IoT开放生态联盟。首批联盟成员包括美的、vivo、OPPO、TCL、大华乐橙、科沃斯、阳光照明和极米科技等多家业内知名厂商。会议通过了IoT开放生态联盟合作共识，并公布了IoT产品方案。根据各方达成的联盟共识，IoT开放生态联盟将为消费者提供完整的、便捷的、智慧的、安全的智能家居体验，为联盟伙伴提供开放、低成本、公平的跨设备厂商互联解决方案，建立一个全开放的智慧生态体系。

4.6 腾讯位置服务发布“互联网+城市分析LBS大数据平台”

腾讯科技7月4日消息，腾讯位置大数据发布互联网+城市分析LBS大数据平台，主要针对智慧城市建设与企业商业需求分析两个方面，助力政府部门快速评估城市地块价值，实现城市智慧式管理和运行，助推智慧城市建设提速，同时也为商超、地产等企业提供大数据智能解决方案。互联网+城市分析LBS大数据平台凭借日均超过600亿次的全球定位请求、覆盖用户数达10亿、范围覆盖全球150多个国家的腾讯位置服务，全面助力城市数字化、信息化发展和智慧景区的建设。

4.7 饿了么宣布数十亿投入夏日补贴，改造本地生活新零售

雷锋网7月3日消息，昨日阿里巴巴集团副总裁、饿了么CEO王磊表示，“凭藉整个阿里新零售经济体的力量，饿了么将把自己打造为新零售时代的本地生活服务核心平台。”据雷锋网了解，饿了么将围绕商家赋能、即时配送和消费者福利三方面进行“三

大升级”，在商家服务和消费者福利等关键环节获得来自阿里丰富资源支持，本地生活服务行业的信息化和智能化进程进入全新阶段。

4.8 2018 中国互联网大会即将开幕，聚焦网络新发展

凤凰科技 7 月 6 日消息，由中国互联网协会主办的 2018(第十七届)中国互联网大会将于 7 月 10 日-12 日在北京国家会议中心举行。7 月 5 日从大会媒体通气会上了解到，本届大会的主题为《融合发展协同共治——新时代新征程新动能》，将有 27 场论坛，聚焦 2018 中国互联网的热点和焦点话题。注意到，紧扣“协同共治”的大会主题，本届大会还将更加关注“安全”和“治理”话题。此外，包括来自中国移动、中国电信、中国联通、腾讯、阿里巴巴、百度等近 300 家国内外公司的企业家将在本届大会上齐聚一堂，围绕互联网新机遇、新现象、新问题进行思想碰撞、尖峰论道。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438