

行业月度报告

计算机

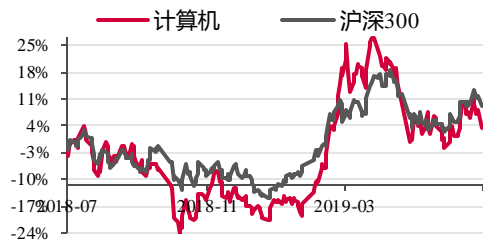
中报预告改善，静待投资机会

2019年07月10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	3.90	-15.37	3.95
沪深300	5.05	-7.16	9.39

何晨

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

邓睿祺

dengrq@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

相关报告

- 《计算机：计算机行业2019年5月月报：估值逐步回归，静待投资机会》 2019-06-24
- 《计算机：2019年计算机行业中期策略：云计算保持较高增长，安全可控迎来战略发展期》 2019-06-03
- 《计算机：计算机行业2019年4月月报：经营状况有所改善，尚需等待投资机会》 2019-05-13

重点股票

	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	评级
浪潮信息	0.51	46.04	1.70	13.81	1.98	11.86	推荐
中科曙光	0.67	51.64	0.97	35.67	1.31	26.41	谨慎推荐
广联达	0.39	83.10	0.46	70.46	0.57	56.86	谨慎推荐
用友网络	0.32	79.56	0.43	59.21	0.56	45.46	谨慎推荐
四维图新	0.37	40.89	0.32	47.28	0.40	37.83	谨慎推荐
中科创达	0.41	70.66	0.56	51.73	0.70	41.39	谨慎推荐
深信服	1.55	62.18	0.68	141.74	1.01	95.43	谨慎推荐

资料来源：贝格数据，财富证券

投资要点：

- 6月21日-7月9日，A股计算机板块下跌2.08%，全行业排名第17。6月21日-7月9日，上证综指下跌1.97%，沪深300下跌0.92%，创业板指上涨1.32%，中小板指上涨0.35%，申万计算机指数下跌2.08%，落后大盘0.11个百分点，落后沪深300指数1.16个百分点，在申万一级行业中排名第17位。
- 整体法估值处于历史后37%分位，中位数估值处于历史后36%分位。截至7月9日，计算机板块整体法估值为44.21倍，较上月水平有所下降，位于历史后37%分位；中位数估值为49.32倍，处于历史后36%分位。计算机板块相对沪深300的估值较上月水平略微下降，处于2.31倍的水平，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。
- 2019年1到5月，我国软件和信息技术服务业发展快速平稳。2019年1-5月，我国软件和信息技术服务业发展平稳向好，业务收入保持较快增长，利润增速同比略有回升，出口小幅增长，从业人数稳步增加。在需求提升、政策环境利好等因素带动下，工业软件、电子商务平台服务、大数据服务等领域增势突出。中部地区增速突出，中心城市和部分省市保持领先，对地区产业形成有力支撑。
- 投资建议。2019年中报预告看计算机行业业绩下滑的趋势得到一定改善，但部分原因是过去几年低基数的影响，能否持续尚需观察。目前行业36倍左右的市盈率与15%左右的业绩增速相比尚存在一定的错配。在整体经济压力下行业应用型的计算机公司仍将面临较大的业绩压力，计算机作为高弹性行业短期内缺乏明显的投资机会。我们判断市场进入观察期，明显的投资机会仍需等待，建议关注云计算等快速成长领域的公司和业绩出现反转的公司。建议关注浪潮信息、广联达等行业增速确定、业绩持续改善的公司。维持行业“同步大市”评级。
- 风险提示：行业发展不及预期，政策不及预期。

## 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.....	7
4 行业重大资讯.....	8
4.1 百度公布纯视觉 L4 级自动驾驶解决方案“Apollo Lite” .....	8
4.2 华为云存储 All-Flash 战略发布 .....	8
4.3 华为拟获甲级测绘资质 .....	8
4.4 华为、腾讯、富士康、联通发起成立深圳工业互联网联盟.....	9
4.5 中国西部首个工业互联网平台在青海发布 .....	9
4.6 IDC：2023 年中国智慧城市市场规模将达 389.2 亿美元.....	9
4.7 谷歌放弃平板电脑业务 .....	9
4.8 币安将推出期货平台，两周内启动测试 .....	10

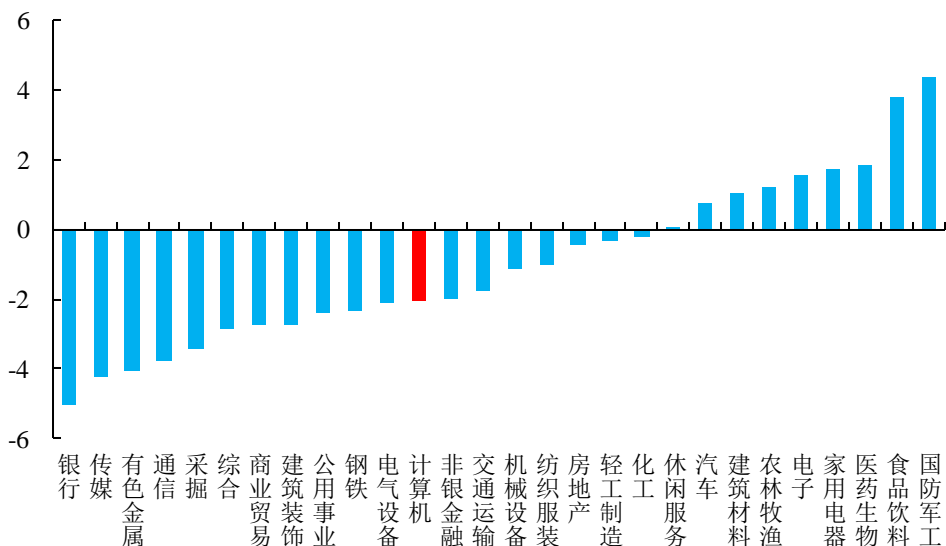
## 图表目录

图 1：6 月 21 日-7 月 9 日申万一级子行业涨跌幅榜（%） .....	3
图 2：6 月 21 日-7 月 9 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，剔除负值） .....	4
图 4：行业相对估值（中位数法，剔除负值） .....	4
图 5：A 股申万计算机行业及子行业中位数估值.....	5
图 6：港股 wind 信息技术行业及子行业中位数估值 .....	5
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
图 10：2019 年 1-5 月软件产业分类收入占比.....	7
图 11：2019 年 1-5 月软件业分区域增长情况.....	7
表 1：6 月 21 日-7 月 9 日计算机行业个股涨跌幅榜.....	4

## 1 A股市场表现

本月（6月21日-7月9日）市场。6月21日-7月9日，上证综指下跌1.97%，沪深300下跌0.92%，创业板指上涨1.32%，中小板指上涨0.35%，申万计算机指数下跌2.08%，落后大盘0.11个百分点，落后沪深300指数1.16个百分点，在申万一级行业中排名第17位。

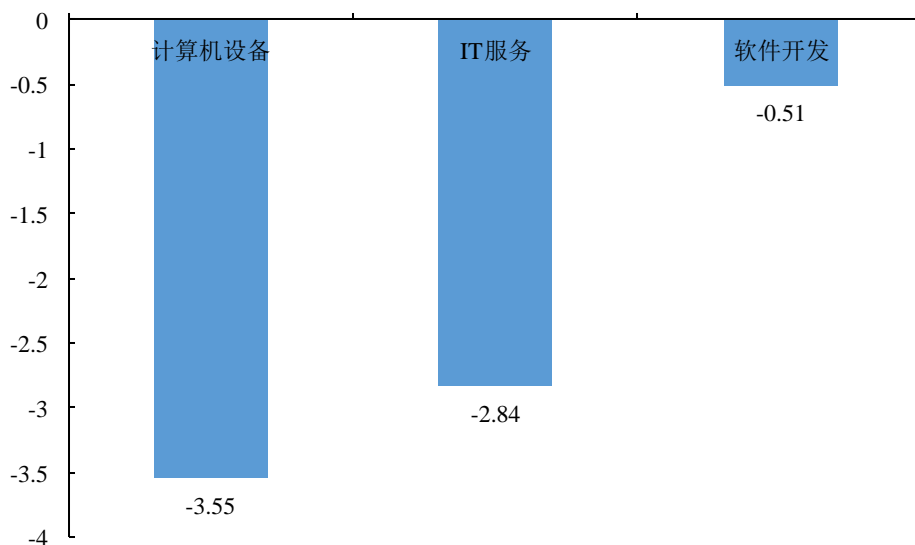
图1：6月21日-7月9日申万一级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：财富证券，wind

本月（6月21日-7月9日）申万计算机三级子行业指数整体下跌，其中计算机设备指数下跌3.55%，IT服务指数下跌2.84%，软件开发指数下跌0.51%。

图2：6月21日-7月9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，6月21日-7月9日，申万计算机行业207只股票中63只上涨，143只下跌，1只持平，个股涨幅中位数为-3.15%。去掉近期发行上市的新股后，涨幅前五的股票分别为金溢科技、万集科技、聚龙股份、华铭智能和麦迪科技。跌幅前五名的股票为网达软件、京天利、中科曙光、兆日科技和大智慧。

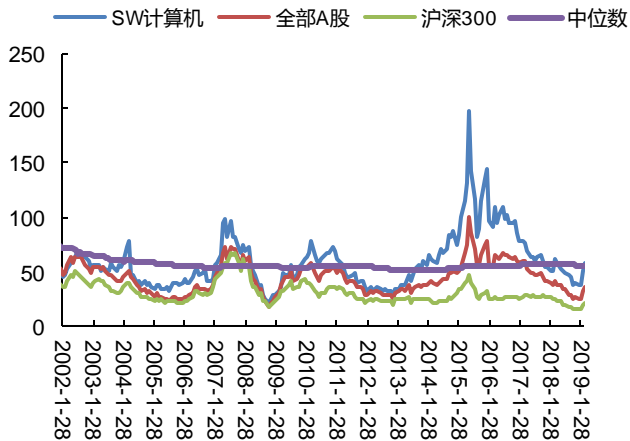
表 1：6月21日-7月9日计算机行业个股涨跌幅榜

行业涨幅前五名			行业涨幅后五名		
股票名称	涨跌幅(%)	关注点	股票名称	涨跌幅(%)	关注点
金溢科技	46.39	ETC	网达软件	-14.62	移动互联网
万集科技	26.82	ETC	京天利	-13.62	金融科技
聚龙股份	23.67	区块链	中科曙光	-13.59	中美贸易战
华铭智能	21.47	大数据	兆日科技	-12.62	金融科技
麦迪科技	15.39	智慧医疗	大智慧	-12.48	互联网金融

资料来源：财富证券，wind

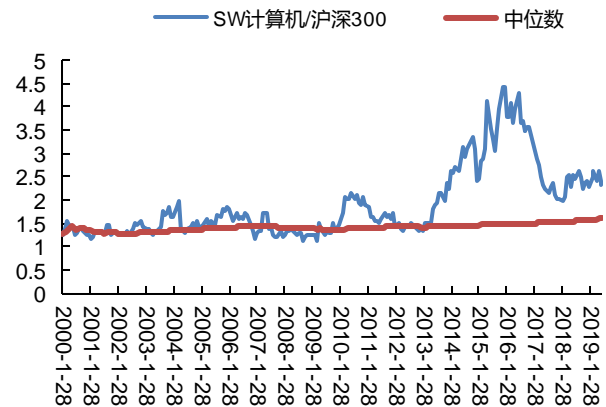
估值方面，截至7月9日，计算机板块（申万）整体法估值（TTM）为44.21倍，较上月水平有所下降，位于历史后37%分位；中位数估值（TTM）为49.32倍，处于历史后36%分位。计算机板块相对沪深300的估值（中位数）较上月水平有所下降，处于2.31倍的水平，仍高于历史中值1.60倍。

图 3：行业绝对估值（中位数法，剔除负值）



资料来源：财富证券，wind

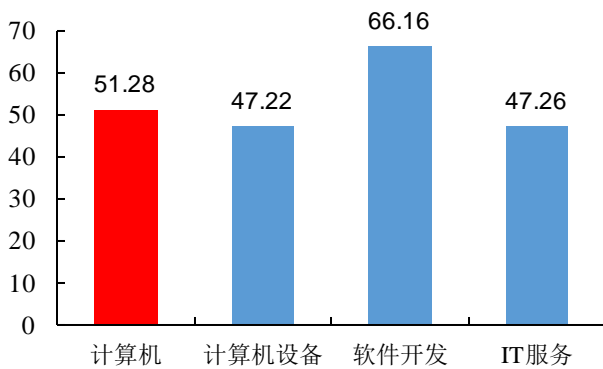
图 4：行业相对估值（中位数法，剔除负值）



资料来源：财富证券，wind

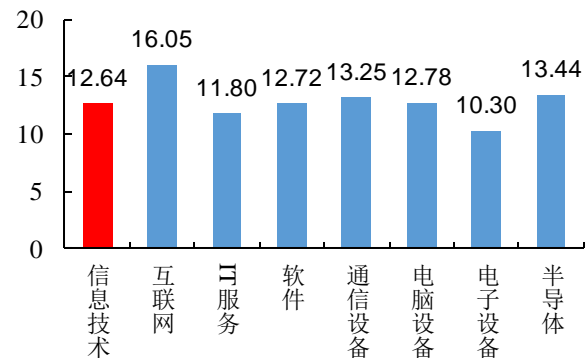
将A股与港股和美股信息技术行业估值对比来看，A股的行业中位数估值最高，美股次之，港股最低。与上月数据对比，A股、港股的整体估值均较上月有所下降，美股基本持平。

图 5：A 股申万计算机行业及子行业中位数估值



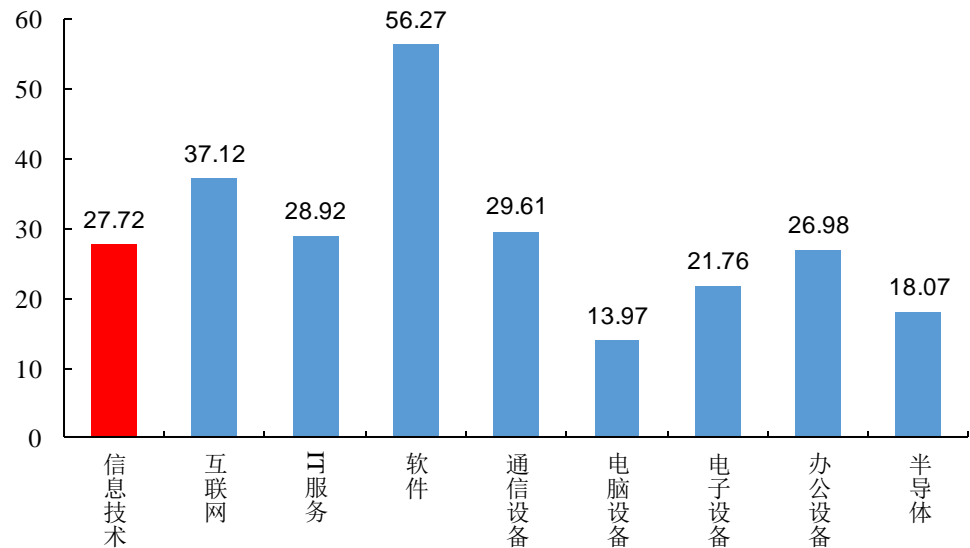
资料来源：财富证券，wind

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

图 7：美股 wind 信息技术行业及子行业中位数估值



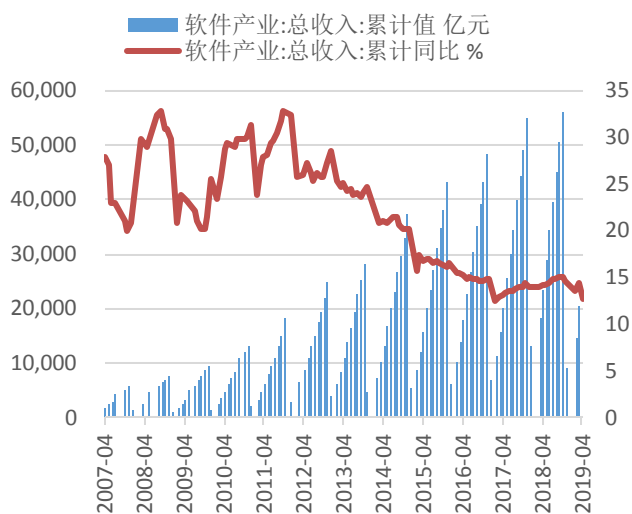
资料来源：财富证券，wind

## 2 国内软件行业发展趋势

2019 年 1-5 月，我国软件和信息技术服务业发展平稳向好，业务收入保持较快增长，利润增速同比略有回升，出口小幅增长，从业人数稳步增加。在需求提升、政策环境利好等因素带动下，工业软件、电子商务平台服务、大数据服务等领域增势突出。

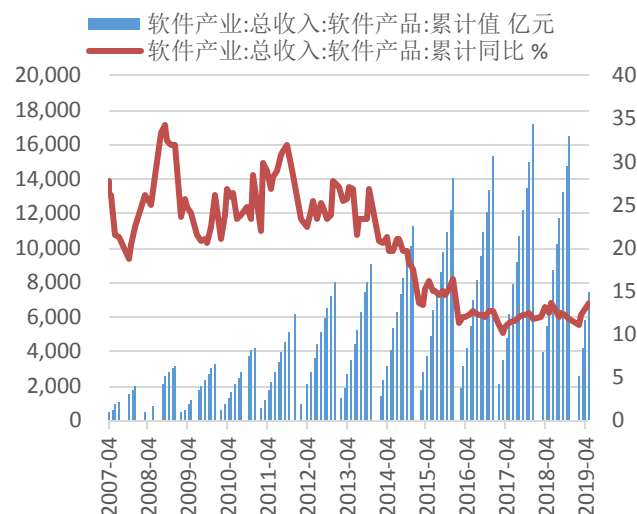
从总体来看，软件业务收入保持较快增长。2019 年 1-5 月，全国软件业完成软件业务收入 26298 亿元，同比增长 14.7%，增速比上年同期提高 0.5 个百分点；行业实现利润总额 3228 亿元，同比增长 10.5%，增速比上年同期提高 0.2 个百分点，较 1-4 月回升 1.8 个百分点；实现出口 187 亿美元，同比增长 5.5%，较 1-4 月回落 2.5 个百分点；行业从业平均人数为 626 万人，同比增长 3.7%，工资总额同比增长 12.6%，增速同比回落 2.7 个百分点，人均工资增长 8.5%，增速同比回落 1.3 个百分点。

图 8：软件行业收入增速



资料来源：财富证券，ifind，工信部

图 9：软件产品收入增速

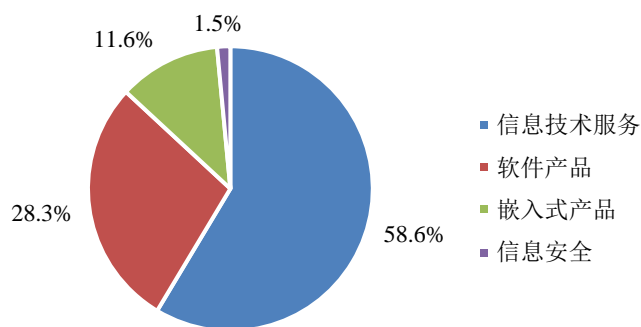


资料来源：财富证券，ifind，工信部

分领域来看，各细分领域平稳增长。1-5 月，软件产品实现收入 7442 亿元，同比增长 13.6%，增速同比提高 1 个百分点，低于全行业平均水平 1.1 个百分点，占全行业收入比重的 28.3%，整体平稳发展。其中，工业软件产品实现收入 701 亿元，同比增长 15.8%，增速提高 2.7 个百分点，增长速度较快。信息技术服务实现收入 15421 亿元，同比增长 16.4%，增速同比回落 0.5 个百分点，高出全行业平均水平 1.7 个百分点，在全行业收入中占比为 58.6%。其中，云服务收入同比增长 16.5%，高出全行业平均 1.8 个百分点；大数据服务收入同比增长 23.1%，高出全行业平均 8.4 个百分点；电子商务平台技术服务收入增长 24.9%，增速同比提高 7.4 个百分点，高出全行业平均 10.2 个百分点；集成电路设计服务收入增长 5.9%，增速同比回落 0.1 个百分点，低于行业平均 8.8 个百分点。信息安全产业稳步发展，实现收入 394 亿元，同比增长 12.5%，增速较 1-4 月提高 0.3 个百分点。嵌入式系统软件实现收入 3042 亿元，同比增长 14.9%，增速较 1-4 月回落 1.5 个百分点。

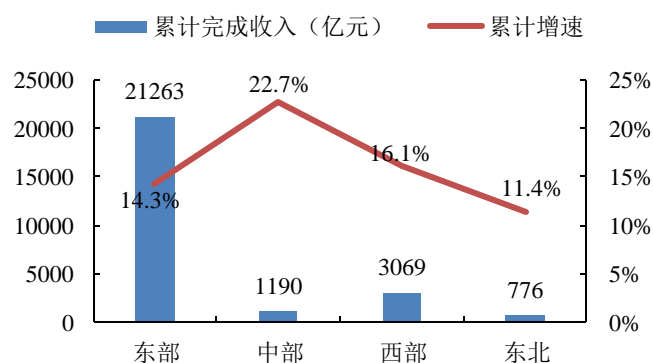
分区域来看，中部地区增速突出，东、西部地区维持较快增速。1-5 月，东部地区完成软件业务收入 21263 亿元，同比增长 14.3%，增速同比持平；中部地区完成软件业务收入为 1190 亿元，同比增长 22.7%，增速同比提高 3.3 个百分点，高出全国 8 个百分点；西部地区实现收入 3069 亿元，同比增长 16.1%，增速同比提高 2.2 个百分点；东北地区完成软件业务收入 776 亿元，同比增长 11.4%，增速同比提高 2.8 个百分点。主要软件大省增速维持在 10% 以上，1-5 月软件业务收入居前列的广东（同比增长 11.2%）、北京（15.8%）、江苏（14.7%）、浙江（15.7%）、山东（17.7%）和上海（10.5%）合计完成业务收入占全国比重为 73.1%。增速居前 5 名的省市有江西（同比增长 77.1%）、广西（65.4%）、云南（48.6%）、河北（33.8%）和安徽（32.3%）。城市方面，全国 15 个副省级中心城市合计实现软件业务收入 14772 亿元，同比增长 14.4%，增速同比提高 0.1 个百分点，低于全国平均水平 0.3 个百分点，占全国软件业的比重为 56.2%。

图 10：2019 年 1-5 月软件产业分类收入占比



资料来源：工信部，财富证券

图 11：2019 年 1-5 月软件业分区域增长情况



资料来源：工信部，财富证券

### 3 投资观点

近期市场出现一定幅度回撤，计算机板块随市场进行了一轮风险释放。随着美国宣布向企业颁发许可证允许向华为出售商品，中美贸易战暂时趋于缓和。在贸易战缓和和经济企稳的情况下，长期而言科技竞争的压力仍然存在，因此我们短期内并未观察到市场风险偏好的明显回升。在此背景下计算机板块作为高弹性板块取得超额收益的可能性仍然偏低。另一方面，科创板的启动将主板市场的部分资金分流，同时伴随着市场资金持续向消费等确定性板块集中，计算机板块的投资风格也发生了一定的变化。近期涨幅领先的金溢科技、万集科技直接受益于全国范围内开展的高速公路 ETC 改造，包括行业龙头广联达在业务云化和业绩稳定释放的背景下持续受到资金关注。市场正在对确定性成长给予了持续的估值溢价。

目前计算机行业历史 TTM 整体法估值为 44.21 倍，TTM 中位数估值为 49.32 倍，略高于历史后 35%分位，与行业整体 15%左右的业绩增速相比仍不能完全匹配。截至目前，剔除 2019 年上市的新股，申万计算机板块已有 30 家公司公布了自己 2019 年中报业绩预告，预告区间为 5.55 亿-8.48 亿，对应增速区间为-6.63%到 43.66%，中值为 18%。这 30 家公司 2018 年中报的业绩增速为 0.08%，可以看出它们 2019 年中报业绩有一定程度的改善。计算机板块在 2019 年一季度的经营数据均呈现好转的趋势，上市公司的经营状况有所缓和，但是目前公告了中报业绩预告的公司还较少，板块业绩能否在下半年全面复苏尚需观察；同时也有过去一两年商誉减值计提造成基数较低的影响。中美之间的贸易摩擦暂时趋于缓和，但仍有较大的不确定性，在经济压力的背景下行业应用型的 A 股计算机上市公司的业绩增速将面临较大压力。虽然当前业绩与估值的匹配情况较前两月有所改善，但目前板块投资机会仍不十分明朗。建议关注云计算等快速成长领域的公司，以及业绩持续增长的公司，包括浪潮信息、广联达等。维持行业“同步大市”评级。

## 4 行业重大资讯

### 4.1 百度公布纯视觉 L4 级自动驾驶解决方案“Apollo Lite”

新浪科技讯 6 月 19 日下午消息,在 CVPR(全球计算机视觉及模式识别领域顶级学术会议)2019 上,百度 Apollo 公开了自动驾驶纯视觉城市道路闭环解决方案--百度 Apollo Lite。Apollo 技术委员会主席王亮介绍, Apollo Lite 是目前国内唯一的城市道路 L4 级视觉感知解决方案,能够支持对 10 路摄像头、200 帧/秒数据量的并行处理,单视觉链路最高丢帧率能够控制在 5% 以下,实现全方位 360° 实时环境感知,前向障碍物的稳定检测视距达到 240 米。王亮表示,经过前期的技术研发投入和 2019 年上半年的路测迭代,依靠这套 10 相机的感知系统,百度无人车已经可以在城市道路上实现不依赖高线数旋转式激光雷达的端到端闭环自动驾驶。据了解, Apollo Lite 已经在北京稻香湖等多地多路段落地测试。这套低成本近车规级环视感知方也能够降级支持 ADAS 辅助驾驶应用,创造更多有价值的应用场景。

### 4.2 华为云存储 All-Flash 战略发布

界面网消息,7 月 2 日华为在成都发布云存储 All-Flash 战略,并推出战略落地的首个产品——全新一代极速 IO 云硬盘,标志着华为云存储正式进入微秒时代。发布会上,华为云 CTO 张宇昕表示,随着人工智能(AI)、VR/AR、5G、自动驾驶等技术的发展,应用对云存储的实时处理能力提出了更高标准。基于产业趋势与技术革新,华为云发布存储 All-Flash 战略,明确了以“全闪存、全系列、+智能、全栈创新”为导向的战略布局,让 AI 加持的云存储时延逼近介质的极限,让块、文件、对象存储逐步完成全闪存进化,带领云存储由机械时代迈入电子时代。

### 4.3 华为拟获甲级测绘资质

IT 之家消息,7 月 5 日,华为导航电子地图制作甲级资质申请在自然资源部网站公示。在随后的 10 个工作日内,华为或将获得测绘资质证书。公示通过后,华为将成为我国第 20 家可以合法制作自动驾驶地图(高精地图)的企业,华为将可以开展与自动驾驶相关的业务研发。



#### 4.4 华为、腾讯、富士康、联通发起成立深圳工业互联网联盟

经济观察网消息，7月2日，由深圳市工业和信息化局指导，深圳市信息行业协会联合华为、联通、富士康、深信服、腾讯等单位共同发起的深圳工业互联网联盟正式成立。记者从召开的深圳市工业互联网大会上获悉，该联盟是一家跨行业、开放性、非营利性的社会组织，旨在促进相关主体之间的交流和深度合作，联合开展工业互联网技术、标准和产业研究，共同探索深圳工业互联网的新模式和新机制，为打造深圳制造强市和网络强市提供创新动力。深圳市副市长王立新表示，工业互联网已上升为国家战略，深圳作为制造业大市和国家软件名城，工业互联网发展基础优势明显，发展潜力巨大。

#### 4.5 中国西部首个工业互联网平台在青海发布

中新社西宁7月5日电，当天下午，由青海省工业和信息化厅指导的青海省工业互联网平台正式发布，这也是中国西部首个工业互联网平台。青海省工业和信息化厅巡视员、副厅长杨忠表示，该平台的发布，为加快青海省工业互联网平台体系建设提供了有力支撑。下一步，将努力打造成全省跨行业、跨地区、集数据汇集、储存、服务、运营为一体的工业互联网平台。

#### 4.6 IDC：2023年中国智慧城市市场规模将达389.2亿美元

TechWeb消息，IDC于7月8日发布预测，2023年全球智慧城市技术相关投资将达到1894.6亿美元，中国市场规模将达到389.2亿美元。其中，中国市场的三大重点投资领域依次为智能电网(属于弹性能源管理与基础设施)、固定智能视频监控(属于数据驱动的公共安全治理)以及智慧公交系统(属于智能交通)。2019年，三个应用场景的投资规模约占支出总额的43%，而到2023年，这一比例将下降至37%。另外，随着智慧城市相关技术在预测期间内(2018-2023年)增长最快的应用场景依次为数字孪生、V2X(车联网)技术以及开放数据。在中国内地的城市中，除了2019年智慧城市相关支出投入最多的北京和上海之外，紧随其后的依次为深圳、广州和重庆。从投资的增速来看，2年CAGR最快的城市为深圳、北京和上海。IDC分析认为，中国一线及新一线城市在智慧城市的单体投入和增长率处于领先地位，但二线到五线城市由于数量众多，其智慧城市市场空间将达到整体市场70%以上。

#### 4.7 谷歌放弃平板电脑业务

新浪科技讯北京时间6月21日凌晨消息，谷歌发言人周四宣布，该公司将正式放弃

平板电脑业务，并取消两款尚未对外宣布的设备。这位发言人表示：“就谷歌的第一方硬件业务而言，我们将专注于 Chrome OS 笔记本电脑，并将继续支持 Pixel Slate。”谷歌解释称，是质保问题导致这两款产品以及整个平板电脑项目被取消。

#### 4.8 币安将推出期货平台，两周内启动测试

新浪财经消息，7月3日，据 Coindesk 报道，币安 CEO 赵长鹏在台北地区举行的亚洲区块链峰会上表示，“币安将很快推出一个期货平台。我还没有确切的日期。模拟测试版本将在几周后上线。”一位币安发言人表示，该公司计划从现在起大约两周内启动这项测试。期货交易功能是在该公司上月在该平台上推出保证金交易后推出的。发言人补充，“保证金交易将首先向所有用户推出(大约在7月11日左右)，期货测试网将在这一周后推出。”

## 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