

推荐 (维持)

计算机行业 2018 年及 2019 年一季度业绩综述

风险评级：中风险

资产减值损失拖累盈利能力，需求向好业绩与盈利双向提升

2019 年 5 月 12 日

投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号

S0340513040002

电话：0769-22110925

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340118060023

电话：0769-22110619

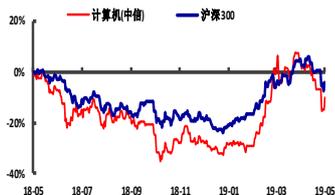
邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

细分行业评级

计算机软件	推荐
计算机硬件	推荐
IT 服务	推荐

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

.....

■ **2018年年报业绩：资产减值损失拖累盈利能力。**2018年，各地政府相继推进大数据和智慧城市建设，对云计算服务及大型数据中心的需求越来越强烈，由此带动计算机行业的发展，云计算及其相关服务器国产化替代趋势明显，国产化产品的需求不断增加。计算机行业受益于政策与行业趋势发展，2018年，计算机行业实现营收同比增长。然而，由于行业资产减值损失大幅增长，拖累行业归母净利润。2018年，计算机行业归母净利润同比下降51.12%。2018年，受益于计算机软件的良好需求，带动IT服务行业毛利率上升，行业整体毛利率获得提高。然而，由于行业归母净利润大幅大幅下降，计算机行业净利率也受到拖累。2018年，计算机行业销售净利率同比的下降3.46个百分点。

■ **2019年一季度业绩：业绩与盈利能力双向提升。**2019年一季度，计算机行业整体需求维持向好态势。2019年一季度，计算机行业营业总收入同比增长11.16%。2019年一季度，计算机行业由于市场环境维持良好的需求，营业收入增加，部分子行业资产减值损失出现下降，同时，2019年一季度，计算机行业非经常性损益同比增长187.26%。因此，行业在2019年一季度归母净利润实现同比增长。2019年，计算机行业虽然期间费用率有所增长，但是由于行业需求良好，价格有所提升，业绩表现较好，因此，计算机行业盈利能力仍然获得提升。

■ **投资建议：维持推荐评级。**从业绩上看，2018年，国家大力推动上云企业数量增加，加速推进工业信息化，产业智能化。计算机行业受益于国家政策的推动以及社会发展对计算机产品的需求的增加，2018年，计算机行业营业总收入实现同比增长。然而，计算机行业由于资产减值损失增加以及成本增加等问题，行业归母净利润以及盈利能力同比大幅下降。2019年一季度，行业景气度持续上升，计算机行业营收维持同比增长的态势。由2019年一季度，于景气度持续提升，计算机行业的相关产品价格提升，提升了行业的毛利率。行业业绩有所好转，因此维持推荐评级。随着技术的发展以及政策的推进，将有云计算平台会被引进到政府、企事业单位、民营企业中，实现社会信息，打造智慧城市。因此，云计算平台的需求将会增加。同时，由于使用云计算平台的需求增加，数据流量也会迎来指数级的增长。为存储、处理、分析海量数据，就需要建设更多的数据中心。因此，建议关注两条主线：（1）在企业级应用上具有较强技术积累的云计算公司，如：用友网络（600588）、广联达（002410）、宝信软件（600845）等相关标的（2）具有技术优势的数据中心核心设备供应商，如：紫光股份（000938）、中科曙光（603019）、浪潮信息（000977）等相关标的。

■ **风险提示：**行业竞争加剧、产能不及预期、政策变化等。

目 录

1、2018 年计算机行业业绩	4
1.1 市场需求增加，2018 年行业营收增长	4
1.2 资产减值损失增长拖累归母净利润	5
1.3 收益质量出现较大下滑	5
1.4 软件带动服务，毛利率整体上行	6
1.5 资产减值叠加成本上升拖累销售净利率	7
2、计算机板块 2019 年一季度业绩	9
2.1 市场需求维持向好态势，2019 年一季度营收持续增长	9
2.2 归母净利润获得提升	9
2.3 非经常性损益快速增长降低收益质量	10
2.4 行业需求增加推动毛利率整体上行	11
2.5 资产减值叠加成本上升拖累销售净利率	12
3 投资策略	14

插图目录

图 1：2018 年计算机板块营收增速情况	4
图 2：2018 年计算机板块营收增长各区间分布	4
图 3：2018 年计算机板块归母净利润增速情况	5
图 4：2018 年计算机板块归母净利润增速各区间分布	5
图 5：2018 年计算机板块收益质量情况	6
图 6：2018 年计算机板块收益质量公司数量变化情况	6
图 7：2018 年计算机板块毛利率变化情况	7
图 8：2018 年计算机板块毛利率公司数量变化情况	7
图 9：2018 年计算机板块净利率变化情况	8
图 10：2018 年计算机板块净利率公司数量变化情况	8
图 11：2018 年计算机行业期间费用率情况	8
图 12：2018 年计算机硬件行业期间费用率情况	8
图 13：2018 年计算机软件行业期间费用率情况	8
图 14：2018 年 IT 服务行业期间费用率情况	8
图 15：2019 年一季度计算机板块营收增速情况	9
图 16：2019 年一季度计算机板块营收增速各区间分布	9
图 17：2018 年计算机板块归母净利润增速情况	10
图 18：2019 年一季度计算机板块归母净利润增速各区间分布	10
图 19：2019 年一季度计算机板块收益质量情况	11
图 20：2019 年一季度计算机板块收益质量公司数量变化情况	11
图 21：2019 年一季度计算机板块毛利率变化情况	11
图 22：2019 年一季度计算机板块毛利率公司数量变化情况	11
图 23：2019 年一季度计算机板块净利率变化情况	13
图 24：2019 年一季度计算机板块净利率公司数量变化情况	13
图 25：2019 年一季度计算机行业期间费用率情况	13
图 26：2019 年一季度计算机硬件行业期间费用率情况	13
图 27：2019 年一季度计算机软件行业期间费用率情况	13
图 28：2019 年一季度 IT 服务行业期间费用率情况	13

表格目录

表 1: 2019 年上半年计算机行业上市公司业绩预告.....	14
表 2: 计算机行业重点公司盈利预测（截至 2019/5/10）.....	15

1、2018 年计算机行业业绩

1.1 市场需求增加，2018 年行业营收增长

2018 年，计算机板块（以 CS 计算机板块 198 家公司为 9 样本，下同）营业总收入同比增长 14.95%。从子行业看，计算机硬件行业营业总收入同比增长 23.07%，其中，专用设备营收同比增长 10.12%，PC 及服务器硬件营收同比增长 28.47%；计算机软件行业营业总收入同比增长 10.64%，其中基础软件及套装软件营业总收入同比增长 8.94%，行业应用软件营业总收入同比增长 11.24%；IT 服务行业营业总收入同比增长 9.13%，其中，系统集成及 IT 咨询营收同比增长 8.47%，外包服务营收同比增长 11.79%。

从公司营收增长区间分布看，2018 年，计算机行业营收同比下滑的公司数量占 24.24%，同比增长 5.56 个百分点；营收同比增长在[0-10%)区间的占比为 19.19%，同比增长 3.34 个百分点；营收同比增长在[10%-30%)区间的占比为 37.37%，同比增长 1.52 个百分点；营收同比增长在[30%-50%)区间的占比为 12.63%，同比下降 3.54 个百分点；营收同比增长大于等于 50%的占比为 12.63%，同比下降 7.07 个百分点。

2018 年，虽然营业总收入同比出现下滑的公司数量出现上升，然而当拆分后，营收同比下滑的平均值约为 16%，而营收实现同比增长的平均值约为 23%（剔除一个极端值，若不剔除，则平均值为 60%）。因此，总体上实现行业营收同比增长。从增速上看，2018 年，计算机行业营收增速同比上升 7.25 个百分点，其中，计算机硬件营收增速同比上升 38.71 个百分点。近年来，中国高端计算机市场呈现较快增长。2018 年，计算机制造业增加值同比增长 9.5%，出口交货值同比增长 9.4%。主要产品中，微型计算机设备产量同比下降 1.0%；其中笔记本电脑产量同比增长 0.6%，平板电脑产量同比增长 2.8%。受益于各地政府相继推进大数据和智慧城市建设，对云计算服务及大型数据中心的需求越来越强烈，由此带动计算机行业的发展；其中，在国家“自主可控”发展战略下，尤其是在政府、能源、电力、金融等关键领域对云计算及其相关服务器国产化替代趋势明显，提高了对国产化产品的需求。

图 1：2018 年计算机板块营收增速情况

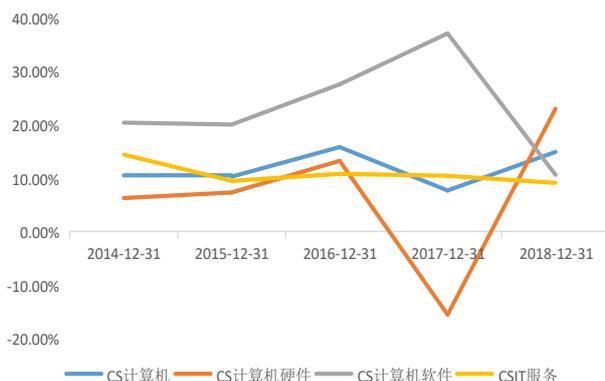
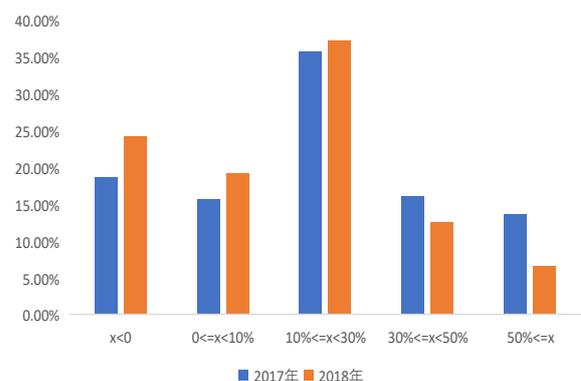


图 2：2018 年计算机板块营收增长各区间分布



资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

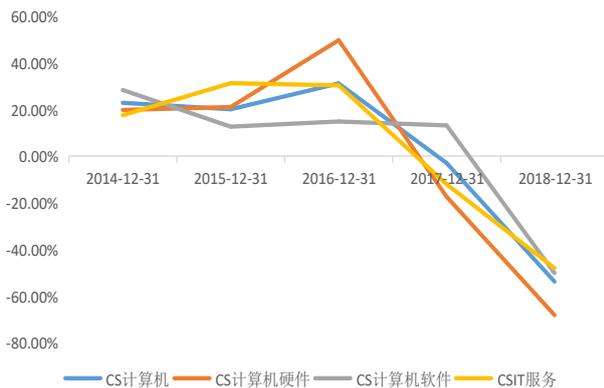
1.2 资产减值损失增长拖累归母净利润

2018 年，计算机板块归母净利润同比下降 54.13%。从子行业看，计算机硬件行业归母净利润同比下降 68.57%，其中，专用计算机设备归母净利润同比下降 52.68%，PC 及服务服务器硬件归母净利润同比下降 105.71%；计算机软件行业归母净利润同比下降 50.46%，其中基础软件及套装软件归母净利润同比增长 1.06%，行业应用软件归母净利润同比下降 78.45%；IT 服务行业归母净利润同比下降 48.34%，其中，系统集成及 IT 咨询归母净利润同比下降 42.69%，外包服务归母净利润同比下降 59.40%。

从公司归母净利润增长区间分布看，2018 年，计算机行业归母净利润同比下滑的公司数量占 59.09%，同比上升 27.27 个百分点；归母净利润同比增长在[0-10%)区间的占比为 4.55%，同比下降 25 个百分点；归母净利润同比增长在[10%-30%)区间的占比为 9.09%，同比下降 2.27 个百分点；归母净利润同比增长在[30%-50%)区间的占比为 13.64%，同比上升 2.27 个百分点；归母净利润同比增长大于等于 50%的占比为 13.64%，同比下降 2.27 个百分点。

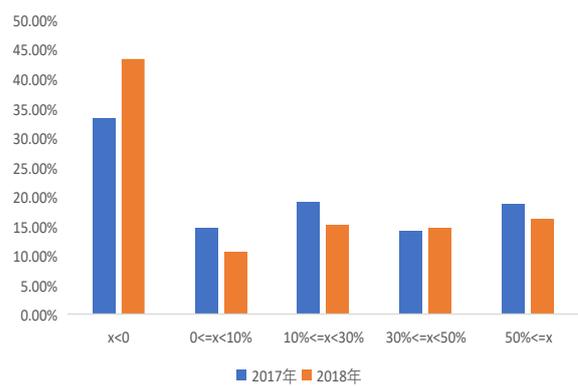
从跌速来看，计算机行业整体到各子行业的跌幅较 2017 年都出现了扩大的现象。计算机行业归母净利润在 2018 年出现大幅下降的其中一个原因是，行业资产减值损失大幅增长。2018 年，计算机行业资产减值损失同比增长 154.32%。其中，计算机硬件行业资产减值损失同比增长 156.45%，计算机软件行业资产减值损失同比增长 215.29%，IT 服务行业资产减值损失同比增长 79.74%。

图 3：2018 年计算机板块归母净利润增速情况



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：2018 年计算机板块归母净利润增速各区间分布



资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 收益质量出现较大下滑

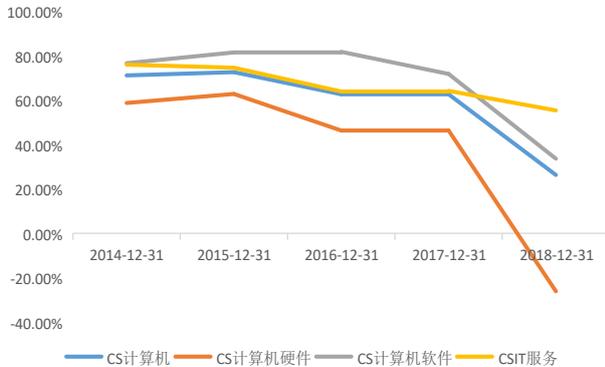
2018 年，计算机行业收益质量（扣除非经常损益后的净利润/净利润）为 31.32%，同比下降 37.97 个百分点。其中，计算机硬件行业收益质量同比下降 102.20 个百分点，为 -45.17%，计算机软件行业收益质量同比下降 40.59 个百分点，为 34.12%，IT 服务行业收益质量同比下降 2.90 个百分点，为 68.20%。

从变化区间分析看，2018 年，计算机行业收益质量出现下降的公司占比 62.12%，变化

区间在[0, 5%)占比为 12.63%; 变化区间在[5, 10%)占比为 8.08%; 变化区间在[10, 15%)占比为 5.05%; 变化区间大于等于 15%占比为 12.12%。

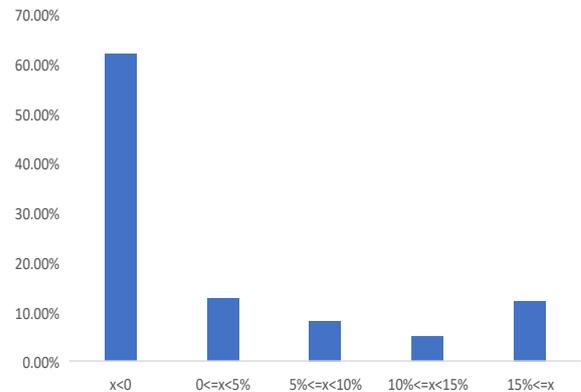
2018 年, 计算机行业受益质量出现较大幅度的下降, 主要原因在于, 2018 年计算机行业利润出现较大幅度下降。同时, 自 2018 年, 国内对于相关高端计算机设备与应用的国产替代需求增加, 国家对相关公司的补贴也相应的有所增加, 进而或导致计算机行业非经常性损益增长。2018 年, 计算机行业非经常性损益同比增长 14.50%。

图 5: 2018 年计算机板块收益质量情况



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 6: 2018 年计算机板块收益质量公司数量变化情况



资料来源: wind, 东莞证券研究所

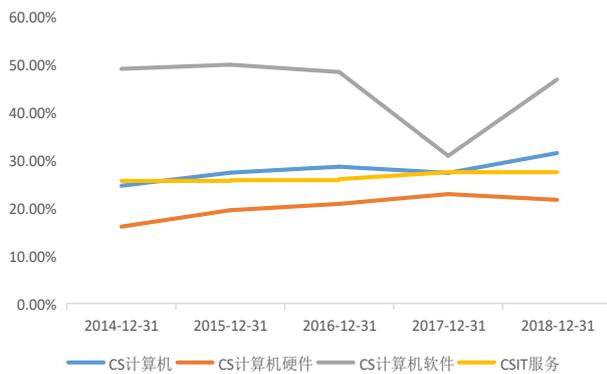
1.4 软件带动服务, 毛利率整体上行

2018 年, 计算机行业销售毛利率同比上升 4.16 个百分点, 为 31.44%。其中, 计算机硬件销售毛利率为 21.65%, 同比下降 1.20 个百分点; 计算机软件销售毛利率为 46.80%, 同比上升 15.96 个百分点; IT 服务销售毛利率为 27.55%, 同比上升 0.12 个百分点。

从变化区间分析看, 2018 年, 计算机行业销售毛利率出现下降的公司占比 62.12%, 变化区间在[0, 5%)占比为 12.63%; 变化区间在[5, 10%)占比为 8.08%; 变化区间在[10, 15%)占比为 5.05%; 变化区间大于等于 15%占比为 12.12%。

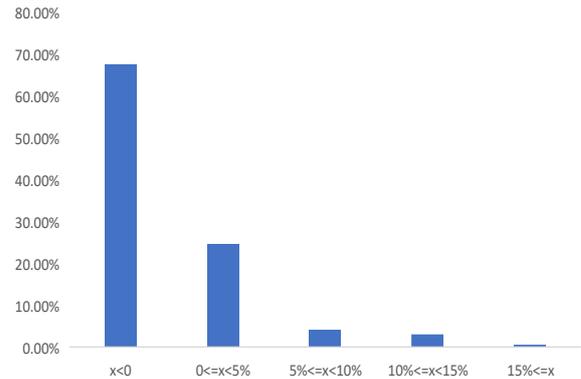
2018 年, 虽然计算机行业销售毛利率出现下滑的公司占比较多, 但是计算机行业销售毛利率整体上升, 是因为计算机软件行业销售毛利率出现较大的上升。然而, 在计算机软件行业中, 市值在 100 亿元 (含 100 亿元) (截止 2019 年 5 月 9 日) 的 27 家公司中, 有 16 家公司的销售毛利率出现下滑, 市值 (50,100) 亿元区间的 25 家公司中, 有 16 家公司的销售毛利率出现下滑。从以上两个数据可以知道, 2018 年, 计算机行业毛利率上升的主要原因是计算机软件行业中的小市值公司以及 IT 服务行业公司支持的。近年来, 工信部发布了一些列相关的政策, 如《云计算发展三年行动计划 (2017-2019 年)》、《推动企业上云实施指南 (2018-2020 年)》等相关措施, 支持计算机行业软件公司发展。2018 年, 全行业实现软件产品收入 19353 亿元, 同比增长 12.1%。2018 年, 全行业实现信息技术服务收入 34756 亿元, 同比增长 17.6%, 增速高出全行业平均水平 3.4 个百分点。软件及云计算使用量增加, 在一定程度上会带动计算机服务类需求的增加。

图 7：2018 年计算机板块毛利率变化情况



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 8：2018 年计算机板块毛利率公司数量变化情况



资料来源：wind，东莞证券研究所

1.5 资产减值叠加成本上升拖累销售净利率

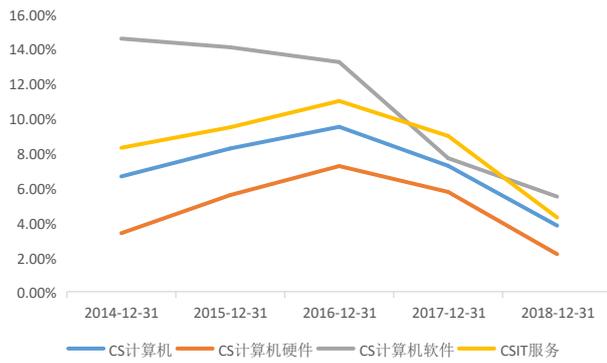
2018 年，计算机板块销售净利率同比下降 3.46 个百分点，为 3.81%。从子行业看，计算机硬件行业销售净利率同比下降 3.60 个百分点，为 2.16%，其中，专用计算机设备销售净利率同比下降 6.17%，为 5.38%，PC 及服务器硬件销售净利率同比下降 2.41 个百分点，为 1.02%；计算机软件行业销售净利率同比下降 2.22 个百分点，为 5.49%，其中基础软件及套装软件归母净利润同比增长 10.98 个百分点，达到 15.31%，行业应用软件销售净利率同比下降 8.19 个百分点，为 2.12%；IT 服务行业销售净利率同比下降 4.17 个百分点，为 4.28%，其中，系统集成及 IT 咨询销售净利率同比下降 4.71 个百分点，外包服务销售净利率同比下降 3.85 个百分点。

从变化区间分析看，2018 年，计算机行业销售净利率出现下降的公司占比 68.69%，变化区间在 $[0, 5\%)$ 占比为 24.24%；变化区间在 $[5, 10\%)$ 占比为 2.53%；变化区间在 $[10, 15\%)$ 占比为 0.51%；变化区间大于等于 15%占比为 4.04%。

2018 年，计算机行业净利率出现同比下滑主要是净利润出现较大幅度的下滑。造成净利润的出现较大幅度下滑的其中一个原因是前文提到的资产减值损失。另一个原因是成本增加。2018 年，计算机行业期间费用率同比上升 2.31 个百分点，其中，销售费用率同比上升 1.21 个百分点，管理费用率同比上升 0.82 个百分点，财务费用率同比上升 0.28 个百分点。

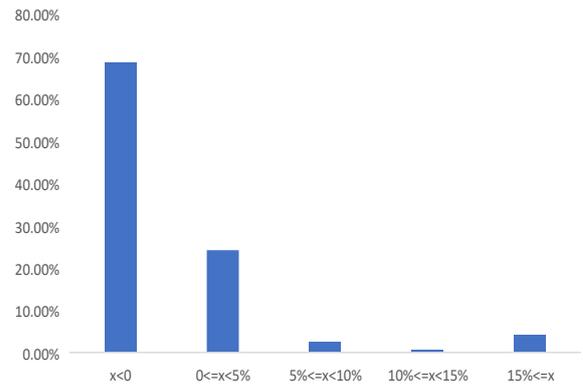
从子行业看，计算机硬件行业期间费用率同比上升 8.07 个百分点，其中，由于高端计算机需要较高的研发投入，因此管理费用率（含研发费用率）同比上升 8.39 个百分点，财务费用率同比上升 0.15 个百分点，销售费用率同比下降 0.47 个百分点。计算机软件行业期间费用率同比上升 3.81 个百分点，其中，因销售量增加致销售费用率同比上升 4.65 个百分点，财务费用率同比上升 0.38 个百分点，管理费用率（含研发费用率）同比下降 1.24 个百分点。IT 服务行业期间费用率同比上升 11.90 个百分点，其中，管理费用率（含研发费用率）同比上升 11.07 个百分点，销售费用率上升 0.51 个百分点，财务费用同比上升 0.32 个百分点。

图 9：2018 年计算机板块净利率变化情况



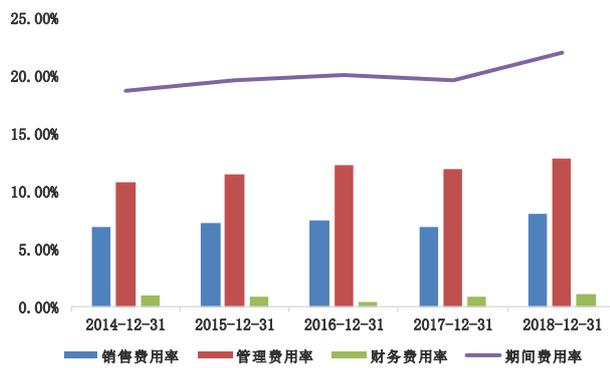
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 10：2018 年计算机板块净利率公司数量变化情况



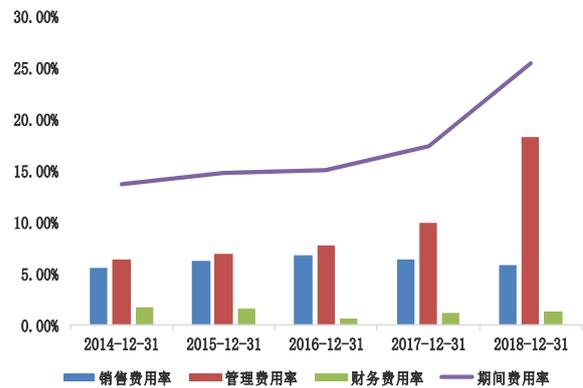
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 11：2018 年计算机行业期间费用率情况



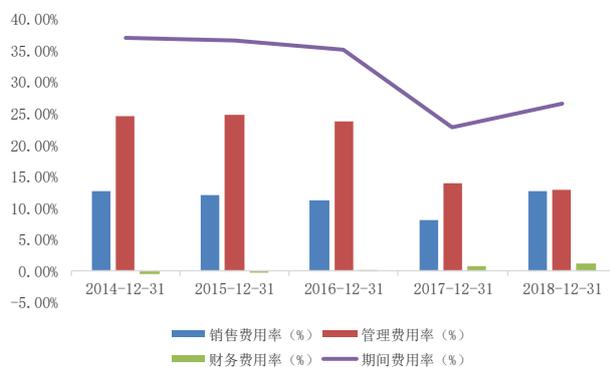
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 12：2018 年计算机硬件行业期间费用率情况



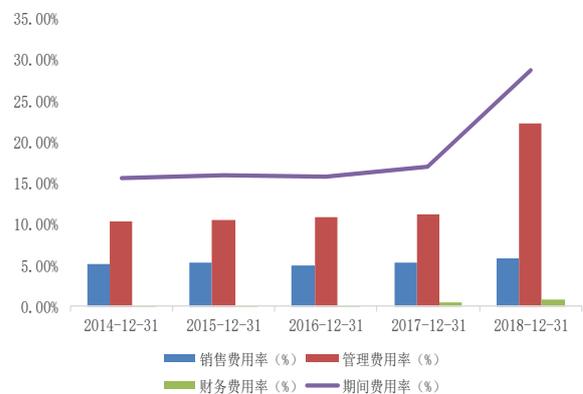
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 13：2018 年计算机软件行业期间费用率情况



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 14：2018 年 IT 服务行业期间费用率情况



资料来源：wind，东莞证券研究所

2、计算机板块 2019 年一季度业绩

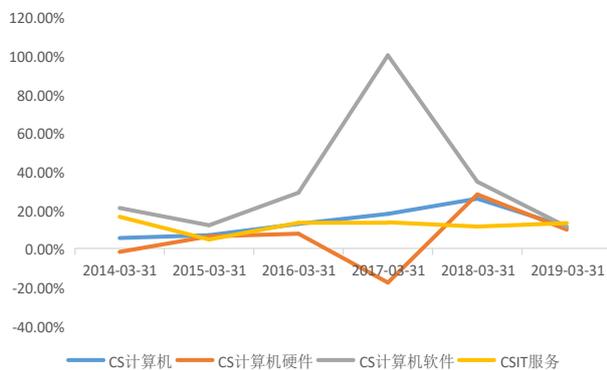
2.1 市场需求维持向好态势，2019 年一季度营收持续增长

2019 年一季度，计算机板块（以 CS 计算机板块 198 家公司为 9 样本，下同）营业总收入同比增长 11.16%。从子行业看，计算机硬件行业营业总收入同比增长 9.76%，其中，专用计算机设备营收同比增长 6.96%，PC 及服务器硬件营收同比增长 10.82%；计算机软件行业营业总收入同比增长 11.27%，其中基础软件及套装软件营业总收入同比增长 15.48%，行业应用软件营业总收入同比增长 10.01%；IT 服务行业营业总收入同比增长 13.16%，其中，系统集成及 IT 咨询营收同比增长 7.80%，外包服务营收同比增长 39.31%。

从公司营收增长区间分布看，2019 年一季度，计算机行业营收同比下滑的公司数量占 24.75%，同比增长 2.53 个百分点；营收同比增长在[0-10%]区间的占比为 14.14%，同比下降 4.55 个百分点；营收同比增长在[10%-30%]区间的占比为 32.32%，同比增长 6.06 个百分点；营收同比增长在[30%-50%]区间的占比为 15.15%，同比上升 2.53 个百分点；营收同比增长大于等于 50%的占比为 13.64%，同比下降 6.57 个百分点。

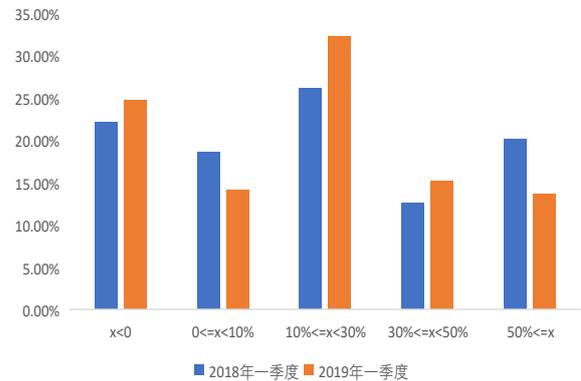
2019 年一季度，虽然营业总收入同比出现下滑的公司数量出现上升，然而当拆分后，营收同比下滑的平均值约为 25%，而营收实现同比增长的平均值约为 49%。因此，总体上实现行业营收同比增长。2019 年一季度，计算机制造业增加值同比增长 2.3%，出口交货值同比增长 5.7%。2019 年一季度，我国软件业完成软件业务收入 14755 亿元，同比增长 14.4%，增速同比提高 0.4 个百分点。其中，3 月软件业务收入实现增长 15.9%，增速同比提高 0.8 个百分点。计算机行业整体需求维持向好态势。

图 15：2019 年一季度计算机板块营收增速情况



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 16：2019 年一季度计算机板块营收增速各区间分布



资料来源：wind，东莞证券研究所

2.2 归母净利润获得提升

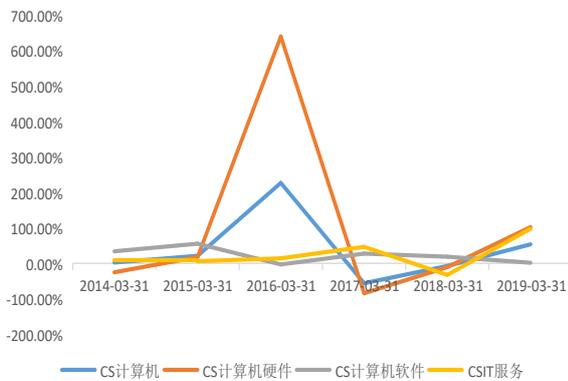
2019 年一季度，计算机板块归母净利润同比增长 61.17%。从子行业看，计算机硬件行业归母净利润同比增长 113.32%，其中，专用计算机设备归母净利润同比上升 42.99%，PC 及服务器硬件归母净利润同比上升 396.90%；计算机软件行业归母净利润同比下降 17.13%，其中基础软件及套装软件归母净利润同比增长 64.31%，行业应用软件归母净利

润同比下降 48.60%；IT 服务行业归母净利润同比上升 130.68%，其中，系统集成及 IT 咨询归母净利润同比增长 137.77%，外包服务归母净利润同比增长 108.83%。

从公司归母净利润增长区间分布看，2019 年一季度，计算机行业归母净利润同比下滑的公司数量占 33.84%，同比下降 1.01 个百分点；归母净利润同比增长在[0-10%)区间的占比为 15.15%，同比下降 1.52 个百分点；归母净利润同比增长在[10%-30%)区间的占比为 16.16%，同比上升 0.51 个百分点；归母净利润同比增长在[30%-50%)区间的占比为 9.09%，同比上升 0.51 个百分点；归母净利润同比增长大于等于 50%的占比为 27.27%，同比上升 1.52 个百分点。

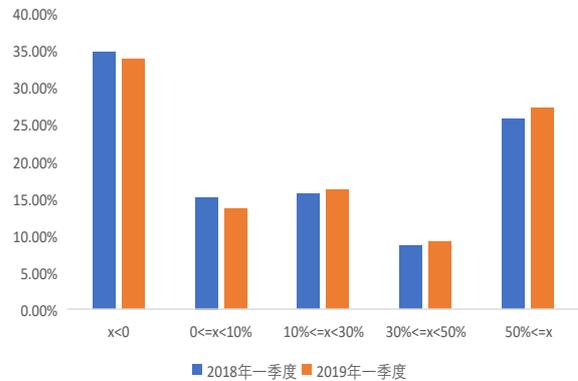
从资产减值损失看，2019 年一季度，计算机行业资产减值损失同比上升 8.61%。其中，计算机硬件行业资产减值损失同比下降 66.24%，计算机软件资产减值损失同比上升 21.40%，IT 服务资产减值损失同比上升 107.32%。2019 年一季度，计算机行业由于市场环境维持良好的需求，营业收入增加，部分子行业资产减值损失出现下降，同时，2019 年一季度，计算机行业非经常性损益同比增长 187.26%。因此，行业在 2019 年一季度归母净利润实现同比增长。

图 17：2018 年计算机板块归母净利润增速情况



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 18：2019 年一季度计算机板块归母净利润增速各区间分布



资料来源：wind，东莞证券研究所

2.3 非经常性损益快速增长降低收益质量

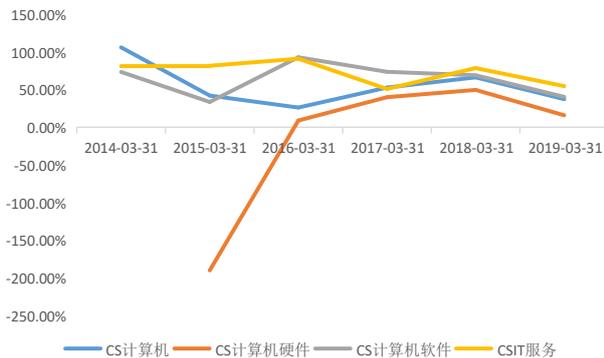
2019 年一季度，计算机行业收益质量（扣除非经常损益后的净利润/净利润）为 38.29%，同比下降 32.36 个百分点。其中，计算机硬件行业收益质量同比下降 39.79 个百分点，为 17.54%，计算机软件行业收益质量同比下降 29.44 个百分点，为 37.44%，IT 服务行业收益质量同比下降 34.25 个百分点，为 56.88%。

从变化区间分析看，2019 年一季度，计算机行业收益质量出现下降的公司占比 43.43%，变化区间在[0, 5%)占比为 30.81%；变化区间在[5, 10%)占比为 3.54%；变化区间在[10, 15%)占比为 2.02%；变化区间大于等于 15%占比为 20.20%。

2019 年一季度，虽然计算机行业归母净利润同比有较大的增长，然而，计算行业受益质量出现较大幅度的下降，主要原因在于，2019 年一季度计算机行业的非经常损益出现明

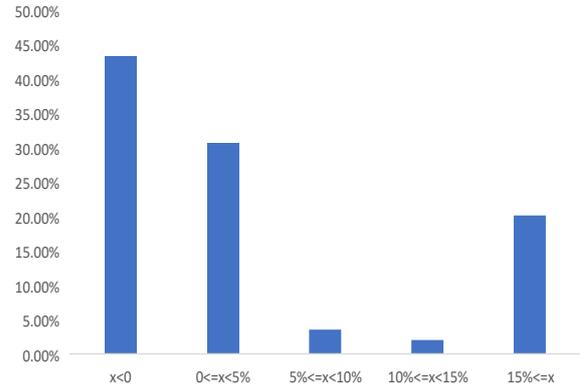
显的增长。

图 19：2019 年一季度计算机板块收益质量情况



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 20：2019 年一季度计算机板块收益质量公司数量变化情况



资料来源：wind，东莞证券研究所

2.4 行业需求增加推动毛利率整体上行

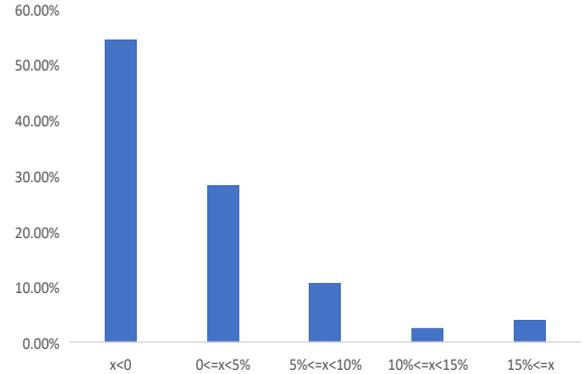
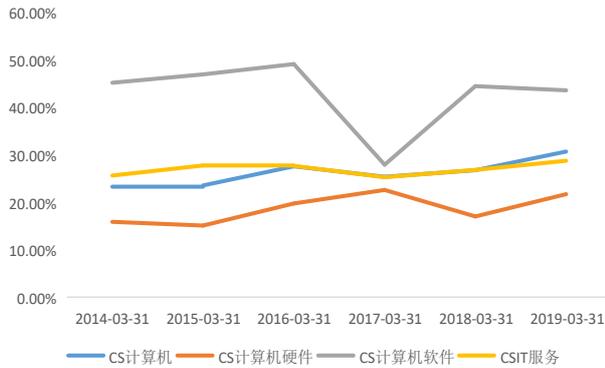
2019 年一季度，计算机行业销售毛利率同比上升 3.94 个百分点，为 30.74%。其中，计算机硬件销售毛利率为 21.74%，同比上升 4.70 个百分点；计算机软件销售毛利率为 44.55%，同比下降 0.88 个百分点；IT 服务销售毛利率为 28.80%，同比上升 1.94 个百分点。

从变化区间分析看，2019 年一季度，计算机行业销售毛利率出现下降的公司占比 54.55%，变化区间在[0, 5%)占比为 28.28%；变化区间在[5, 10%)占比为 10.61%；变化区间在[10, 15%)占比为 2.53%；变化区间大于等于 15%占比为 4.04%。

2019 年一季度，虽然计算机行业销售毛利率出现下滑的公司占比较多，但是计算机行业销售毛利率整体上升，是因为计算机硬件行业销售毛利率与 IT 服务行业销售毛利率实现提升。2019 年一季度，计算机制造业增加值同比增长 2.3%，出口交货值同比增长 5.7%。需求向好支撑计算机硬件销售价格。2019 年一季度，电子信息制造业生产者出厂价格同比增长 0.2%。根据工信部数据显示，2019 年一季度，信息技术服务实现收入 8583 亿元，同比增长 16.7%。其中，基于云计算、大数据技术的新一代信息化更新投入持续快速增长，云服务、大数据服务收入分别增长 15.4%和 20.7%；电子商务平台技术服务收入增长 24.8%；集成电路设计服务收入增长 8.9%。随着国家对信息安全监管标准和要求提升，信息安全领域迎来新的发展空间，一季度信息安全产品和服务共实现收入 207 亿元，同比增长 13.4%，增速比前两个月提高 0.3 个百分点。

图 21：2019 年一季度计算机板块毛利率变化情况

图 22：2019 年一季度计算机板块毛利率公司数量变化情况



资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

2.5 资产减值叠加成本上升拖累销售净利率

2019 年一季度, 计算机板块销售净利率同比上升 1.86 个百分点, 为 6.02%。从子行业看, 计算机硬件行业销售净利率同比上升 2.83 个百分点, 为 5.11%, 其中, 专用计算机设备销售净利率同比上升 1.96%, 为 9.10%, PC 及服务器硬件销售净利率同比上升 2.83 个百分点, 为 5.11%; 计算机软件行业销售净利率同比下降 1.30 个百分点, 为 5.23%, 其中基础软件及套装软件归母净利润同比增长 1.66 个百分点, 达到 4.46%, 行业应用软件销售净利率同比下降 2.22 个百分点, 为 4.46%; IT 服务行业销售净利率同比上升 2.73 个百分点, 为 8.29%, 其中, 系统集成及 IT 咨询销售净利率同比上升 2.88 个百分点, 外包服务销售净利率同比上升 2.11 个百分点。

从变化区间分析看, 2019 年一季度, 计算机行业销售净利率出现下降的公司占比 63.13%, 变化区间在[0, 5%)占比为 28.29%; 变化区间在[5, 10%)占比为 2.02%; 变化区间在[10, 15%)占比为 1.52%; 变化区间大于等于 15%占比为 4.55%。

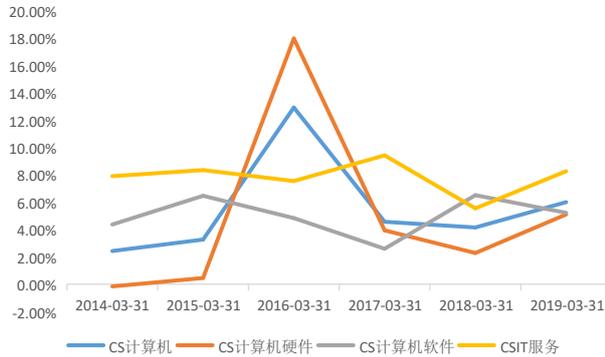
2019 年一季度, 计算机行业中市值大于等于 150 亿元的公司有 32 家, 其中有 17 家公司的销售净利率出现同比上升; 市值区间在[50, 150)亿元的公司有 68 家, 其中有 40 家公司的销售净利率出现同比上升, 市值区间小于 50 亿元的公司有 98 家, 其中有 48 家公司的销售净利率出现同比上升。因此 2019 年一季度, 计算机行业在出现销售净利率下滑公司增加的情况下实现同比上升的原因是, 权重公司的销售净利率出现同比上升。2019 年一季度, 计算机行业净利率出现同比上升主要是净利润出现同比上升。

2019 年一季度, 计算机行业期间费用率同比上升 2.37 个百分点, 其中, 销售费用率同比上升 1.04 个百分点, 管理费用率同比上升 1.07 个百分点, 财务费用率同比上升 0.25 个百分点。

从子行业看, 计算机硬件行业期间费用率同比上升 15.46 个百分点, 其中, 由于高端计算机需要较高的研发投入, 因此管理费用率(含研发费用率)同比上升 13.74 个百分点, 财务费用率同比上升 0.31 个百分点, 销售费用率同比上升 1.40 个百分点。计算机软件行业期间费用率同比下降 10.88 个百分点, 其中, 因销售费用率同比下降 0.16 个百分点, 财务费用率同比上升 0.07 个百分点, 管理费用率(含研发费用率)同比下降 10.79 个百分点。IT 服务行业期间费用率同比上升 14.64 个百分点, 其中, 管理费用率(含研发费

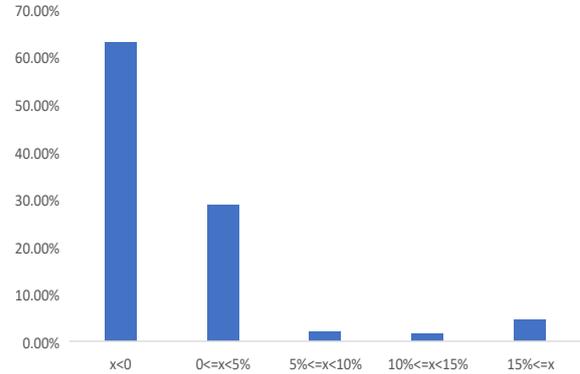
用率) 同比上升 13.74 个百分点, 销售费用率上升 0.36 分点, 财务费用同比上升 0.55 分点。

图 23: 2019 年一季度计算机板块净利率变化情况



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 24: 2019 年一季度计算机板块净利率公司数量变化情况



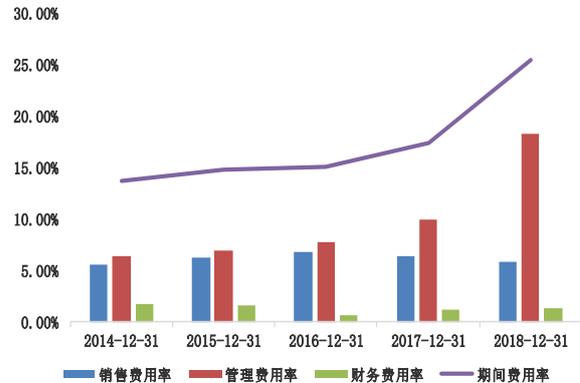
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 25: 2019 年一季度计算机行业期间费用率情况



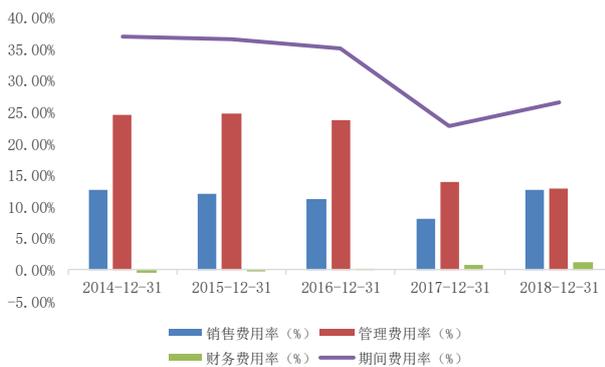
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 26: 2019 年一季度计算机硬件行业期间费用率情况



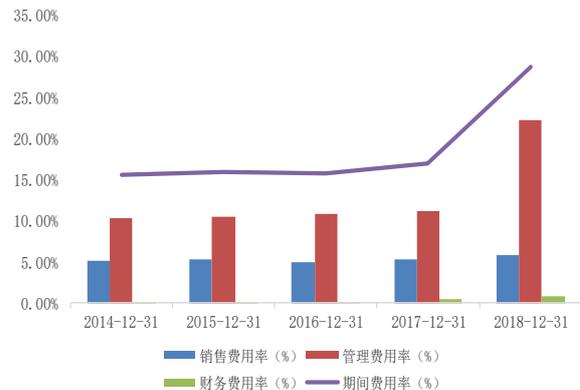
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 27: 2019 年一季度计算机软件行业期间费用率情况



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 28: 2019 年一季度 IT 服务行业期间费用率情况



资料来源: wind, 东莞证券研究所

3 投资策略

投资建议：维持推荐评级。从业绩上看，2018 年，国家大力推动上云企业数量增加，加速推进工业信息化，产业智能化。计算机行业受益于国家政策的推动以及社会发展对计算机产品的需求的增加，2018 年，计算机行业营业总收入实现同比增长。然而，计算机行业由于资产减值损失增加以及成本增加等问题，行业归母净利润以及盈利能力同比大幅下降。2019 年一季度，行业景气度持续上升，计算机行业营收维持同比增长的态势。由 2019 年一季度，景气度持续提升，计算机行业的相关产品价格提升，提升了行业的毛利率。同时，行业资产减值损失增长幅度有所控制，因此，2019 年一季度，计算机行业业绩与盈利能力同时提升。从政策上看，近年来，政府先后颁布了《中国制造 2025》、《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》等文件，旨在通过工业互联网，实现工业与信息技术的深度融合，实现工业信息化，工业智能化，提升工业生产效益。因此，云计算产业的发展是大势所趋。从行业上，企业使用云计算服务能提升公司的生产效益，对个实践案例已经证明云计算对工业生产以及商业模式创新的帮助与意义。随着新一代信息技术的使用，云计算产业将会有广阔的使用空间。因此，维持推荐评级。

随着技术的发展以及政策的推进，将有云计算平台会被引进到政府、企事业单位、民营企业中，实现社会信息，打造智慧城市。因此，云计算平台的需求将会增加。同时，由于使用云计算平台的需求增加，数据流量也会迎来指数级的增长。为存储、处理、分析海量数据，就需要建设更多的数据中心。因此，建议关注两条主线：（1）在企业级应用上具有较强技术积累的云计算公司，如：用友网络（600588）、广联达（002410）、宝信软件（600845）等相关标的（2）具有技术优势的数据中心核心设备供应商，如：紫光股份（000938）、中科曙光（603019）、浪潮信息（000977）等相关标的。

表 1：2019 年上半年计算机行业上市公司业绩预告

证券代码	证券简称	业绩预告摘要
300277	海联讯	预计公司存在 2019 年半年度累计净利润亏损的可能性
600701	*ST 工新	预计报告期期末，公司累计净利润可能为亏损
300369	绿盟科技	预计 2019 年上半年仍将亏损
300520	科大国创	预计 2019 年上半年公司净利润较上年同期增长较大
300010	立思辰	预计 2019 年 1-6 月实现盈利
300588	熙菱信息	预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能出现亏损
600536	中国软件	预测归属于上市公司股东的累计净利润可能仍为亏损
300552	万集科技	有可能出现上半年净利润为负
300454	深信服	若 2019 年二季度营业收入未能快速增长，则 2019 年上半年亏损的可能性极大
300419	浩丰科技	如果公司应对方式不当，可能会导致营业收入和毛利率下降，利润下滑
300682	朗新科技	前三季度公司的净利润都有可能为负
300074	华平股份	累计净利润不确定
002869	金溢科技	净利润约 800 万元~1300 万元
002771	真视通	净利润约 702.63 万元~1,706.38 万元，下降 15.00%~65.00%
002512	达华智能	净利润约 3000 万元~6000 万元

002362	汉王科技	净利润约 2200 万元~3200 万元, 增长 6.99%~55.62%
300130	新国都	净利润约 12,448.00 万元~14,226.29 万元, 增长 110%~140%
002280	联络互动	净利润约 0 万元~5,000 万元, 下降 67.43%~100.00%
002268	卫士通	净利润约-9300 万元~-8000 万元
002835	同为股份	净利润约-500 万元~400 万元
002383	合众思壮	净利润约-4,500 万元~-2,250 万元
002766	*ST 索菱	净利润约-14,400 万元~-10,400 万元
002072	*ST 凯瑞	净利润约-1000 万元~-500 万元
300379	东方通	净利润 4000 万元以上, 增长 2385%以上

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

表 2: 计算机行业重点公司盈利预测 (截至 2019/5/10)

代码	名称	股价(元)	EPS (元)			PE (倍)			评级	评级变动
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
000938	紫光股份	38.78	1.51	1.47	1.83	47.66	26	21	推荐	维持
000977	浪潮信息	25.18	0.39	0.71	1.03	59.95	35	24	推荐	维持
002405	四维图新	22.29	0.22	0.33	0.41	127.63	67	54	推荐	首次
002439	启明星辰	26.71	0.51	0.78	0.97	46.33	34	28	推荐	维持
300098	高新兴	8.62	0.38	0.38	0.49	38.28	23	18	推荐	维持
300687	赛意信息	22.49	1.52	0.83	1.09	37.49	27	21	推荐	维持
600588	用友网络	24.02	0.27	0.34	0.44	79.59	70	54	推荐	维持
603019	中科曙光	41.10	0.48	0.73	1.08	83.79	56	38	推荐	维持
603881	数据港	33.31	0.56	0.83	1.13	83.78	40	29	推荐	首次
002410	广联达	27.36	0.42	0.42	0.56	46.46	65	49	推荐	首次
600845	宝信软件	31.91	0.54	1.00	1.25	34.15	32	26	推荐	维持

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

风险提示: 行业竞争加剧、产能不及预期、政策变化等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn