

推荐 (维持)

计算机行业 2019 年上半年业绩综述

风险评级：中风险

行业景气度持续回暖，业绩盈利双向提升

2019 年 9 月 2 日

投资要点：

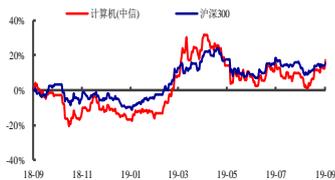
魏红梅
SAC 执业证书编号
S0340513040002
电话：0769-22110925
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

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

……

- **2019年上半年营收持续增长。**2019年上半年，计算机板块（以CS计算机板块198家公司为样本，下同）营业总收入同比增长4.24%。从子行业看，计算机硬件行业营业总收入同比增长1.82%；计算机软件行业营业总收入同比增长9.25%；IT服务行业营业总收入同比增长1.97%。
- **归母净利润获得提升。**2019年上半年，计算机板块归母净利润同比增长29.82%。从子行业看，计算机硬件行业归母净利润同比增长16.76%，其中，专用计算机设备归母净利润同比上升6.28%，PC及服务器硬件归母净利润同比上升38.14%；计算机软件行业归母净利润同比下降35.28%，其中基础软件及套装软件归母净利润同比增长131.47%，行业应用软件归母净利润同比下降3.70%；IT服务行业归母净利润同比上升30.63%，其中，系统集成及IT咨询归母净利润同比增长17.36%，外包服务归母净利润同比增长67.93%。
- **行业需求增加推动毛利率整体上行。**2019年上半年，计算机行业销售毛利率同比上升1.21个百分点，为31.86%。其中，计算机硬件销售毛利率为22.37%，同比上升0.55个百分点；计算机软件销售毛利率为46.20%，同比下降0.09个百分点；IT服务销售毛利率为27.89%，同比上升2.55个百分点。
- **销售净利率回归上升。**2019年上半年，计算机板块销售净利率同比上升1.58个百分点，为8.15%。从子行业看，计算机硬件行业销售净利率同比上升0.62个百分点，为4.83%；计算机软件行业销售净利率同比上升2.47个百分点，为12.29%；IT服务行业销售净利率同比上升1.57个百分点，为7.88%。
- **投资建议：维持推荐评级。**2019年上半年，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。2019年上半年，由于景气度持续提升，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、技术推进不及预期、政策变化等。

目 录

1、市场需求维持向好态势，2019 年上半年营收持续增长.....	3
2、归母净利润获得提升	3
3、非经常性损益快速增长降低收益质量	4
4、行业需求增加推动毛利率整体上行	5
5、销售净利率回归上升	6
6 投资策略.....	8

插图目录

图 1：2019 年上半年计算机板块营收增速情况.....	3
图 2：2019 年上半年计算机板块营收增速各区间分布.....	3
图 3：2018 年计算机板块归母净利润增速情况.....	4
图 4：2019 年上半年计算机板块归母净利润增速各区间分布.....	4
图 5：2019 年上半年计算机板块收益质量情况.....	4
图 6：2019 年上半年计算机板块收益质量公司数量变化情况.....	4
图 7：2019 年上半年计算机板块毛利率变化情况.....	5
图 8：2019 年上半年计算机板块毛利率公司数量变化情况.....	5
图 9：2019 年上半年计算机板块净利率变化情况.....	7
图 10：2019 年上半年计算机板块净利率公司数量变化情况.....	7
图 11：2019 年上半年计算机行业期间费用率情况.....	7
图 12：2019 年上半年计算机硬件行业期间费用率情况.....	7
图 13：2019 年上半年计算机软件行业期间费用率情况.....	7
图 14：2019 年上半年 IT 服务行业期间费用率情况.....	7

表格目录

表 1：2019 年前三季度计算机行业上市公司业绩预告.....	8
表 2：计算机行业重点公司盈利预测（截至 2019/9/2）.....	9

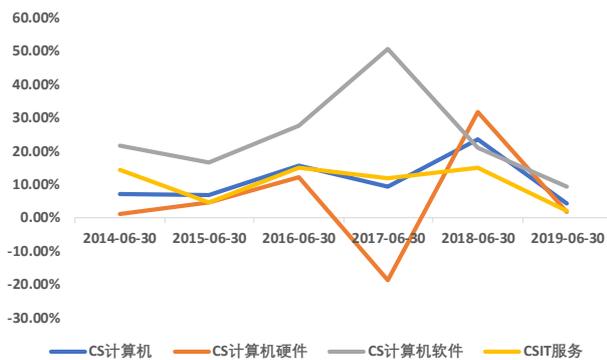
1、市场需求维持向好态势，2019 年上半年营收持续增长

2019 年上半年，计算机板块（以 CS 计算机板块 198 家公司为样本，下同）营业总收入同比增长 4.24%。从子行业看，计算机硬件行业营业总收入同比增长 1.82%，其中，专用计算机设备营收同比增长 0.24%，PC 及服务器硬件营收同比增长 2.40%；计算机软件行业营业总收入同比增长 9.25%，其中基础软件及套装软件营业总收入同比增长 10.68%，行业应用软件营业总收入同比增长 8.80%；IT 服务行业营业总收入同比增长 1.97%，其中，系统集成及 IT 咨询营收同比下降 2.56%，外包服务营收同比增长 22.57%。

从公司营收增长区间分布看，2019 年上半年，计算机行业营收同比下滑的公司数量占 27.27%，同比增长 7.07 个百分点；营收同比增长在[0-10%)区间的占比为 20.71%，同比下降 0.51 个百分点；营收同比增长在[10%-30%)区间的占比为 29.29%，同比增长 1.01 个百分点；营收同比增长在[30%-50%)区间的占比为 11.62%，同比下降 4.55 个百分点；营收同比增长大于等于 50%的占比为 11.11%，同比下降 3.03 个百分点。

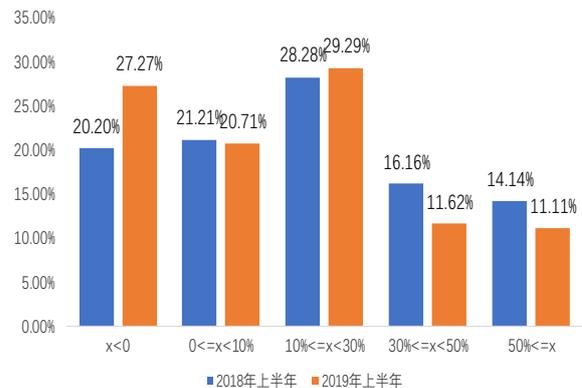
2019 年上半年，我国软件业完成软件业务收入 32836 亿元，同比增长 15%，增速同比提高 0.6 个百分点。其中，一、二季度软件业务收入分别增长 14.4%和 15.5%，增长呈现平稳向好发展态势。

图 1：2019 年上半年计算机板块营收增速情况



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 2：2019 年上半年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、归母净利润获得提升

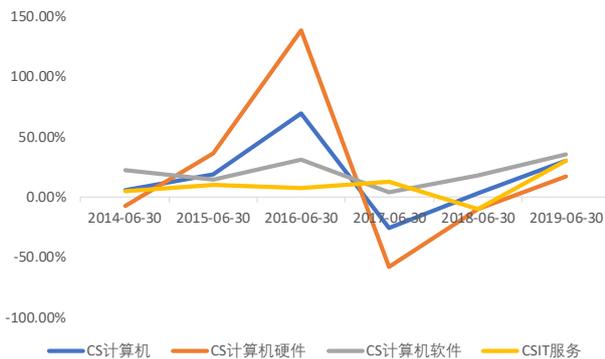
2019 年上半年，计算机板块归母净利润同比增长 29.82%。从子行业看，计算机硬件行业归母净利润同比增长 16.76%，其中，专用计算机设备归母净利润同比上升 6.28%，PC 及服务器硬件归母净利润同比上升 38.14%；计算机软件行业归母净利润同比下降 35.28%，其中基础软件及套装软件归母净利润同比增长 131.47%，行业应用软件归母净利润同比下降 3.70%；IT 服务行业归母净利润同比上升 30.63%，其中，系统集成及 IT 咨询归母净利润同比增长 17.36%，外包服务归母净利润同比增长 67.93%。

从公司归母净利润增长区间分布看，2019 年上半年，计算机行业归母净利润同比下滑的公司数量占 37.88%，同比上升 2.53 个百分点；归母净利润同比增长在[0-10%)区间的占

比为 13.13%，同比下降 0.51 个百分点；归母净利润同比增长在[10%-30%)区间的占比为 14.14%，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 14.65%，同比上升 2.53 个百分点；归母净利润同比增长大于等于 50%的占比为 20.20%，同比下降 5.05 个百分点。

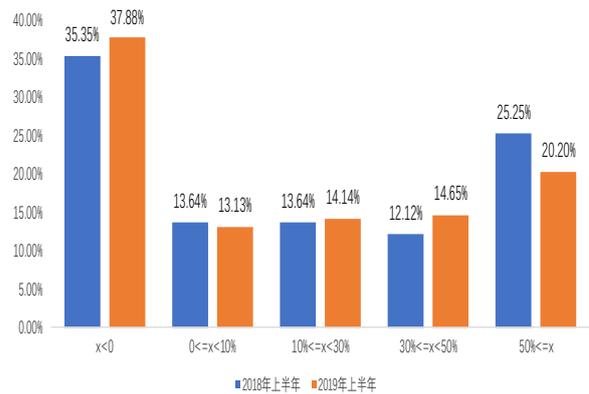
从资产减值损失看，2019 年上半年，计算机行业资产减值损失同比下降 75.07%。其中，计算机硬件行业资产减值损失同比下降 77.22%，计算机软件资产减值损失同比下降 68.21%，IT 服务资产减值损失同比下降 80.20%。2019 年上半年，计算机行业由于市场环境维持良好的需求，营业收入增加，子行业资产减值损失出现下降，同时，2019 年上半年，计算机行业非经常性损益同比增长 118.89%。因此，行业在 2019 年上半年归母净利润实现同比增长。

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 4：2019 年上半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

3、非经常性损益快速增长降低收益质量

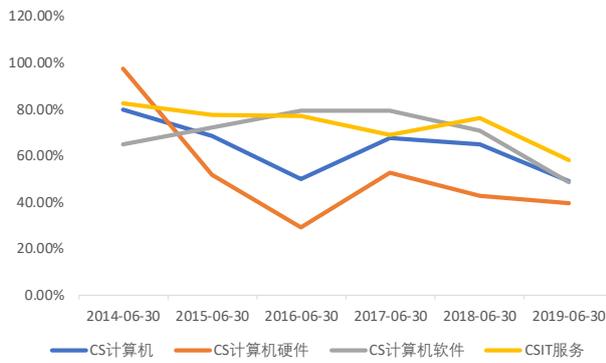
2019 年上半年，计算机行业收益质量（扣除非经常损益后的净利润/净利润）为 48.87%，同比下降 15.92 个百分点。其中，计算机硬件行业收益质量同比下降 3.49 个百分点，为 39.36%，计算机软件行业收益质量同比下降 22.34 个百分点，为 48.55%，IT 服务行业收益质量同比下降 18.00 个百分点，为 58.14%。

从变化区间分析看，2019 年上半年，计算机行业收益质量出现下降的公司占比 48.48%，变化区间在[0, 5%)占比为 21.72%；变化区间在[5, 10%)占比为 4.55%；变化区间在[10, 15%)占比为 5.05%；变化区间大于等于 15%占比为 20.20%。

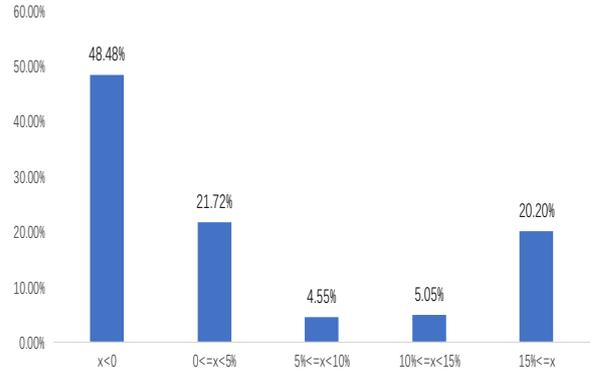
2019 年上半年，虽然计算机行业归母净利润同比有较大的增长，然而，计算机行业收益质量出现较大幅度的下降，主要原因在于，2019 年上半年计算机行业的非经常损益出现明显的增长。

图 5：2019 年上半年计算机板块收益质量情况

图 6：2019 年上半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



资料来源: wind, 东莞证券研究所

4、行业需求增加推动毛利率整体上行

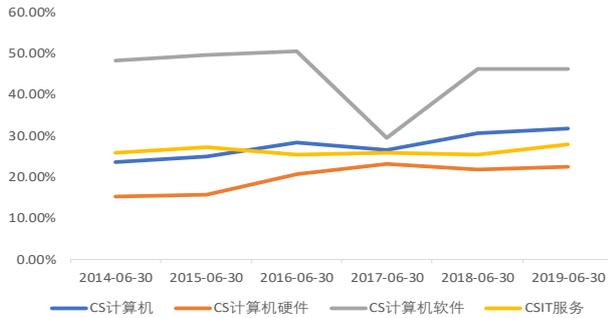
2019 年上半年, 计算机行业销售毛利率同比上升 1.21 个百分点, 为 31.86%。其中, 计算机硬件销售毛利率为 22.37%, 同比上升 0.55 个百分点; 计算机软件销售毛利率为 46.20%, 同比下降 0.09 个百分点; IT 服务销售毛利率为 27.89%, 同比上升 2.55 个百分点。

从变化区间分析看, 2019 年上半年, 计算机行业销售毛利率出现下降的公司占比 55.05%, 变化区间在[0, 5%)占比为 32.83%; 变化区间在[5, 10%)占比为 8.08%; 变化区间在[10, 15%)占比为 1.52%; 变化区间大于等于 15%占比为 2.53%。

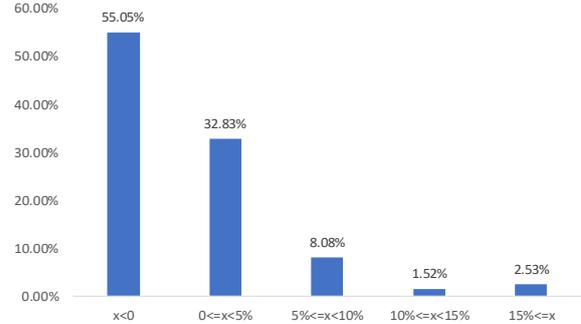
2019 年上半年, 虽然计算机行业销售毛利率出现下滑的公司占比较多, 但是计算机行业销售毛利率整体上升, 是因为计算机硬件行业销售毛利率与 IT 服务行业销售毛利率实现提升。2019 年上半年, 计算机制造业增加值同比增长 3.1%, 出口交货值同比增长 5.8%。需求向好支撑计算机硬件销售价格。2019 年上半年, 电子信息制造业生产者出厂价格同比增长 0.2%。根据工信部数据显示, 2019 年上半年, 信息技术服务实现收入 19386 亿元, 同比增长 17.2%, 增速同比提高 0.1 个百分点。其中, 基于云计算、大数据技术的新一代信息化更新投入持续快速增长, 云服务和大数据服务收入分别增长 14.6%和 20.5%; 电子商务平台技术服务收入增长 22.6%; 集成电路设计服务收入增长 12.1%。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, 信息安全产品和服务共实现收入 500.9 亿元, 同比增长 10.8%。

图 7: 2019 年上半年计算机板块毛利率变化情况

图 8: 2019 年上半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



资料来源: wind, 东莞证券研究所

5、销售净利率回归上升

2019 年上半年, 计算机板块销售净利率同比上升 1.58 个百分点, 为 8.15%。从子行业看, 计算机硬件行业销售净利率同比上升 0.62 个百分点, 为 4.83%, 其中, 专用计算机设备销售净利率同比上升 1.36%, 为 9.73%, PC 及服务器硬件销售净利率同比上升 0.44 个百分点, 为 3.07%; 计算机软件行业销售净利率同比上升 2.47 个百分点, 为 12.29%, 其中基础软件及套装软件归母净利润同比增长 13.04 个百分点, 达到 25.13%, 行业应用软件销售净利率同比下降 0.88 个百分点, 为 8.23%; IT 服务行业销售净利率同比上升 1.57 个百分点, 为 7.88%, 其中, 系统集成及 IT 咨询销售净利率同比上升 0.93 个百分点, 外包服务销售净利率同比上升 3.63 个百分点。

从变化区间分析看, 2019 年上半年, 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 28.28%; 变化区间在[5, 10%)占比为 2.02%; 变化区间在[10, 15%)占比为 1.01%; 变化区间大于等于 15%占比为 5.56%。

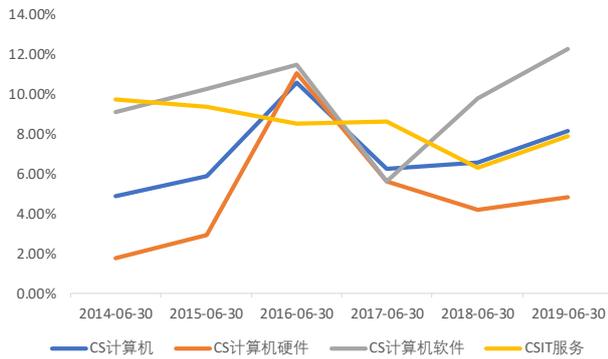
2019 年上半年, 计算机行业中市值大于等于 150 亿元的公司有 32 家, 其中有 17 家公司的销售净利率出现同比上升; 市值区间在[50, 1500)亿元的公司有 68 家, 其中有 40 家公司的销售净利率出现同比上升, 市值区间小于 50 亿元的公司有 98 家, 其中有 48 家公司的销售净利率出现同比上升。因此 2019 年上半年, 计算机行业在出现销售净利率下滑公司增加的情况下实现同比上升的原因是, 权重公司的销售净利率出现同比上升。2019 年上半年, 计算机行业净利率出现同比上升主要是净利润出现同比上升。

2019 年上半年, 计算机行业期间费用率同比下降 0.32 个百分点, 其中, 销售费用率同比上升 0.55 个百分点, 管理费用率同比下降 0.87 个百分点, 财务费用率同比上升 0.01 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 12.20 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 11.79 个百分点, 财务费用率同比下降 0.14 个百分点, 销售费用率同比上升 0.56 个百分点。计算机软件行业期间费用率同比下降 11.69 个百分点, 其中, 因销售费用率同比下降 0.10 个百分点, 财务费用率同比下降 0.17 个百分点, 管理费用率(含研发费用率)同比下降 11.62 个百分点。IT 服务行业期间费用率同比上升 15.57 个百分点, 其中, 管理费用率(含研发费用率)同比上升 14.34 个百分点, 销售费用率上升 0.75 分点, 财务费用同比上升 0.48 分

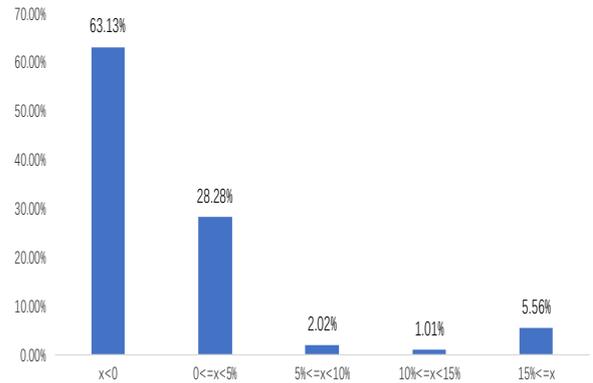
点。

图 9：2019 年上半年计算机板块净利率变化情况



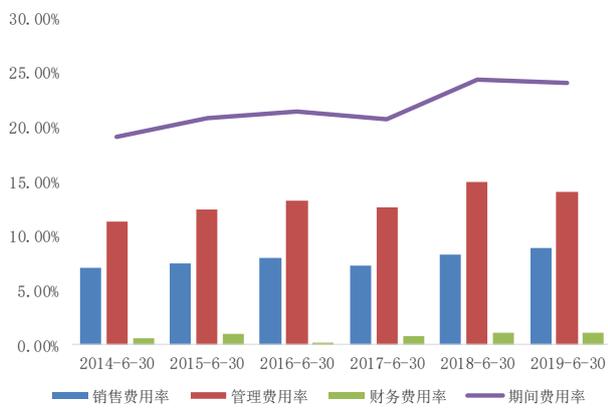
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 10：2019 年上半年计算机板块净利率公司数量变化情况



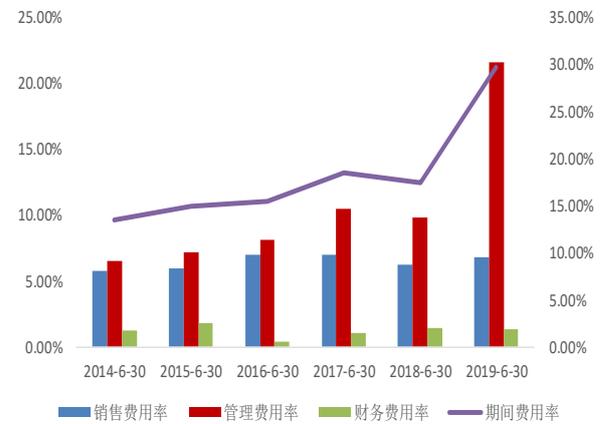
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 11：2019 年上半年计算机行业期间费用率情况



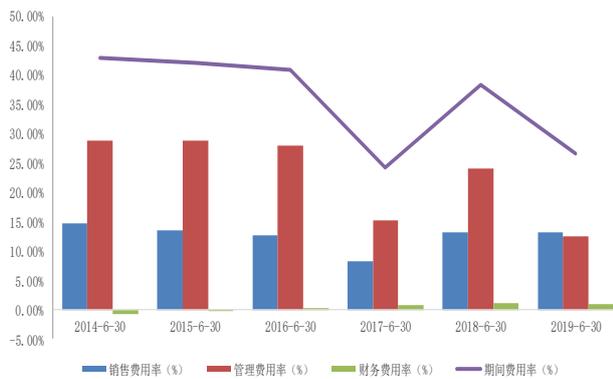
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 12：2019 年上半年计算机硬件行业期间费用率情况



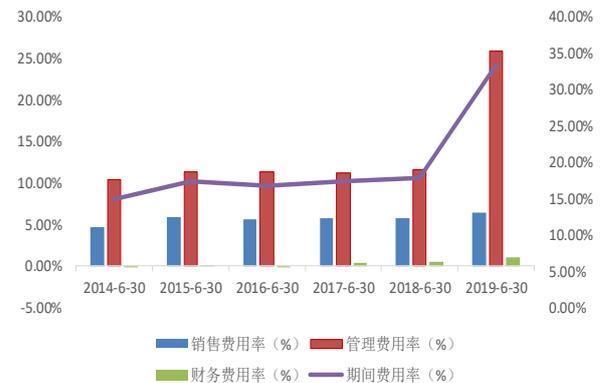
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 13：2019 年上半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 14：2019 年上半年 IT 服务行业期间费用率情况



资料来源：wind，东莞证券研究所

6 投资策略

投资建议：维持推荐评级。2019 年上半年，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。由于 2019 年上半年，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 年上半年，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）、浪潮信息（000977）等相关标的。

表 1：2019 年前三季度计算机行业上市公司业绩预告

代码	名称	摘要
600701	*ST 工新	预计年初至下一报告期末公司累计的净利润可能为亏损
600734	实达集团	预计公司 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润可能继续亏损
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
300017	网宿科技	厦门秦淮股权出售的投资收益将对公司 1-9 月经营业绩产生积极影响
002195	二三四五	净利润约 70253.62 万元~81061.87 万元, 下降 25.00%~35.00%
300663	科蓝软件	净利润约-7005.4 万元~-6,505.4 万元, 下降 6.71%~14.91%
300552	万集科技	净利润约 7000 万元~9000 万元, 增长 537.92%~663.05%
300682	朗新科技	净利润约 55800 万元~56400 万元, 增长 2383.07%~2409.77%
300379	东方通	净利润约 5000 万元~5600 万元, 增长 122.55%~149.26%
002383	合众思壮	净利润约-5000 万元~-2000 万元
300270	中威电子	净利润约 46.13 万元~322.89 万元, 增长 105%~135%
300002	神州泰岳	净利润约-29700 万元~-29200 万元, 下降 90.22%~93.48%
300130	新国都	净利润约 28400 万元~30200 万元, 增长 134.82%~149.70%
002072	*ST 凯瑞	净利润约-2613.82 万元~-1913.82 万元
300369	绿盟科技	净利润约-2000.00 万元~-1500.00 万元, 增长 54.06%~65.54%
002766	*ST 索菱	净利润约-18500 万元~-14000 万元
002835	同为股份	净利润约 1700 万元~2500 万元, 增长 4362.78%~6098.31%
300096	易联众	净利润约-1500 万元~-1000 万元, 增长 12.58%~41.72%
002280	联络互动	净利润约 0 万元~5000 万元, 下降 65.00%~100.00%

002279	久其软件	净利润约 0 万元~1000 万元, 下降 94.02%~100%
002512	达华智能	净利润约 0 万元~1000 万元
600100	同方股份	公司尚无法预估交易性金融资产对公司下一报告期业绩的影响

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 2019/9/2)

代码	名称	股价(元)	EPS (元)			PE (倍)			评级	评级变动
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
000938	紫光股份	34.26	1.17	1.01	1.27	29.33	34	27	推荐	维持
000977	浪潮信息	26.89	0.51	0.69	1.03	52.64	39	26	推荐	维持
002439	启明星辰	31.45	0.63	0.79	0.96	49.92	40	33	推荐	维持
600588	用友网络	33.95	0.32	0.34	0.44	106.09	100	76	推荐	维持
603019	中科曙光	36.72	0.67	0.69	1.00	54.81	53	37	推荐	维持
603881	数据港	38.29	0.68	0.80	1.04	56.31	48	37	推荐	维持
002410	广联达	35.99	0.39	0.38	0.51	91.74	94	70	推荐	维持
600845	宝信软件	35.30	0.80	0.77	0.99	44.07	46	36	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、技术推进不及预期、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	科创板股票、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