

行业月度报告

计算机

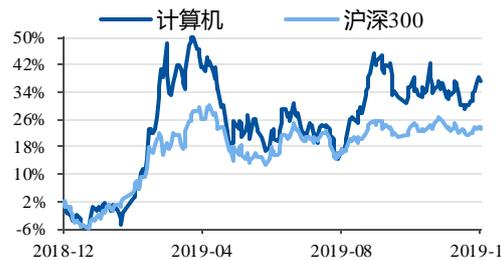
板块表现平稳，关注业绩预期

2019年12月12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	3.80	-3.92	36.99
沪深300	-0.02	-1.75	23.09

何晨

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

李文瀚

执业证书编号: S0530519070005  
liwh1@cfzq.com

邓睿祺

dengrq@cfzq.com

分析师

0731-84779574

分析师

0731-89955753

研究助理

相关报告

- 《计算机：计算机行业2019年10月月报：三季报营收趋缓，注重成长兑现》 2019-11-21
- 《计算机：计算机行业2019年9月月报：三季报预告承压，关注业绩兑现》 2019-10-18
- 《计算机：计算机行业2019年8月月报：中报业绩承压，关注核心研发龙头》 2019-09-12

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
浪潮信息	0.51	61.35	1.70	18.41	1.98	15.80	谨慎推荐
中科曙光	0.67	52.28	0.97	36.11	1.31	26.74	谨慎推荐
广联达	0.39	89.10	0.46	75.54	0.57	60.96	谨慎推荐
用友网络	0.32	91.09	0.43	67.79	0.56	52.05	谨慎推荐
四维图新	0.24	67.46	0.18	89.94	0.25	64.76	推荐
中科创达	0.41	116.24	0.56	85.11	0.70	68.09	谨慎推荐
深信服	1.55	74.14	0.68	169.00	1.01	113.78	谨慎推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- 11月19日-12月12日，A股计算机板块上涨2.48%，全行业排名第16。11月19日-12月12日，上证综指上涨0.22%，沪深300下跌0.43%，创业板指上涨2.29%，中小板指下跌0.26%，申万计算机指数上涨2.48%，领先上证综指2.26个百分点，领先沪深300指数2.91个百分点，在申万一级行业中排名第16位。
- 整体法估值处于历史后39%分位，中位数估值处于历史后48%分位。截至12月11日，计算机板块整体法估值为47倍，位于历史后45%分位；中位数估值为57倍，处于历史前48%分位。计算机板块相对沪深300的估值较上月略有提高，处于2.78倍的水平，高于历史中位数。
- 2019年1-10月，我国软件和信息技术服务业保持平稳发展态势。2019年1-10月，我国软件和信息技术服务业保持平稳发展态势，收入实现较快增长，利润增速持续回升，从业人员持续增加。在下游需求不景气的环境下，信息技术服务领域保持较快增长，主要细分领域良好发展。
- 投资建议。近一个月市场涨幅相对平稳，未形成明显主题。市场对板块题材炒作的反应并不十分激烈，业绩的刺激作用更明显。个股逐渐分化，部分子板块开始回暖。目前计算机行业市盈率TTM整体法估值为48倍，TTM中位数估值为58倍，分别处于历史后46%和前46%分位。板块整体估值与中位数估值表明行业承受较大业绩压力，估值与业绩存在一定错配。我们坚信从中长期看，社会信息化进程、自主可控进程将给计算机行业带来的利好将逐步兑现。因此，我们认为需要关注在此过程中能持续保持高强度研发、不断推出新产品、提高市场份额的平台型公司。建议关注云计算、信息安全等快速成长领域的公司，以及业绩稳健增长的公司，如浪潮信息、中科曙光、广联达、用友网络、四维图新、中科创达、深信服。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

<b>1 A股市场表现</b> .....	<b>3</b>
<b>2 国内软件行业发展趋势</b> .....	<b>5</b>
<b>3 投资观点</b> .....	<b>7</b>
<b>4 行业重大资讯</b> .....	<b>7</b>
4.1 工信部：2019年中国网络安全产业规模预计增长超两成.....	7
4.2 华为成立云计算公司.....	8
4.3 阿里云联合卫星影像公司发布“数字地球引擎”.....	8
4.4 腾讯云发布七大新品.....	8
4.5 旷视科技与中海投资签订合作备忘录.....	8
4.6 IDC发布《中国数字政府大数据市场份额，2018：百舸争流》.....	9
4.7 全国首份商用车车联网白皮书发布.....	9
4.8 中国软件整合旗下中标软件和天津麒麟.....	9

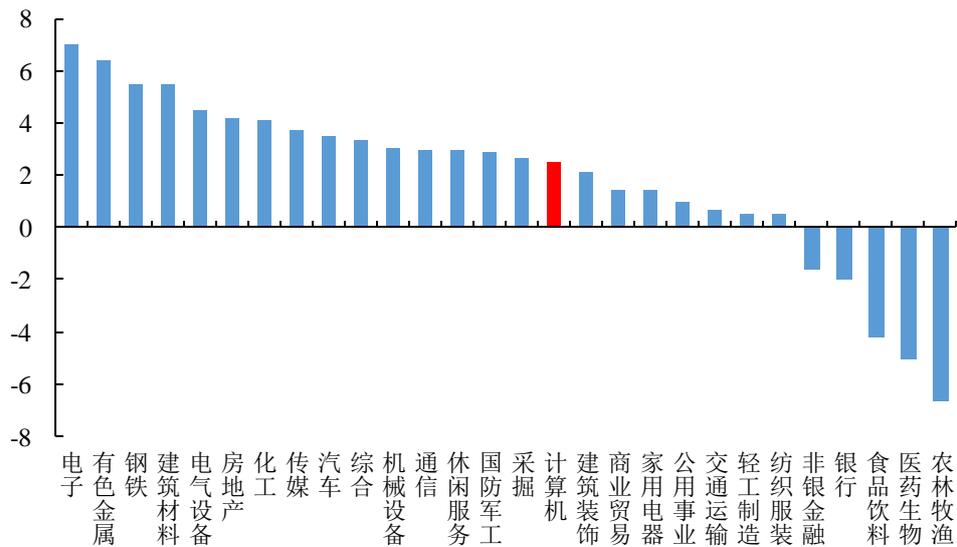
## 图表目录

图 1：11月19日-12月12日申万一级子行业涨跌幅榜（%）.....	3
图 2：11月19日-12月12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1-10月软件产业分类收入占比.....	7
图 11：2019年1-10月软件业分区域增长情况.....	7
表 1：11月19日-12月12日计算机行业个股涨跌幅榜.....	4

## 1 A股市场表现

本月(11月19日-12月12日)市场。11月19日-12月12日,上证综指上涨0.22%,沪深300下跌0.43%,创业板指上涨2.29%,中小板指下跌0.26%,申万计算机指数上涨2.48%,领先上证综指2.26个百分点,领先沪深300指数2.91个百分点,在申万一级行业中排名第16位。

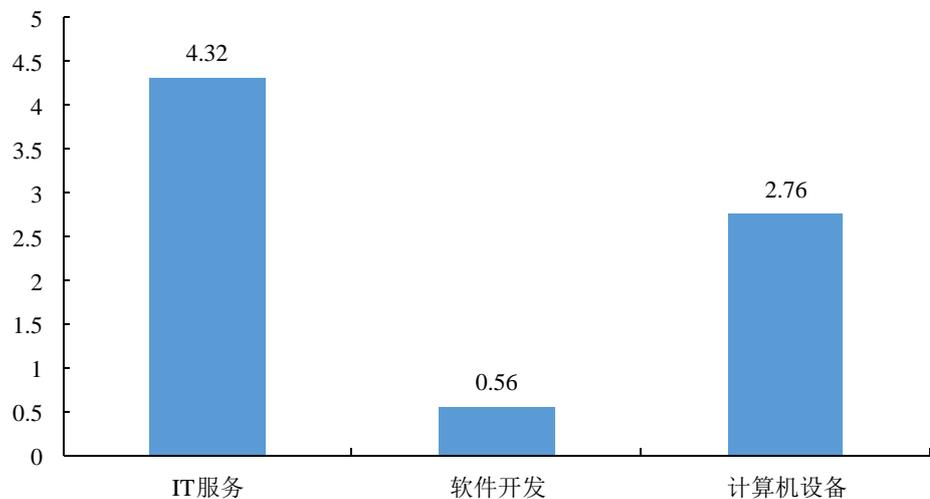
图1: 11月19日-12月12日申万一级子行业涨跌幅榜(%)



资料来源: wind, 财富证券

本月(11月19日-12月12日)申万计算机三级子行业指数表现差异较大,其中IT服务指数上涨4.32%,软件开发指数上涨0.56%,计算机设备指数上涨2.76%。

图2: 11月19日-12月12日申万计算机三级子行业涨跌幅榜(%)



资料来源: wind, 财富证券

个股方面，本月申万计算机行业 224 只股票中 133 只上涨，90 只下跌，1 只持平，个股涨幅中位数为 1.04%。去掉今年发行上市的新股后，涨幅前五的股票分别为神州数码、立思辰、恒为科技、雷柏科技和东方通。跌幅前五名的股票为深南股份、新晨科技、汉邦高科、佳发教育和泛微网络。

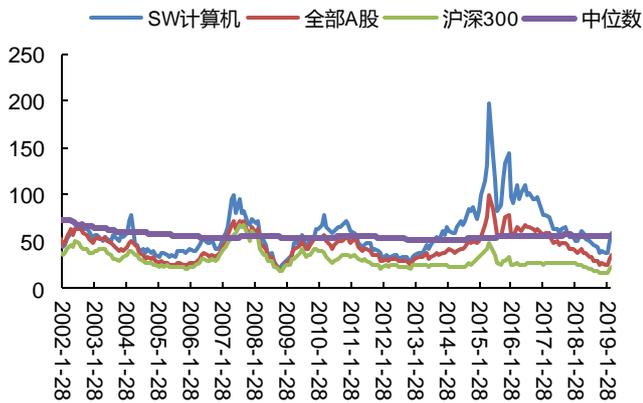
**表 1：11 月 19 日-12 月 12 日计算机行业个股涨跌幅榜**

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
神州数码	36.47	数字孪生	深南股份	-13.85	大数据
立思辰	33.33	智慧教育	新晨科技	-12.25	区块链
恒为科技	32.67	网络可视化	汉邦高科	-10.91	知识产权
雷柏科技	29.23	无线耳机	佳发教育	-10.81	智慧教育
东方通	23.26	自主可控	泛微网络	-9.37	网络安全

资料来源：wind，财富证券

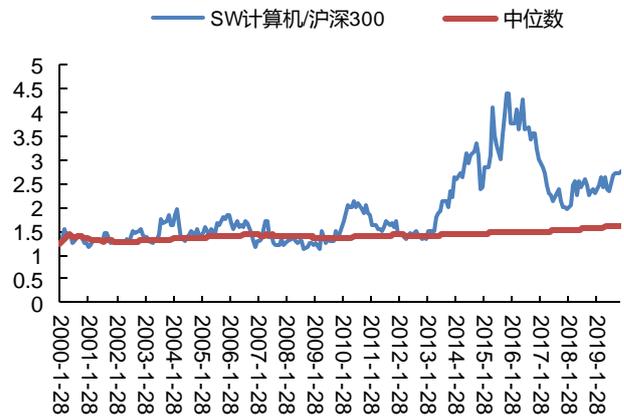
估值方面，截至 12 月 11 日，计算机板块（申万）整体法估值（TTM）为 47.95 倍，较上月小幅提高，位于历史后 46.25%分位；中位数估值（TTM）为 57.81 倍，处于历史前 45.83%分位。计算机板块相对沪深 300 的估值（中位数）较上月略微提高，处于 2.78 倍的水平，高于历史中位数 1.61 倍。

**图 3：行业绝对估值（中位数法，剔除负值）**



资料来源：wind，财富证券

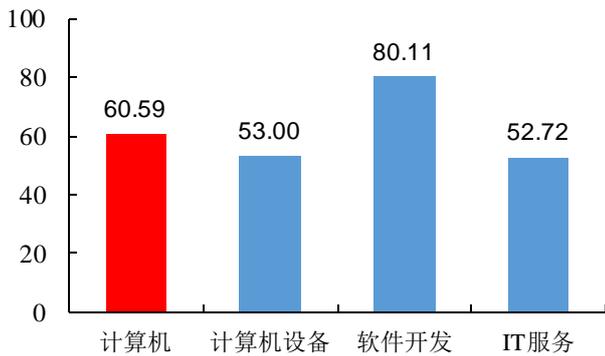
**图 4：行业相对估值（中位数法，剔除负值）**



资料来源：wind，财富证券

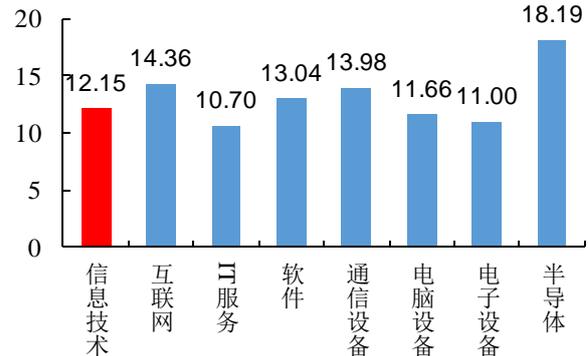
将 A 股与港股和美股信息技术行业估值对比来看，A 股的行业中位数估值最高，美股次之，港股最低。与上月数据对比，A 股和港股整体估值较上有所上升，美股基本持平。

图 5：A 股申万计算机行业及子行业中位数估值



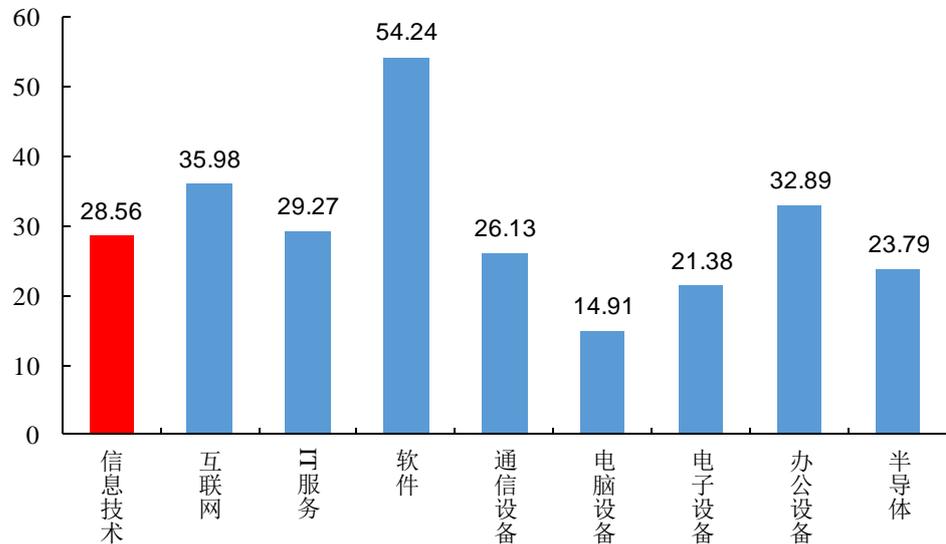
资料来源：wind，财富证券

图 6：港股 wind 信息技术行业及子行业中位数估值



资料来源：wind，财富证券

图 7：美股 wind 信息技术行业及子行业中位数估值



资料来源：wind，财富证券

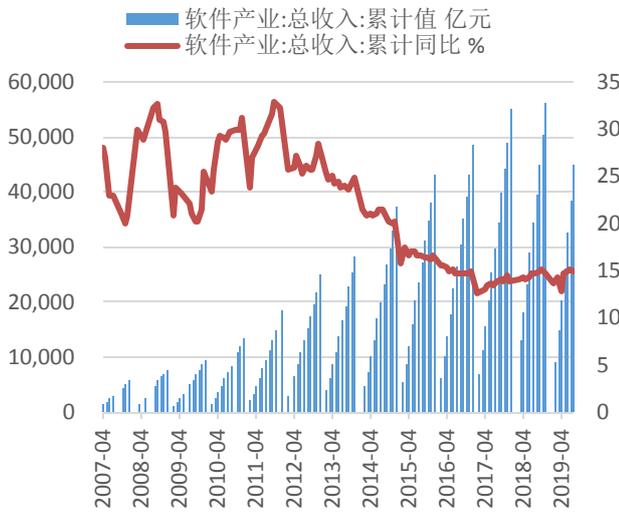
## 2 国内软件行业发展趋势

2019 年 1-10 月，我国软件和信息技术服务业保持平稳发展态势，收入实现较快增长，利润增速持续回升，从业人员持续增加。在下游需求不景气的环境下，信息技术服务领域保持较快增长，主要细分领域良好发展。

整体来看，软件行业收入维持较快增长。2019 年 1-10 月，全国软件业实现收入 57929 亿元，同比增长 15.2%，增速同比提高 0.1 个百分点；实现利润 7342 亿元，同比增长 11.9%，增速同比回落 0.2 个百分点；实现出口 386 亿美元，同比增长 3.0%，增速同比持平；行业从业平均人数为 655 万人，同比增长 6.0%；工资总额 7223 亿元，同比增长 12.2%，增速同比回落 2.1 个百分点；人均工资同比增长 5.9%。在过去几年 IT 行业人均工资不断快速上涨，但是现阶段增速逐步放缓，一定程度上反映出行业的从业人数供给不断增加和

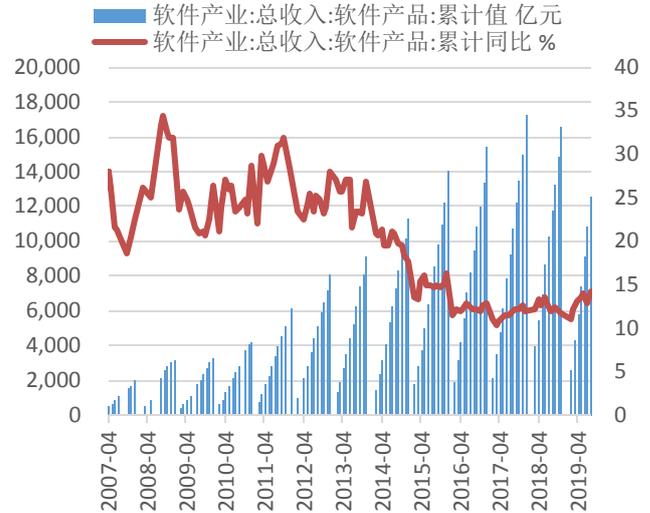
行业景气度相对下滑的现状。

图 8：软件行业收入增速



资料来源：ifind，工信部，财富证券

图 9：软件产品收入增速



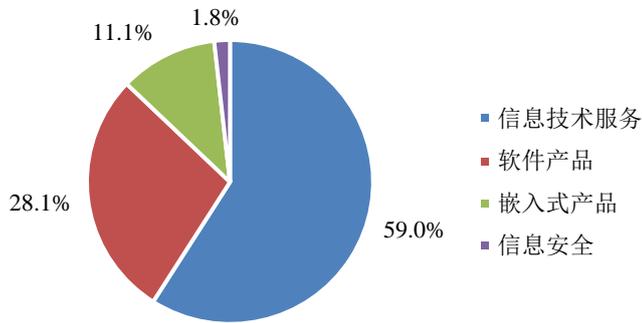
资料来源：ifind，工信部，财富证券

从细分领域看，主要细分领域维持平稳，工业软件、大数据及电商平台技术服务增速较快。1-10 月，软件产品实现收入 16289 亿元，同比增长 13.6%，增速同比提高 1.3 个百分点，低于行业整体 1.6 个百分点，占全行业收入比重的 28.1%。其中，工业软件产品实现收入 1419 亿元，同比增长 18.5%。信息技术服务实现收入 34193 亿元，同比增长 17.7%，增速同比回落 1.1 个百分点，高于行业均值 2.5 个百分点，在全行业收入占比 59.0%。其中，云服务收入同比增长 14.0%，增速较前三季度提高 1.1 个百分点；大数据服务收入同比增长 22.0%，较前三季度基本持平；电子商务平台技术服务收入增长 28.7%，增速同比提高 10.0 个百分点；集成电路设计服务收入增长 13.1%，增速同比提高 5.3 个百分点；其他信息技术服务增长 15.6%。信息安全产业增速稳健，实现收入 1028 亿元，同比增长 10.3%，增速较前三季度提高 0.3 个百分点，占全行业收入 1.8%。嵌入式系统软件实现收入 6419 亿元，同比增长 7.7%，增速同比提高 0.1 个百分点，占全行业收入 11.1%。

从地区看，各地区产业态势基本平稳，主要产业仍集中在东部地区，中部地区保持突出增速。1-10 月，东部地区完成软件业务收入 46276 亿元，同比增长 15.0%，增速同比回落 0.3 个百分点；中部地区完成收入为 2926 亿元，同比增长 22.6%，增速同比提高 5.0 个百分点；西部地区实现收入 6686 亿元，同比增长 16.4%，增速同比提高 1.1 个百分点；东北地区完成软件业务收入 2041 亿元，同比增长 7.6%，增速同比回落 0.8 个百分点。主要软件大省增速稳健，1-10 月软件业务收入居前列的省份有广东（同比增长 13.4%）、北京（14.7%）、江苏（14.1%）、浙江（17.2%）、上海（13.1%）和山东（16.9%），合计完成收入 41570 亿元，占全国总和的 71.8%。增速居前 5 名的省市有广西（同比增长 107.0%）、海南（64.2%）、安徽（30.3%）、贵州（22.5%）和湖北（22.2%）。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 31597 亿元，同比增长 14.8%，占全国

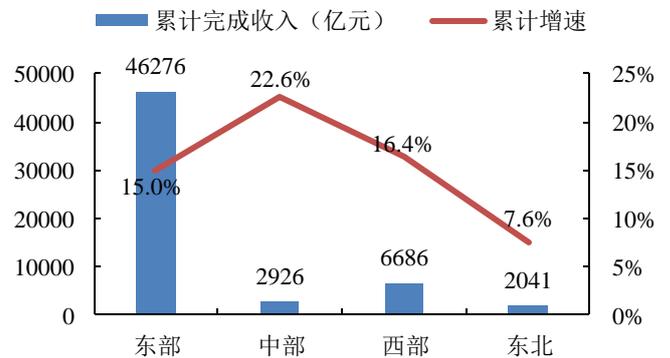
软件业的比重为 54.5%，增速同比提高 0.6 个百分点，低于全国平均水平 0.5 个百分点。

图 10：2019 年 1-10 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 1-10 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

近一个月市场涨幅相对平稳，未形成明显主题。市场对计算机板块的题材炒作的反应并不十分激烈，业绩对二级市场的刺激作用更明显，个股逐渐分化。市场对未来业绩空间大的公司给予较高的兑现期望，部分前期回调较大的子板块开始回暖。目前计算机行业市盈率 TTM 整体法估值为 48 倍，TTM 中位数估值为 58 倍，分别处于历史后 46% 和前 46% 分位。板块整体估值与中位数估值表明行业承受较大业绩压力，估值与业绩存在一定错配。随着 5G、物联网、人工智能等技术的发展，计算机行业的景气度将得到提升。我们坚信从中长期看，社会信息化进程、自主可控进程将给计算机行业带来的利好将逐步兑现。因此，我们认为需要关注在此过程中能持续保持高强度研发、不断推出新产品、提高市场份额的平台型公司。建议关注云计算、信息安全等快速成长领域的公司，以及业绩稳健增长的公司，如浪潮信息、中科曙光、广联达、用友网络、四维图新、中科创达、深信服。维持行业“同步大市”评级。

### 4 行业重大资讯

#### 4.1 工信部：2019 年中国网络安全产业规模预计增长超两成

央广网 12 月 10 日消息，由工业和信息化部、北京市政府共同指导，工业和信息化部网络安全产业发展中心等联合主办的 2019 年中国网络安全产业高峰论坛 9 日召开。工业和信息化部网络安全管理局局长赵志国在论坛上表示，2019 年我国网络安全产业规模预计超过 600 亿元，年增长率超过 20%，明显高于国际 8% 的平均增速。截至到 2019 年

11 月底，公开融资方面，国内上市的网络安全企业达到了 23 家，创新孵化方面，有 100 多家创投机构在网络安全领域进行投资布局，汇集超过了 150 家创新创业的企业。

#### 4.2 华为成立云计算公司

澎湃新闻 12 月 11 日消息，华为成立了一家名为华为云计算技术有限公司的全资子公司，运营中国区的云业务，注册资本为 5000 万元人民币。华为云计算公司法定代表人为华为公司副总裁、华为云业务总裁郑叶来；新公司经营范围包括数据服务、软件和信息技术服务、智能化设计咨询及改造；电子信息技术；通信产品的研发、制造、销售、服务等；华为云计算公司地址为贵州省贵安新区金马大道交天府路华为云数据中心。

#### 4.3 阿里云联合卫星影像公司发布“数字地球引擎”

12 月 3 日消息，在阿里云广东峰会上，阿里云联合超图软件、长光卫星、Maxar 技术、四维测绘等顶级卫星影像产业链公司发布“数字地球引擎”，提供开放式的影像数据集、遥感 AI 能力、丰富的 API 接口等，在国土资源监管、水利河道治理、自然环境保护和农业估产等领域帮助政府和企业提升效率。

#### 4.4 腾讯云发布七大新品

中证网 12 月 11 日讯，腾讯云发布了包括 AI 换脸甄别技术 AntiFakes、腾讯星图以及企业画像平台等七大重磅新品，并对 AI、大数据产品进行全线升级，致力于为用户带来更精细化的应用场景、更强大的技术能力以及更低的应用成本，全面降低企业 AI 技术应用门槛。随着大数据、人工智能等数字化技术的不断成熟，产业智能化升级已成为必然趋势。企业正渴望更丰富、精细的 AI 应用场景，为产业发展带来新动能。基于这样的背景，腾讯云正逐步打造相互协同、共同演进的 AI 大数据产品矩阵，推进大数据与 AI 在真实场景中的有效落地。

#### 4.5 旷视科技与中海投资签订合作备忘录

钛媒体 11 月 27 日消息，北京旷视科技有限公司与北京中海投资管理有限公司今日签订合作备忘录，双方将就深入培育人工智能特色产业、全面推进城市大脑创新建设展开合作。备忘录签订后，双方将进一步探索在城市物联网场景下的深度合作机会，实现科技成果与产业前线的灵活、高效对接。

#### 4.6 IDC 发布《中国数字政府大数据市场份额，2018：百舸争流》

11月25日，全球权威咨询机构 IDC 发布《中国数字政府大数据市场份额，2018：百舸争流》报告，针对 2018 年数字政府大数据市场的市场规模、厂商竞争态势、技术发展趋势以及场景化的最佳实践等维度进行体系化的研究。报告显示，阿里云数字政府市场第一，也是数字政府大数据基础平台软件市场第一。根据 IDC 数据，在中国数字政府大数据市场中，阿里云市场份额为 14.3%，是唯一市场份额超过 10% 的企业，同比增长 102.57%。浪潮以 8.8% 的市场份额占比位居中国数字政府大数据市场厂商份额第二位，在细分领域“数据管理与治理的软件和服务市场”排名第一位。

#### 4.7 全国首份商用车车联网白皮书发布

2019 年 12 月 8 日，由中国汽车工程研究院股份有限公司和罗兰贝格管理咨询公司联合制作的全国首份《商用车车联网白皮书》在重庆发布。商用车车联网服务运营商中寰卫星作为行业践行者受到关注，并受邀对报告进行解读。中寰卫星总经理毕垒认为：“从市场角度来看，商用车车联网应用场景广泛，降本增效显著。商用车车联网服务运营商，将会扮演越来越重要的角色。不仅要在核心软硬件设计开发、平台运营、资源整合等方面不断提升，同时还要与主机厂形成紧密配合，深度感知用户场景，精细化地深入到各个细分行业中去。只有能真正帮助物流企业和司机，提升效率，降低成本，才能实现车联网的价值。”

#### 4.8 中国软件整合旗下中标软件和天津麒麟

2019 年 12 月 6 日，中国软件与技术服务股份有限公司（以下简称“中国软件”）召开旗下操作系统公司整合新闻发布会。据悉，此次中国软件整合其旗下的两家操作系统公司分别为中标软件有限公司（下称“中标软件”）和天津麒麟信息技术有限公司（下称天津麒麟）。从两家企业的整合背景来看，长期、良好的合作已为此次整合提前打好了基础。自 2002 年以来，中标软件与天津麒麟、国防科大的操作系统团队就联合研发操作系统，并于 2010 年形成了联合品牌“中标麒麟”；与此同时，中标软件和天津麒麟在操作系统技术市场、产品、企业资质、产业链配套、市场应用等方面均处于优势地位，在党政、国防等领域信息化市场更是具有更强的竞争优势。

## 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