

行业月度报告
计算机
板块分化加剧，关注成长性龙头

2021年01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	-0.05	-13.62	1.20
沪深300	14.45	16.03	34.42

邓睿祺
分析师

 执业证书编号: S0530520120001
 dengrq@cfzq.com

18042686813

相关报告

- 《计算机：计算机行业2021年年度策略：在景气度和成长能力中寻找确定性》 2020-12-31
- 《计算机：计算机行业2020年11月月报：板块相对弱势，关注政府需求改善》 2020-12-09
- 《计算机：计算机行业2020年10月月报：板块估值有所修复，关注稳定成长能力》 2020-11-18

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
海康威视	1.33	44.36	1.47	40.14	1.78	33.15	推荐
金山办公	0.66	612.21	0.59	684.85	0.97	416.56	推荐
广联达	0.21	376.19	0.37	213.51	0.59	133.90	推荐
用友网络	0.47	93.40	0.45	97.56	0.59	74.41	谨慎推荐
中科创达	0.59	208.95	0.83	148.53	1.09	113.10	谨慎推荐
奇安信	-0.34	-354.18	0.15	802.80	0.78	154.38	推荐
深信服	1.86	151.66	2.07	136.27	2.87	98.29	谨慎推荐

资料来源：贝格数据，财信证券

投资要点：

- 2020年12月4日~2021年1月11日，申万计算机指数下跌5.45%，全行业排名第21。** 2020年12月4日~2021年1月11日，上证综指上涨2.60%，沪深300指数上涨7.60%，创业板指上涨14.02%，中小板指上涨11.59%，申万计算机指数下跌5.45%，落后上证综指8.05pct，落后沪深300指数13.05pct，在申万一级行业中排名第21。
- 整体法估值处于历史前23%分位，中位数估值处于历史前45%分位。** 至2021年1月11日，计算机板块整体法估值为62.87倍，位于历史前22.77%分位；中位数估值为55.40倍，位于历史后45.35%分位。计算机板块相对沪深300指数的估值为1.70倍，较上月的2.44倍有所降低，低于历史中位数1.78倍。
- 2020年1~11月，我国软件业持续恢复，行业增速趋于稳定。** 2020年1~11月，我国软件和信息技术服务业持续恢复，行业增速趋于稳定，软件业务利润增速略有下滑。主要细分领域实现较快增长，集成电路设计增长最快，工业软件、信息安全、云服务单月同比增速明显较快。
- 投资观点。** 近一个月期大盘指数稳步上涨，计算机行业指数表现疲软，个股在2020年到2021年的过渡中明显分化。一方面，板块中位数估值的下滑与沪深300估值持续上行形成鲜明对比，权重个股表现明显优于行业平均水平。另一方面，高景气度赛道的估值维持高位，显示出市场对业绩兑现的期待。当前时点机构抱团态势仍较为明显，长期资金对确定性的追求有望延续，但部分高确定性资产已处于历史估值顶部，成长性有望重新获得市场关注。因此我们建议关注在成长空间和相应时间节点确定性较高的各细分领域龙头公司，尤其是在用户群体和研发投入上具有优势的标的，如海康威视、金山办公、广联达、用友网络、奇安信、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，国际争端加剧风险。**

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.....	7
4.1 深信服连续十年入选 Gartner SWG 魔力象限.....	7
4.2 阿里云再次中标国家医保局核心项目.....	7
4.3 深圳将出台国内首部数据领域综合性地方立法.....	8
4.4 PTC 宣布收购 PLM 平台提供商 Arena Solutions.....	8
4.5 统信宣布成功完成 A 轮 11 亿元人民币融资.....	8
4.6 华为发布智慧家庭战略.....	8
4.7 鼎捷软件入选“2020 上海软件和信息技术服务业百强”.....	9
4.8 IDC: 预计今年中小学生学习用电脑出货量将达 880 万台.....	9

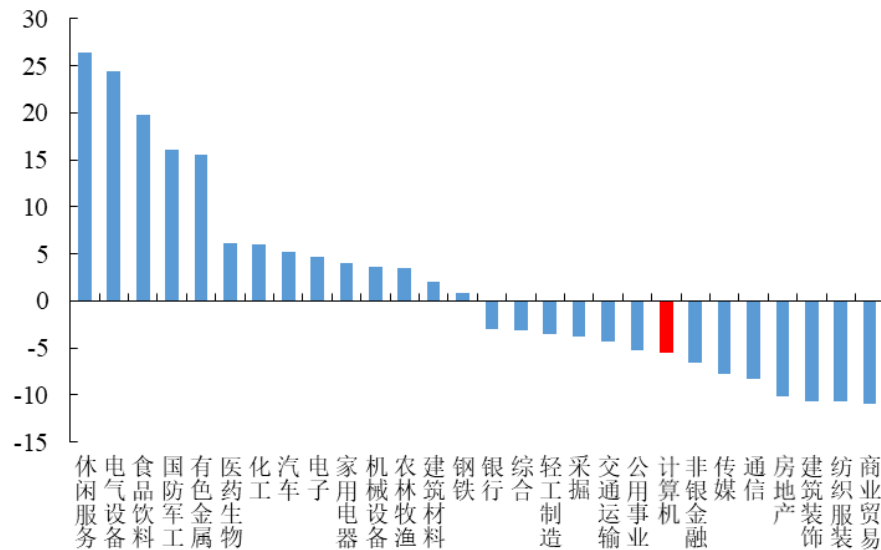
图表目录

图 1: 2020 年 12 月 4 日~2021 年 1 月 11 日申万一级子行业涨跌幅榜 (%).....	3
图 2: 2020 年 12 月 4 日~2021 年 1 月 11 日申万计算机三级子行业涨跌幅榜 (%).....	3
图 3: 行业估值 (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: 2020 年 1~11 月软件产业分类收入占比.....	6
图 11: 2020 年 1~11 月软件业分区域增长情况.....	6
表 1: 2020 年 12 月 4 日~2021 年 1 月 11 日计算机行业个股涨跌幅榜.....	4

1 A股市场表现

本月（2020年12月4日~2021年1月11日）市场。2020年12月4日~2021年1月11日，上证综指上涨2.60%，沪深300指数上涨7.60%，创业板指上涨14.02%，中小板指上涨11.59%，申万计算机指数下跌5.45%，落后上证综指8.05个百分点，落后沪深300指数13.05个百分点，在申万一级行业中排名第21位。

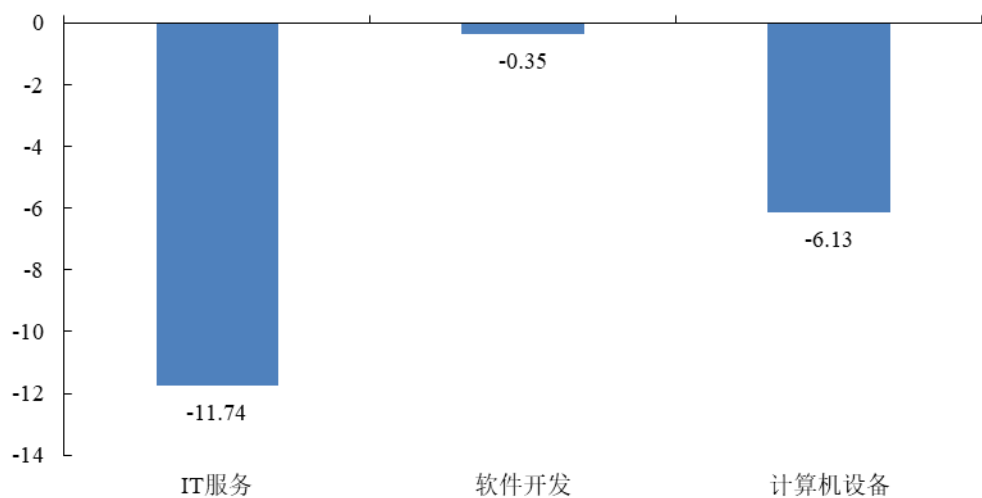
图 1：2020 年 12 月 4 日~2021 年 1 月 11 日申万一级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：wind，财信证券

本月（2020年12月4日~2021年1月11日）申万计算机子行业表现疲软但差异较大，其中IT服务指数下跌-11.74%，软件开发指数下跌-0.35%，计算机设备指数下跌-6.13%。

图 2：2020 年 12 月 4 日~2021 年 1 月 11 日申万计算机三级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：wind，财信证券

个股方面，除被实施退市风险警示的股票外，本月 A 股申万计算机行业 255 只股票中 33 只上涨，221 只下跌，个股涨幅中位数为-17.64%。剔除近 1 月发行上市的股票后，涨幅前五的股票分别为 ST 索菱、中科创达、深信服、德赛西威及中国长城。跌幅前五名的股票为天迈科技、汇纳科技、荣科科技、每日互动及声讯股份。

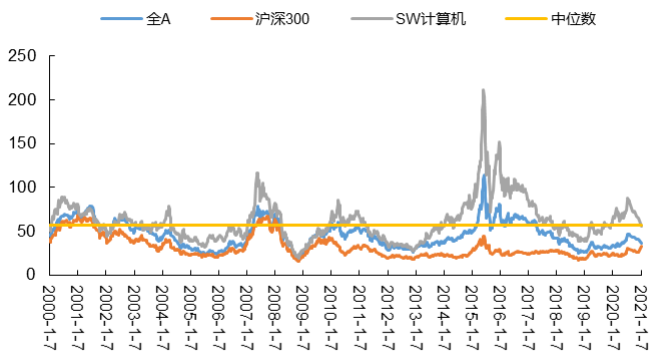
表 1：2020 年 12 月 4 日~2021 年 1 月 11 日计算机行业个股涨跌幅榜

行业涨跌幅前五名			行业涨跌幅后五名		
股票名称	涨跌幅(%)	关注点	股票名称	涨跌幅(%)	关注点
ST 索菱	42.67	智能汽车	天迈科技	-49.34	智能公交
中科创达	38.64	智能汽车	汇纳科技	-43.54	大数据
深信服	34.98	网络安全	荣科科技	-42.35	智慧医疗
德赛西威	32.43	智能汽车	每日互动	-42.21	大数据
中国长城	30.32	信创	声讯股份	-38.80	智能安防

资料来源：wind，财信证券

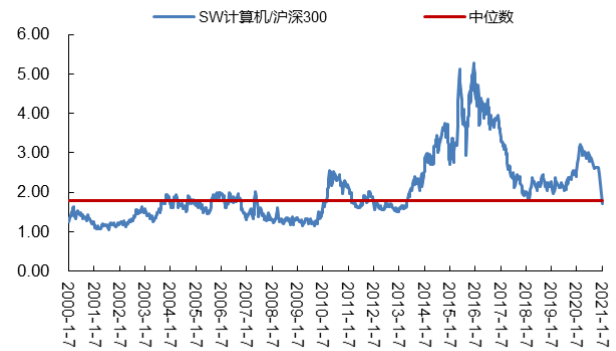
行业估值方面，至 2021 年 1 月 11 日，计算机板块（申万）整体法估值（TTM）为 62.87 倍，位于历史前 22.77%分位；中位数估值（TTM）为 55.40 倍，位于历史后 45.35%分位。计算机板块相对沪深 300 指数的估值（中位数）为 1.70 倍，较上月的 2.44 倍有所降低，低于历史中位数 1.78 倍。

图 3：行业估值（中位数法，剔除负值）



资料来源：wind，财信证券

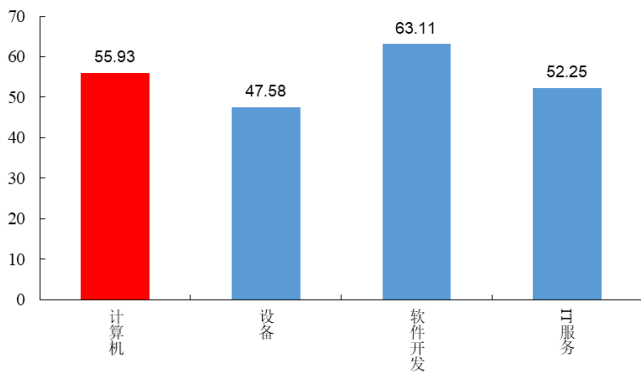
图 4：行业相对估值（中位数法，剔除负值）



资料来源：wind，财信证券

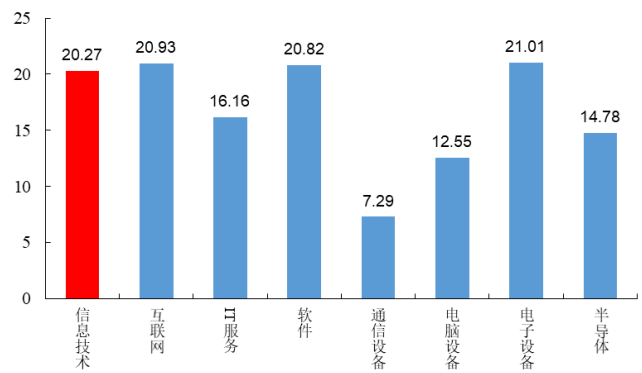
将 A 股与港股和美股信息技术行业估值对比来看，至 2021 年 1 月 11 日，A 股的行业中位数估值最高，美股次之，港股最低。与上月数据对比，A 股有所回落，但港股、美股均有所提升。

图 5：A 股申万计算机行业及子行业中位数估值



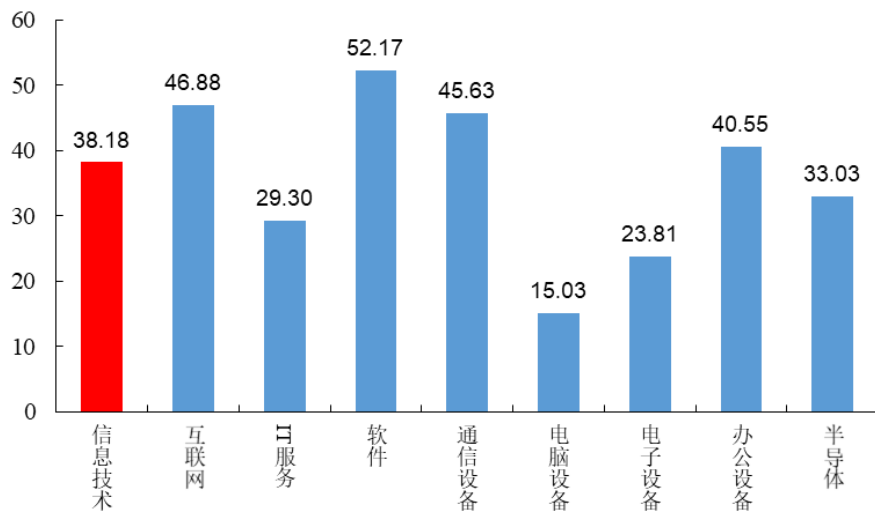
资料来源：wind，财信证券

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，财信证券

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，财信证券

2 国内软件行业发展趋势

2020 年 1~11 月，我国软件和信息技术服务业持续恢复，行业增速趋于稳定，软件业务利润增速略有下滑，电子商务平台技术服务和集成电路设计收入较快增长。

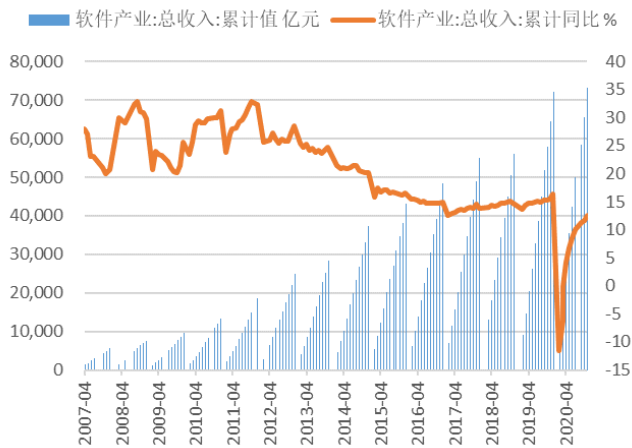
2020 年 1~11 月软件行业收入增速平稳回升、利润增速略有下降，行业景气度的恢复势头稍有放缓。2020 年 1~11 月，我国软件业完成软件业务收入 73142 亿元，同比增长 12.5%；实现利润总额 9009 亿元，同比增长 7.1%；实现出口 417 亿美元，同比下滑 0.8%；从业平均人数为 698 万人，同比增长 1.9%；从业人员工资总额同比增长 5.5%。以此推算，1~10 月人均工资同比增长约 3.5%，行业景气度的恢复势头稍有放缓。

主要细分领域实现较快增长，集成电路设计增长最快，工业软件、信息安全、云服务单月同比增速明显较快。2020 年 1~11 月，软件产品实现收入 19749 亿元，同比增长

10.1%，占全行业收入比重的 27.0%。其中，工业软件产品实现收入 1794 亿元，同比增长 12.5%。信息技术服务实现收入 44572 亿元，同比增长 14.9%，全行业收入占比为 61.0%。其中，大数据服务收入 1889 亿元，同比增长 12.6%；电子商务平台技术服务收入 7664 亿元，同比增长 12.9%；集成电路设计收入 1928 亿元，同比增长 19.8%；云服务收入 1809 亿元，同比增长 12.6%。信息安全产业实现收入 1341 亿元，同比增长 12.8%。嵌入式系统软件实现收入 7479 亿元，同比增长 5.0%。结合 1~10 月数据推算 11 月工业软件、安全、云服务分别实现收入 254、173、178 亿元，分别同比增长 27.17%、47.52%、16.40%。

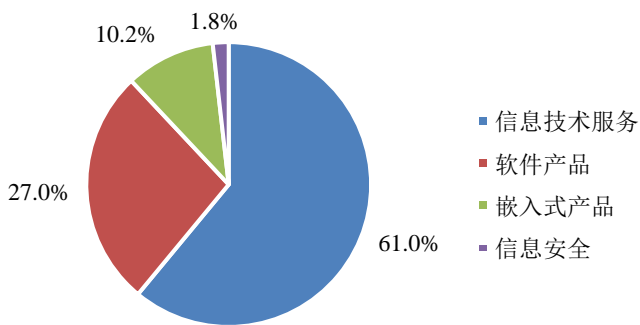
从地区看，东、西部地区增速保持领先，东北地区下滑较大，主要软件大省及中心城市软件业进一步回暖。1~11 月，东部地区软件业收入 59244 亿元，同比增长 13.3%；中部地区软件业收入 3244 亿元，同比增长 0.8%；西部地区完成软件业务收入 8609 亿元，同比增长 15.7%；东北地区完成软件业务收入 2045 亿元，同比下降 2.2%。软件业收入居前五的省份分别为北京（同比增长 16.8%）、广东（12.7%）、江苏（10.9%）、浙江（15.8%）、上海（11.2%），合计软件业收入占全国的 65.9%。城市方面，全国 15 个副省级中心城市软件业收入 38956 亿元，同比增长 12.4%；软件业利润总额 5325 亿元，同比增长 5.8%。

图 8：软件行业收入增速



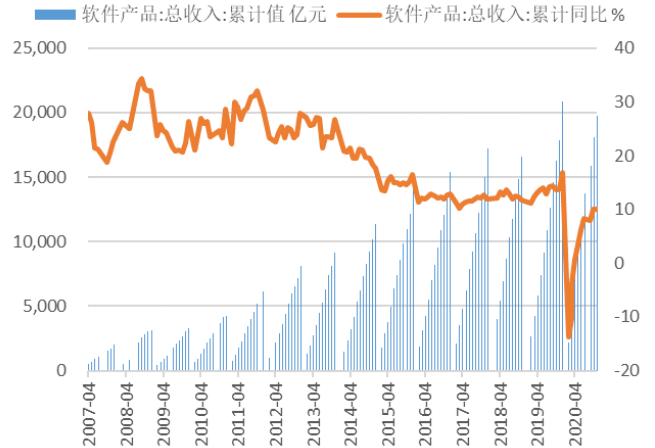
资料来源：ifind，工信部，财信证券

图 10：2020 年 1~11 月软件产业分类收入占比



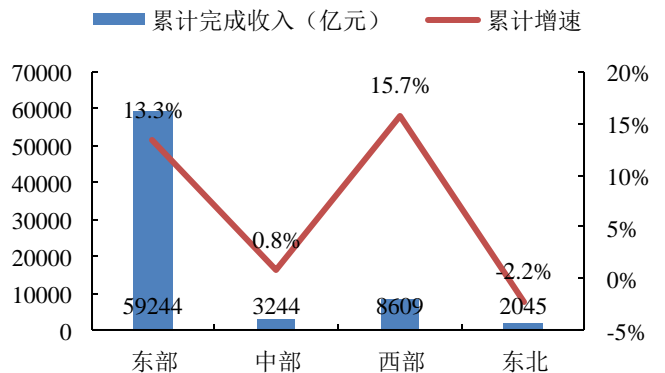
资料来源：工信部，财信证券

图 9：软件产品收入增速



资料来源：ifind，工信部，财信证券

图 11：2020 年 1~11 月软件业分区域增长情况



资料来源：工信部，财信证券

3 投资观点

近一个月期大盘指数稳步上涨，计算机行业指数表现疲软，个股在 2020 年到 2021 年的过渡中明显分化。一方面，板块中位数估值的下滑与沪深 300 估值持续上行形成鲜明对比，权重个股表现明显优于行业平均水平。另一方面，高景气度赛道的估值维持高位，显示出市场对业绩兑现的期待。上期月报中我们推荐了海康威视、金山办公等在细分赛道具有兼具规模和成长性优势的标的，它们在本月实现了 20.80% 的平均涨幅，对当前市场风格进行了一定程度的验证。

当前时点机构抱团态势仍较为明显，长期资金对确定性的追求有望延续，但即使是贵州茅台、海天味业等高确定性资产也已处于历史估值顶部，成长性有望重新获得市场关注。因此我们建议关注在成长空间和相应时间节点确定性较高的各细分领域龙头公司，尤其是在用户群体和研发投入上具有优势的标的，如海康威视、金山办公、广联达、用友网络、奇安信、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 深信服连续十年入选 Gartner SWG 魔力象限

搜狐网 2021 年 1 月 7 日报道，在全球领先的研究顾问公司 Gartner 发布的 2020 Gartner SWG (Secure Web Gateways) 魔力象限中，深信服再次被评为细分市场主导者 (NICHE PLAYERS)，是 2011-2020 年连续进入 Gartner SWG 魔力象限的唯一国内厂商。全球 SWG 产品主要应用场景包括用户行为管控和审计、恶意软件检测和未知威胁防御、小分支或移动办公接入安全，显示出深信服在企业行为安全管控领域的优势地位。

4.2 阿里云再次中标国家医保局核心项目

据经济观察网报道，2021 年 1 月 7 日，阿里云中标国家医疗保障局核心业务区云平台资源扩容项目。此前，阿里云已承担国家医疗保障局医保信息平台、国家智慧医保实验室实验平台的核心业务区建设工作。国家医保信息平台与阿里云的系统适配验证、应用安装部署、数据库访问性能、云平台容灾演练等全方位落地测试验证已全部完成。目前全国已招标省份的医保平台大多选择阿里云承担核心业务区的建设。贵州、海南等省份的云平台都已交付进入应用测试阶段。全国统一的医保信息平台有望于今年年底前投入使用。

4.3 深圳将出台国内首部数据领域综合性地方立法

澎湃网报道，2020年12月28日广东深圳市六届人大常委会第四十六次会议首次审议了《深圳经济特区数据暂行条例（草案）》。这是我国首部数据领域的综合性专门立法，首次提出“数据权益”保护，明确规定收集、处理涉及隐私的个人数据须得到明示同意。其中，涉及隐私的个人数据应当征得自然人或者其监护人的明示同意，即必须是通过书面、口头等方式主动作出声明或者自主做出肯定性动作予以明确授权同意。自然人还有权随时撤回被收集和处理个人数据的同意。撤回同意后，数据的收集和处理者要对数据及时删除。但是，不应影响在撤回前基于同意作出的合法数据处理。同时还规定，经营性数据要素市场主体不得通过分析消费者的个人信息、消费记录、偏好等数据，对商品或者服务设置不公平的交易条件，侵犯消费者合法权益。

4.4 PTC 宣布收购 PLM 平台提供商 Arena Solutions

2020年12月24日OFweek工控网消息，PTC宣布当前已经签署收购生命周期管理平台提供商 Arena Solutions, Inc. 的最终协议。根据协议，PTC将支付7.15亿美元现金收购 Arena Solutions，根据惯例此次收购预计将于PTC 2021财年的第二季度完成。同时此次收购将进一步推进PTC在SaaS领域的实力，帮助PTC可以完整提供CAD+PLM的SaaS解决方案。

4.5 统信宣布成功完成 A 轮 11 亿元人民币融资

中国新闻网消息，2020年12月23日，统信软件宣布成功完成A轮11亿元人民币融资，本轮投资机构是以亦庄国投领投，其他多家顶级投资机构共同完成对统信的投资。当天，统信软件以“打造中国操作系统创新生态”为使命，首次举办“开放·成长—2020统信UOS生态大会”。

4.6 华为发布智慧家庭战略

观察者网报道，2020年12月21日，华为在广东东莞召开了2020年最后一场线下发布会，余承东正式公布华为智能家居战略及全屋智能解决方案。同时推出的还有“十年不过时”的智慧屏S系列以及车载智慧屏新品。依托自身云、端、边、芯的强大自研能力，华为正在从单品、单系统智能向全屋一体化智能的创新演进。在扩充自己赛道的同时，也为消费者带来全场景、智慧化、可成长的高品质生活体验。

4.7 鼎捷软件入选“2020 上海软件和信息技术服务业百强”

2020 年 12 月 21 日鼎捷软件官微消息，上海市经济和信息化委员会公示了“2020 上海软件和信息技术服务业百强”企业名单，鼎捷软件凭借在软件和信息服务领域的技术实力、创新能力、行业积淀与专业的服务水平成功入选，跻身百强企业。

4.8 IDC：预计今年中小学生学习用电脑出货量将达 880 万台

2021 年 1 月 6 日，IDC 发布 2021 年中国 PC 市场预测。IDC 表示，疫情加速了在线学习等中小学生电脑使用场景，2021 年采购目的用于中小学生辅助学习的电脑出货量将达到 880 万台左右，是 2019 年 K12 需求量的六倍左右，是消费 PC 市场规模的近 1/3。随着未来市场稳定成长，厂商也将推出专属的中小学生电脑。

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。

本报告仅供财信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。

本报告由财信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。

财信证券研究发展中心

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