

行业月度报告

计算机

业绩预告催化个股走势，关注长期基本面变化

2021年02月03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	-2.54	-8.13	9.36
沪深300	5.56	15.14	49.15

邓睿祺 分析师
执业证书编号: S0530520120001 18042686813
dengrq@cfzq.com

相关报告

- 《计算机：计算机行业2020年12月月报：板块分化加剧，关注成长性龙头》 2021-01-13
- 《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

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
海康威视	1.33	48.48	1.46	44.16	1.73	37.27	推荐
金山办公	0.87	483.45	1.81	232.38	2.87	146.55	推荐
广联达	0.21	395.95	0.29	286.72	0.57	145.88	推荐
用友网络	0.47	89.77	0.28	150.68	0.36	117.19	谨慎推荐
中科创达	0.59	260.85	0.98	157.04	1.37	112.34	谨慎推荐
奇安信	-0.86	-	-0.45	-	0.11	1022.73	推荐
深信服	1.86	161.94	1.90	158.53	2.61	115.40	谨慎推荐

资料来源：贝格数据，财信证券

投资要点：

- 2021年1月12日-2月2日，申万计算机指数下跌0.94%，全行业排名第17。2021年1月12日-2月2日，上证综指上涨0.06%，沪深300指数上涨1.10%，创业板指上涨4.39%，中小板指上涨1.10%，申万计算机指数下跌0.94%，落后上证综指1.00个百分点，落后沪深300指数2.04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前23%分位，中位数估值处于历史前45%分位。至2021年2月2日，计算机板块（申万）整体法估值（TTM）为62.68倍，位于历史前23.11%分位；中位数估值（TTM）为53.49倍，位于历史后41.48%分位。计算机板块相对沪深300指数的估值（中位数）为1.72倍，低于历史中位数1.78倍。
- 2020年，我国软件业稳健增长，行业景气度显示出良好态势。2020年我国软件和信息技术服务业逐步摆脱新冠肺炎疫情负面影响，呈现平稳发展态势，全年软件行业收入、利润保持增长，从业人数、工资总额稳健增长，显示出良好的行业景气度。
- 投资观点。随着业绩预告和快报的陆续出炉，业绩增速作为公司和赛道景气度的重要参考指标成为1月份板块走势的重要指引，涨幅和跌幅最多的公司均具有较为明显的业绩变动情况。虽然个股分化程度加剧，但板块整体维持平衡，整体法估值和中位数估值的变动相对较小。龙头公司估值仍在持续高企，但随着资金面变化以及中小公司的估值逐步回归中低区间，机构抱团或将围绕对基本面的判断差异产生一定分化，长期赛道边际变化有望得到市场更多的关注。因此我们仍建议关注具有优秀成长能力以及在行业发生边际变化的时候具有更强竞争力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 华为人事调整，余承东兼任云与计算总裁.....	7
4.2 Gartner 预计今年全球 IT 支出反弹 6.2%.....	8
4.3 2020 年制造业与互联网融合发展试点示范名单：华为等入选.....	8
4.4 中软国际宣布回 A.....	8
4.5 黑莓宣布深化与百度的战略合作.....	8
4.6 埃森哲收购云服务公司 Imaginea.....	9
4.7 中科院发布系列可信共享科学数据公共服务.....	9
4.8 2020 年全球平板电脑出货量增长 18%.....	9

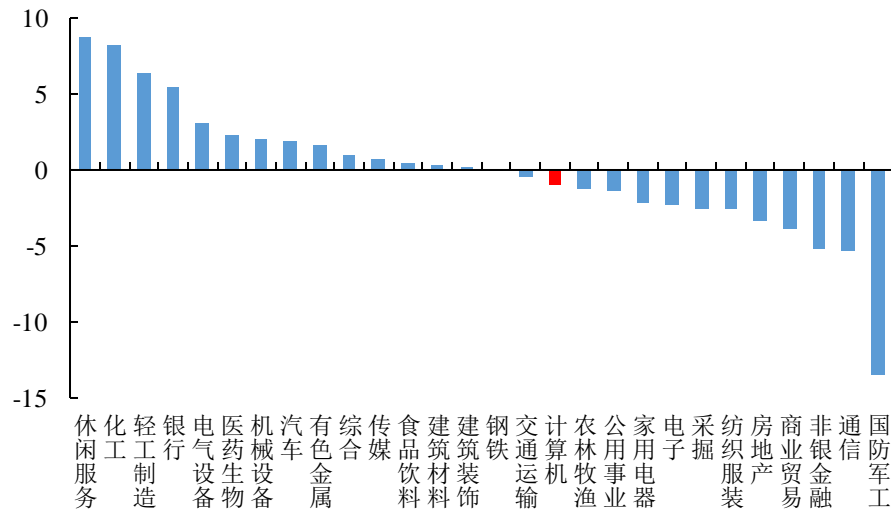
图表目录

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

1 A股市场表现

本月（2021年1月12日-2月2日）市场。2021年1月12日-2月2日，上证综指上涨0.06%，沪深300指数上涨1.10%，创业板指上涨4.39%，中小板指上涨1.10%，申万计算机指数下跌0.94%，落后上证综指1.00个百分点，落后沪深300指数2.04个百分点，在申万一级行业中排名第17位。

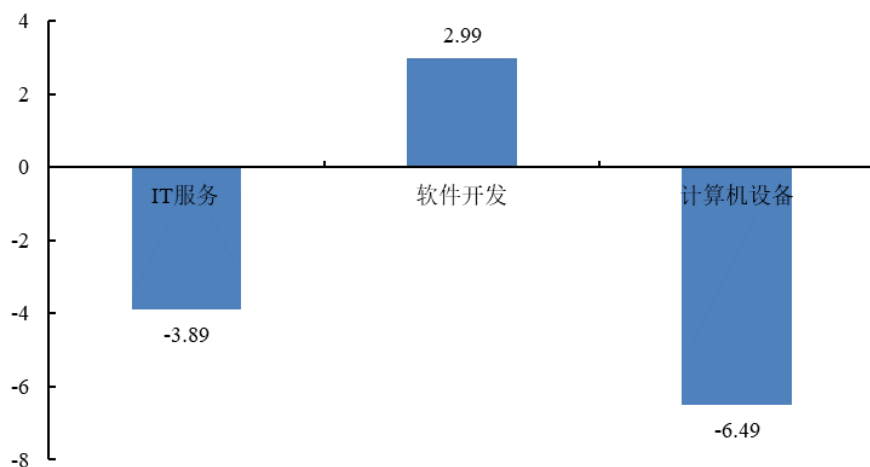
图1：2021年1月12日-2月2日申万一级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：wind，财信证券

本月（2021年1月12日-2月2日）申万计算机三级子行业指数表现差异较大，其中软件开发指数明显领先，IT服务指数下跌3.89%，软件开发指数上涨2.99%，计算机设备指数下跌6.49%。

图2：2021年1月12日-2月2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 257 只股票中 84 只上涨，171 只下跌，2 只持平，个股涨幅中位数为-4.77%。剔除近一个月发行上市的股票后，涨幅前五的股票分别为皖通科技、首都在线、三泰控股、拓尔思和当虹科技。跌幅前五名的股票为汉邦高科、高伟达、中国软件、立方数科和华铭智能。

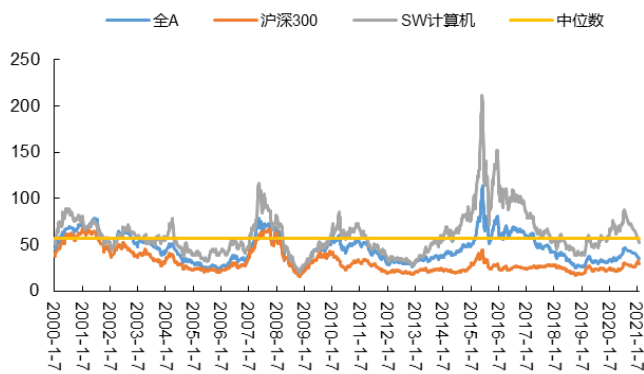
表 1：2021 年 1 月 12 日-2 月 2 日计算机行业个股涨跌幅榜

行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
股票名称	涨跌幅(%)	关注点	股票名称	涨跌幅(%)	关注点
皖通科技	50.83	车联网	汉邦高科	-27.67	智能安防
首都在线	36.29	IDC	高伟达	-25.99	银行 IT
三泰控股	33.33	智慧城市	中国软件	-23.12	信创
拓尔思	25.62	数据管理	立方数科	-22.86	建筑信息化
当虹科技	25.28	超高清视频	华铭智能	-21.18	智能卡

资料来源：wind，财信证券

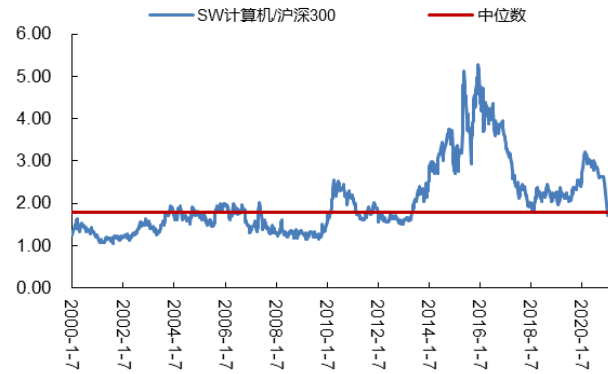
行业估值方面，至 2021 年 2 月 2 日，计算机板块（申万）整体法估值（TTM）为 62.68 倍，位于历史前 23.11%分位；中位数估值（TTM）为 53.49 倍，位于历史后 41.48%分位。计算机板块相对沪深 300 指数的估值（中位数）为 1.72 倍，较上月的 1.77 倍有所降低，低于历史中位数 1.78 倍。

图 3：行业估值（中位数法，剔除负值）



资料来源：wind，财信证券

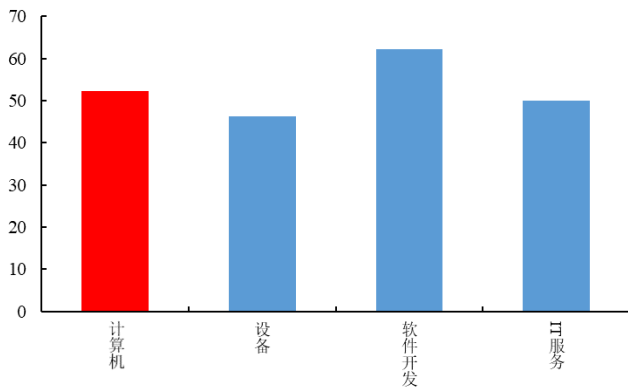
图 4：行业相对估值（中位数法，剔除负值）



资料来源：wind，财信证券

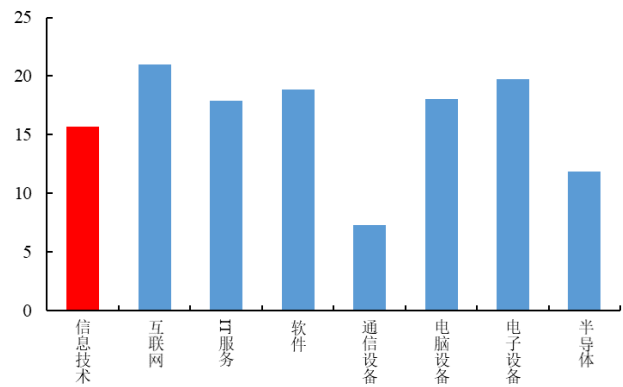
将 A 股与港股和美股信息技术行业估值对比来看，至 2021 年 2 月 2 日，A 股的行业中位数估值最高，美股次之，港股最低。与上月数据对比，A 股、港股、美股均有所回落。

图 5：A 股申万计算机行业及子行业中位数估值



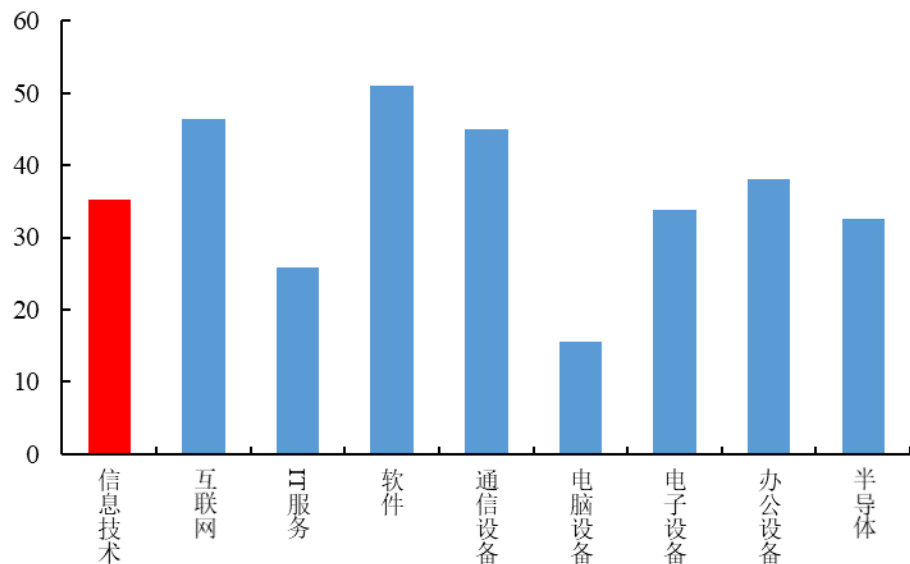
资料来源：wind，财信证券

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

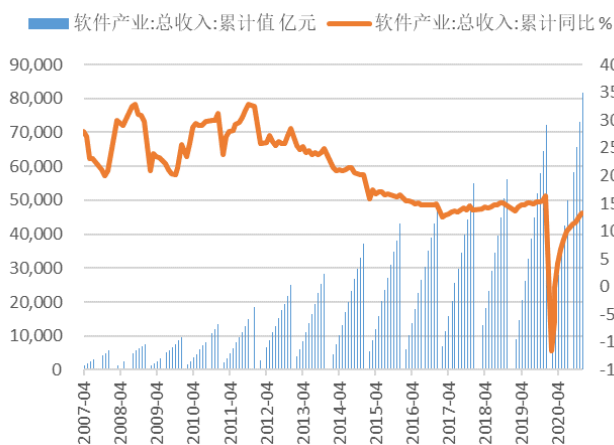
2020 年，我国软件和信息技术服务业逐步摆脱新冠肺炎疫情负面影响，呈现平稳发展态势。收入和利润均保持较快增长，从业人数稳步增加；信息技术服务加快云化发展，软件应用服务化、平台化趋势明显。

2020 年软件行业收入、利润保持增长，从业人数、工资总额稳健增长，行业景气度良好。2020 年，我国软件业完成软件业务收入 81616 亿元，同比增长 13.3%；实现利润总额 10676 亿元，同比增长 7.8%；实现出口 478.7 亿美元，同比下滑 2.4%；从业平均人数为 704.7 万人，同比增长 3.1%；从业人员工资总额为 9941 亿元，同比增长 6.7%。以此推算，2020 年人均工资约为 14.1 万元，同比增长约 3.5%，全年景气度良好。

主要细分领域均表现良好，信息技术服务类增长最快。2020年，软件产品实现收入22758亿元，同比增长10.1%，占全行业收入比重的27.9%。其中，工业软件产品实现收入1974亿元，同比增长10.1%。信息技术服务实现收入49868亿元，同比增长15.2%，全行业收入占比为61.1%。其中，电子商务平台技术服务收入9095亿元，同比增长10.5%；云服务、大数据服务合计收入4116亿元，同比增长11.1%。信息安全产业实现收入1498亿元，同比增长10.0%。嵌入式系统软件实现收入7492亿元，同比增长12.0%。

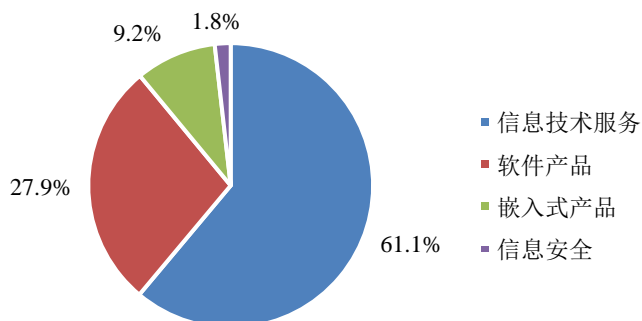
从地区看，东、西部地区实现较快增长，主要软件大省及重点城市软件业集聚，整体态势良好。2020年，东部地区软件业收入65561亿元，同比增长14.2%；中部地区软件业收入3726亿元，同比增长3.9%；西部地区完成软件业务收入9999亿元，同比增长14.6%；东北地区完成软件业务收入2330亿元，同比增长1.9%。软件业收入居前五的省份分别为北京（同比增长17.3%）、广东（13.8%）、江苏（10.6%）、浙江（15.4%）、上海（12.6%），合计软件业收入占全国的65.6%。全国4个直辖市和15个副省级中心城市合计软件业收入59636亿元，同比增长16.4%，占全国软件业的85.9%。

图 8：软件行业收入增速



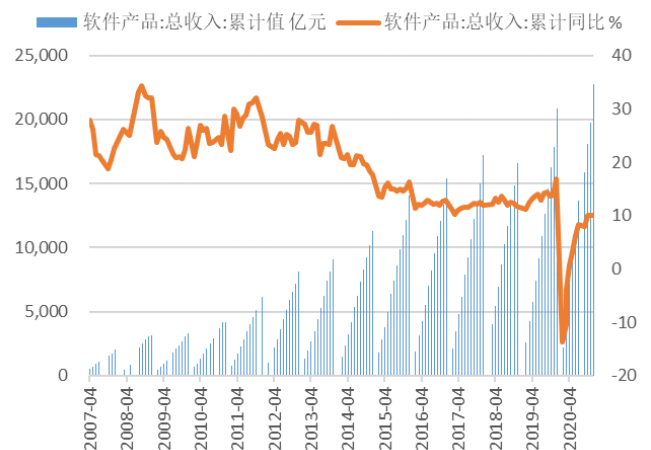
资料来源：ifind，工信部，财信证券

图 10：2020 年 1~12 月软件产业分类收入占比



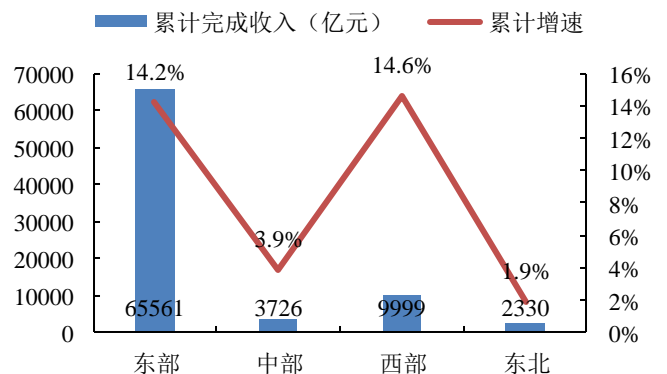
资料来源：工信部，财信证券

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 1~12 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

2021年1月份以来，申万计算机指数的260家A股上市公司共有150家公司披露了业绩预告、业绩快报或年度报告。剔除*ST个股后，取每家公司预告业绩的区间中值进行计算，这147家公司2020年归属上市公司股东的净利润合计为104.55亿元，较它们2019年的合计利润提高了7.09%；它们2020年利润增速的中位数为22.20%，较上年同期略微降低了0.28个百分点。从单个公司的数据来看，2020年整体利润变动情况仍将受到部分公司大额资产减值的影响，利润同比降幅绝对值最多的前10家公司中，除三六零因外，其余9家公司均预计在2020年计提大额资产减值，这9家公司2020年的利润规模合计约为亏损106.87亿元。

随着业绩预告和快报的陆续出炉，业绩增速作为公司和赛道景气度的重要参考指标成为1月份板块走势的重要指引。从本期个股涨跌幅排行来看，涨幅和跌幅最多的公司均具有较为明显的业绩变动情况。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，其中金山办公、奇安信、中科创达、广联达在预告或快报中均表现出优于板块整体的业绩增速，7只标的在本报告期内实现了5.68%的平均涨幅，显示出市场在优质公司业绩兑现能力的认可。虽然个股分化程度加剧，但板块整体维持平衡，整体法估值和中位数估值的变动相对较小，分别处于历史前23%分位和历史后41%分位。在申万计算机指数连续下跌的行情下，在历史分位前部坚挺的整体估值表明龙头公司估值仍在持续高企，但随着资金面变化以及中小公司的估值逐步回归中低区间，机构抱团或将围绕对基本面判断差异产生一定分化，长期赛道边际变化有望得到市场更多的关注。因此我们仍建议关注具有优秀成长能力以及在行业发生边际变化的时候具有更强竞争力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 华为人事调整，余承东兼任云与计算总裁

中国证券网消息，1月27日，华为公布人事调整方案，华为消费者业务CEO、华为常务董事余承东将兼任华为云与计算BG总裁。同时，余承东依然将担任华为消费者业务CEO。华为云与计算BG原总裁侯金龙被任命为华为数字能源董事长。知情人士称，华为此次人事调整的目的是强化以手机为入口的“端”与云计算的协同，进一步提升内部运作效率，将核心能力进一步整合，加强互联网业务布局，促进生态发展。

4.2 Gartner 预计今年全球 IT 支出反弹 6.2%

新浪财经 1 月 26 日报道，市场研究机构 Gartner 在一份最新报告中预计，在 2020 年的收缩之后，2021 年全球 IT 支出将反弹 6.2%，达到 3.9 万亿美元，移动设备和个人电脑等硬件的采购与商业软件的投资将一起引领这一趋势。其中，支持远程工作的技术支出有望成为 2021 年的新增长领域。根据另一家研究公司 IDC 的数据，2020 年在新硬件方面的投资将个人电脑销量推高至 3.02 亿台以上——同比增长超过 13%，是 10 年来增长最快的一次。Gartner 预计 2021 年个人电脑和其他硬件的支出将增长 8%，达到近 7150 亿美元。这一增长速度将仅次于商业软件支出，后者预计将增长 8.8%。这两个行业都将受到企业支持异地工作战略的推动，根据 Gartner 的报告，今年与远程工作相关的全球 IT 投资将达到近 3330 亿美元。不过，即使今年的支出确实达到了该研究公司的乐观预期，全球 IT 总支出最早也要到 2022 年才可能恢复至 2019 年的水平。

4.3 2020 年制造业与互联网融合发展试点示范名单：华为等入选

C114 通信网 1 月 27 日消息，今日，工业和信息化部办公厅发布消息，根据《工业和信息化部办公厅关于组织开展 2020 年制造业与互联网融合发展试点示范项目申报工作的通知》要求，经企业自主申报、地方推荐、专家评审、网上公示等环节，确定了 135 个 2020 年制造业与互联网融合发展试点示范项目。其中，跨行业跨领域工业互联网平台共 15 个，通信行业中，华为技术有限公司的“华为 FusionPlant 工业互联网平台”等项目入选。此外，阿里云、浪潮云、腾讯、紫光云等公司均有项目入选。

4.4 中软国际宣布回 A

据智通财经消息，1 月 26 日，中软国际（00354）发布公告，公司董事会已批准可能发行中国存托凭证及将中国存托凭证上市的初步建议，初步拟发行不超过本公司已发行股份总数的 15%，建议境内发行的所得款项初步拟用于本公司的云端及其他主要业务。中软国际作为国内大型综合性软件与信息技术服务商，近两年连续入选 Gartner 全球 IT 服务市场份额排名 TOP100，稳居 IDC 中国云管理服务市场排名 TOP3。公司成立于 2000 年，从 2003 年上市以来保持着持续的高速增长，收入复合增速达 30%，已成长为国内 IT 服务领域的龙头企业。

4.5 黑莓宣布深化与百度的战略合作

据智通财经消息，1 月 25 日，黑莓有限公司（BB.US）宣布进一步深化与百度（BIDU.US）

的战略合作伙伴关系，具体细节包括百度高精地图可搭载黑莓 QNX Neutrino 实时操作系统(RTOS)，此外该系统将在广汽新能源 Aion 系列即将发布的全新车型中进行批量生产。此次合作是继 2018 年 1 月，黑莓 QNX 的认证安全操作系统 (OS) 成为百度 Apollo 自动驾驶开放平台的底层应用之后，立下的全新里程碑。

4.6 埃森哲收购云服务公司 Imaginea

据智通财经消息，全球知名咨询机构埃森哲 (Accenture)(ACN.US) 同意收购云原生技术平台工程服务公司 Imaginea，具体收购条款尚未公布。Imaginea 目前为全球 200 多家客户提供云优先转型服务。此次收购为埃森哲增加了 1350 名云计算专业人士。埃森哲 Cloud First 部门全球主管 Karthik Narain 表示：“收购 Imaginea 将进一步巩固埃森哲 Cloud First 部门的全球云专业能力，Cloud First 部门的设立旨在帮助各行各业客户成为 Cloud First 业务的合作伙伴。”此外 Narain 还表示：“云服务是数字化转型的重要基础。利用人工智能、机器人、边缘计算和 5G 等先进云原生技术，有助于企业转变传统经验方向，打破生产力和创新技术的限制，为企业创造更多价值。”

4.7 中科院发布系列可信共享科学数据公共服务

中国新闻网 1 月 27 日消息，中国科学院计算机网络信息中心 27 日下午在北京举办“可信共享的科学数据公共服务发布会”，正式推出开放数据联盟链 (Open Data Chain, ODC)，发起《中国科学数据》出版联盟倡议，发布科学数据银行 (Science Data Bank, ScienceDB) 建设成果，旨在为进一步提升科学数据的规范管理与开放共享水平。

4.8 2020 年全球平板电脑出货量增长 18%

北京商报讯 2 月 2 日，Strategy Analytics 公布的最新研究报告显示，2020 年全球平板电脑出货量为 1.883 亿台，同比增长 18%。市场份额排在前五的厂商分别为苹果、三星、亚马逊、华为和联想。苹果的出货量为 5760 万台；三星的出货量为 3120 万台；亚马逊的出货量为 1710 万台；华为的出货量为 1640 万台；联想的出货量为 1400 万台。Strategy Analytics 互联计算服务总监 Eric Smith 表示：“随着新冠疫情的限制逐渐放宽，新常态将在 2021 年开始出现。我们认为在家工作和在家学习会获得工人、学生、公司和教育机构的青睐。平板电脑供应商如何选择解决这一迫切的移动生产力需求将取决于他们独特的优点和缺点，但是很明显，在这种竞争环境中，他们必须更加努力获得收益。未来平板电脑被笔记本或智能手机超越的可能性仍然存在。”

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