

行业月度报告

计算机

抱团告一段落，重视长期基本面发展

2021年03月09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	-4.14	-12.05	-15.41
沪深300	-12.58	0.57	24.36

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1月月报：业绩预告催化个股走势，关注长期基本面变化》 2021-02-04
- 《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

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
海康威视	1.34	41.87	1.45	38.69	1.73	32.43	推荐
金山办公	0.87	354.47	1.91	161.46	2.66	115.94	推荐
广联达	0.21	284.29	0.29	205.86	0.57	104.74	推荐
用友网络	0.47	70.43	0.28	118.21	0.36	91.94	谨慎推荐
中科创达	0.59	185.66	1.08	101.43	1.37	79.96	谨慎推荐
奇安信	-0.73	-	-0.48	-	0.01	11178	推荐
深信服	1.86	127.60	2.00	118.67	2.61	90.93	谨慎推荐

资料来源：贝格数据，财信证券

投资要点：

- 2月2日-3月8日，申万计算机指数下跌4.31%，全行业排名第20。2月2日-3月8日，上证综指下跌2.39%，沪深300指数下跌6.23%，创业板指下跌13.64%，中小板指下跌8.46%，申万计算机指数下跌4.31%，落后上证综指1.92个百分点，领先沪深300指数1.92个百分点，在申万一级行业中排名第20位。
- 整体法估值处于历史前36%分位，中位数估值处于历史后35%分位。至2021年3月8日，计算机板块（申万）整体法估值（TTM）为55.29倍，位于历史前36.11%分位；中位数估值（TTM）为50.90倍，位于历史后35.07%分位。计算机板块相对沪深300指数的估值（中位数）为1.74倍，较上月的1.64倍有所提高，低于历史中位数1.78倍。
- 投资观点。本月计算机板块仍较为弱势，中小市值个股表现较此前有较大改善，板块月涨跌幅中位数结束自2020年9月以来的连续下跌。但随着全球市场流动性收紧，A股计算机板块龙头公司回撤明显，苹果、微软等全球科技龙头也在近期发生明显回调。我们在上期月报中提到资金面变化会导致机构抱团股的估值变化，流动性的趋紧导致机构抱团行情暂时告一段落。虽然市场发生大幅调整，但并未脱离业绩导向，主要是市场收益率的上行仍使龙头公司的合理折现价值大幅下移。随着业绩快报和年报的陆续出炉，部分已调整到较低估值区间的公司有望重新得到市场关注，基本面的变化将在市场定价中发挥更大影响，其中产业发展和政策导向的长期供需变化会对长期资金的市场预测产生重大影响，尤其是围绕十四五规划和两会进行的展望。因此我们仍建议关注具有优秀成长能力以及在行业长期发展过程中具有更强竞争力的细分领域龙头公司，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 市场表现回顾.....	3
2 投资观点.....	4
3 行业重大资讯.....	5
3.1 香港金管局与阿联酋央行就金融科技展开合作.....	5
3.2 边缘人工智能芯片地平线宣布完成9亿美元C轮融资.....	5
3.3 华为正式发布好望云服务.....	6
3.4 阿里云与奇安信宣布达成战略合作.....	6
3.5 轻舟智航宣布完成数千万美元A1轮融资.....	6
3.6 Canalys：预计2021年全球PC市场出货量增长8.4%.....	6
3.7 27城展开ETC智慧停车试点.....	7
3.8 百度通过港交所上市聆讯.....	7

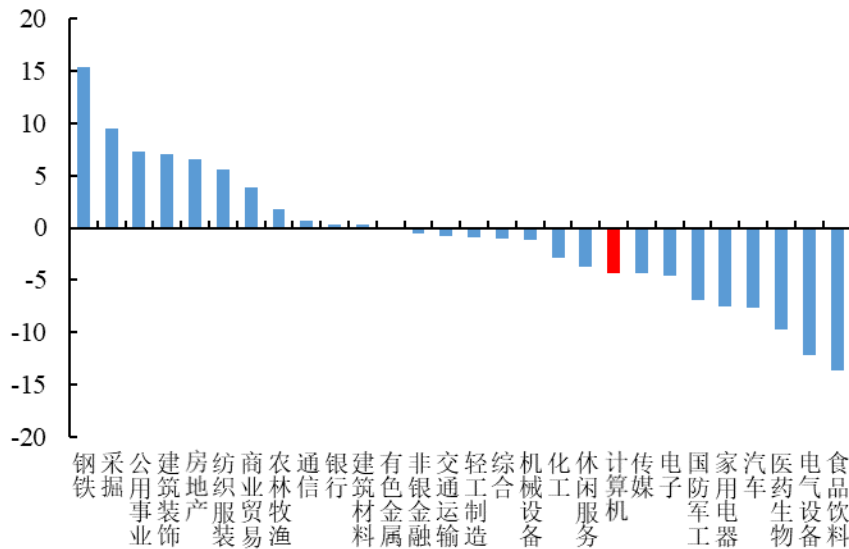
图表目录

图 1：2月2日-3月8日申万一级子行业涨跌幅榜（%）.....	3
图 2：2月2日-3月8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
表 1：2月2日-3月8日计算机行业个股涨跌幅榜.....	4

1 市场表现回顾

本月（2月2日-3月8日）市场。2月2日-3月8日，上证综指下跌 2.39%，沪深 300 指数下跌 6.23%，创业板指下跌 13.64%，中小板指下跌 8.46%，申万计算机指数下跌 4.31%，落后上证综指 1.92 个百分点，领先沪深 300 指数 1.92 个百分点，在申万一级行业中排名第 20 位。

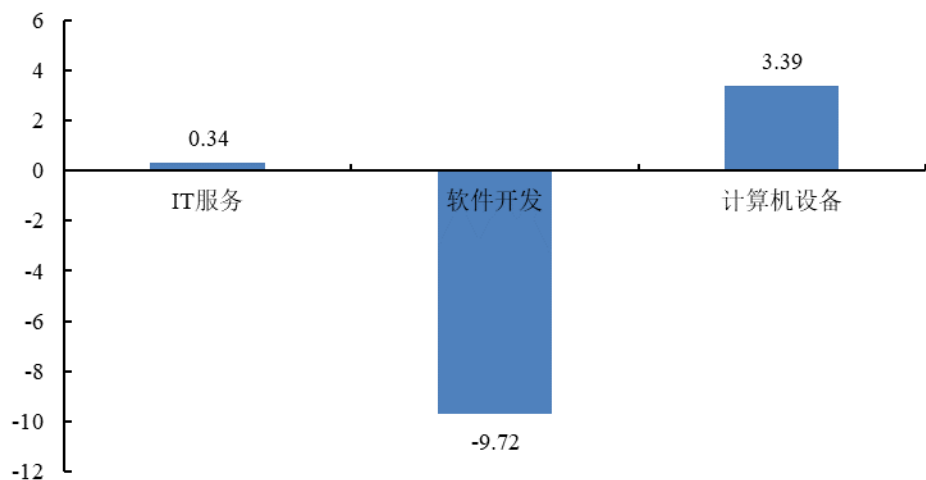
图 1：2 月 2 日-3 月 8 日申万一级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：wind，财信证券

本月（2月2日-3月8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 0.34%，软件开发指数下跌 9.72%，计算机设备指数上涨 3.39%。

图 2：2 月 2 日-3 月 8 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*ST及本月终止上市的股票外，本月A股申万计算机行业259只股票中175只上涨，84只下跌，个股涨幅中位数为3.05%。剔除近一个月发行上市的股票后，涨幅前五的股票分别为思维列控、光云科技、豆神教育、绿盟科技和ST索菱。跌幅前五名的股票为广联达、德赛西威、中科创达、金山办公和用友网络。

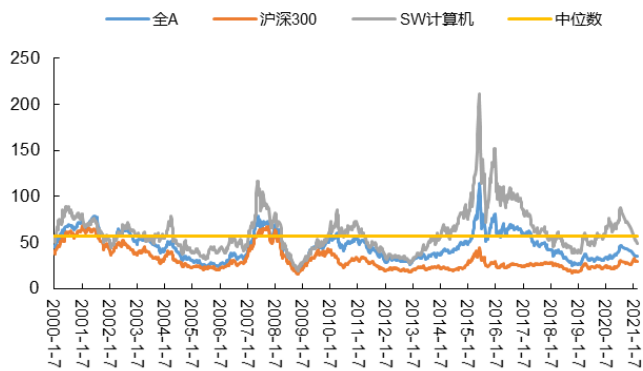
表 1：2月2日-3月8日计算机行业个股涨跌幅榜

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
思维列控	31.68	智能高铁	广联达	-28.17	国产软件
光云科技	28.52	电商 SaaS	德赛西威	-27.47	智能汽车
豆神教育	27.33	智慧教育	中科创达	-26.78	智能汽车
绿盟科技	24.44	网络安全	金山办公	-25.51	国产软件
ST 索菱	23.95	车联网	用友网络	-22.39	国产软件

资料来源：wind，财信证券

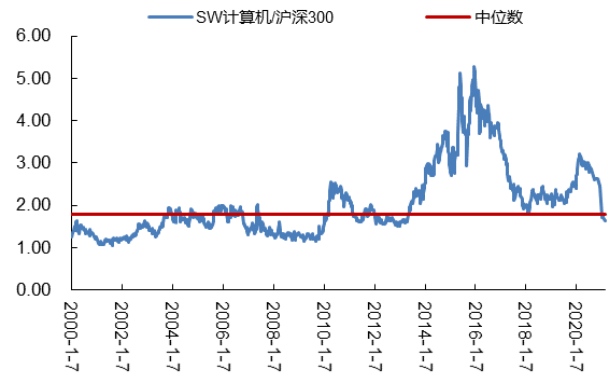
行业估值方面，至2021年3月8日，计算机板块（申万）整体法估值（TTM）为55.29倍，位于历史前36.11%分位；中位数估值（TTM）为50.90倍，位于历史后35.07%分位。计算机板块相对沪深300指数的估值（中位数）为1.74倍，较上月的1.64倍有所提高，低于历史中位数1.78倍。

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

2 投资观点

本月计算机板块仍较为弱势，中小市值个股表现较此前有较大改善，板块月涨跌幅中位数结束自2020年9月以来的连续下跌。但随着美债利率上行，全球市场流动性收紧，计算机板块市值较大的龙头公司回撤明显，苹果、微软等全球科技龙头也在近期发生明

显回调。板块整体法估值与中位数估值的背离较上月有所收窄，分别处于历史前 36%分位与后 35%分位（上期月报中分别为前 23%分位与后 41%分位）。

我们在上期月报中提到资金面变化会导致机构抱团股的估值变化，流动性的趋紧导致机构抱团行情暂时告一段落。虽然市场发生大幅调整，但并未脱离业绩导向，主要是市场收益率的上行仍使龙头公司的合理折现价值大幅下移。此前我们推荐的海康威视、金山办公等行业龙头本月表现不佳，但这些公司长期业绩发展态势良好，行业趋势并未改变，仍具备长期关注价值。随着业绩快报和年报的陆续出炉，部分已调整到理性价格区间的公司有望重新得到市场关注，基本面的变化将在市场定价中发挥更大影响，其中产业发展和政策导向的长期供需变化会对长期资金的市场预测产生重大影响，尤其是围绕十四五规划进行的展望。因此我们仍建议关注具有优秀成长能力以及在行业长期发展过程中具有更强竞争力的细分领域龙头公司，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。

3 行业重大资讯

3.1 香港金管局与阿联酋央行就金融科技展开合作

据中新社香港报道，香港金融管理局（香港金管局）与阿拉伯联合酋长国中央银行（阿联酋央行）于 2 月 23 日联合宣布交换《谅解备忘录》，加强双方的金融科技合作，以促进两地间在推动金融服务创新及监管发展方面的合作。根据《谅解备忘录》，双方已同意阿联酋央行参与由香港金管局、泰国中央银行、中国人民银行数字货币研究所及国际结算银行创新枢纽辖下香港中心合作推行的一项多种央行数码货币跨境网络项目。

3.2 边缘人工智能芯片地平线宣布完成 9 亿美元 C 轮融资

据中投网报道，2 月 9 日，地平线宣布完成 C3 轮 3.5 亿美元融资，加上 12 月底和 1 月初分别完成的 1.5 亿美元 C1 轮融资和 4 亿美元 C2 轮融资，至此地平线 C 轮融资总额共计达 9 亿美元，超额完成了当初提出的 7 亿美元融资目标。其中，地平线 C1 轮融资主要由五源资本（原晨兴资本）、高瓴创投、今日资本联合领投，C2 轮融资主要由 Baillie Gifford、云锋基金、CPE、宁德时代联合领投。而此次新宣布的 C3 轮融资，不仅获得国投招商、中金资本旗下基金、众为资本等顶级机构的重磅投资，还获得众多汽车产业链上下游明星企业的战略加持，包括比亚迪、长城汽车、长江汽车电子、东风资产、舜宇光学、星宇股份等。地平线本轮融资将用于加速地平线新一代 L4/L5 级汽车车载人工智能芯片和智能驾驶解决方案的研发和商业化进程。

3.3 华为正式发布好望云服务

DoNews 消息，3 月 4 日，以“端云协同，与众不同”为主题的华为好望云服务发布会在深圳成功举办。此次发布会上，华为机器视觉重磅发布好望云服务，实现了“1+3+N”战略的全面布局，“1”即软件定义摄像机；“3”即轻边缘、微边缘、好望云服务；“N”即智能算法、智能应用等软硬件生态，并升级分销战略，推出 2021 年的分销新品，共论智慧视觉产业发展新趋势。

3.4 阿里云与奇安信宣布达成战略合作

据 36 氪报道，3 月 4 日，阿里云与奇安信宣布达成战略合作。根据协议，阿里云与奇安信将共同打造适配主流云计算平台的云+安全解决方案。同时，奇安信与阿里云整合双方在产业资源、技术生态、人才培养、安全运营等方面的优势，共同拓展新的业务合作。

3.5 轻舟智航宣布完成数千万美元 A1 轮融资

新浪科技 3 月 4 日晚间消息，无人驾驶技术公司轻舟智航宣布，获得了数千万美元 A1 轮融资。轻舟智航部署的龙舟 ONE（又称轻舟无人小巴）已在多个城市落地，是目前布局城市最多的公开道路无人公交项目，本轮融资将用于持续打造自动驾驶的“自动化生产超级工厂”。

3.6 Canalys：预计 2021 年全球 PC 市场出货量增长 8.4%

IT 之家 3 月 7 日消息，市场研究机构 Canalys 近日发布了全球 PC 市场预测报告。报告显示，今年 Q1 电脑出货量的增长率同比将达到峰值，预计 2021 年全球 PC 出货量增长 8.4%，达到 4.968 亿台，笔记本、平板、台式机出货量均会增长。报告显示，新冠疫情导致 2020 年 PC 市场出货量持续增长，但今年会有所缓和。受到供应链问题的影响，今年的电脑产量受到了限制，芯片缺货的问题难以在短时间内缓解。该机构预计 2021 年 Q1，PC 出货量同比增长 54%，Q2 同比增长 7%，Chromebook 将成为今年 PC 市场的亮点，预计 2021Q1 会实现 30% 的增长。

3.7 27 城展开 ETC 智慧停车试点

安防知识网报道，据交通运输部官网 2 月 9 日消息，为深入贯彻落实《国务院办公厅关于印发深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案的通知》(国办发〔2019〕23 号)，加快拓展 ETC 服务功能，推动 ETC 停车场景应用，更好地便利公众出行，经交通运输部同意，选定北京等 27 个城市作为试点城市、江苏省作为省级示范区，先期开展 ETC 智慧停车试点工作。

3.8 百度通过港交所上市聆讯

TechWeb 消息，据港交所 3 月 9 日公告，百度公司已通过港交所上市聆讯。百度公司 2020 年总收入 1071 亿元，与 2019 年基本持平；净利润 225 亿元。招股书显示，持股方面，李彦宏持股 457491280 股，占普通股总数 17%，拥有 57%投票权。二次上市募集资金用途方面，将用作持续科技投资，并且促进以人工智能为主的创新商业化、发展百度移动生态进一步实现多元变现。具体包括吸引及留用人才，特别是人工智能与软件工程师、数据科学家及其他研发人员；加强智能云解决方案的商业化；提升 L3、L4 自动驾驶技术，以及投资智能电动汽车的研发，实现批量生产等等。

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