

行业月度报告

计算机

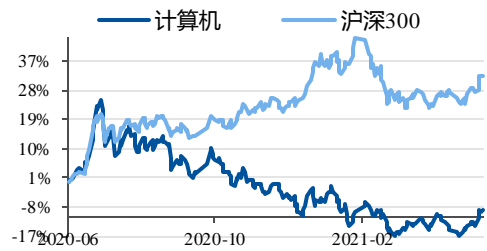
板块估值修复，关注科技行业核心价值

2021年06月16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	5.24	8.42	-8.88
沪深300	4.12	4.76	32.54

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2021年4月月报：板块进入较低估值区间，行业机会逐渐临近》 2021-05-19
- 《计算机：计算机行业2021年3月月报：个股分化情况改善，重视业绩兑现情况》 2021-04-14
- 《计算机：计算机行业2021年2月月报：抱团告一段落，重视长期基本面发展》 2021-03-11

重点股票	2020E		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
海康威视	1.43	42.38	1.73	35.11	2.06	29.54	推荐
金山办公	1.90	219.89	2.49	167.79	3.38	123.61	推荐
广联达	0.28	267.36	0.54	138.63	0.79	94.76	推荐
用友网络	0.30	113.03	0.34	99.77	0.43	78.59	谨慎推荐
中科创达	1.05	132.30	1.60	86.82	2.48	56.01	推荐
奇安信	-0.49	-184.15	0.05	1812.00	0.62	146.13	推荐
深信服	1.96	135.42	2.57	103.17	3.43	77.12	谨慎推荐

资料来源：贝格数据，财信证券

投资要点：

- 5月14日-6月15日，申万计算机指数上涨11.19%，全行业排名第3。5月14日-6月15日，上证综指上涨3.70%，沪深300指数上涨3.48%，创业板指上涨10.82%，申万计算机指数上涨11.19%，领先上证综指7.49个百分点，领先沪深300指数7.71个百分点，全行业排名第3位。
- 整体法估值处于历史前45%分位，中位数估值处于历史后33%分位。至2021年6月15日，计算机板块（申万）整体法估值（TTM）为52.50倍，位于历史前45.20%分位；中位数估值（TTM）为49.49倍，位于历史后33.33%分位。计算机板块相对沪深300指数的估值（中位数）为1.85倍，较上月的1.91倍有所降低，高于历史中位数1.78倍。
- 2021年1-4月，我国软件业态势良好，行业景气度较高。2021年1-4月，软件行业收入涨势延续，利润总额增速趋缓，从业人数与工资总额稳步增加，从人均薪酬增幅来看行业景气度仍较高。
- 投资观点。本月计算机板块表现亮眼，改变了自2020年7月中旬以来的下跌趋势，鸿蒙系统的正式发布更激发了部分个股的连续上涨。从行业来看，高确定性叠加估值修复助力主要科技板块表现出较强的上涨动力，同时全球市场的科技龙头均出现回升，我们认为这是将经济增长动能寄托于科技行业的体现。物联网是数字化的必要技术之一，我们注意到物联网赛道相关公司的业绩和股价表现较为强势，华为的鸿蒙系统也凸显了“万物互联”这一特征，物联网时代正在临近。物联网场景下，数据总量将进一步呈指数级增长，处理这些数据的能力将成为计算机板块的核心价值之一。从产业结构上来说，大部分数据将集中在政府机关和互联网巨头等平台中，因此有能力直接获取这些数据的企业、为平台企业提供数据处理能力的企业、为数据提供保护职能的企业将有望获得长足发展。因此我们建议关注在未来发展中占据优质赛道的细分领域龙头公司，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 国内软件行业发展趋势.....	4
3 投资观点.....	6
4 行业重大资讯.....	6
4.1 华为发布鸿蒙系统.....	6
4.2 腾讯安全发布零信任 iOA SaaS 版.....	7
4.3 中银三星人寿与众安科技达成战略合作.....	7
4.4 百度地图与中国移动上海产业研究院达成合作.....	7
4.5 全球首款自主可控 96 核区块链芯片在京发布.....	7
4.6 英特尔发布 IPU 处理器.....	8
4.7 苹果 macOS Monterey 12 正式发布.....	8
4.8 火山引擎发布“火种计划”.....	8

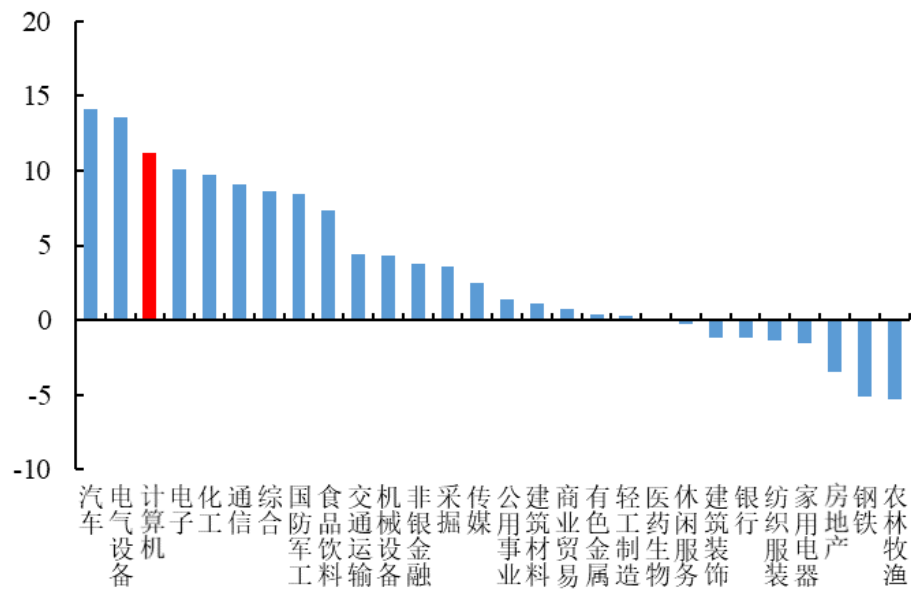
图表目录

图 1: 5 月 14 日-6 月 15 日申万一级子行业涨跌幅榜 (%).....	3
图 2: 5 月 14 日-6 月 15 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: 软件行业收入及其增速.....	5
图 6: 软件产品收入及其增速.....	5
图 7: 2021 年 1-4 月软件产业分类收入占比.....	6
图 8: 2021 年 1-4 月软件业分区域增长情况.....	6
表 1: 5 月 14 日-6 月 15 日计算机行业个股涨跌幅榜.....	4

1 市场表现回顾

本月（5月14日-6月15日）市场，上证综指上涨3.70%，沪深300指数上涨3.48%，创业板指上涨10.82%，申万计算机指数上涨11.19%，领先上证综指7.49个百分点，领先沪深300指数7.71个百分点，在申万一级行业中排名第3位。

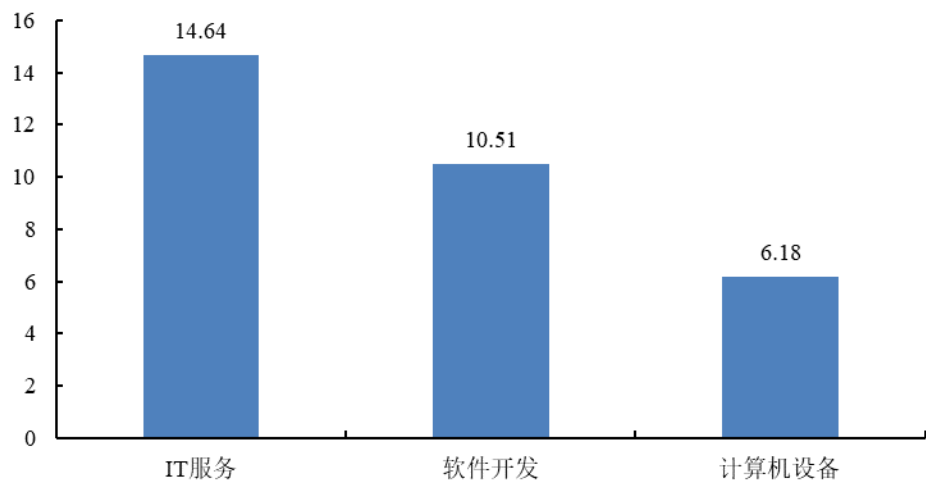
图1：5月14日-6月15日申万一级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：wind，财信证券

本月（5月14日-6月15日）申万计算机三级子行业指数均明显上涨，其中IT服务指数上涨14.64%，软件开发指数上涨10.51%，计算机设备指数上涨6.18%。

图2：5月14日-6月15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及终止上市的股票外，本月A股申万计算机行业264只股票中231只上涨，33只下跌，个股涨幅中位数为10.84%。剔除近一个月发行上市的股票后，涨幅前五的股票分别为润和软件、数码视讯、佳创视讯、龙软科技和科蓝软件。跌幅前五名的股票为麦迪科技、荣科科技、御银股份、豆神教育和ST网力。

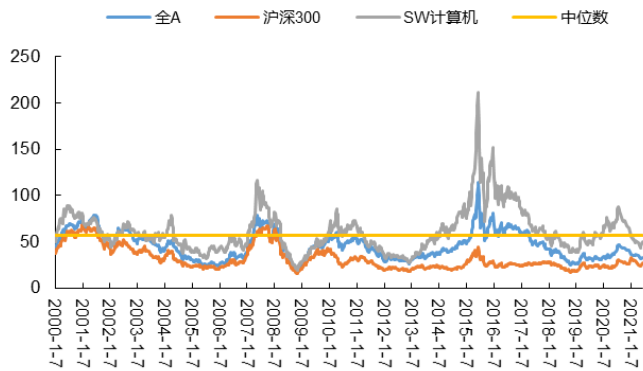
表 1：5月14日-6月15日计算机行业个股涨跌幅榜

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
润和软件	195.27	华为生态	麦迪科技	-29.11	智慧医疗
数码视讯	131.85	华为生态	荣科科技	-23.85	智慧医疗
佳创视讯	122.76	虚拟现实/华为	御银股份	-22.77	金融科技
龙软科技	101.69	智慧矿山	豆神教育	-20.17	智慧教育
科蓝软件	99.25	金融科技/华为	ST网力	-19.06	智慧安防

资料来源：wind，财信证券

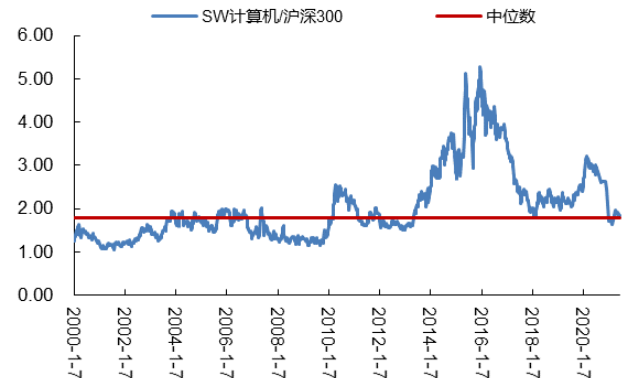
行业估值方面，至2021年6月15日，计算机板块（申万）整体法估值（TTM）为52.50倍，位于历史前45.20%分位；中位数估值（TTM）为49.49倍，位于历史后33.33%分位。计算机板块相对沪深300指数的估值（中位数）为1.85倍，较上月的1.91倍有所降低，高于历史中位数1.78倍。

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 国内软件行业发展趋势

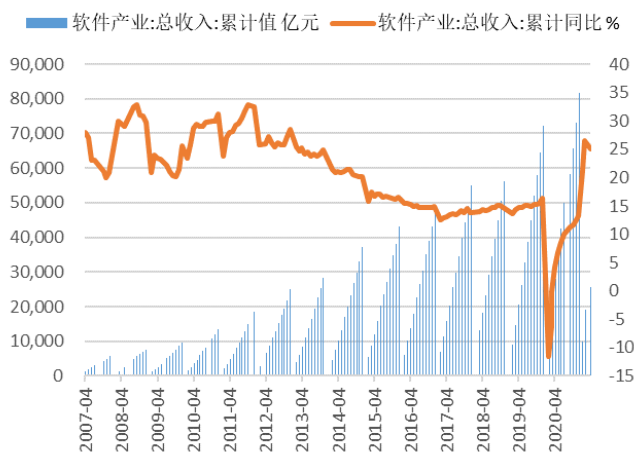
2021年1-4月，我国软件和信息技术服务业持续恢复，业务收入增长势头延续，利润总额增速趋缓，软件出口增长平稳。各细分领域增速较好，云服务、大数据服务等新一代信息技术渗透率加速提升。主要软件大省持续高增长，中部地区增势突出。

2021年1-4月，软件行业收入涨势延续，利润总额增速趋缓，从业人数与工资总额稳步增加，行业景气度仍较高。2021年1-4月，我国软件业实现软件业务收入25719亿元，同比增长25.0%，比1-3月回落1.5个百分点；实现利润总额2885亿元，同比增长20.5%；实现出口149亿美元，同比增长14.5%；我国软件业从业平均人数711万人，同比增长5.8%，从业人工资总额同比增长11.0%，以此计算从业人均工资同比增长约4.9%，行业景气度较高。

各细分领域收入增速向好，云计算、大数据应用加快，信息安全产品和服务表现亮眼。2021年1-4月，软件产品实现收入6823亿元，同比增长23.5%，占全行业收入的比重为26.5%。其中，工业软件产品收入完成628亿元，同比增长22.3%。信息技术服务实现收入16222亿元，同比增长26.8%，在全行业收入中占比为63.1%。其中，云计算、大数据渗透率提升，共实现收入2270亿元，同比增长26.8%。信息安全产品和服务收入加速增长，1-4月实现收入384亿元，同比增长28.4%。嵌入式系统软件实现收入2289亿元，同比增长17.4%。

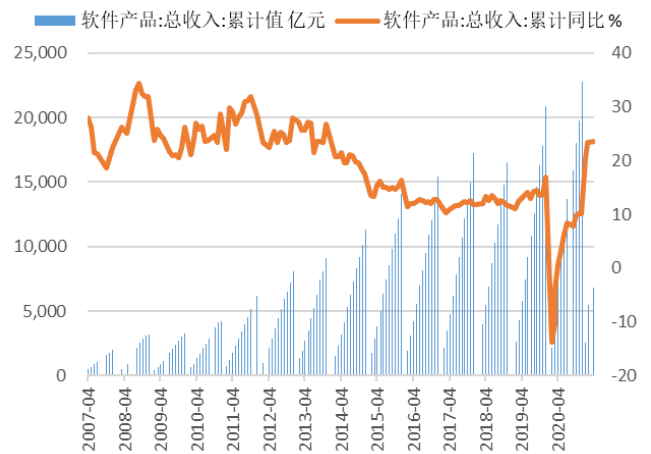
从地区看，中部地区增势突出，主要软件大省持续高增长，部分中西部省市增长迅速。2021年1-4月，东部地区实现软件业务收入21258亿元，同比增长26.1%，高出全国平均水平1.1个百分点。中部地区软件业务收入同比增长26.4%达到974亿元，高出全国平均水平1.4个百分点。西部地区完成软件业务收入2917亿元，同比增长19.5%。东北地区完成软件业务收入569亿元，同比增长12.7%。四个地区软件业务收入在全国总收入中的占比分别为82.7%、3.8%、11.3%和2.2%。从省份来看，1-4月，软件业务收入前5名的省份为北京（5418亿元）、广东（4934亿元）、江苏（3554亿元）、浙江（2285亿元）和上海（1867亿元），分别增长43.8%、19.4%、22.9%、16.1%和30.5%，合计收入18058亿元，占全国比重为70.2%，占比较去年同期提高2.3个百分点。

图 5：软件行业收入及其增速



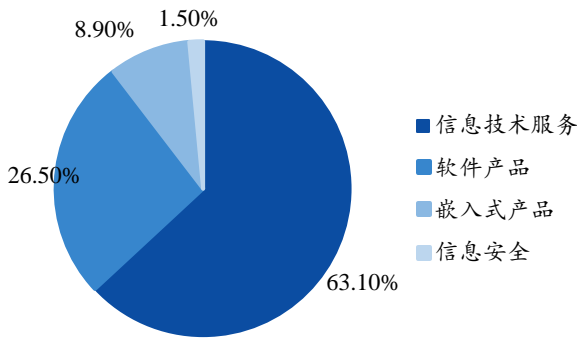
资料来源：ifind，工信部，财信证券

图 6：软件产品收入及其增速



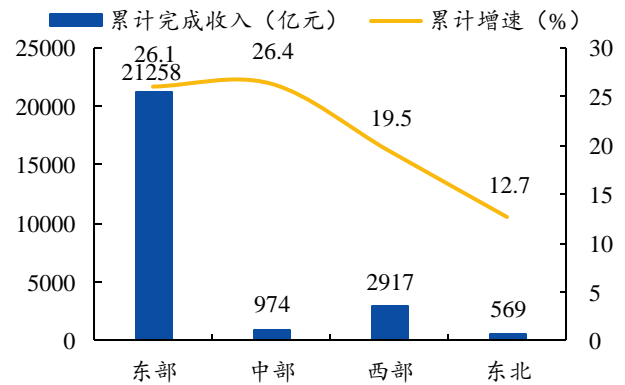
资料来源：ifind，工信部，财信证券

图 7：2021 年 1-4 月软件产业分类收入占比



资料来源：工信部，财信证券

图 8：2021 年 1-4 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

本月计算机板块表现亮眼，改变了自 2020 年 7 月中旬以来的下跌趋势，鸿蒙系统的正式发布更激发了部分个股的连续上涨。从行业来看，高确定性叠加估值修复助力主要科技板块表现出较强的上涨动力，同时全球市场的科技龙头均出现回升，我们认为这是将经济增长动能寄托于科技行业的体现。物联网是数字化的必要技术之一，我们注意到物联网赛道相关公司的业绩和股价表现较为强势，华为的鸿蒙系统也凸显了“万物互联”这一特征，物联网时代正在临近。物联网场景下，数据总量将进一步呈指数级增长，处理这些数据的能力将成为计算机板块的核心价值之一。从产业结构上来说，大部分数据将集中在政府机关和互联网巨头等平台中，因此有能力直接获取这些数据的企业、为平台企业提供数据处理能力的企业、为数据提供保护职能的企业将有望获得长足发展。因此我们建议关注在未来发展中占据优质赛道的细分领域龙头公司，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 华为发布鸿蒙系统

6 月 2 日，华为举行 HarmonyOS 2 及华为全场景新品发布会。据悉，HarmonyOS 2 通过分布式技术，让手机、平板、手表、智慧屏等智能设备联接起来，打破不同硬件之间的界限，真正实现人与设备、设备与设备间的无界限沟通，将数字世界带入每个人、每个家庭、每个组织，构建万物互联的智能世界。同时，华为发布多款搭载 HarmonyOS 2 的新产品，同时带来了新一代半开放主动降噪无线蓝牙耳机 HUAWEI FreeBuds 4 和两款高端显示器 HUAWEI MateView 和 MateView GT。华为手机、平板等“百”款设备将

陆续启动 HarmonyOS 2 升级。

4.2 腾讯安全发布零信任 iOA SaaS 版

TechWeb 6 月 11 日消息，腾讯安全正式对外发布了 SaaS 版零信任解决方案。作为一款基于零信任架构的应用安全访问云平台，腾讯零信任 SaaS 版可以通过企业微信快速接入，具备快捷部署、开箱即用等优势，适用于远程办公、多云接入等场景。此外，腾讯安全还携手生态共同推进零信任相关标准的制定，主导了国际上首个零信任安全技术标准，参与 CCSA、ITU-T 等零信任标准框架的立项，发起成立了国内首个零信任标准工作组，参与并发布大量零信任相关的技术规范、白皮书等，为企业数字化发展提供安全指引，推动国内零信任产业生态健康发展。

4.3 中银三星人寿与众安科技达成战略合作

6 月 1 日，中银三星人寿保险有限公司与众安科技在上海外滩签署战略合作协议。双方将就互联网保险体系建设、场景化创新、渠道合作共建、数字化客户运营、业务模式创新、数据价值化挖掘、品牌建设等领域展开紧密、长期、全方位合作。中银三星人寿董事长王建宏，众安保险 CEO、众安科技执行董事姜兴出席战略合作仪式并签署协议。中银三星人寿副总经理崔大杰与众安保险 CTO、众安科技联席 CEO 康德胜等领导嘉宾到场见证。战略合作的达成，将成为中银三星人寿推进数字化转型，打造金融科技保险的全新里程碑。

4.4 百度地图与中国移动上海产业研究院达成合作

5 月 26 日，以“时空数据，赋能未来”为主题的中国卫星导航年会(CSNC 2021)在江西南昌召开。会上，百度地图与中国移动上海产业研究院签署战略合作协议，接入“5G+北斗高精定位”系统，成为业内首家支持中国移动消费级手机精准定位系统的地图厂商。通过打造北斗+AI 地图的融合样板，百度地图导航能力正朝着更精准、更高效的方向迭代升级。百度地图再度焕新的车道级导航功能，也很快将要与荣耀 V40 系列，以及荣耀新一代机型的手机用户见面。

4.5 全球首款自主可控 96 核区块链芯片在京发布

6 月 10 日，全球首款 96 核区块链专用加速芯片和“长安链.协作网络”等重大成果

在京发布。本次发布的区块链专用加速芯片基于 RISC-V 开放指令集定制设计专用处理器内核，保障核心技术自主可控。以芯片为核心打造的超高性能区块链专用加速板卡，经过全面实测，可将区块链数字签名、验签速度提升 20 倍，区块链转账类智能合约处理速度提升 50 倍，为突破大规模区块链网络交易性能瓶颈提供硬科技支撑。

4.6 英特尔发布 IPU 处理器

据 cnBeta6 月 15 日报道，芯片巨头英特尔(Intel)刚刚介绍了面向基础设施应用的 IPU 处理器，以满足数据中心和云服务提供商的最新需求。IPU 全称为“Infrastructure Processing Unit”，官方描述为一种可编程网络设备，旨在帮助云与通信服务提供商减少相关任务对中央处理器（CPU）的资源开销需求，并进一步释放相关平台的性能潜力。

4.7 苹果 macOS Monterey 12 正式发布

据 IT 之家报道，6 月 8 日，在 WWDC21 开发者大会上，苹果发布了 iOS 15/iPadOS 15 系统更新，带来了全新的 macOS Monterey，即 macOS 12。这是在苹果 M1 Mac 崛起后宣布的第一个 macOS 大版本，其中第一个版本是在 2020 年 11 月宣布的。苹果的计划是在明年年底前让其整个生产线切换到其定制的 Silicon 芯片上。

4.8 火山引擎发布“火种计划”

据中国证券网报道，6 月 10 日，火山引擎在北京首次召开了品牌发布会，完整阐释了自己的业务理念和产品逻辑。字节跳动副总裁，算法与数据技术负责人杨震原在会上表示，中国企业正在加速向数字化、智能化转型，字节跳动基于数据驱动理念所沉淀的技术工具和架构，有着广泛的应用前景，能够帮助企业更好地抓住技术红利。此外，开放技术也能提升科技公司的创新力。发布会上，火山引擎还宣布推出“火种计划”，面向 1000 家小微企业免费开放多款技术产品，并联合金融、零售、汽车、文旅等行业领军企业，探索复杂业务场景下的技术实践，促进中国企业的数字化转型升级。

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