

计算机

计算机行业 2021 年半年报点评

行业观点及重点推荐

截至 2021 年 8 月 30 日，计算机行业 2021 半年报披露完毕。

一、计算机行业收入稳定增长，利润大幅增长；估值处于合理区间

收入端：2021 年上半年，计算机行业上市公司合计实现营业收入 8335 亿元，同比增长 17%，较去年同期的 10% 有一定程度上升；计算机行业整体收入增速相较沪深 300 指数 8% 的增速要高。随着国内全面复工复产，行业营收呈现回暖趋势。

利润端：2021 年上半年，计算机行业上市公司合计实现归母净利润 267 亿元，同比增长 136%，较去年同期的 -52%，实现大幅度增长。计算机行业整体利润增速相较沪深 300 指数 25% 的增速高。利润增速相对于收入增速的大幅增长，体现出计算机行业上半年较好的盈利能力。

估值端：2013 年到 2021 年上半年，计算机行业上市公司上四分位数 PE 为 67，下四分位数 PE 为 50。2021 年上半年，计算机行业 PE 基本在上、下四分位数中间浮动，整体估值处于合理区间。

二、计算机行业细分赛道分析

云计算：收入实现稳定增长，利润由于研发投入、渠道建设等原因略微承压。2021 年上半年，云计算板块实现收入合计 276 亿元，同比增长 27%，增速相比 2020 年上半年 31% 有所下降；云计算板块实现净利润合计 26 亿元，同比增长 -6%，增速相比 2020 年上半年 36% 有所下降。

工业软件：盈利能力提升，利润实现 105% 增长。2021 年上半年，工业软件板块实现收入合计 864 亿元，同比增长 -29%，增速相比 2020 年上半年 8% 有所下降；工业软件板块实现净利润合计 32 亿元，同比增长 105%，增速相比 2020 年上半年 2% 有较大幅度提升。

车联网：收入实现平稳增长，利润增长略微放缓。2021 年上半年，车联网板块实现收入合计 179 亿元，同比增长 35%，增速相比 2020 年上半年 32% 保持稳定，略有上升；车联网板块实现净利润合计 21 亿元，同比增长 76%，增速相比 2020 年上半年 138% 略微放缓。

金融 IT：收入实现稳定增长，利润实现较大幅度增长。2021 年上半年，金融 IT 板块实现收入合计 98 亿元，同比增长 18%，增速相比 2020 年上半年 25% 有所下降；金融 IT 板块实现净利润合计 24 亿元，同比增长 58%，增速相比 2020 年上半年 22% 有较大幅度增长。

网安&信创：收入、利润均实现较大幅度增长。2021 年上半年，网安&信创板块实现收入合计 236 亿元，同比增长 52%，增速相比 2020 年上半年 13% 有较大幅度增长；网安&信创板块实现净利润合计 22 亿元，同比增长 51%，增速相比 2020 年上半年 -6% 有较大幅度增长。

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了 0.25%，同期创业板指下跌了 4.76%，沪深 300 上涨了 0.33%，板块跑输大盘。

风险提示：宏观经济不景气，板块政策发生重大变化，国内外环境发生重大变化

证券研究报告

2021 年 09 月 04 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080003

miaoxinjun@tfzq.com

行业走势图



资料来源：

相关报告

- 1 《计算机-行业点评:北京证券交易所宣布设立，资本市场改革有望全面提升》 2021-09-03
- 2 《计算机-行业研究周报:私有云崛起：“国资云”投资机会全梳理》 2021-08-28
- 3 《计算机-行业点评:寻找工业母机的“灵魂”》 2021-08-22

内容目录

内容目录	2
行业观点	3
行业观点及重点推荐	3
市场及板块走势回顾	10

图表目录

图 1: 计算机行业收入整体增速达到 17%，高于沪深 300	3
图 2: 计算机行业利润整体增速达到 136%，实现高速增长	3
图 3: 目前计算机行业处于合理估值水平	4
图 4: 云计算板块收入实现 27%稳定增长，略高于计算机行业整体增速	5
图 5: 云计算板块利润由于研发投入、渠道建设等原因略微承压	5
图 6: 工业软件板块收入增速有所下降	6
图 7: 工业软件板块盈利能力提升，利润实现 105%增长	6
图 8: 车联网板块收入实现平稳增长	6
图 9: 车联网板块利润增长略微放缓	7
图 10: 金融 IT 板块收入实现 18%稳定增长，与计算机行业整体增速几乎持平	7
图 11: 金融 IT 板块利润实现 58%增长	8
图 12: 网安&信创板块收入实现 52%增长，加大幅度超过计算机行业整体增速	8
图 13: 网安&信创块利润实现 51%增长	9
表 1: 计算机行业重点公司 2021 年上半年业绩情况汇总	9
表 2: 本周板块行情	10
表 3: 本周涨跌前十的公司	11

行业观点

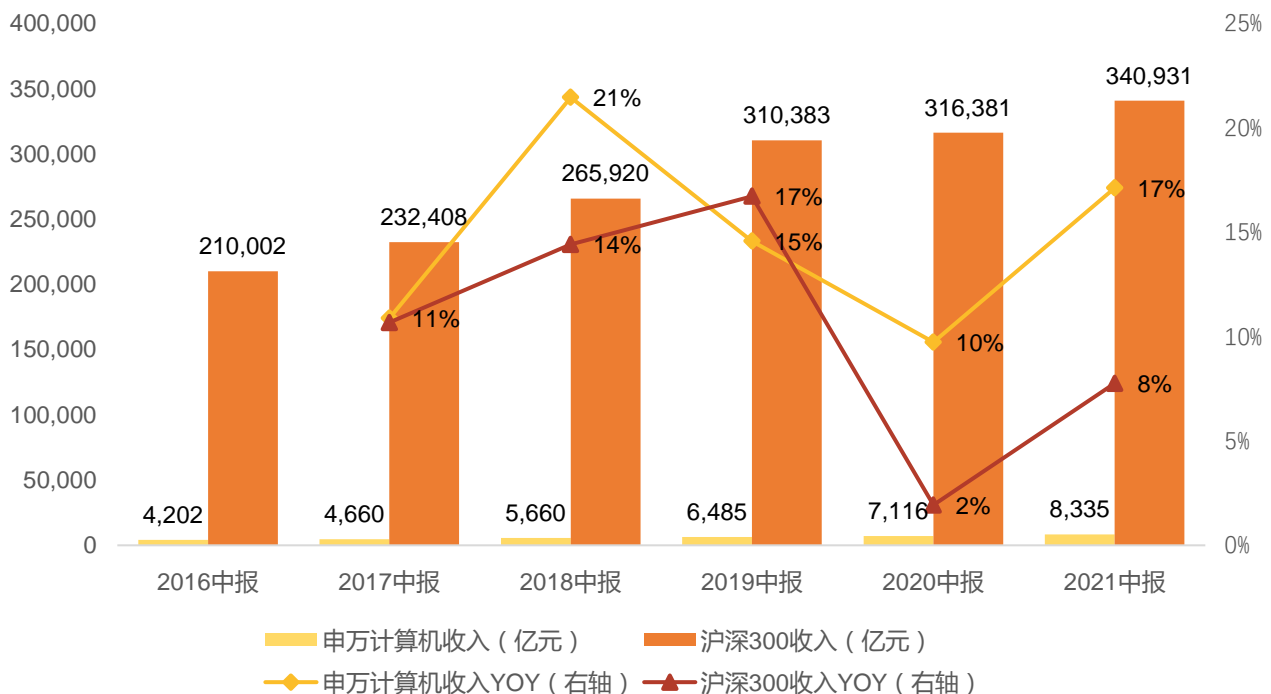
行业观点及重点推荐

截至 2021 年 8 月 30 日，计算机行业 2021 半年报披露完毕。2021 年上半年，计算机行业上市公司合计实现营业收入 8335 亿元，同比增长 17%，较去年同期的 10% 有一定程度上升；合计实现归母净利润 267 亿元，同比增长 136%，较去年同期的 -52% 实现大幅度增长；估值角度来看，目前计算机行业整体处于合理估值阶段。

一、计算机行业收入稳定增长，利润大幅增长；估值处于合理区间

收入端：2021 年上半年，计算机行业上市公司合计实现营业收入 8335 亿元，同比增长 17%，较去年同期的 10% 有一定程度上升；计算机行业整体收入增速相较沪深 300 指数 8% 的增速要高。随着国内各行业全面复工复产，行业营收呈现回暖趋势。

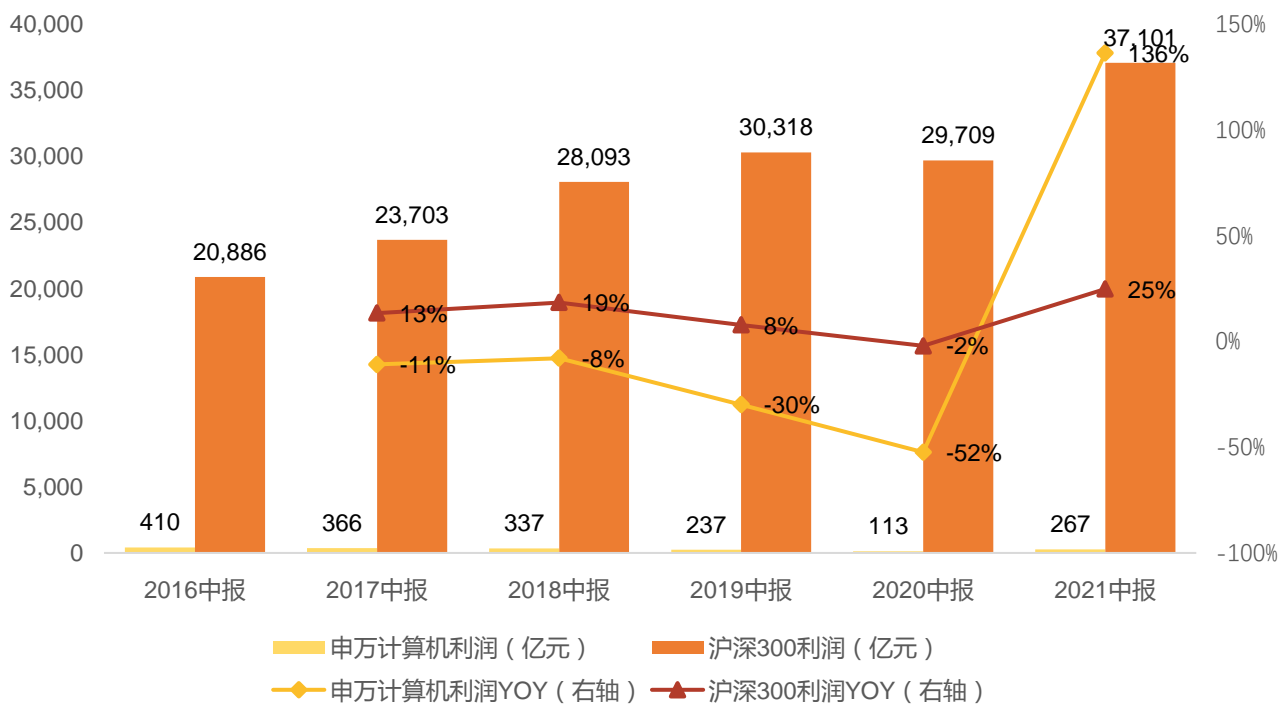
图 1：计算机行业收入整体增速达到 17%，高于沪深 300



资料来源：wind，天风证券研究所

利润端：2021 年上半年，计算机行业上市公司合计实现归母净利润 267 亿元，同比增长 136%，较去年同期的 -52%，实现大幅度增长。计算机行业整体利润增速相较沪深 300 指数 25% 的增速高。利润增速相对于收入增速的大幅增长，体现出计算机行业上半年较好的盈利能力。

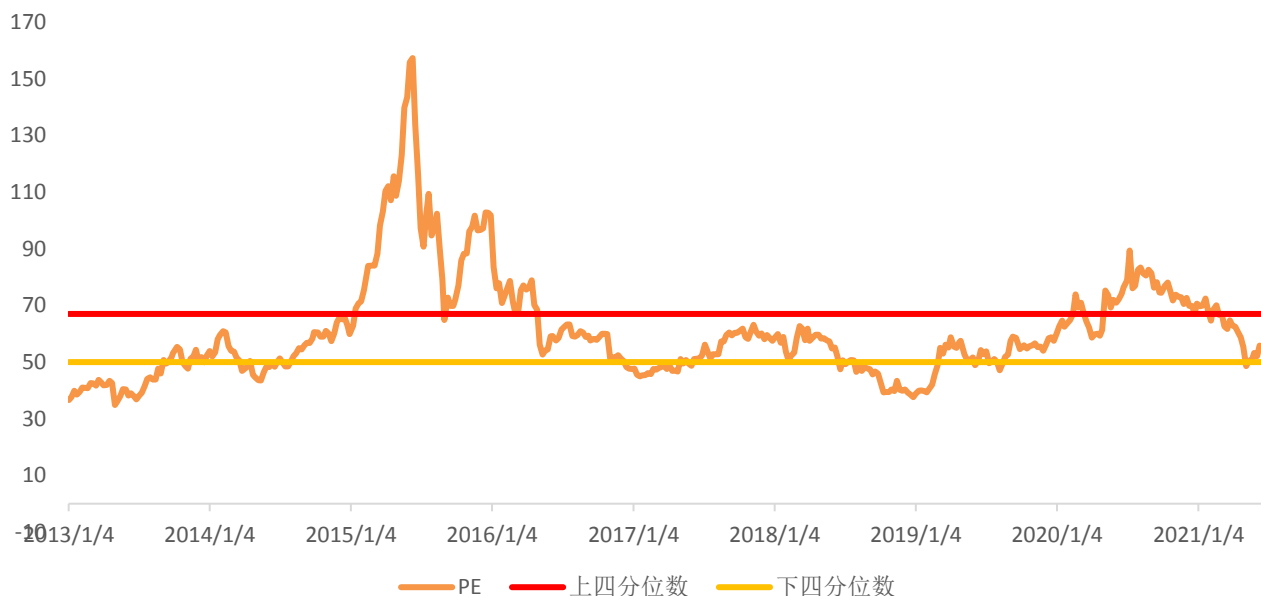
图 2：计算机行业利润整体增速达到 136%，实现高速增长



资料来源: wind, 天风证券研究所

估值端: 2013 年到 2021 年上半年, 计算机行业上市公司上四分位数 PE 为 67, 下四分位数 PE 为 50。2021 年上半年, 计算机行业 PE 基本在上、下四分位数中间浮动, 整体估值处于合理区间。

图 3: 目前计算机行业处于合理估值水平



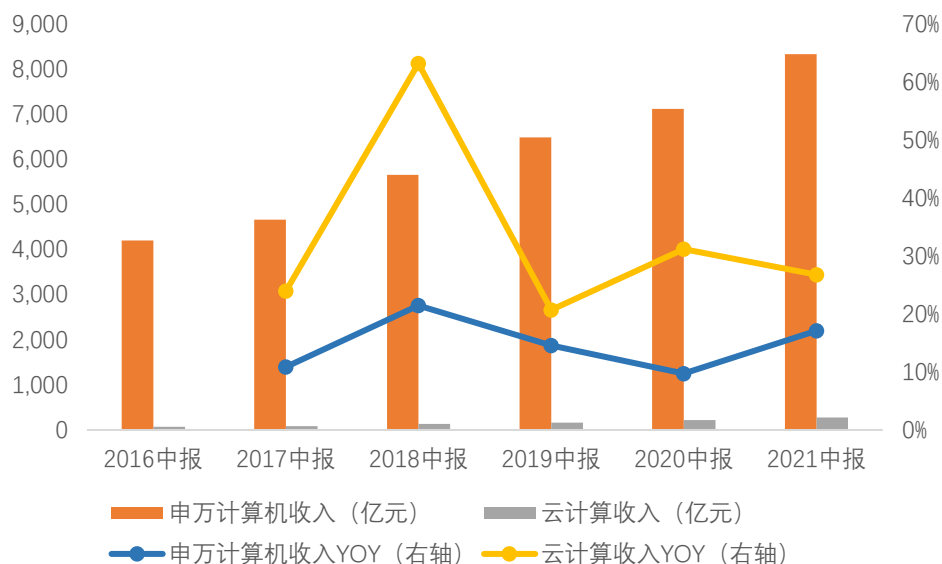
资料来源: wind, 天风证券研究所

二、计算机行业细分赛道分析:

云计算: 收入实现稳定增长, 利润由于研发投入、渠道建设等原因略微承压

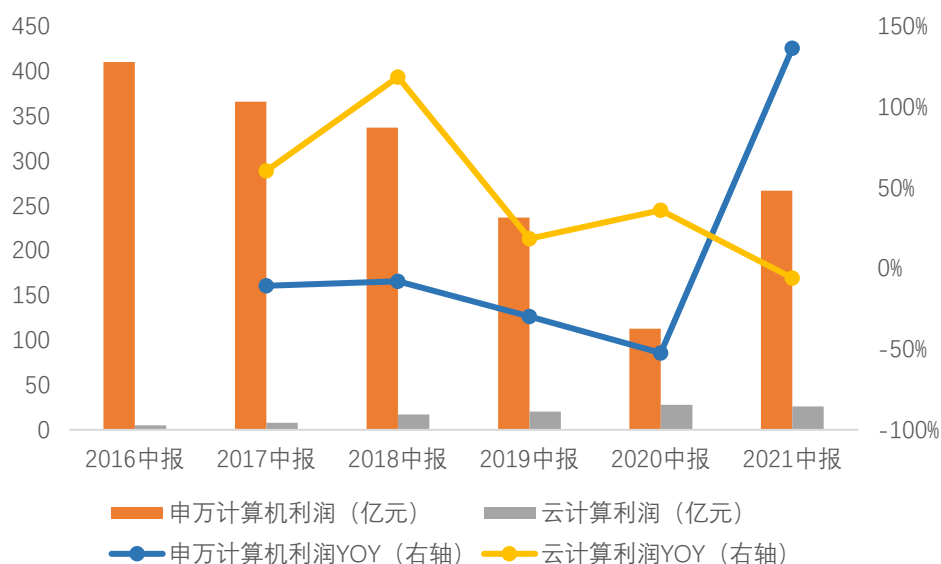
通过对计算机行业云计算板块重点公司(具体表格见第三部分)进行统计,2021年上半年,云计算板块实现收入合计276亿元,同比增长27%,增速相比2020年上半年31%有所下降;云计算板块实现净利润合计26亿元,同比增长-6%,增速相比2020年上半年36%有所下降。

图4: 云计算板块收入实现27%稳定增长,略高于计算机行业整体增速



资料来源: wind, 天风证券研究所

图5: 云计算板块利润由于研发投入、渠道建设等原因略微承压

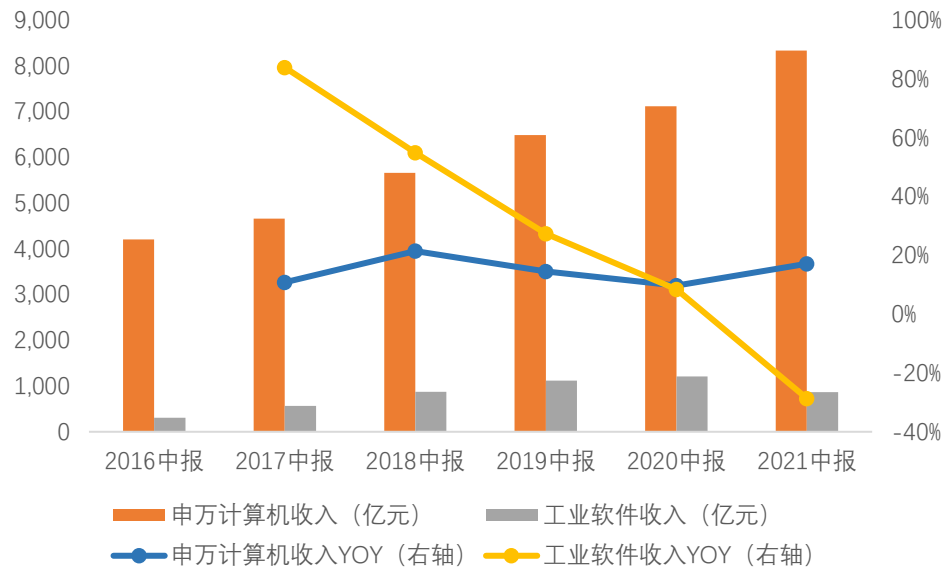


资料来源: wind, 天风证券研究所

工业软件: 盈利能力提升, 利润实现105%增长

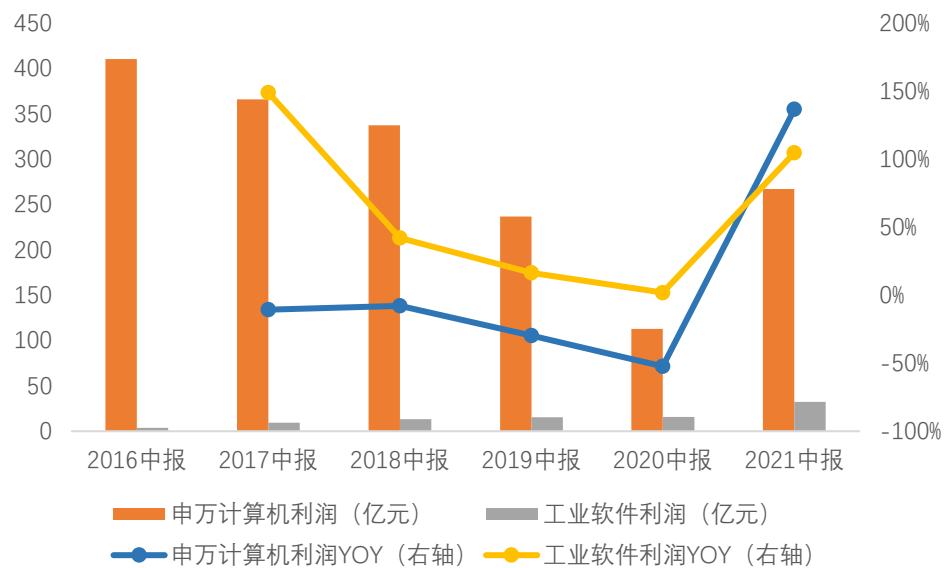
通过对计算机行业工业软件板块重点公司(具体表格见第三部分)进行统计,2021年上半年,工业软件板块实现收入合计864亿元,同比增长-29%,增速相比2020年上半年8%有所下降;工业软件板块实现净利润合计32亿元,同比增长105%,增速相比2020年上半年2%有较大幅度提升。

图 6：工业软件板块收入增速有所下降



资料来源：wind，天风证券研究所

图 7：工业软件板块盈利能力提升，利润实现 105% 增长

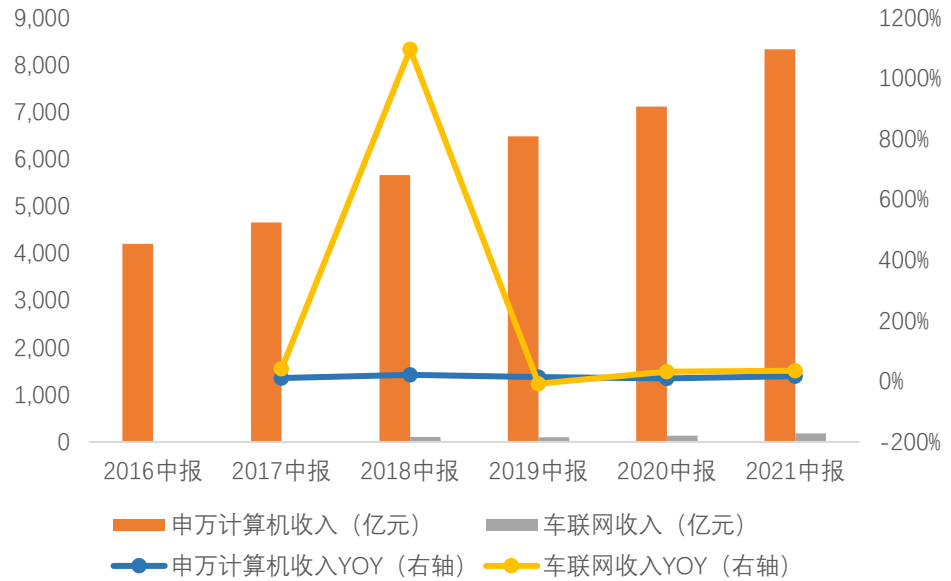


资料来源：wind，天风证券研究所

车联网：收入实现平稳增长，利润增长略微放缓

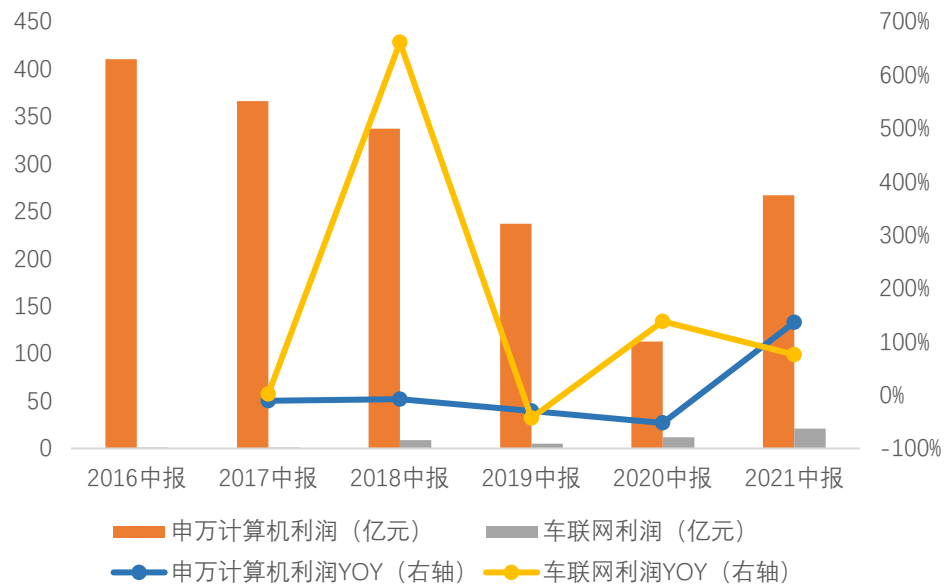
通过对计算机行业车联网板块重点公司(具体表格见第三部分)进行统计,2021年上半年,车联网板块实现收入合计179亿元,同比增长35%,增速相比2020年上半年32%保持稳定,略有上升;车联网板块实现净利润合计21亿元,同比增长76%,增速相比2020年上半年138%略微放缓。

图 8：车联网板块收入实现平稳增长



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 9: 车联网板块利润增长略微放缓

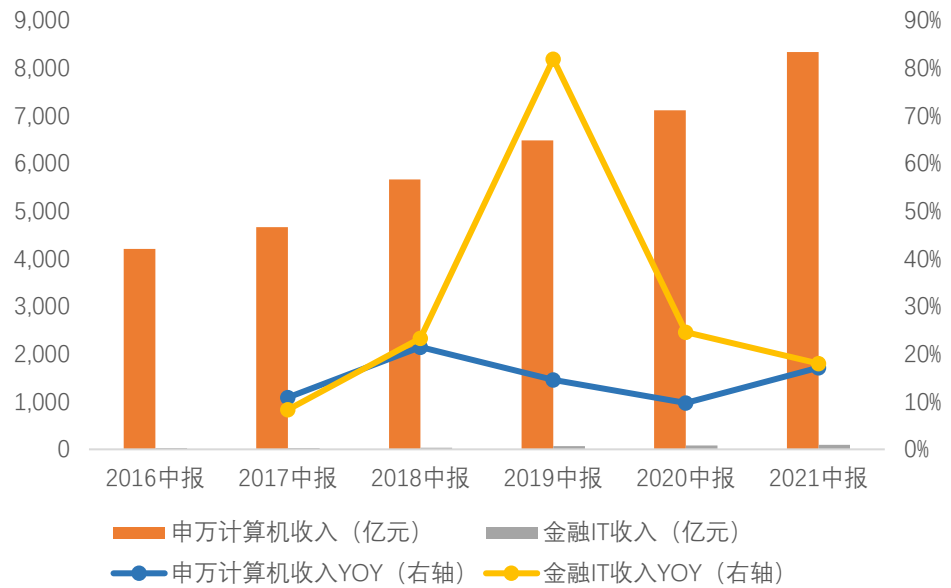


资料来源: wind, 天风证券研究所

金融 IT: 收入实现稳定增长, 利润实现较大幅度增长

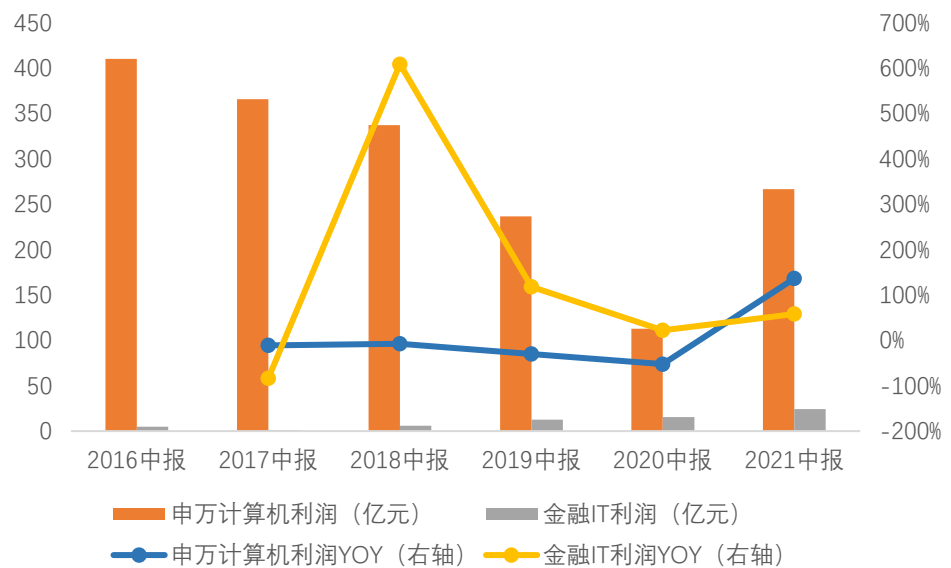
通过对计算机行业金融 IT 板块重点公司 (具体表格见第三部分) 进行统计, 2021 年上半年, 金融 IT 板块实现收入合计 98 亿元, 同比增长 18%, 增速相比 2020 年上半年 25% 有所下降; 金融 IT 板块实现净利润合计 24 亿元, 同比增长 58%, 增速相比 2020 年上半年 22% 有较大幅度增长。

图 10: 金融 IT 板块收入实现 18% 稳定增长, 与计算机行业整体增速几乎持平



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 11: 金融 IT 板块利润实现 58% 增长

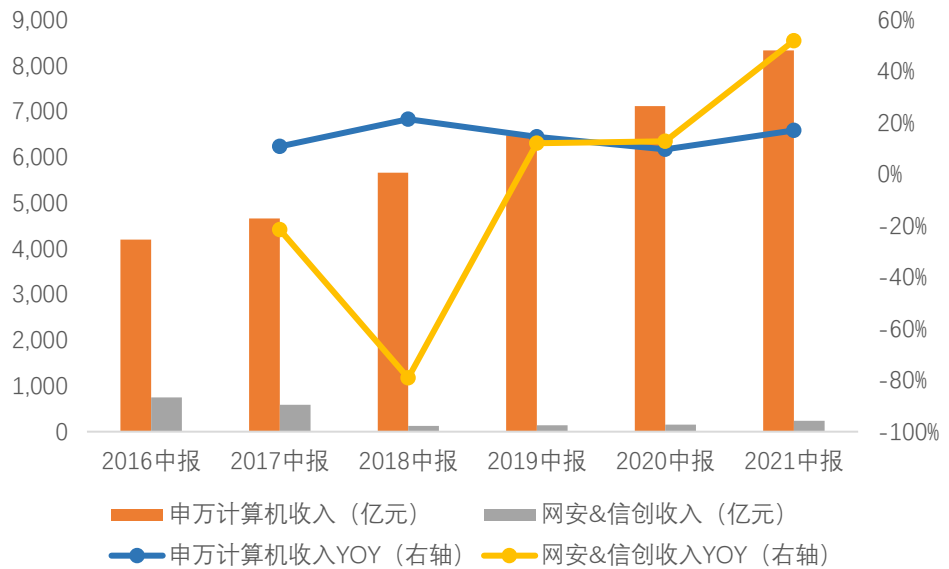


资料来源: wind, 天风证券研究所

网安&信创: 收入、利润均实现较大幅度增长

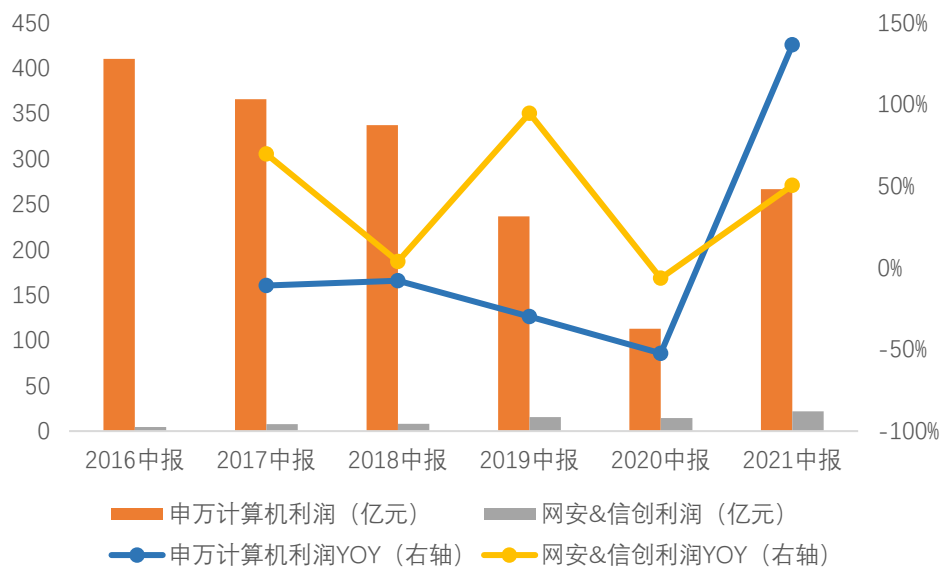
通过对计算机行业网安&信创板块重点公司（具体表格见第三部分）进行统计，2021 年上半年，网安&信创板块实现收入合计 236 亿元，同比增长 52%，增速相比 2020 年上半年 13% 有较大幅度增长；网安&信创板块实现净利润合计 22 亿元，同比增长 51%，增速相比 2020 年上半年 -6% 有较大幅度增长。

图 12: 网安&信创板块收入实现 52% 增长，加大幅度超过计算机行业整体增速



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 13: 网安&信创块利润实现 51%增长



资料来源: wind, 天风证券研究所

三、计算机行业重点公司 2021 年上半年业绩情况汇总

表 1: 计算机行业重点公司 2021 年上半年业绩情况汇总

证券代码	公司名称	2021 年上半年营业收入 (百万元)	2021 年上半年营业收入同比增长率	2021 年上半年净利润 (百万元)	2021 年上半年净利润同比增长率
688111.SH	金山办公	1565.1	70.9%	566.8	58.6%
600588.SH	用友网络	3176.9	7.7%	145.2	560.8%
云计算 300454.SZ	深信服	2586.0	48.3%	-133.0	-5.8%
0268.HK	金蝶国际	1872.4	35.0%	-286.5	-18.5%
0909.HK	明源云	973.7	45.2%	187.5	119.7%

	603039.SH	泛微网络	698.2	31.0%	115.1	129.2%
	002609.SZ	捷顺科技	550.5	37.9%	39.6	35.0%
	300624.SZ	万兴科技	502.8	5.9%	58.8	-38.4%
	688369.SH	致远互联	365.4	45.2%	45.2	13.3%
	688316.SH	青云科技-U	248.7	72.5%	-148.0	-89.5%
工业软件	600845.SH	宝信软件	4597.6	34.6%	943.2	39.1%
	002410.SZ	广联达	2149.5	36.1%	304.9	101.9%
	688777.SH	中控技术	1832.9	51.3%	210.7	50.1%
	688083.SH	中望软件	206.0	47.1%	48.7	74.3%
	300226.SZ	上海钢联	28397.1	18.3%	196.5	18.8%
	300687.SZ	赛意信息	867.2	61.6%	57.6	26.9%
	300378.SZ	鼎捷软件	723.3	20.1%	33.4	316.5%
	603859.SH	能科股份	524.7	31.8%	58.2	55.4%
	300508.SZ	维宏股份	217.0	156.5%	44.1	988.0%
	300935.SZ	盈建科	70.4	0.2%	16.0	-49.5%
车联网	300496.SZ	中科创达	1694.4	61.4%	273.7	54.3%
	002920.SZ	德赛西威	4082.9	57.2%	369.0	60.9%
	688208.SH	道通科技	1046.1	75.8%	231.3	45.4%
	002906.SZ	华阳集团	2050.4	69.1%	135.9	161.6%
	002970.SZ	锐明技术	842.3	36.8%	48.6	-43.1%
金融科技	600570.SH	恒生电子	2052.2	26.7%	731.4	113.4%
	300674.SZ	宇信科技	1351.0	25.4%	128.0	3.1%
	300348.SZ	长亮科技	492.6	32.9%	9.0	198.2%
网安信创	000066.SZ	中国长城	7188.3	83.0%	-39.9	86.1%
	688023.SH	安恒信息	461.8	44.3%	-177.9	-191.6%
	300369.SZ	绿盟科技	771.8	40.4%	8.3	126.8%
	300188.SZ	美亚柏科	790.5	29.2%	0.2	122.5%
	300379.SZ	东方通	208.3	147.8%	-7.9	82.0%
	603232.SH	格尔软件	177.0	58.5%	-25.0	28.4%
医疗 IT	300253.SZ	卫宁健康	1024.4	29.1%	96.9	56.6%
	300659.SZ	中孚信息	363.1	106.6%	1.9	113.9%
	002777.SZ	久远银海	402.2	29.4%	81.6	37.5%
人工智能	002415.SZ	海康威视	33902.1	39.7%	6854.9	46.9%
	002230.SZ	科大讯飞	6318.7	45.3%	460.7	61.2%
	688787.SH	海天瑞声	106.0	4.0%	37.8	-18.9%

注：各板块按市值由大到小排序

资料来源：wind，天风证券研究所

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了 0.25%，同期创业板指下跌了 4.76%，沪深 300 上涨了 0.33%，板块跑输大盘。

表 2：本周板块行情

证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	年初以来涨跌幅	20 年年末收盘
C1801750	计算机(申万)	4845.12	4857.37	-0.25%	-5.50%	5126.95
000001.SH	上证综指	3581.73	3522.16	1.69%	3.13%	3473.07
399106.SZ	深证综指	2414.30	2439.69	-1.04%	6.17%	2273.99
000300.SH	沪深 300 指数	4843.06	4827.04	0.33%	-3.95%	5042.01
399005.SZ	中小板指数	9330.67	9571.99	-2.52%	-2.25%	9545.18
399006.SZ	创业板指数	3102.14	3257.07	-4.76%	4.58%	2966.26
884091.WI	云计算	5351.76	5272.94	1.49%	2.47%	5222.87
884136.WI	互联网金融	3860.82	3708.65	4.10%	11.38%	3466.35
884156.WI	在线教育	4760.04	4740.62	0.41%	0.98%	4713.79
884131.WI	大数据	12851.11	12638.46	1.68%	6.46%	12071.57
884157.WI	智慧医疗	7153.33	6954.02	2.87%	-2.92%	7368.53
884210.WI	智慧城市	4631.28	4594.14	0.81%	2.95%	4498.35
884201.WI	人工智能	6552.46	6651.00	-1.48%	14.01%	5747.42

资料来源: Wind、天风证券研究所

表 3: 本周涨跌前十的公司

周涨幅前十					周跌幅前十				
证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
600571.SH	信雅达	8.46	6.41	31.98%	300271.SZ	华宇软件	10.98	17.97	-38.90%
002368.SZ	太极股份	26.16	20.75	26.07%	002518.SZ	科士达	28.86	34.46	-16.25%
300365.SZ	恒华科技	11.48	9.49	20.97%	300188.SZ	美亚柏科	17.60	19.92	-11.65%
300277.SZ	海联讯	10.02	8.32	20.43%	603859.SH	能科股份	34.18	38.53	-11.29%
300096.SZ	易联众	8.86	7.38	20.05%	300167.SZ	迪威迅	6.04	6.76	-10.65%
300290.SZ	荣科科技	5.78	4.84	19.42%	300738.SZ	奥飞数据	19.06	21.26	-10.35%
300588.SZ	熙菱信息	14.42	12.38	16.48%	300743.SZ	天地数码	12.50	13.91	-10.14%
300150.SZ	世纪瑞尔	5.03	4.32	16.44%	002906.SZ	华阳集团	37.49	41.70	-10.10%
603496.SH	恒为科技	16.41	14.19	15.64%	002829.SZ	星网宇达	33.64	37.40	-10.05%
300352.SZ	北信源	6.64	5.77	15.08%	300508.SZ	维宏股份	60.03	66.62	-9.89%

资料来源: Wind、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com