

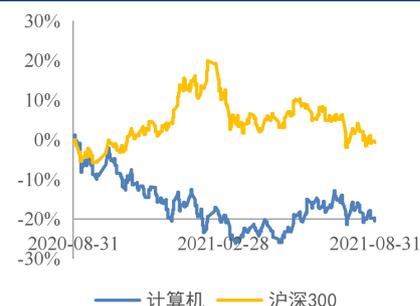
计算机行业

行业评级:

投资评级 看好

评级变动 维持评级

行业走势:



半年报业绩承压

行业估值波动向下

中报点评:

◆计算机行业整体净利润下降。从整体来看，计算机行业总营收有所增长，2021H1 全行业共实现营业收入 3,844.11 亿元，增长主要由细分行业计算机应用贡献，计算机设备行业营收乏力。归母净利润方面，2021H1 计算机行业总的归母净利润为 127.96 亿元，低于疫情前同期水平（2018H1、2019H1），计算机行业整体净利润水平降低。

◆多数企业业绩恢复不及预期。截至 8 月 31 日，计算机行业共计 274 家上市公司披露 2021 年半年报情况，其中，营业总收入同比增速大于 30% 的公司共 114 家，占比 42%；归母净利润同比增长超过 30% 的公司共 108 家，占比 39%；业绩增速不超过 30% 的公司占了六成。在 2020H1 低业绩基础上进行评估，计算机行业整体承压，业绩恢复较慢。

◆计算机行业估值呈波动向下趋势。截至 8 月 31 日，计算机行业 PE 为 52.70 倍，略低于历史均值（52.86 倍），PB 为 3.88 倍，低于历史均值（4.63 倍）。与 2021 年年初及 2021 年一季度相比，计算机行业估值已从高位回落至均值附近波动，近期受多方利空因素的影响，估值有小幅下落的趋势。

分析师:

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号: S0200518090001

联系电话: 010-68080680

分析师助理 马晨

machen@gwgsc.com

执业证书编号: S0200120040004

联系电话: 0592-5162118

公司地址: 厦门市思明区莲前西路

2 号莲富大厦 17 楼

投资建议:

相较于 2015-2016 以及 2019-2020 的波峰阶段，计算机行业景气度已落入新一轮波谷，计算机行业整体承压，但结构性行情仍在持续。建议投资者关注以下几类企业：第一，主赛道整体规模较小的情况下，重点关注市占率领先的龙头企业；第二，云计算、人工智能、大数据、区块链等确定性强的赛道竞争异常激烈，需重点评估企业的核心技术优势；第三，持续跟进国家政策，遵循“国产替代”主线，重点关注网安、国产信创、工业软件等行业的头部企业。



风险提示：

市场波动风险；人工智能、大数据、云计算、区块链等计算机细分领域发展速度低于预期风险等。



正文目录

1 业绩情况.....	4
2 行业估值.....	8

图目录

图 1：计算机行业营业总收入增速分布情况（家）.....	5
图 2：计算机行业归母净利润增速分布情况（家）.....	5
图 3：计算机行业历史 PE 水平走势.....	8
图 4：计算机行业历史 PB 水平走势.....	8

表目录

表 1：计算机行业整体财务数据情况（亿元）.....	4
表 2：计算机行业 2021 年半年报归母净利润同比增速超过 30%的公司.....	5



1 业绩情况

计算机行业整体净利润下降。从整体来看，计算机行业总营收有所增长，2021H1 全行业共实现营业收入 3,844.11 亿元，增长主要由细分行业计算机应用贡献，计算机设备行业营收乏力。归母净利润方面，2021H1 计算机行业总的归母净利润为 127.96 亿元，低于疫情前同期水平（2018H1、2019H1），计算机行业整体净利润水平降低。

表 1：计算机行业整体财务数据情况（亿元）

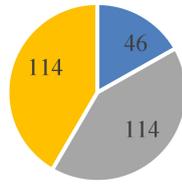
板块	2018H1	2019H1	2020H1	2021H1
营业总收入				
SW 计算机应用：	1,711.05	1,952.41	2,259.05	2,923.21
SWIT 服务	1,239.08	1,421.77	1,678.96	2,104.61
SW 软件开发	471.97	530.64	580.10	765.91
SW 计算机设备 II：	939.03	931.51	794.83	920.91
SW 计算机设备 III	939.03	931.51	794.83	920.91
SW 计算机	2,650.08	2,883.92	3,053.88	3,844.11
归母净利润				
SW 计算机应用：	107.07	155.46	89.84	104.49
SWIT 服务	61.32	83.49	53.42	66.67
SW 软件开发	45.74	71.96	36.42	37.83
SW 计算机设备 II：	26.96	34.70	22.32	23.46
SW 计算机设备 III	26.96	34.70	22.32	23.46
SW 计算机	134.03	190.16	112.16	127.96

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

多数企业业绩恢复不及预期。截至 8 月 31 日，计算机行业共计 274 家上市公司披露 2021 年半年报情况，其中，营业总收入同比增速大于 30% 的公司共 114 家，占比 42%；归母净利润同比增长超过 30% 的公司共 108 家，占比 39%；业绩增速不超过 30% 的公司占了六成。在 2020H1 低业绩基础上进行评估，计算机行业整体承压，业绩恢复较慢。

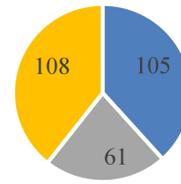


图 1：计算机行业营业总收入增速分布情况（家）



- 增速小于0
- 增速大于等于0且小于30%
- 增速大于等于30%

图 2：计算机行业归母净利润增速分布情况（家）



- 增速小于0
- 增速大于等于0且小于30%
- 增速大于等于30%

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 2：计算机行业 2021 年半年报归母净利润同比增速超过 30% 的公司

证券简称	披露日期	营业总收入 (百万元)	营业总收入同比增速 (%)	归母净利润 (百万元)	归母净利润同比增速 (%)
信雅达	2021-08-31	643.38	25.32	241.51	7358.42
华宇软件	2021-08-30	2153.54	157.04	214.98	3708.52
佳都科技	2021-08-31	2400.69	41.19	89.84	3087.45
维宏股份	2021-07-29	217.03	156.54	44.13	987.99
罗普特	2021-08-13	125.07	8.21	9.03	783.12
创意信息	2021-08-24	892.08	70.98	41.09	758.50
川发龙蟒	2021-08-19	3052.10	24.56	688.92	646.04
信安世纪	2021-07-27	153.68	30.08	29.32	587.62
用友网络	2021-08-19	3176.95	7.68	215.05	560.75
安博通	2021-08-20	116.11	76.37	8.59	554.94
海联金汇	2021-08-17	3882.55	46.71	155.08	527.03
数码视讯	2021-08-24	473.12	19.18	69.75	485.21
麦迪科技	2021-08-21	151.43	70.01	16.43	429.63
中科星图	2021-08-18	330.65	111.06	16.77	413.61
南威软件	2021-08-26	460.40	62.03	3.62	399.56
鼎捷软件	2021-07-30	723.30	20.14	34.19	391.82
联络互动	2021-08-30	8479.73	23.14	162.00	320.38
宝兰德	2021-08-24	86.85	169.30	14.06	316.96
左江科技	2021-08-19	71.14	185.96	17.53	273.05
赢时胜	2021-08-13	445.51	19.04	193.75	254.77
立方数科	2021-08-24	175.46	128.59	51.48	219.56
和仁科技	2021-08-30	191.77	16.28	19.16	219.14
长亮科技	2021-08-27	492.61	32.91	8.52	198.19
朗玛信息	2021-08-25	202.50	9.87	40.46	193.45
国华网安	2021-08-27	93.01	73.92	6.09	193.22



南天信息	2021-08-14	2104.18	24.65	10.46	181.63
渤海化学	2021-08-25	1874.92	141.64	87.15	180.54
飞利信	2021-08-21	847.58	57.65	47.76	167.42
新智认知	2021-08-28	346.94	-5.79	82.92	160.18
恒为科技	2021-08-30	336.03	98.29	15.57	157.78
东软集团	2021-08-28	3211.03	29.54	72.88	146.57
山大地纬	2021-08-27	138.98	15.95	8.64	145.43
金桥信息	2021-08-25	396.29	31.26	23.86	135.69
数字认证	2021-08-28	298.99	49.25	4.13	134.08
初灵信息	2021-08-21	193.76	35.75	19.66	130.70
泛微网络	2021-08-27	698.21	30.96	115.10	129.24
绿盟科技	2021-08-28	771.81	40.39	8.42	126.84
美亚柏科	2021-08-26	790.50	29.25	8.09	122.47
浩云科技	2021-08-20	230.40	82.40	14.36	121.26
和达科技	2021-08-27	171.22	72.64	21.67	119.06
柏楚电子	2021-08-13	466.51	111.45	297.75	114.27
海峡创新	2021-08-11	312.66	232.44	33.05	113.96
中孚信息	2021-08-28	363.10	106.61	1.91	113.87
恒生电子	2021-08-26	2052.15	26.72	715.09	113.36
多伦科技	2021-08-26	439.86	113.83	29.88	112.80
中海达	2021-08-21	837.03	51.53	68.16	112.25
熙菱信息	2021-08-28	71.50	3.48	4.36	111.49
浪潮信息	2021-08-21	28555.09	-5.72	803.18	109.26
*ST 聚龙	2021-08-27	168.42	-25.37	21.46	107.46
万达信息	2021-08-30	1752.62	120.52	26.69	106.73
航天宏图	2021-08-25	436.49	109.72	5.61	105.66
广联达	2021-08-24	2178.18	35.36	285.99	101.93
神州泰岳	2021-08-28	1972.50	52.23	153.81	90.56
中国长城	2021-08-31	7188.27	82.96	-83.05	86.13
普联软件	2021-08-20	138.07	43.49	30.96	85.67
正元智慧	2021-08-27	289.07	14.80	1.20	83.19
华平股份	2021-08-05	193.70	7.32	-2.71	82.86
东方通	2021-08-27	208.32	147.82	-7.92	81.99
华虹计通	2021-08-27	196.51	54.61	6.28	81.95
新致软件	2021-08-26	562.30	16.94	30.36	78.82
大智慧	2021-08-27	339.06	27.89	-4.92	78.10
信息发展	2021-08-27	167.96	-27.51	-9.13	77.68
航天信息	2021-08-28	9187.89	4.17	361.38	77.46
辉煌科技	2021-07-29	309.05	57.99	77.64	76.17
川大智胜	2021-08-20	170.00	47.51	22.49	75.90
中望软件	2021-08-05	205.99	47.06	48.66	74.29



榕基软件	2021-08-25	324.26	28.11	18.45	72.94
财富趋势	2021-08-31	127.44	40.54	118.03	72.64
先进数通	2021-08-19	2195.33	138.79	106.77	68.97
卫士通	2021-08-26	843.67	94.75	-42.04	67.80
诚迈科技	2021-08-30	602.80	61.26	-10.22	63.82
当虹科技	2021-08-11	141.55	50.41	26.60	61.74
科大讯飞	2021-08-24	6318.65	45.28	418.58	61.25
指南针	2021-08-30	541.39	38.57	131.08	61.17
德赛西威	2021-08-24	4082.90	57.25	369.64	60.85
正元地信	2021-08-28	695.38	20.09	-22.36	60.15
金山办公	2021-08-25	1565.08	70.90	548.77	58.58
四维图新	2021-08-31	1197.54	24.55	-55.64	58.40
湘邮科技	2021-08-06	163.47	56.64	-4.04	57.57
卫宁健康	2021-08-28	1024.38	29.13	111.66	56.64
博彦科技	2021-08-18	2448.73	23.34	175.53	54.82
数字政通	2021-08-27	663.85	36.45	110.02	54.67
中科创达	2021-07-30	1694.45	61.44	277.16	54.26
世纪瑞尔	2021-08-25	283.44	49.92	-10.21	54.20
苏州科达	2021-08-24	1126.84	41.82	-52.23	54.20
天阳科技	2021-08-30	780.44	44.85	76.54	53.59
朗新科技	2021-08-27	1307.23	52.36	118.35	53.29
中科曙光	2021-08-18	4498.11	12.77	352.09	51.92
创业慧康	2021-08-25	778.01	9.70	142.51	50.28
思维列控	2021-08-06	503.43	34.39	199.10	45.76
中威电子	2021-08-28	79.98	-29.14	-7.52	45.52
道通科技	2021-08-18	1046.06	75.80	231.26	45.43
浪潮软件	2021-08-28	508.21	15.44	-49.47	45.14
太极股份	2021-08-31	3684.11	22.93	28.22	44.15
汇金科技	2021-08-26	83.30	2.77	12.82	42.21
宝信软件	2021-08-20	4597.57	34.65	925.19	39.11
久远银海	2021-08-23	402.23	29.45	85.24	37.52
科大国创	2021-08-10	570.77	-16.30	55.43	37.00
合众思壮	2021-08-28	906.83	30.96	-119.86	35.43
捷顺科技	2021-08-21	550.47	37.91	42.49	35.00
高伟达	2021-08-26	1252.80	88.69	44.72	34.01
超图软件	2021-08-09	623.95	19.25	55.45	32.79
京北方	2021-08-18	1436.26	48.57	122.24	32.32
新大陆	2021-08-27	3552.54	14.34	313.23	31.72
同花顺	2021-08-21	1327.30	33.87	577.17	31.42
证通电子	2021-08-30	526.33	7.93	16.85	31.37
恒华科技	2021-08-27	291.36	19.28	41.56	30.81



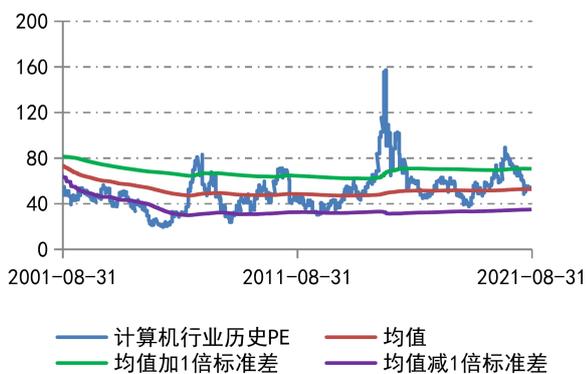
顶点软件	2021-08-20	196.37	43.71	43.74	30.74
------	------------	--------	-------	-------	-------

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

2 行业估值

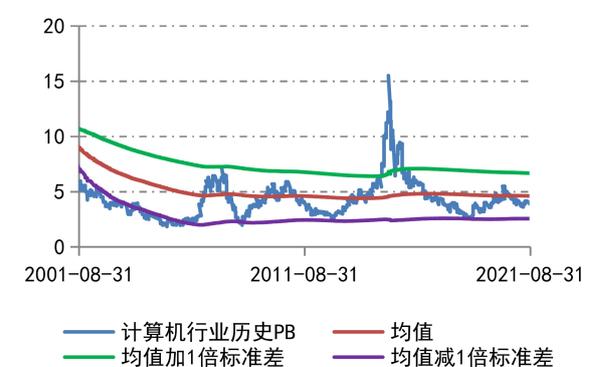
计算机行业估值呈波动向下趋势。截至8月31日，计算机行业PE为52.70倍，略低于历史均值（52.86倍），PB为3.88倍，低于历史均值（4.63倍）。与2021年年初及2021年一季度相比，计算机行业估值已从高位回落至均值附近波动。近期受多方利空因素的影响，估值有小幅下落的趋势。

图3：计算机行业历史PE水平走势



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图4：计算机行业历史PB水平走势



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入：相对强于市场表现 20%以上；
- 增持：相对强于市场表现 10%~20%；
- 中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；
- 减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好：行业超越整体市场表现；
- 中性：行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。