

行业月度报告

计算机

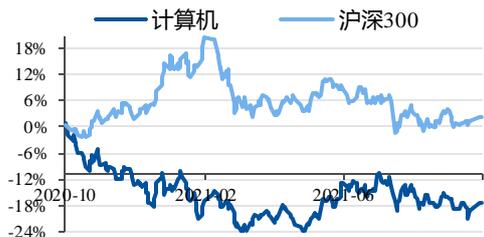
关注三季报短期业绩与长期政策导向

2021年10月11日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



邓睿祺

分析师

执业证书编号: S0530520120001
dengrq@cfzq.com

18042686813

相关报告

- 1 《计算机: 计算机行业9月月报: 板块分化有所改善, 重申实体赋能重要性》 2021-09-08
- 2 《计算机: 计算机行业8月月报: 强调数字资产重要性, 关注自立自强出发点》 2021-08-03
- 3 《计算机: 计算机行业月报: 紧跟数据资产能力, 关注行业核心价值》 2021-07-21

重点股票	2020E		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
海康威视	1.43	39.42	1.73	32.66	2.06	27.48	推荐
金山办公	1.90	149.47	2.49	114.06	3.38	84.02	推荐
广联达	0.28	237.36	0.54	123.07	0.79	84.13	推荐
宝信软件	1.13	60.29	1.19	57.25	1.57	43.39	推荐
中科创达	1.05	120.13	1.69	74.64	2.48	50.86	推荐
奇安信	-0.49	-	-0.05	-	0.62	137.10	推荐
深信服	1.96	119.28	2.57	90.88	3.43	67.93	谨慎推荐

资料来源: Wind, 财信证券

投资要点:

- 9月1日-9月30日, 申万计算机指数下跌1.23%, 全行业排名第13。9月1日-9月30日, 上证综指上涨0.68%, 沪深300指数上涨1.26%, 创业板指上涨0.95%, 申万计算机指数下跌1.23%, 落后上证综指1.91个百分点, 落后沪深300指数2.49个百分点, 在申万行业中排名第13。
- 整体法估值处于历史后46%分位, 中位数估值处于历史后26%分位。至2021年9月30日, 计算机板块(申万)整体法估值(TTM)为49.31倍, 位于历史后45.97%分位; 中位数估值(TTM)为46.01倍, 位于历史后25.89%分位。计算机板块相对沪深300指数的估值(中位数)为1.84倍, 较上月的2.04倍有所降低, 高于历史中位数1.78倍。
- 2021年1-8月, 我国软件业收入保持较快增速, 高景气赛道表现良好。1-8月软件行业收入保持较快增速, 利润增速放缓, 人均工资同比增速良好。云计算、大数据服务、集成电路设计等领域维持较高景气度, 信息安全行业加速增长。主要软件大省保持两位数增长。
- 投资观点。本月计算机板块走势仍然偏弱, 中小市值个股下跌程度较大, 而头部个股则出现了一定程度的回升。整体法估值相对中位数估值的溢价小幅回升, 表明市场整体仍对确定性有较大需求。全球市场中“FAANG”等科技龙头普遍出现一定回撤, 关注后续全球资本市场变化对科技龙头带来的影响。三季报集中披露时点临近, 市场对业绩确定性的关注度将显著提高。结合当前赛道景气度来看, 党政信创、智能汽车、工业互联网、工业软件等赛道延续中报高增长的概率较大, 物联网、金融科技等赛道的成长值得期待。《国家标准化发展纲要》指出, 要加强在人工智能、大数据、区块链等领域和技术的标准研究和产业推广, 我们认为大型平台公司以及专精特新公司更具发言权, 因此综合现有市场格局, 我们建议关注具有技术优势、平台优势同时拥有较强赋能属性的公司, 如海康威视、金山办公、广联达、宝信软件、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.....	7
4.1 八部门联合印发《物联网新型基础设施建设三年行动计划(2021—2023年)》.....	7
4.2 广电总局规划院与华为技术有限公司签订战略合作协议.....	7
4.3 谷歌云 Marketplace 分成费比例将从 20% 下调至 3%.....	7
4.4 清华 AIR 研究院发布全球首个车路协同数据集 DAIR-V2X.....	7
4.5 国家能源集团联合华为发布“矿鸿操作系统”.....	8
4.6 阿里达摩院已启动 L4 级无人卡车研发.....	8
4.7 Canalys：二季度中国云服务市场达 66 亿美元.....	8
4.8 卡奥斯发布质量基础设施生态服务平台.....	8
5 风险提示.....	9

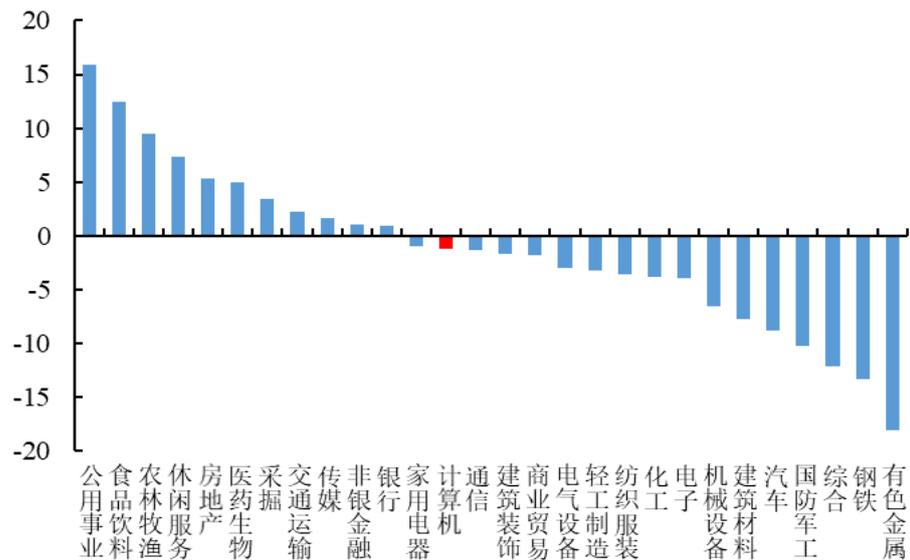
图表目录

图 1：9 月 1 日-9 月 30 日申万一级子行业涨跌幅榜 (%).....	3
图 2：9 月 1 日-9 月 30 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 1-8 月软件产业分类收入占比.....	6
图 8：2021 年 1-8 月软件业分区域增长情况.....	6
表 1：9 月 1 日-9 月 30 日计算机行业个股涨跌幅榜.....	4

1 市场表现回顾

本月（9月1日-9月30日）市场，上证综指上涨0.68%，沪深300指数上涨1.26%，创业板指上涨0.95%，申万计算机指数下跌1.23%，落后上证综指1.91个百分点，落后沪深300指数2.49个百分点，在申万一级行业中排名第13位。

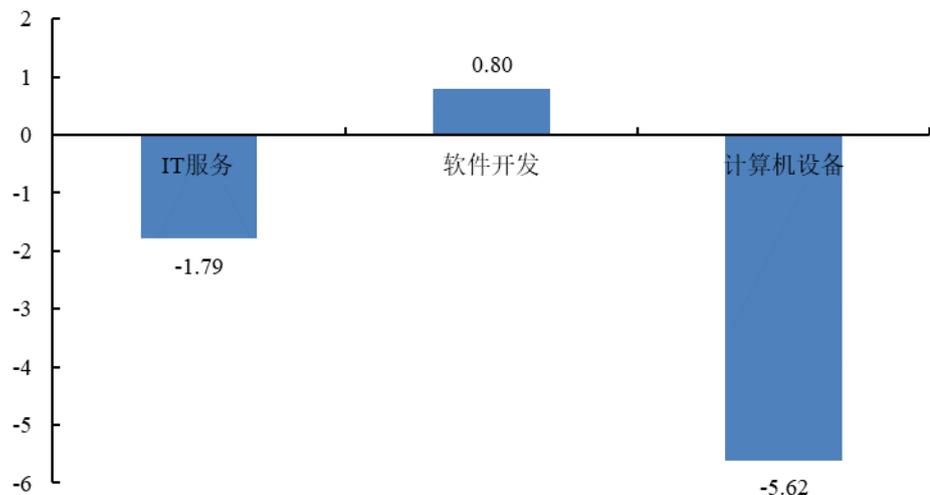
图1：9月1日-9月30日申万一级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：wind，财信证券

本月（9月1日-9月30日）申万计算机三级子行业指数表现差异较大，其中IT服务指数下跌1.79%，软件开发指数上涨0.80%，计算机设备指数下跌5.62%。

图2：9月1日-9月30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270只股票中76只上涨，192只下跌，2只持平，个股涨幅中位数为-4.09%。本月申万计算机板块无新上市公司，涨幅前五的股票分别为金现代、石基信息、恒华科技、创意信息和信雅达。跌幅前五名的股票为铜牛信息、中望软件、信安世纪、熙菱信息和维宏股份。

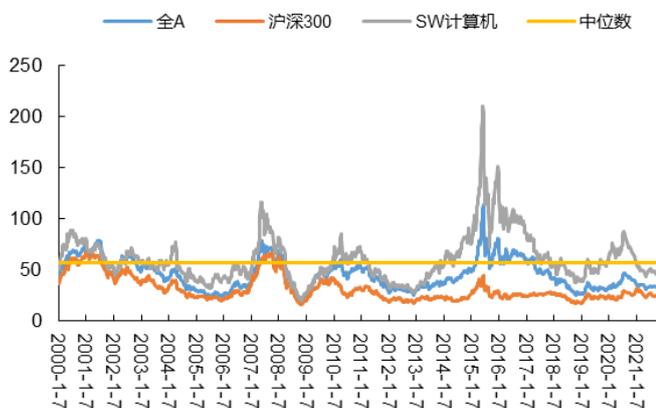
表 1：9月1日-9月30日计算机行业个股涨跌幅榜

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
金现代	68.27	电力信息化	铜牛信息	-33.60	IDC
石基信息	49.18	酒店信息化	中望软件	-25.81	工业软件
恒华科技	45.64	电力信息化	信安世纪	-24.58	信息安全
创意信息	40.38	信创	熙菱信息	-23.82	安防监控
信雅达	32.19	金融科技	维宏股份	-23.09	工业软件

资料来源：wind，财信证券

板块估值方面，至2021年9月30日，计算机板块（申万）整体法估值（TTM）为49.31倍，位于历史后45.97%分位；中位数估值（TTM）为46.01倍，位于历史后25.89%分位。计算机板块相对沪深300指数的估值（中位数）为1.84倍，较上月的2.04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

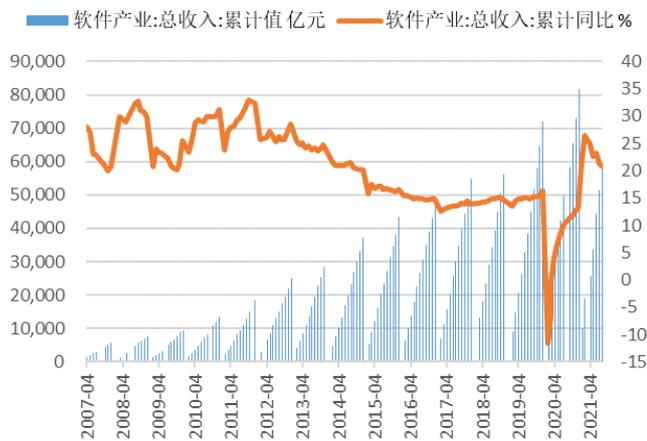
2 国内软件行业发展趋势

2021年1-8月，软件行业收入保持较快增速，利润增速进一步放缓，软件出口平稳增长，人均工资同比增速良好。各细分领域增长较好，云计算、大数据服务、电子商务、

集成电路设计等领域维持较高景气度，信息安全行业加速增长。中部地区增速保持良好，主要软件大省保持两位数增长。

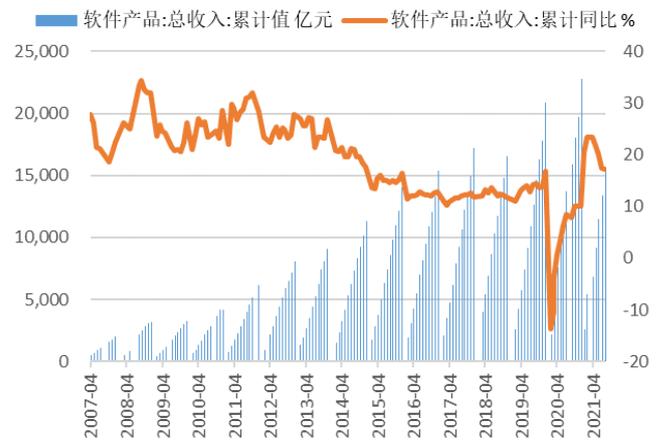
2021年1-8月，软件行业收入保持较快增速，利润增速进一步放缓，软件出口平稳增长，人均工资同比增速良好。2021年1-8月，我国软件业实现软件业务收入59710亿元，同比增长20.4%，近两年复合增长率为15.3%；实现利润总额6666亿元，同比增长9.3%，近两年复合增长率为7.6%；实现出口332亿美元，同比增长10.9%；我国软件业从业平均人数为777万人，同比增长6.3%，从业人员工资总额同比增长11.9%，以此计算从业人员人均工资同比增长约5.3%，行业景气度仍保持良好。

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

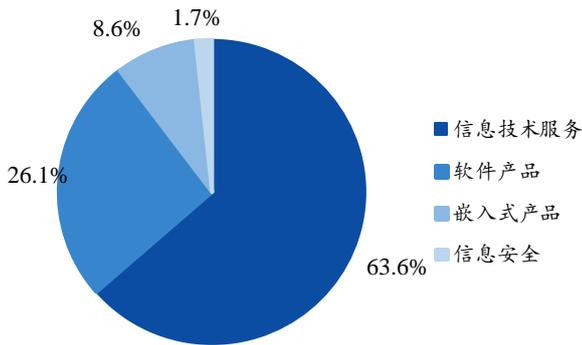


资料来源：ifind，工信部，财信证券

云计算、大数据服务、电子商务、集成电路设计等领域维持较高景气度，信息安全行业加速增长。2021年1-8月，软件产品完成收入15582亿元，同比增长17.3%，占全行业收入的比重为26.1%。其中，受制造业数字化转型影响，工业软件产品实现收入1466亿元，同比增长17.0%。信息技术服务实现收入37951亿元，同比增长23.9%，在全行业收入中占比为63.6%。其中，云计算、大数据服务共实现收入4893亿元，同比增长22.2%；电子商务平台技术服务收入5495亿元，同比增长31.2%；集成电路设计收入1444亿元，同比增长29.1%。信息安全产品和服务共实现收入1035亿元，同比增长23.1%。嵌入式系统软件实现收入5142亿元，同比增长9.6%。

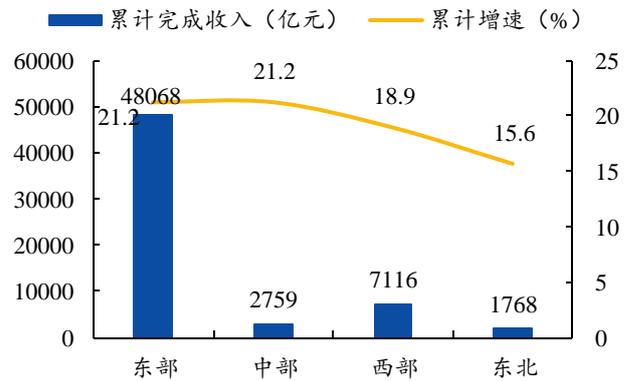
从地区看，中部地区增速保持良好，主要软件大省保持两位数增长。2021年1-8月，东部地区实现软件业务收入48068亿元，同比增长21.2%；中部地区实现软件业务收入2759亿元，同比增长21.2%；西部地区实现软件业务收入7116亿元，同比增长18.9%；东北地区完成软件业务收入1768亿元，同比增长15.6%。从省份来看，1-8月软件业务收入前6名的省份为北京（12209亿元）、广东（10568亿元）、江苏（7600亿元）、浙江（4961亿元）、上海（4754亿元）和山东（4430亿元），分别同比增长32.0%、18.1%、15.6%、12.5%、24.5%和22.6%，合计收入44522亿元，占全国比重为74.6%。

图 7：2021 年 1-8 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 1-8 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

本月计算机板块走势仍然偏弱，其中设备子版块回撤相对较大。从市场表现上看，本月中市值个股下跌程度较大，个股涨跌幅中位数低于-4%，而头部个股则出现了一定程度的回升。板块中位数与整体法估值分别回归到历史后 26% 与后 46% 分位，整体法估值相对中位数估值的溢价小幅回升，表明市场整体仍对确定性有较大需求。从全球市场来看，“FAANG”等科技龙头普遍出现一定回撤，关注后续全球资本市场变化对科技龙头带来的影响。

三季度集中披露的时点已经临近，市场对业绩确定性的关注度将显著提高。结合当前赛道景气度来看，党政信创、智能汽车、工业互联网、工业软件等赛道延续中报高增长的概率较高，而随着智能设备的普及与行业信创的推进，物联网、金融科技等赛道的后续成长值得期待。在关注短期业绩的同时，我们也注意到在近年宏观环境发生巨大变化的背景下，赋能这一能力将是决定计算机板块个股未来景气度的重要参考。最新发布的《国家标准化发展纲要》指出，要加强在人工智能、大数据、区块链、智能网联汽车等领域和技术的标准研究和产业推广，再次表明我国政府对这些新兴技术领域赋能的重视。如果从标准化的角度出发，我们认为大型平台公司以及专精特新公司更具发言权，因此综合现有市场格局，我们建议关注具有技术优势、平台优势同时拥有较强赋能属性的公司，如海康威视、金山办公、广联达、宝信软件、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 八部门联合印发《物联网新型基础设施建设三年行动计划(2021—2023年)》

据人民日报报道,工业和信息化部等八部门近日联合印发《物联网新型基础设施建设三年行动计划(2021—2023年)》(以下简称《行动计划》),明确到2023年底,在国内主要城市初步建成物联网新型基础设施,物联网连接数突破20亿。《行动计划》明确,到2023年底,突破一批制约物联网发展的关键共性技术,培育一批示范带动作用强的物联网建设主体和运营主体,催生一批可复制、可推广、可持续的运营服务模式,导出一批赋能作用显著、综合效益优良的行业应用,构建一套健全完善的物联网标准和安全保障体系。《行动计划》提出行动的具体目标,包括创新能力有所突破,高端传感器、物联网芯片等关键技术水平和市场竞争力显著提升;物联网与5G、人工智能、区块链等技术深度融合应用取得产业化突破;物联网新技术、新产品、新模式不断涌现等。

4.2 广电总局规划院与华为技术有限公司签订战略合作协议

据同花顺报道,9月23日,广电总局规划院与华为技术有限公司签订战略合作协议。双方将在“智慧广电”建设工程、广播电视与网络视听行业大数据应用、区块链技术应用、文化固边工程等方面开展合作。双方将成立联合工作组,建立常态化合作机制,定期进行会晤,推进合作项目落地见效,携手助力广播电视和网络视听高质量创新性发展。

4.3 谷歌云 Marketplace 分成费比例将从 20% 下调至 3%

据新浪财经援引外媒报道,知情人士表示谷歌云 Marketplace 将下调分成费比例,从原来的 20% 降至 3%。谷歌新闻发言人在声明中表示:“我们的目标是与合作伙伴提供最好的平台,为产业提供最有竞争力的刺激。我们可以确认 Marketplace 费用架构的调整正在进行,很快就会分享更多消息。”谷歌还没有将其云平台变成母公司 Alphabet 的利润引擎。在第二季度,谷歌报告了其云计算部门的 5.91 亿美元的运营亏损,对应收入为 46 亿美元。Alphabet 约 82% 的收入和大部分的利润仍然依靠广告获得。

4.4 清华 AIR 研究院发布全球首个车路协同数据集 DAIR-V2X

IT之家消息,在9月27日的2021世界智能网联汽车大会上,全球首个车路协同 DAIR-V2X 数据集正式发布。据介绍,这是全球首个基于真实道路场景打造的车路协同数据集。该数据集由清华大学智能产业研究院(AIR)联合北京市高级别自动驾驶示范区、

北京车网科技发展有限公司共同发布，百度 Apollo 提供技术支持。数据集采集自北京市高级别自动驾驶示范区 10 公里城市道路及 28 个路口、10 公里高速公路，包含带有 3D 标注的 72890 帧图像和 72890 帧点云数据；数据来源包括车端摄像头、车端激光雷达、路端摄像头和路端激光雷达等传感器；数据类型包含丰富的 3D 标注信息，3D 框平均 20 框/每帧数据，以及晴天/雨天、白天/夜晚、城市道路/高速公路等丰富的场景（后续还可进一步扩展轨迹预测、交通流指标统计等）。整体覆盖了单车端 + 单路端多模态数据、相同时空下的车路协同多模态数据，以及数据集对应的 2D&3D 标注等三部分内容。

4.5 国家能源集团联合华为发布“矿鸿操作系统”

36 氪 9 月 15 日消息，国家能源集团联合华为公司共同举办“矿鸿操作系统”发布会。据介绍，“矿鸿操作系统”将从以下几个方面助力煤炭产业的数字化转型：一是共同打造煤矿工业互联网、建设未来煤矿，有效解决“产业安全”问题；二是通过制定煤矿行业接口、协议标准，有效推进行业适配；三是打磨煤矿工业物联网操作系统，实现工业控制体系的安全可信；四是构建煤矿工业互联网生态体系，推进数字经济和能源经济的融合，实现行业高质量发展。

4.6 阿里达摩院已启动 L4 级无人卡车研发

据证券时报 e 公司消息，9 月 27 日，阿里巴巴集团副总裁、达摩院自动驾驶实验室负责人王刚宣布，达摩院正在研发 L4 级自动驾驶卡车“大蛮驴”，目前已与菜鸟合作，开始小范围路测。预计 3 年之后，能在上万条公开道路上见到无人卡车的身影。

4.7 Canalys：二季度中国云服务市场达 66 亿美元

据 36 氪 9 月 14 日消息，Canalys 已发布中国云计算市场 2021 年第二季度报告。报告显示，二季度，中国云基础设施市场增长 54%，达到 66 亿美元。阿里云、华为云、腾讯云和百度智能云分别以 33.8%、19.3%、18.8%、7.8% 的市占率位列前四名。四大云服务提供商二季度总体增长 56%，占云计算总开支的 80%。其中，百度智能云的增速高于整体市场增速，同时也高于四大云服务提供商的总体增长率。

4.8 卡奥斯发布质量基础设施生态服务平台

砍柴网报道，9 月 28 日，卡奥斯 COSMOPlat 质量基础设施生态服务平台在青岛正式

上线。青岛市市场监督管理局副局长毕见清、德州市市场监督管理局副局长李端民、清华大学质量与可靠性研究院正高级工程师王重阳、高质标准化研究院院长路征及卡奥斯相关领导等出席上线仪式。据介绍，卡奥斯“质量基础设施生态服务平台”聚合企业、国家质量基础设施（简称“NQI”）机构、服务商三方生态，对接政府资源，将以“政府参与+市场运营”的经营模式，为企业提供检验检测、认证认可、计量、标准化、知识产权、品牌培育等服务，赋能企业提高生产质量，驱动产业升级。

5 风险提示

技术发展不及预期；行业需求不及预期；政策不及预期。

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