

行业月度报告

计算机

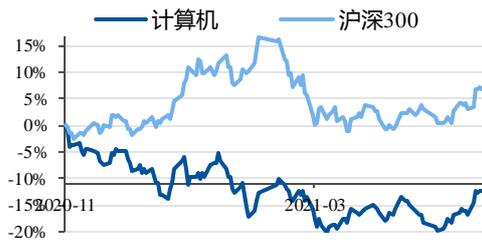
三季度营收增长较好，重视行业升级迭代的影响

2021年11月07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

- 《计算机：计算机行业10月月报：关注三季度短期业绩与长期政策导向》 2021-10-14
- 《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
- 《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

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
宝信软件	1.13	64.06	1.19	60.83	1.57	46.11	推荐
广联达	0.28	245.00	0.56	122.50	0.83	82.65	推荐
海康威视	1.43	35.93	1.81	28.44	2.18	23.61	推荐
金山办公	1.90	147.66	2.59	108.32	3.51	79.93	推荐
科大讯飞	0.61	95.00	0.78	74.29	1.05	55.19	推荐
奇安信	-0.49	-182.93	-0.01	-9000.00	0.53	169.81	推荐
中科创达	1.05	136.00	1.64	87.07	2.46	58.05	推荐

资料来源：Wind，财信证券

投资要点：

- 10月1日-10月31日，申万计算机指数上涨0.69%，行业排名第11。上证综指下跌0.66%，沪深300指数上涨0.50%，创业板指上涨2.69%，申万计算机指数上涨0.69%，领先上证综指1.35个百分点，领先沪深300指数0.19个百分点，在申万一级行业中排名第11位。
- 整体法估值处于历史后50%分位，中位数估值处于历史后29%分位。至2021年10月31日，计算机板块（申万）整体法估值（TTM）为50.58倍，位于历史后49.53%分位；中位数估值（TTM）为47.67倍，位于历史后29.21%分位。计算机板块相对沪深300指数的估值（中位数）为2.04倍，较上月的1.84倍有所提高，高于历史中位数1.78倍。
- 2021年1-9月，我国软件业收入保持较快增速，人均薪酬增速下滑。1-9月总体呈良好发展态势，业务收入保持稳步增长，从业人数规模不断扩大，但人均薪酬同比增速下滑。各细分领域维持较快增速，云计算、大数据服务、电子商务、集成电路设计等领域景气度较为良好。
- 投资观点。本月计算机指数走势有所改善，软件开发指数相对较弱。受三季度业绩影响，中小市值个股下跌程度较大，部分龙头股持续回暖，个股涨跌幅中位数低于-4%。全球市场中谷歌等科技龙头在良好业绩下创出新高，对国内科技公司的发展提供一定指引。计算机板块三季度中营收恢复相对较好，但净利润和现金流承压较为明显。其中研发费用以及支付给职工或者为职工支付的现金同比增速超出营收增速较多，是主要压力来源之一。我们认为当前计算机行业很可能暂时开启了扩张模式，这种扩张能否持续有待后续验证。细分行业方面，智能制造、智慧城市等板块表现出较高的两年复合增速，初步显示出计算机行业发展重心正在由终端向系统和平台发展的趋势。因此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，如宝信软件、广联达、海康威视、金山办公、科大讯飞、奇安信、中科创达。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.....	5
3 投资观点.....	6
4 行业重大资讯.....	7
4.1 习近平：推动互联网、大数据、人工智能同产业深度融合.....	7
4.2 网络安全产业高质量发展蓝图将出炉.....	7
4.3 Facebook 更名为 Meta.....	7
4.4 河南省与华为签署数字能源产业战略合作协议.....	8
4.5 亚马逊云计算与英国军情六处等 3 个情报部门签约.....	8
4.6 蚂蚁集团基于可信 AI 的反欺诈模型通过国家级金融权威机构测评.....	8
4.7 百度 Apollo Moon 极狐版在首钢园投运.....	8
4.8 IDC：2021 年上半年中国网络安全服务厂商收入规模高涨 110%.....	9
5 风险提示.....	9

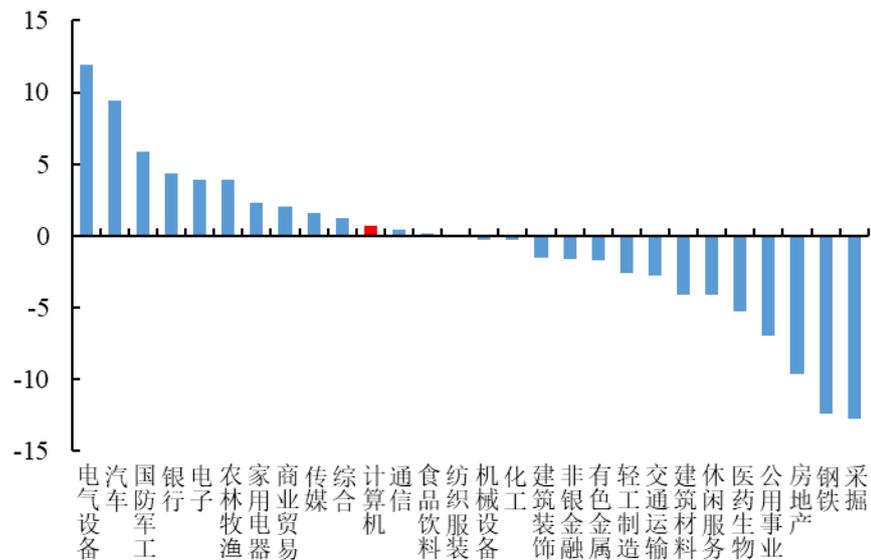
## 图表目录

图 1：10 月 1 日-10 月 31 日申万一级子行业涨跌幅榜（%）.....	3
图 2：10 月 1 日-10 月 31 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 1-9 月软件产业分类收入占比.....	6
图 8：2021 年 1-9 月软件业分区域增长情况.....	6
表 1：10 月 1 日-10 月 31 日计算机行业个股涨跌幅榜.....	4
表 2：10 月 1 日-10 月 31 日计算机行业新股.....	4

## 1 市场表现回顾

本月(10月1日-10月31日)市场,上证综指下跌0.66%,沪深300指数上涨0.50%,创业板指上涨2.69%,申万计算机指数上涨0.69%,领先上证综指1.35个百分点,领先沪深300指数0.19个百分点,在申万一级行业中排名第11位。

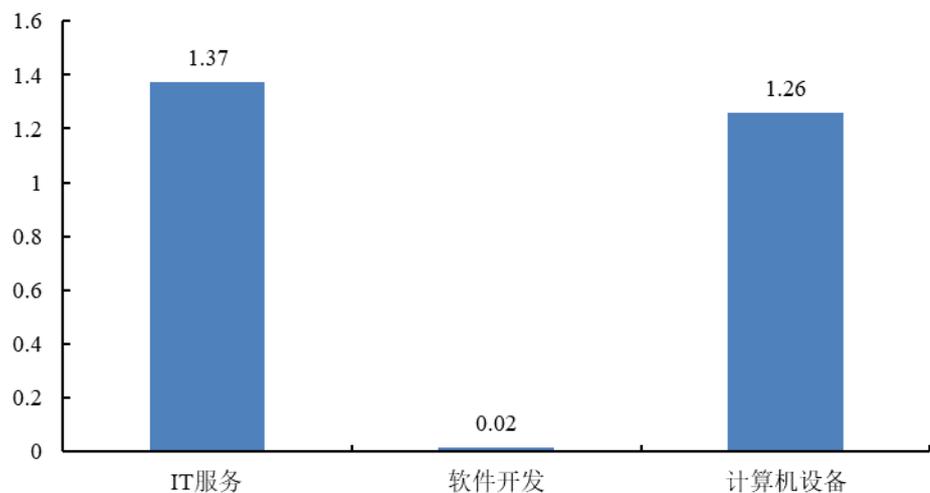
图 1: 10月1日-10月31日申万一级子行业涨跌幅榜(%)



资料来源: wind, 财信证券

本月(10月1日-10月31日)申万计算机三级子行业指数呈现不同幅度的上涨,其中IT服务指数上涨1.37%,软件开发指数上涨0.02%,计算机设备指数上涨1.26%。

图 2: 10月1日-10月31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277只股票中82只上涨，192只下跌，3只持平，个股涨幅中位数为-4.23%。剔除本月新上市的股票后，涨幅前五的股票分别为天泽信息、朗新科技、德赛西威、恒锋信息和卫士通。跌幅前五名的股票为上海钢联、海天瑞声、海联讯、金现代和中孚信息。

表 1：10月1日-10月31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
天泽信息	57.68	电子商务	上海钢联	-29.71	电子商务
朗新科技	35.48	电力IT	海天瑞声	-24.63	人工智能
德赛西威	32.06	智能网联汽车	海联讯	-23.47	电力IT
恒锋信息	25.00	智慧城市	金现代	-22.96	电力IT
卫士通	20.07	信息安全	中孚信息	-21.93	信息安全

资料来源：wind，财信证券

本月（10月1日-10月31日）申万计算机板块新上市公司1家：亚康股份。

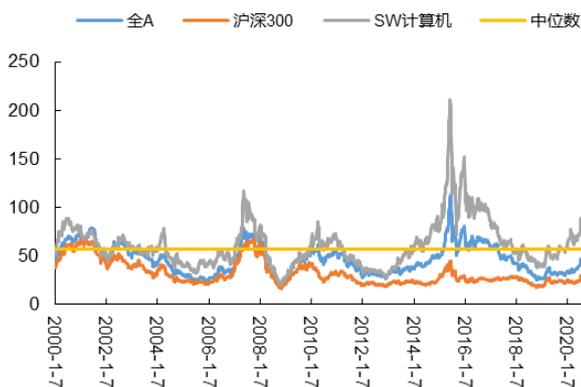
表 2：10月1日-10月31日计算机行业新股

股票代码	股票名称	关注点
301085.SZ	亚康股份	IT运维

资料来源：wind，财信证券

板块估值方面，至2021年10月31日，计算机板块（申万）整体法估值（TTM）为50.58倍，位于历史后49.53%分位；中位数估值（TTM）为47.67倍，位于历史后29.21%分位。计算机板块相对沪深300指数的估值（中位数）为2.04倍，较上月的1.84倍有所提高，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）



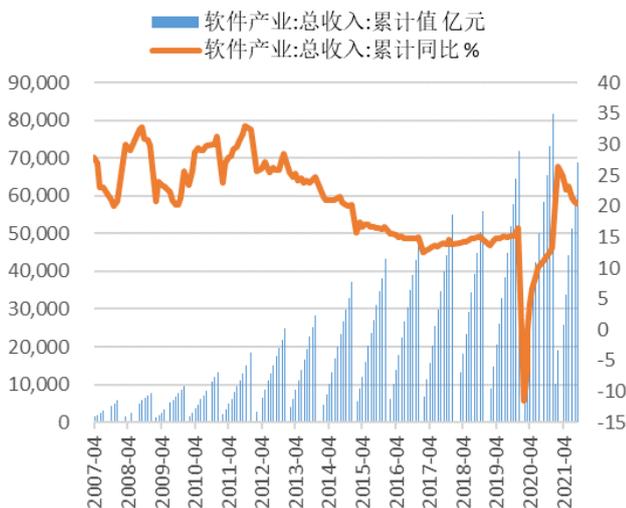
资料来源：wind，财信证券

## 2 国内软件行业发展趋势

2021年1-9月，总体呈良好发展态势，业务收入保持稳步增长，利润总额增速小幅回升，软件出口平稳增长，从业人数规模不断扩大，但人均薪酬同比增速下滑。各细分领域维持较快增速，云计算、大数据服务、电子商务、集成电路设计等领域景气度较为良好。中部地区增速保持良好，主要软件大省保持两位数增长。

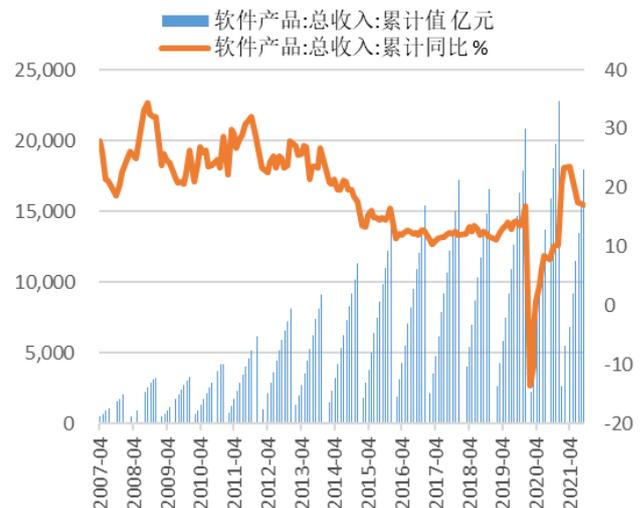
软件行业收入保持稳步增长，利润总额增速小幅回升，从业人数规模不断扩大，人均工资同比增速有所放缓。2021年1-9月，我国软件业实现软件业务收入69007亿元，同比增长20.5%，近两年复合增长率为15.8%；实现利润总额7937亿元，同比增长10.7%，近两年复合增长率为8.8%；实现出口379亿美元，同比增长11.1%；我国软件业从业平均人数为796万人，同比增长7.3%，从业员工工资总额同比增长10.3%，以此计算从业人员人均工资同比增长约2.8%，较1-8月同比增速降低约2.5个百分点。

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



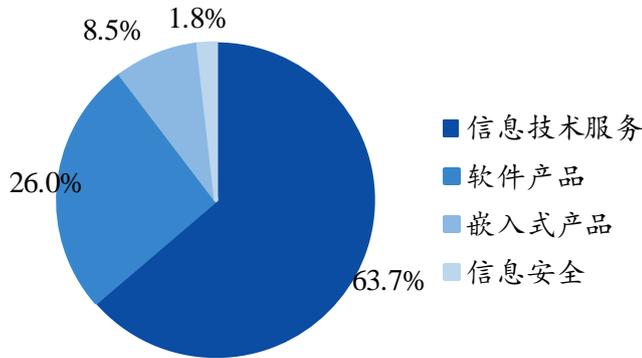
资料来源：ifind，工信部，财信证券

工业软件、云计算与大数据服务、电子商务、信息安全、集成电路设计等领域均维持较高景气度。2021年1-9月，软件产品完成收入17951亿元，同比增长17.0%，占全行业收入的比重为26.0%。其中，工业软件产品实现收入1683亿元，同比增长18.8%。信息技术服务实现收入439980亿元，同比增长23.7%，在全行业收入中占比为63.7%。其中，云计算、大数据服务共实现收入5573亿元，同比增长21.8%；电子商务平台技术服务收入6357亿元，同比增长33.3%；集成电路设计收入1586亿元，同比增长20.5%。信息安全产品和服务共实现收入1227亿元，同比增长21.1%。嵌入式系统软件实现收入5850亿元，同比增长9.6%。

从地区看，东部地区保持较快增长，主要软件大省表现稳定。2021年1-9月，东部地区实现软件业务收入55613亿元，同比增长20.9%；中部地区实现软件业务收入3222亿元，同比增长21.0%；西部地区实现软件业务收入8194亿元，同比增长19.3%；东北

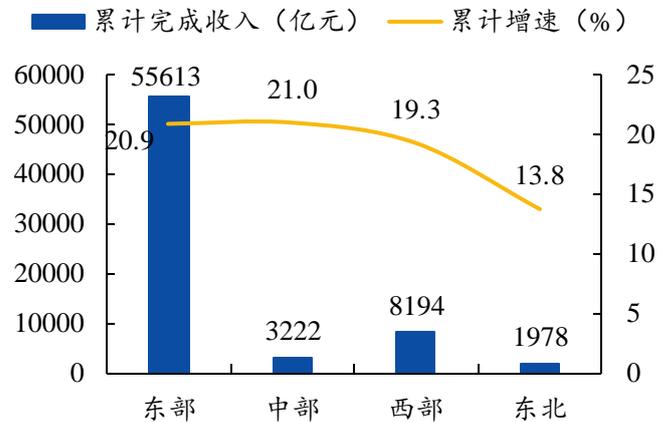
地区完成软件业务收入 1978 亿元，同比增长 13.9%。从省份来看，1-9 月软件业务收入前 5 名的省份为北京（14323 亿元）、广东（11894 亿元）、江苏（8733 亿元）、上海（5854 亿元）和浙江（5666 亿元），分别同比增长 32.1%、17.3%、16.0%、24.9% 和 11.6%，合计收入 46740 亿元，占全国比重为 67.3%，占比较上年同期提高 1.9 个百分点。

图 7：2021 年 1-9 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 1-9 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有所改善，其中软件开发板块相对较弱。从市场表现上看，受三季报业绩分化的影响，本月中小市值个股下跌程度较大，部分龙头股持续回暖，个股涨跌幅中位数低于-4%。板块中位数与整体法估值分别回升到历史后 29.2% 与后 49.5% 分位，整体法估值相对中位数估值的溢价仍然维持。从全球市场来看，谷歌、微软、英伟达等科技龙头普遍在良好业绩下创出新高，对国内科技公司的未来发展提供一定指引。

三季报已披露完毕，计算机板块营收恢复相对较好，但净利润和现金流承压较为明显。拆分后，我们发现 1-9 月的研发费用以及支付给职工或者为职工支付的现金增速超出营收增速较多，是净利润和现金流承压的主要原因之一。结合工信部的行业从业人数来看，当前计算机行业很可能暂时开启了扩张模式，这种扩张能否持续有待后续验证。细分行业方面，智能制造、智能汽车、智慧城市等板块表现出较高的两年复合增速，初步显示出计算机行业发展重心正在由终端向系统和平台发展的趋势，虽然这一趋势仍需假以时日来验证，但我们认为这种升级迭代趋势符合计算机行业核心职能的发展要求——对日益膨胀的数据进行处理。同时，我们也注意到近几个月的政策指引正在逐步由《网络安全法》等纲领性文件向《物联网基础安全标准体系建设指南(2021 版)》等实施指南型文件演变，表明包括物联网在内的多种技术正在向大规模应用逐步落地，进而证明了处理海量数据的迫切性正在提高。在这一趋势中，大型平台公司以及专精特新公司在标准制定和大规模集成能力上更具优势，因此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，如宝信软件、广联达、海康威视、金山办公、科大讯飞、奇安信、中科创达。维持行业“同步大市”评级。

## 4 行业重大资讯

### 4.1 习近平：推动互联网、大数据、人工智能同产业深度融合

据新华社报道，中共中央政治局 10 月 18 日下午就推动我国数字经济健康发展进行第三十四次集体学习。中共中央总书记习近平指出，要推动数字经济和实体经济融合发展，把握数字化、网络化、智能化方向，推动制造业、服务业、农业等产业数字化，利用互联网新技术对传统产业进行全方位、全链条的改造，提高全要素生产率，发挥数字技术对经济发展的放大、叠加、倍增作用。要推动互联网、大数据、人工智能同产业深度融合，加快培育一批“专精特新”企业和制造业单项冠军企业。要推进重点领域数字产业发展，聚焦战略前沿和制高点领域，立足重大技术突破和重大发展需求，增强产业链关键环节竞争力，完善重点产业供应链体系，加速产品和服务迭代。

### 4.2 网络安全产业高质量发展蓝图将出炉

据上海证券报 10 月 12 日报道，从工业和信息化部获悉，主管部门将印发《网络安全产业高质量发展三年行动计划（2021-2023 年）》（简称《计划》），将培养一批面向车联网、工业互联网等新赛道的“专精特新”中小企业。随着车联网等新兴产业的兴起，我国的网络安全产业面临更大的机遇。《计划》要求，到 2023 年，我国网络安全产业规模超过 2500 亿元，电信等重点行业网络安全投入占信息化投入比例不低于 10%。《计划》还将指导电信等重点行业网络安全投入占信息化投入比例达到 10%，鼓励有关企业和机构加大网络安全服务力度，创新服务模式，不断提升网络安全和数据安全保障能力；支持车联网安全技术创新和解决方案研究与推广应用，培养一批面向车联网、工业互联网等新赛道的“专精特新”中小企业。

### 4.3 Facebook 更名为 Meta

据智东西报道，在 2021 年 Facebook Connect 大会上，Facebook 首席执行官马克·扎克伯格正式宣布，公司将更名为 Meta。另外，Oculus 品牌未来会被并入 Meta 品牌。在短期内，Meta 将会继续开发 VR 和 AR 产品，而按照扎克伯格的说法，公司的长远目标是打造一个让用户身临其境的元宇宙。扎克伯格希望在未来十年内，Meta 构建的元宇宙能吸引 10 亿用户。

#### 4.4 河南省与华为签署数字能源产业战略合作协议

据界面新闻援引大河报消息，10月21日，在2021数字经济峰会暨新型智慧城市大会上，一批数字经济战略合作、重大项目集中签约。河南省人民政府分别与华为公司、曙光公司签署了数字能源产业战略合作协议、电子信息产业发展战略合作协议。此外，河南省发改委、有关地市与重点企业围绕新型基础设施建设、人工智能发展、数字能源合作等方面进行了集中签约，落地了河南联通新型基础设施、深兰科技人工智能产业园、中国系统数字经济创新发展、华为公司数字能源、荣科科技数字健康、东华软件全国数字乡村总部、长城集团网信产业基地、智慧城市建设等一批重大项目。

#### 4.5 亚马逊云计算与英国军情六处等3个情报部门签约

据36氪10月26日报道，三个英国情报部门与亚马逊云科技签约，将其机密资料交由AWS托管。据报道，这项交易旨在促进数据分析和人工智能在情报活动中的使用。英国的政府通信总部（GCHQ）一直在倡导采购一个高安全性的云系统，并将由姐妹机构军情五处和军情六处以及其他政府部门在联合行动中使用。

#### 4.6 蚂蚁集团基于可信AI的反欺诈模型通过国家级金融权威机构测评

TechWeb 10月20日消息，近日蚂蚁集团基于可信AI技术研发的反欺诈模型，正式通过国家金融科技测评中心（银行卡检测中心）的技术测评，成为业内首个完成国家级金融权威机构测评的人工智能算法金融应用。据了解，该次送检的模型名为“欺诈风险识别模型”及其相关系统，是蚂蚁集团基于人工智能前沿技术开发，能够自动贴合用户行为特征，自动预测分析交易支付中的异常行为及欺诈风险程度，并根据不同的风险分值，实时输出弹窗提示、问卷答题、语音交互、叫醒热线等不同的交互劝阻手段，确保支付宝用户的资金及交易安全，并将对用户的干扰降到最低。

#### 4.7 百度 Apollo Moon 极狐版在首钢园投运

据盖世汽车报道，10月28日，百度 Apollo 在北京首钢园开启首期技术开放日，现场，百度宣布 Apollo Moon 在北京首钢园正式投入运营，首批投入运营的车型是 Apollo Moon 极狐版，先期投放5台提供运营服务。Apollo Moon 是百度 Apollo 第五代 L4 级自动驾驶量产车型，是将百度的激光雷达方案搭载主流量产车型前装量产而成。Apollo Moon 车型具备 800TOPS 的算力，车顶搭载 1 颗禾赛定制化激光雷达，前向一颗安全冗余激光雷达；配备有 13 个摄像头、5 个毫米波雷达以及 2 颗激光雷达，能够对车辆外围环境实现精确感知，同时具备自检和自清洁功能，能够确保复杂天气及复杂城市路况下的安全行驶。

#### 4.8 IDC：2021 年上半年中国网络安全服务厂商收入规模高涨 110%

据网易报道，10 月 12 日 IDC 发布《2021 上半年中国 IT 安全服务市场跟踪报告》显示，2021 上半年中国 IT 安全服务市场厂商整体收入约为 11.1 亿美元，厂商收入规模较去年同期实现翻倍增长，涨幅高达 110%，较 2019 年同比增长 38%，中国 IT 安全服务市场正式进入需求全面爆发期。

### 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