



行业周报

计算机行业双周报 2021年第12期总第12期

三季度报总结：扣非净利润承压，分化现象显著

行业评级：

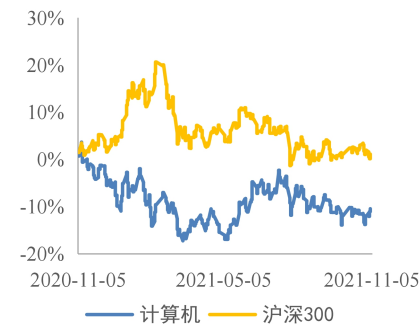
报告期：2021.10.25-2021.11.07

投资评级 看好
评级变动 维持评级

行情回顾：

本报告期计算机行业跑赢大盘，计算机行业上涨 2.22%，沪深 300 指数下跌 2.37%，计算机行业指数跑赢 4.59pct，位于申万一级 28 个行业中的第 8 位。

行业走势：



2021 年初至本报告期末，计算机行业累计下跌 4.72%，沪深 300 指数累计下跌 7.08%，计算机行业累计跑赢 2.36pct。从申万二级细分行业来看，2021 年计算机应用行业累计下跌 4.53%，计算机设备行业累计下跌 5.70%，计算机行业整体表现不佳。

重点资讯：

- ◆全球云市场价值第三季度增长 37%
- ◆Gartner 预测：到 2025 年，将有一半的云数据中心部署具有人工智能功能的机器人
- ◆2021 上半年中国边缘计算服务器整体市场规模达 13.3 亿美元
- ◆个人信息保护法 11 月 1 日起实施

本周观点：

2021 年三季度报计算机行业整体营收稳健，扣非净利润承压，计算机行业分化现象显著，龙头企业强者恒强的逻辑愈加明显。综合计算机行业前三季度及 Q3 单季度情况看，销售毛利率及销售净利率整体走低，盈利能力下降；期间费用管控得当，销售费用、管理费用、财务费用有所下降；计算机行业重视研发，研发费用率持续增长。从细分板块上看，信创及云计算板块表现较好，网络安全板块扣非净利润大幅下降。计算机行业景气度将随着大科技、产业数字化转型、国产替代等主线的深化而持续提升，建议投资者长期关注计算机各细分板块龙头企业。

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

研究助理 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



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 市场回顾.....	1
1.1 行情回顾.....	1
1.2 行业动态.....	2
2 2021 年三季度报总结.....	3
3 行业资讯.....	8

图目录

图 1：本报告期内申万一级行业表现.....	1
图 2：计算机行业历史 PE 水平走势.....	2
图 3：计算机行业历史 PB 水平走势.....	2
图 4：计算机行业前三季度营业总收入情况（亿元）.....	4
图 5：计算机行业前三季度扣非净利润情况（亿元）.....	4
图 6：计算机行业细分板块营业收入同比增速情况（%）.....	7
图 7：计算机行业细分板块营业收入同比增速情况（中位数，%）.....	7
图 8：计算机行业细分板块扣非净利润同比增速情况（%）.....	7
图 9：计算机行业细分板块扣非净利润同比增速情况（中位数，%）.....	7

表目录

表 1：本报告期内主要指数表现.....	1
表 2：本报告期内计算机行业个股区间涨跌幅与换手率排行情况.....	2
表 3：报告期内重要股东二级市场交易情况.....	2
表 4：计算机行业 2021 年三季度归母净利润同比增速超过 30%的公司.....	4
表 5：计算机行业 2021 年三季度报相关财务数据.....	6



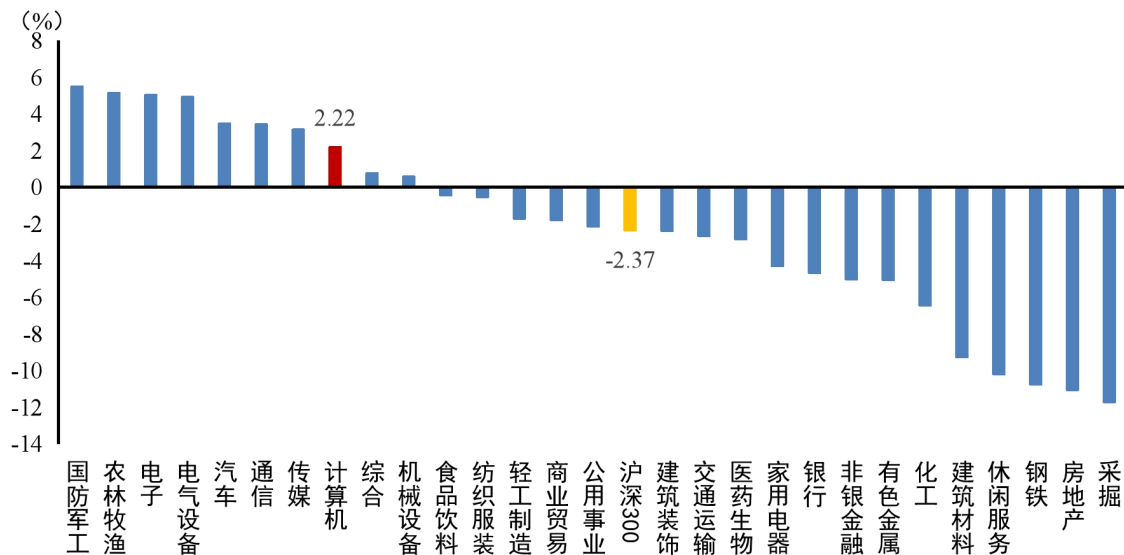
1 市场回顾

1.1 行情回顾

本报告期计算机行业跑赢大盘，计算机行业上涨 2.22%，沪深 300 指数下跌 2.37%，计算机行业指数跑赢 4.59pct，位于申万一级 28 个行业中的第 8 位。

2021 年初至本报告期末，计算机行业累计下跌 4.72%，沪深 300 指数累计下跌 7.08%，计算机行业累计跑赢 2.36pct。从申万二级细分行业来看，2021 年计算机应用行业累计下跌 4.53%，计算机设备行业累计下跌 5.70%，计算机行业整体表现不佳。

图 1：本报告期内申万一级行业表现



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 1：本报告期内主要指数表现

行业指数	本报告期内涨幅 (%)	最近一年涨幅 (%)	2021 年涨幅 (%)
创业板指数	2.07	21.89	13.03
上证综合指数	-2.54	6.53	0.53
深证成份指数	-0.21	5.88	-0.06
计算机应用(申万二级)	2.34	-9.07	-4.53
计算机	2.22	-9.56	-4.72
计算机设备(申万二级)	1.61	-11.93	-5.70
沪深 300 指数	-2.37	0.60	-7.08

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

本报告期计算机行业的个股跌多于涨。本报告期内，计算机行业 275 只 A 股成分股中有 119



只个股上涨，占比 43.27%；149 只个股下跌，占比 54.18%；此外还有 7 只个股涨跌持平。

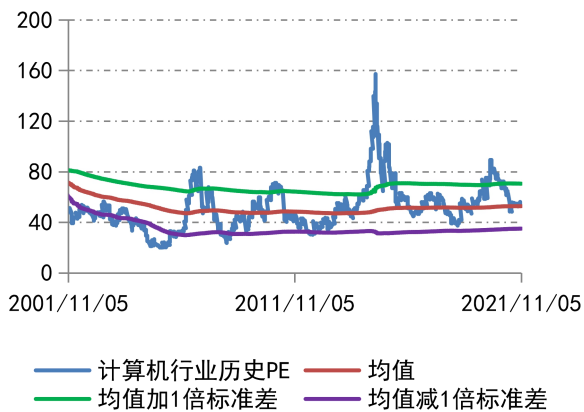
表 2：本报告期内计算机行业个股区间涨跌幅与换手率排行情况

区间涨跌幅前 5		区间涨跌幅后 5		区间换手率前 5	
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	换手率 (%)
佳创视讯	58.04	海峡创新	-16.98	亚康股份	175.09
丝路视觉	19.63	荣科科技	-16.49	恒锋信息	160.52
山石网科	19.44	久远银海	-15.23	佳创视讯	159.43
创意信息	19.39	优刻得-W	-14.83	创意信息	155.42
汇纳科技	18.69	先进数通	-14.43	金现代	147.27

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

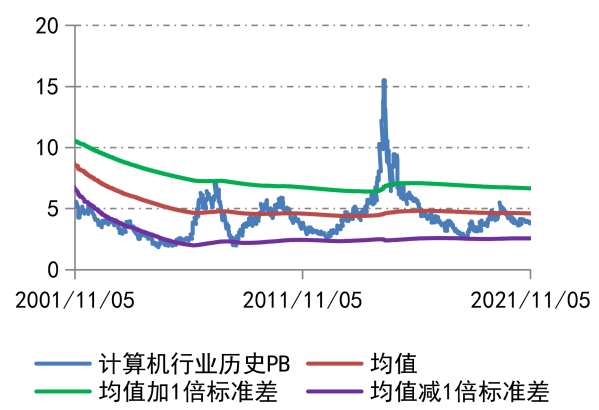
计算机行业估值波动回升。截至本报告期末，计算机行业 PE 为 56.24 倍，略高于历史均值（52.87 倍），PB 为 3.89 倍，低于历史均值（4.62 倍）。

图 2：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 3：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

1.2 行业动态

本报告期内，计算机行业共有 21 家公司的重要股东在二级市场减持，减持总市值合计约为 7.44 亿元；共有 5 家公司的重要股东在二级市场增持，增持总市值合计约为 4956 万元。

表 3：报告期内重要股东二级市场交易情况

证券简称	股东变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
致远互联	2	2	减持	-215.48	-13,373.18
三六零	1	1	减持	-923.95	-11,395.06
恒华科技	1	1	减持	-827.31	-10,268.23
赢时胜	1	1	减持	-933.00	-9,079.14
银江技术	1	1	减持	-656.34	-4,888.96



先进数通	1	1	减持	-281.80	-3,894.10
科蓝软件	3	1	减持	-211.32	-3,752.79
彩讯股份	1	1	减持	-178.99	-2,994.19
汇金股份	1	1	减持	-300.00	-2,988.21
朗新科技	1	1	减持	-50.07	-1,705.74
荣科科技	2	1	减持	-277.00	-1,628.39
顶点软件	4	2	减持	-47.40	-1,520.80
汉邦高科	1	1	减持	-211.38	-1,458.66
创意信息	3	2	减持	-95.40	-1,315.74
汇纳科技	1	1	减持	-75.27	-1,224.39
铜牛信息	12	4	减持	-27.99	-1,126.47
同为股份	1	1	减持	-93.70	-905.22
龙软科技	2	2	减持	-6.08	-329.68
恒锋信息	11	4	减持	-18.73	-282.59
博思软件	3	1	减持	-11.42	-228.11
东方通	1	1	减持	-0.90	-28.49
当虹科技	1	1	增持	4.07	227.76
福昕软件	6	2	增持	3.02	409.02
紫晶存储	1	1	增持	29.72	665.94
品茗股份	14	7	增持	15.56	736.24
北信源	2	1	增持	500.62	2,917.23

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

2 2021 年三季报总结

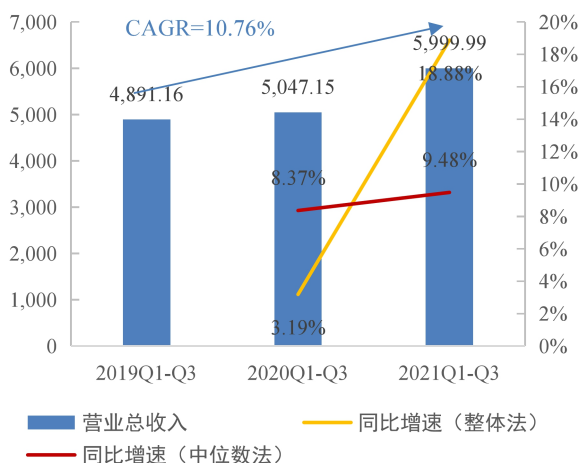
计算机行业营收增长稳健。2021 年前三季度 SW 计算机行业 A 股上市公司共实现营业收入 5999.99 亿元，同比增长 18.88%，两年 CAGR 为 10.76%（疫情导致 2020 年营收基数偏低，两年 CAGR 更俱参考性）；中位数法下，2021 年计算机行业前三季度营业收入增速为 9.48%，较去年同期提升 1.11pct。整体上看，计算机行业营收增长稳健。

计算机行业扣非净利润承压。2021 年前三季度计算机行业共实现扣非归母净利润 136.75 亿元，同比增长 1.39%，两年 CAGR 为 -15.13%；中位数法下，2021 年计算机行业前三季度扣非净利润增速为 -12.39%，较去年同期改善 1.60pct。计算机行业扣非净利润恢复情况不乐观。

总的来说，整体法下的营收和扣非净利润的增速均远超中位数法增速，反映出计算机行业分化现象显著，龙头企业强者恒强的逻辑愈加明显。同时，考虑到计算机行业公司的业务开展模式多为项目制，第四季度有望迎来项目完工确认的高峰，计算机行业全年业绩水平仍存在改善空间。

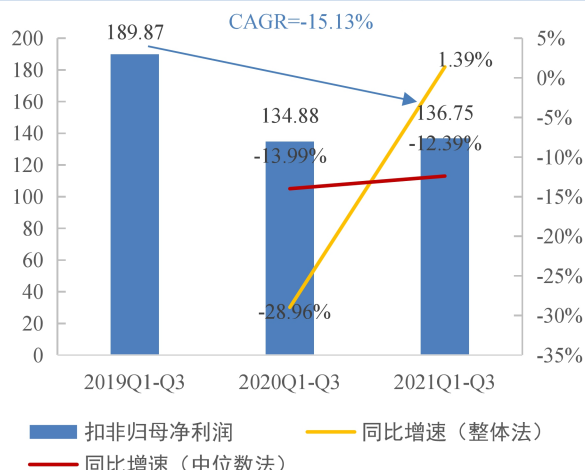


图 4: 计算机行业前三季度营业总收入情况 (亿元)



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 5: 计算机行业前三季度扣非净利润情况 (亿元)



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

2021 年三季度中计算机行业 A 股上市的 275 家公司中, 营业总收入同比增速大于或等于 30% 的公司共 83 家, 占比约 30%; 归母净利润同比增长超过 30% 的公司共 74 家, 占比约 27%。

表 4: 计算机行业 2021 年三季度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 (%)
恒为科技	2021-10-28	501.17	62.04	45.04	1335.47
山大地纬	2021-10-29	257.93	18.03	23.39	1116.65
浩云科技	2021-10-26	359.00	16.45	18.19	1055.17
华宇软件	2021-10-26	3223.61	110.92	240.79	886.59
信雅达	2021-10-30	968.98	18.14	262.73	670.75
宝兰德	2021-10-28	127.81	74.63	5.94	483.29
维宏股份	2021-10-21	316.70	115.83	57.38	394.23
南天信息	2021-10-23	3401.74	24.57	33.31	392.94
佳都科技	2021-10-26	3950.40	36.29	212.54	302.59
安博通	2021-10-30	199.17	53.27	33.11	291.78
东方通	2021-10-22	392.48	94.85	38.20	258.13
汇纳科技	2021-10-29	201.98	37.93	24.37	239.44
中国长城	2021-10-30	11870.70	59.13	102.86	223.30
用友网络	2021-10-30	4932.73	6.79	126.94	220.58
渤海化学	2021-10-28	3093.11	70.81	117.50	214.59
立方数科	2021-10-26	349.96	168.28	75.78	189.94
正元智慧	2021-10-29	472.84	11.54	8.33	161.60
飞利信	2021-10-26	1289.87	72.13	69.08	149.81
麦迪科技	2021-10-30	218.11	28.57	14.24	149.49
海联金汇	2021-10-28	5611.57	29.15	232.47	141.51



新智认知	2021-10-28	440.47	-28.60	58.70	140.13
初灵信息	2021-10-26	314.77	28.08	38.49	140.04
普联软件	2021-10-26	212.97	49.94	42.76	128.98
浪潮信息	2021-10-27	46247.09	1.64	1350.77	113.40
泛微网络	2021-10-29	1133.08	30.84	167.33	113.17
和达科技	2021-10-28	278.75	43.48	46.30	109.43
卫士通	2021-10-29	1536.20	56.78	9.47	109.27
万达信息	2021-10-28	2528.75	54.43	36.79	106.70
东软集团	2021-10-30	5320.67	24.71	92.34	103.81
中科星图	2021-10-28	583.50	83.90	54.66	99.67
指南针	2021-10-29	740.74	32.16	163.64	97.34
广联达	2021-10-27	3601.08	39.14	475.38	96.96
信安世纪	2021-10-29	258.04	30.15	49.53	96.54
纳思达	2021-10-29	15024.84	0.83	674.51	93.18
普元信息	2021-10-20	215.40	27.95	-3.12	79.40
海峡创新	2021-10-29	361.92	128.91	-71.33	75.50
航天信息	2021-10-30	14155.75	30.24	529.98	70.63
柏楚电子	2021-10-29	706.21	83.31	461.63	68.94
天融信	2021-10-29	1390.24	-63.12	-93.37	68.91
四维图新	2021-10-29	1862.60	21.78	-41.77	68.84
熙菱信息	2021-10-26	103.60	-21.72	-19.89	68.49
数码视讯	2021-10-19	711.97	9.19	73.48	67.42
浪潮软件	2021-10-30	872.32	19.54	-36.49	65.49
恒银科技	2021-10-28	462.15	-26.25	19.54	65.26
航天宏图	2021-10-28	811.42	98.60	56.22	65.26
高伟达	2021-10-28	1672.21	67.13	75.54	61.20
恒生电子	2021-10-29	3120.88	33.48	683.84	56.52
数字政通	2021-10-29	988.16	30.94	114.79	55.03
山石网科	2021-10-30	602.89	44.97	-20.78	54.20
德赛西威	2021-10-29	6302.87	46.65	491.35	53.91
财富趋势	2021-10-28	189.88	34.60	187.00	52.69
和仁科技	2021-10-29	305.92	5.51	35.26	50.41
中科曙光	2021-10-28	6492.40	8.99	467.19	50.32
赢时胜	2021-10-29	692.74	12.52	207.60	49.66
中科创达	2021-10-28	2672.21	49.51	450.38	48.02
龙软科技	2021-10-26	170.67	40.55	38.18	47.92
雄帝科技	2021-10-29	286.31	19.03	-9.29	46.13
金山办公	2021-10-29	2372.33	57.82	847.91	45.84
辉煌科技	2021-10-26	456.72	40.30	97.63	45.11
宝信软件	2021-10-30	7405.05	23.63	1415.43	44.99
中望软件	2021-10-23	356.46	34.33	98.42	44.74

思维列控	2021-10-27	698.67	30.15	262.14	43.09
川发龙蟒	2021-10-30	4738.53	25.72	893.93	42.42
正元地信	2021-10-29	932.09	4.67	-36.04	41.83
新致软件	2021-10-28	830.67	17.97	47.34	41.03
每日互动	2021-10-28	426.74	22.78	89.12	40.68
朗新科技	2021-10-29	2181.79	52.04	184.65	40.46
天阳科技	2021-10-27	1253.74	36.82	120.24	39.47
中科软	2021-10-28	3949.77	8.75	284.75	38.68
紫光股份	2021-10-30	47624.22	15.13	1601.61	35.74
创业慧康	2021-10-27	1209.50	8.20	230.02	34.47
格尔软件	2021-10-26	287.85	63.71	-22.85	32.75
迪普科技	2021-10-27	741.96	33.97	204.61	31.93
超图软件	2021-10-27	1162.12	21.34	190.42	31.03

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

盈利能力下降，销售毛利率及销售净利率均走低。2021年前三季度计算机行业毛利率为26.85%，较去年同期下降1.06pct，较2019年同期下降1.41pct，呈持续下滑态势；单季度来看，2021Q3毛利率为27.11%，环比改善0.18pct，同比下滑1.86pct。销售净利率方面，2021年前三季度计算机行业销售净利率为3.78%，较去年同期下降0.94pct；单季度来看，2021Q3销售净利率为3.92%，同比、环比皆下滑。

期间费用有所改善。2021年前三季度销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为7.91%、5.88%、0.44%，较去年同期分别下降0.27pct、0.16pct、0.42pct；从单季度来看，2021Q3期间费用率较去年同期整体上是下降的。

研发投入增多。计算机行业重视研发，研发投入水平呈上升趋势，2021年前三季度研发费用率达8.96%，较去年增长0.37pct；2021Q3研发费用率为8.97%，同比、环比皆有增长。

表5：计算机行业2021年三季报相关财务数据

	2019Q1-Q3	2020Q1-Q3	2021Q1-Q3	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2020Q3
销售毛利率（整体法）	28.26%	27.91%	26.85%	26.42%	26.93%	27.11%	28.97%
销售净利率（整体法）	6.74%	4.72%	3.78%	2.30%	4.76%	3.92%	5.84%
销售费用率（整体法）	8.13%	8.18%	7.91%	8.58%	7.51%	7.81%	8.09%
管理费用率（整体法）	6.18%	6.04%	5.88%	6.58%	5.48%	5.75%	5.75%
财务费用率（整体法）	0.89%	0.86%	0.44%	0.40%	0.53%	0.39%	0.90%
研发费用率（整体法）	8.00%	8.59%	8.96%	9.75%	8.37%	8.97%	8.46%

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

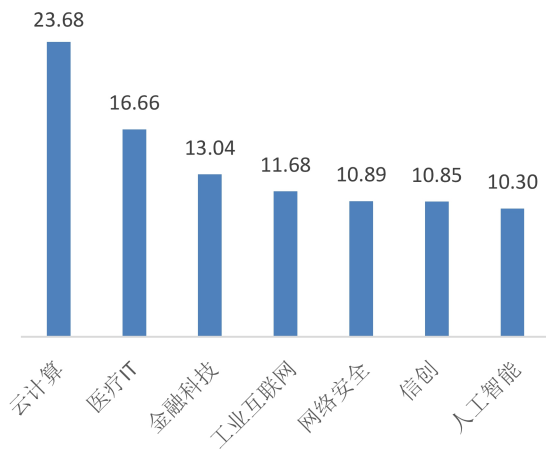
云计算、信创板块表现突出。计算机行业细分板块中，2021年前三季度营业收入同比增速



情况属云计算板块表现最佳，营业收入同比增速为 23.68%。对比各细分行业营收增速中位数，云计算、网络安全、工业互联网、信创板块的营收同比增速超过 20%，表现较好。

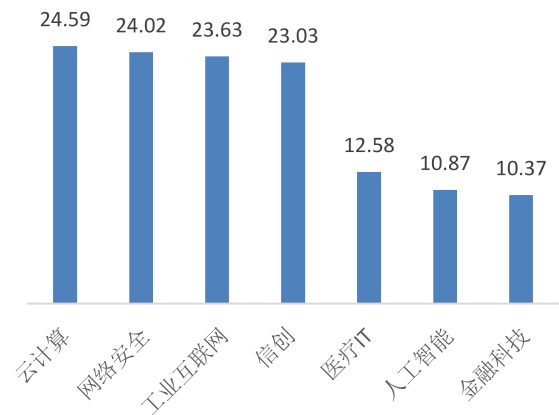
从扣非净利润角度看，信创板块增速极高，扣非净利润同比增速为 117.74%。中位数法下，信创板块扣非净利润同比增速仍遥遥领先。除了信创板块，云计算板块扣非净利润增长情况较好。值得注意的是，网络安全板块扣非净利润同比增速为负值，表现较差。

图 6：计算机行业细分板块营业收入同比增速情况（%）



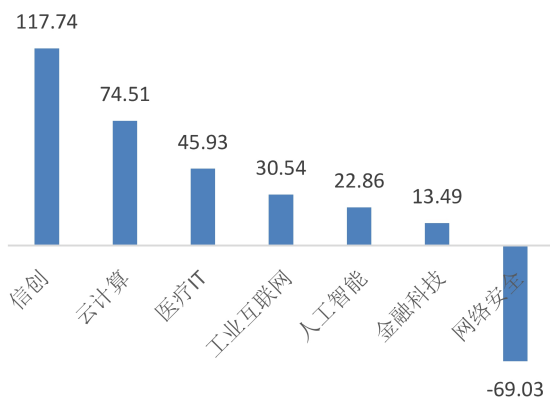
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 7：计算机行业细分板块营业收入同比增速情况（中位数，%）



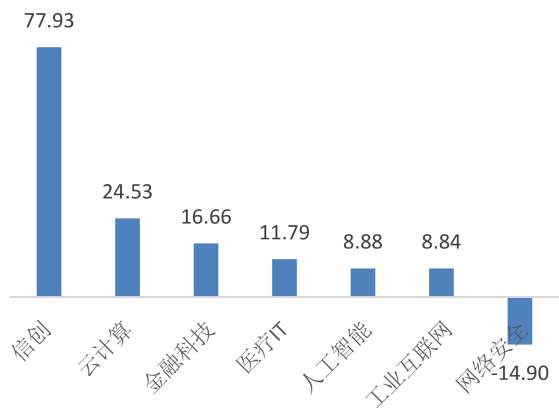
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 8：计算机行业细分板块扣非净利润同比增速情况（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：计算机行业细分板块扣非净利润同比增速情况（中位数，%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



3 行业资讯

◆全球云市场价值第三季度增长 37%

根据 Synergy Research Group 最新研究，较去年同期相比，2021 年第三季度全球云市场价值增长 37%，达到 454 亿美元，折合超过 2900 亿元人民币。

研究指出，这一趋势归因于云采用的持续增长，不仅仅是主要的云服务参与者，其他服务供应商在本季度创造了 170 亿美元，即近 1100 亿元人民币的收入，比去年增长 27%。而主要的云服务供应商主导地位在公共云中更为明显，前三名超大规模云厂商，包括亚马逊（AWS）、谷歌（Google）、微软（Microsoft），控制全球 70% 市场份额。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆Gartner 预测：到 2025 年，将有一半的云数据中心部署具有人工智能功能的机器人

根据 Gartner 的预测，到 2025 年，将有一半的云数据中心将部署具有人工智能（AI）和机器学习（ML）功能的先进机器人，这将使运营效率提高 30%。在未来五年，受机器人影响最大的四个数据中心自动化领域是：（1）服务器的升级和维护：工业机器人可以比人类更快、更高效地报废和销毁淘汰相关设备。经常进行大规模升级的公司尤其如此，例如各类云服务提供商。（2）监控：机器人传感器探头提供更细致的服务器机架温度数据，而不需要安装任何入侵性物理硬件。远程监控机器人还可以通过采集声音和图像等其他数据来检测任何异常情况。（3）数据中心安全：任何数据中心公司的首要任务是维持一个具有数字和物理安全性的数据中心设施。机器人能够通过一系列不同的功能提供物理安全层，包括通过热传感器检测人类温度或在停车场中进行车牌识别。（4）云运营中的人工智能/机器学习：现代化人工智能和机器学习技术能够配合机器人对数据中心的 IT 流程进行监控和管理。该技术的用户，如网站可靠性工程师等，能够通过自然语言与指定的平台进行互动和交流。这些平台能够通过从过去的场景中学习经验教训来提高在未来场景中的效率。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆2021 上半年中国边缘计算服务器整体市场规模达 13.3 亿美元

国际数据公司 IDC 发布的《中国半年度边缘计算服务器市场(2021 上半年)跟踪报告》显示，2021 上半年，中国边缘计算服务器整体市场规模达到 13.3 亿美元，较 2020 年增长 23.9%。

2021 年上半年，中国垂直行业和电信网络(MEC)边缘计算服务器细分市场达到 2.0 亿美元，同比增长 84.6%。从应用行业来看，公用事业、金融、电信和制造业需求快速增长，电信行业积极发展边缘计算平台以承载网络转型业务，包括网络功能虚拟化基础设施 NVFI、下沉



核心网网元 UPF 以及多接入边缘计算 MEC 业务等；电力、金融和制造业加快部署边缘计算服务器，支撑工业机器视觉质检、设备预测性维护、线路/管道检测、智慧营业厅等场景解决方案，以边缘洞察全面赋能企业业务创新。

从出货规模来看，2021 年上半年，中国边缘定制服务器市场排名前三的厂商依次为浪潮、新华三和华为。IDC 预计，随着靠近数据产生端的边缘应用场景逐渐丰富，对于具有特定的外形尺寸、低能耗、更宽的工作温度以及其他特定设计的边缘定制服务器的需求将快速增加，以适应复杂多样的部署环境和业务需求。边缘定制服务器市场预计在 2020-2025 年将保持 76.7% 的年复合增长率，到 2025 年，在该细分市场的占比将超过 40%。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆个人信息保护法 11 月 1 日起实施

《中华人民共和国个人信息保护法》于 2021 年 11 月 1 日起施行。法律明确不得过度收集个人信息、大数据杀熟，对人脸信息等敏感个人信息的处理作出规制，完善个人信息保护投诉、举报工作机制等，充分回应了社会关切，为破解个人信息保护中的热点难点问题提供了强有力的法律保障。（资料来源：中国 IDC 圈）



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。