

计算机

证券研究报告

2021年12月05日

近期计算机板块反弹的特征与展望

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

行业观点及重点推荐

根据 Wind, 11 月计算机涨幅达 6.7%, 指数涨幅不大, 但我们明显感知计算机板块交易相对于前段时间更加活跃(交易额增加)。我们认为, 底部的小市值公司, 已经趋于活跃。

总结来看, 此次反弹呈现出以下两个特点:

第一市值偏小, 未有 300 亿以上大市值公司有较大涨幅。此次涨幅前 20 名平均市值在 54.6 亿, 更有两家 ST 公司出现。

第二主题居多, 多受益于其他行业板块的带动。比如芯片-DPU, 碳中和-电力 IT、新能源汽车-智能车。

基于此, 我们认为近期反弹更多与三个因素有关: 其一市场整体高风险偏好; 其二计算机板块较多公司的股价位置低(长时间盘整); 其三计算机板块依赖下游景气度, 易被其他行业所带动。**但是这一小市值+主题驱动的行市, 机构投资者较难从中获取超额收益。**

站在当前时点, 年底业绩期将至, 我们推荐重点关注股价同在底部, 但由基本面驱动的估值切换机会, 核心标的如下:

1、金融 IT: 重申推荐恒生电子、顶点软件、信安世纪、长亮科技、宇信科技等。

2、网安: 重申推荐深信服、安恒信息等, 新增关注天融信、启明星辰、绿盟科技等。

筛选标准: 标准一, 考虑行业景气度, 建议聚焦金融 IT 和网安主线, 标准二, 低 PEG/PSG, 预计未来两年复合增速 30%甚至更高。

另外, 近期市场担心地产大背景下 G 端客户为主的网安行业承压, 我们认为实则多虑。网安支出仍为是 G 端尤其是大 G 端刚性支出, 同时运营商、能源在内的央企, 军工等特殊行业明年景气度有望再上一个台阶。

市场及板块走势回顾

上周, 计算机板块上涨了 0.95%, 同期创业板指上涨了 0.28%, 沪深 300 上涨了 0.84%, 板块跑赢大盘。

风险提示: 宏观经济不景气, 板块政策发生重大变化, 国际环境发生重大变化。

行业走势图



资料来源:

相关报告

- 《计算机-行业点评:政策叠加景气度回暖, 重申全面看多工业软件》2021-12-02
- 《计算机-行业研究周报:个人静态收款条码监管趋严, 数字人民币场景进一步打开》2021-11-27
- 《计算机-行业深度研究:“双碳”下高耗能行业数字化转型提速, 利好头部厂商强者恒强》2021-11-27

内容目录

| | |
|----------------|---|
| 行业观点..... | 3 |
| 行业观点及重点推荐..... | 3 |
| 市场及板块走势回顾..... | 5 |

图表目录

| | |
|---|---|
| 图 1: 涨幅前 20 名平均市值在 54.6 亿, 与 DPU、电力 IT、智能汽车等主题相关..... | 3 |
| 表 1: 本周板块行情..... | 5 |
| 表 2: 本周涨跌前十的公司..... | 5 |

行业观点

行业观点及重点推荐

根据 Wind，11 月计算机涨幅达 6.7%，指数涨幅不大，但我们明显感知计算机板块交易相对于前段时间更加活跃（交易额增加）。我们认为，底部的小市值公司，已经趋于活跃。对于过去一个月的板块涨幅排名，我们梳理如下：

图 1：涨幅前 20 名平均市值在 54.6 亿，与 DPU、电力 IT、智能汽车等主题相关

| 序号 | 证券代码 | 证券简称 | 区间涨跌幅 | | 总市值(证监会算法) [交易日期] 最新收盘日 [单位] 亿元 |
|----|-----------|-------|-----------------|----------------|---------------------------------------|
| | | | [起始交易日期] 截止日1月前 | [截止交易日期] 最新收盘日 | |
| | | | [单位] %↓ | | |
| 1 | 002232.SZ | 启明信息 | | 72.6984 | 66.6751 |
| 2 | 688288.SH | 鸿泉物联 | | 57.1804 | 47.9945 |
| 3 | 300799.SZ | 左江科技 | | 57.0470 | 71.6602 |
| 4 | 688100.SH | 威胜信息 | | 54.1527 | 160.5500 |
| 5 | 002766.SZ | *ST索菱 | | 47.8261 | 28.6793 |
| 6 | 688329.SH | 艾隆科技 | | 45.7683 | 37.4960 |
| 7 | 688060.SH | 云涌科技 | | 43.9483 | 45.4560 |
| 8 | 300552.SZ | 万集科技 | | 42.7773 | 65.7321 |
| 9 | 688039.SH | 当虹科技 | | 42.7536 | 53.5840 |
| 10 | 002970.SZ | 锐明技术 | | 41.8086 | 83.6170 |
| 11 | 300550.SZ | 和仁科技 | | 41.4467 | 38.3448 |
| 12 | 300130.SZ | 新国都 | | 41.1017 | 65.1611 |
| 13 | 300678.SZ | 中科信息 | | 38.7097 | 40.2480 |
| 14 | 688787.SH | 海天瑞声 | | 35.6923 | 35.7808 |
| 15 | 300659.SZ | 中孚信息 | | 35.3264 | 106.1707 |
| 16 | 688500.SH | 慧辰股份 | | 34.5223 | 31.3736 |
| 17 | 600734.SH | *ST实达 | | 33.4615 | 21.5963 |
| 18 | 300645.SZ | 正元智慧 | | 32.7761 | 33.4568 |
| 19 | 300588.SZ | 熙菱信息 | | 32.2896 | 22.0617 |
| 20 | 300469.SZ | 信息发展 | | 31.9392 | 35.5910 |

资料来源：wind，天风证券研究所（注：最新收盘日为 12 月 3 日）

总结来看，此次反弹呈现出以下两个特点：

第一市值偏小，未有 300 亿以上大市值公司有较大涨幅。此次涨幅前 20 名平均市值在 54.6 亿，更有两家 ST 公司出现。

第二主题居多，多受益于其他行业板块的带动。比如芯片-DPU，碳中和-电力 IT、新能源汽车-智能车。

基于此，我们认为近期反弹更多与三个因素有关：其一市场整体高风险偏好；其二计算机板块较多公司的股价位置低（长时间盘整）；其三计算机板块依赖下游景气度，易被其他行业所带动。但是这一小市值+主题驱动的行情，机构投资者较难从中获取超额收益。

站在当前时点，年底业绩期将至，我们推荐重点关注股价同在底部，但由基本面驱动的估值切换机会，核心标的如下：

1、**金融 IT**：重申推荐恒生电子、顶点软件、信安世纪、长亮科技、宇信科技等。

2、**网安**：重申推荐深信服、安恒信息等，**新增关注**天融信、启明星辰、绿盟科技等。

筛选标准：标准一，考虑行业景气度，建议聚焦金融 IT 和网安主线，标准二，低 PEG/PSG，预计未来两年复合增速 30%甚至更高。

另外，近期市场担心地产大背景下 G 端客户为主的网安行业承压，我们认为实则多虑。网安支出仍为是 G 端尤其是大 G 端刚性支出，同时运营商、能源在内的央企，军工等特殊行业明年景气度有望再上一个台阶。

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块上涨了 0.95%，同期创业板指上涨了 0.28%，沪深 300 上涨了 0.84%，板块跑赢大盘。

表 1: 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) | 5081.20 | 5033.18 | 0.95% | -0.89% | 5126.95 |
| 000001.SH | 上证综指 | 3607.43 | 3564.09 | 1.22% | 3.87% | 3473.07 |
| 399106.SZ | 深证综指 | 2526.38 | 2507.15 | 0.77% | 8.46% | 2329.37 |
| 000300.SH | 沪深 300 指数 | 4901.02 | 4860.13 | 0.84% | -5.95% | 5211.29 |
| 399005.SZ | 中小板指数 | 9780.34 | 9745.84 | 0.35% | 2.46% | 9545.18 |
| 399006.SZ | 创业板指数 | 3478.67 | 3468.87 | 0.28% | 17.27% | 2966.26 |
| 884091.WI | 云计算 | 5770.98 | 5711.34 | 1.04% | 6.79% | 5404.15 |
| 884136.WI | 互联网金融 | 3922.55 | 3904.44 | 0.46% | 10.64% | 3545.25 |
| 884156.WI | 在线教育 | 4991.96 | 4986.38 | 0.11% | 5.34% | 4739.08 |
| 884131.WI | 大数据 | 13528.15 | 13345.33 | 1.37% | 9.52% | 12352.21 |
| 884157.WI | 智慧医疗 | 7843.00 | 7496.29 | 4.63% | 6.01% | 7398.65 |
| 884210.WI | 智慧城市 | 4884.35 | 4757.86 | 2.66% | 6.12% | 4602.82 |
| 884201.WI | 人工智能 | 6858.83 | 6812.60 | 0.68% | 17.59% | 5832.60 |

资料来源: wind, 天风证券研究所

表 2: 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 |
| 002232.SZ | 启明信息 | 16.32 | 12.30 | 32.68% | 300209.SZ | 天泽信息 | 8.10 | 9.16 | -11.57% |
| 600734.SH | *ST 实达 | 3.47 | 2.71 | 28.04% | 002153.SZ | 石基信息 | 26.70 | 29.88 | -10.64% |
| 002766.SZ | *ST 索菱 | 6.80 | 5.33 | 27.58% | 603138.SH | 海量数据 | 16.66 | 18.53 | -10.09% |
| 300678.SZ | 中科信息 | 22.36 | 17.61 | 26.97% | 002268.SZ | 卫士通 | 53.79 | 59.49 | -9.58% |
| 603232.SH | 格尔软件 | 16.76 | 14.41 | 16.31% | 300365.SZ | 恒华科技 | 12.39 | 13.64 | -9.16% |
| 300311.SZ | 任子行 | 8.89 | 7.67 | 15.91% | 300605.SZ | 恒锋信息 | 15.36 | 16.84 | -8.79% |
| 300271.SZ | 华宇软件 | 13.80 | 11.98 | 15.19% | 300076.SZ | GQY 视讯 | 5.71 | 6.25 | -8.64% |
| 002777.SZ | 久远银海 | 22.80 | 20.05 | 13.72% | 002512.SZ | 达华智能 | 3.22 | 3.51 | -8.26% |
| 300275.SZ | 梅安森 | 12.64 | 11.19 | 12.96% | 300556.SZ | 丝路视觉 | 25.70 | 27.90 | -7.89% |
| 300550.SZ | 和仁科技 | 14.47 | 12.85 | 12.61% | 300449.SZ | 汉邦高科 | 7.64 | 8.23 | -7.17% |

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 | 上海市虹口区北外滩国际 | 深圳市福田区益田路 5033 号 |
| 邮编：100031 | 号保利广场 A 座 37 楼 | 客运中心 6 号楼 4 层 | 平安金融中心 71 楼 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：430071 | 邮编：200086 | 邮编：518000 |
| | 电话：(8627)-87618889 | 电话：(8621)-65055515 | 电话：(86755)-23915663 |
| | 传真：(8627)-87618863 | 传真：(8621)-61069806 | 传真：(86755)-82571995 |
| | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |