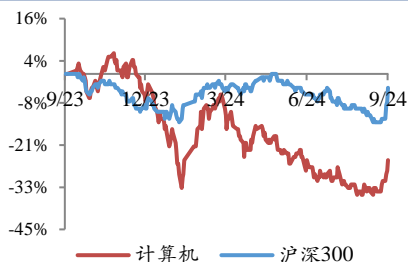


政策支持下的计算机标的选择

行业评级：增持

报告日期：2024-09-26

行业指数与沪深300走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

分析师：王奇珏

执业证书号：S0010522060002

邮箱：wangqj@hazq.com

主要观点：

● 计算机板块估值处于低位，具有修复空间

截止9月25日，按申万一级行业分类，计算机行业指数年初至今下跌25.6%。根据wind统计，PEttm达到48倍，位于十年以来的17.8%分位。

上半年行业业绩来看，中位数法下，收入同比增长1.6%；归母净利润同比下降13.1%；扣非归母净利润同比下降8.3%。

对比此前年度，如同样归母净利润同比下降的2020年上半年、2022年上半年，当前行业整体估值水平具有较大的修复空间。

● 展望未来，政策支持下，计算机板块多细分领域受益

2024年上半年计算机板块的估值下杀，其本质来自对于企业盈利与成长的悲观预期。站在当前时间点，多项政策出台，包括多项刺激消费政策；资本市场促进政策，自主可控与信创支持政策，多细分领域有望得到政策支持，带动业绩回升；亦或是提振情绪，带动估值修复。

- 促进消费：有利于石基信息、汇纳科技等消费链条企业复苏成长；消费总量提升，也将对支付收单业务流水增长有促进作用，利好新大陆、新国都、拉卡拉等线下支付企业。
- 促进资本市场繁荣：带来C端金融信息服务需求提升，典型如同花顺、财富趋势；
- 打通社保、保险、理财等资金入市堵点：将带来B端IT建设需求，典型利好恒生电子、顶点软件、金证股份等企业。
- 自主可控：包括《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》提到的工业软件如中控技术、鼎捷软件、赛意信息、中望软件、索辰科技、华大九天、概伦电子等；各类IT基础设施、软件，如金山办公、神州数码、中国长城、太极股份、达梦数据、中国软件等。

● 风险提示

政策推进力度不及预期；细分板块竞争加剧；公司自身经营不善。

相关报告

1. 激光打印机行业，乘自主可控之风
2024-08-12

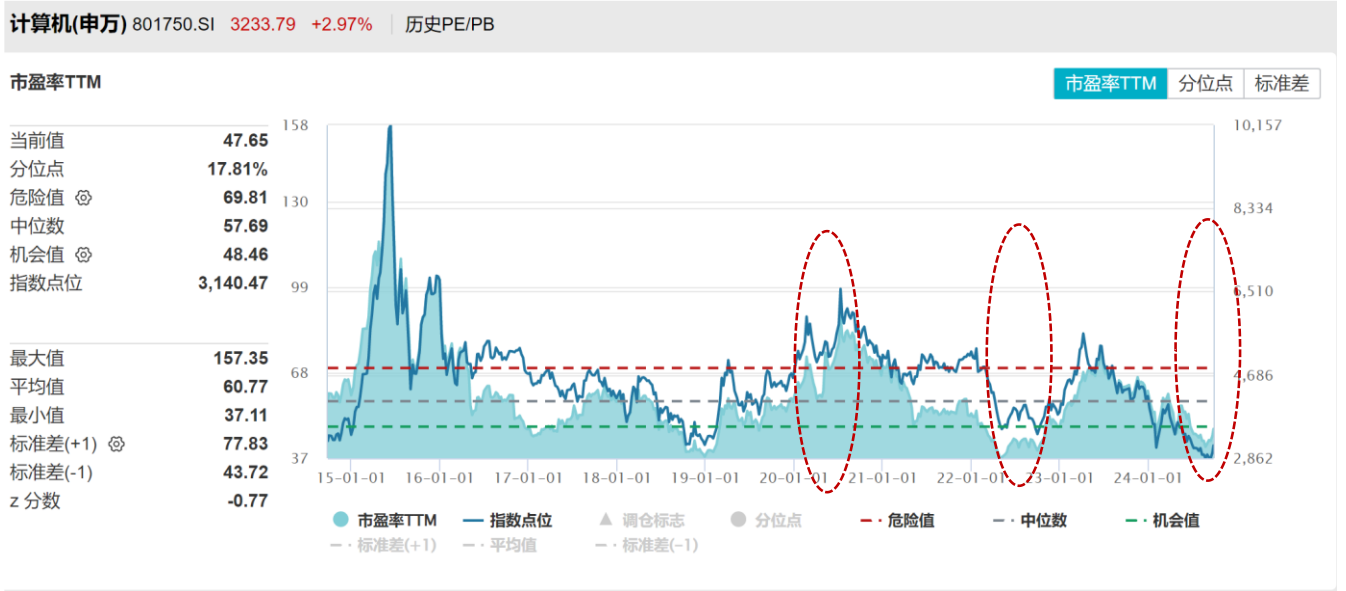
2. DRG/DIP2.0 推进，医疗IT有望受益
2024-07-24

3. 政策与微软事件共振，关注信息技术自主可控
2024-07-22

计算机板块估值具有修复空间

截止 9 月 25 日，按申万一级行业分类，计算机行业指数年初至今下跌 25.6%。根据 wind 统计，PEttm 达到 48 倍，位于十年以来的 17.8%分位。

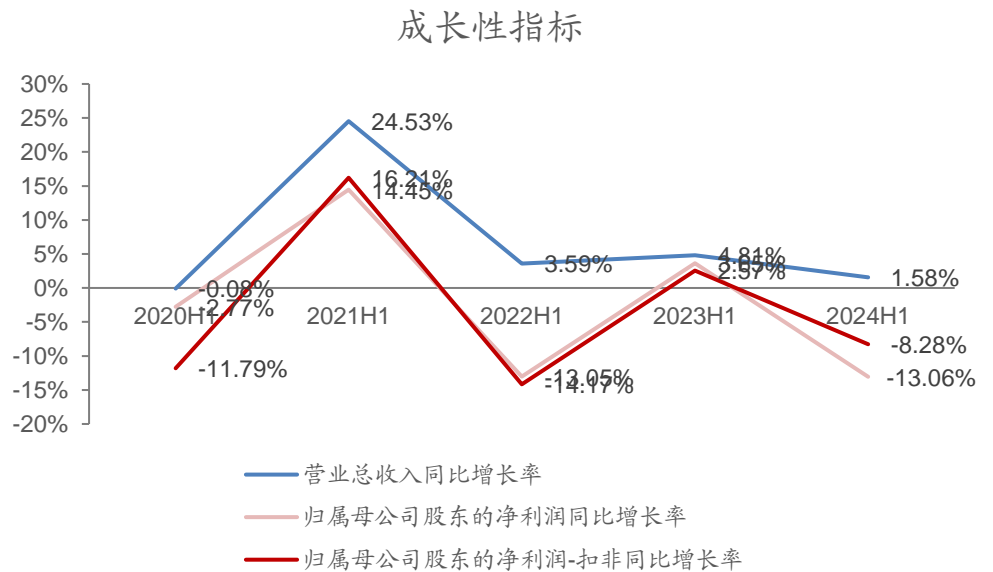
图表 1 计算机行业估值分位数（申万一级行业分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

上半年板块业绩来看，中位数法下，收入同比增长 1.6%；归母净利润同比下降 13.1%；扣非归母净利润同比下降 8.3%。对比此前年度，如同样归母净利润同比下降的 2020 年上半年、2022 年上半年，当前行业整体估值水平具有修复空间。

图表 2 计算机行业中位数法下中报业绩统计



资料来源：wind，华安证券研究所

近期政策支持下，多领域有望修复

站在当前时间点，多项政策出台，包括多项刺激消费政策；资本市场促进政策；自主可控与信创支持政策，多细分领域有望得到政策支持，带动业绩回升；亦或是提振情绪，带动估值修复。

- 促进消费：有利于石基信息、汇纳科技等消费链条企业复苏成长；消费总量提升，也将对支付收单业务流水增长有促进作用，利好新大陆、新国都、拉卡拉等线下支付企业。
- 促进资本市场繁荣：带来 C 端金融信息服务需求提升，典型如同花顺、财富趋势、指南针等；
- 打通社保、保险、理财等资金入市堵点：将带来 B 端 IT 建设需求，典型利好恒生电子、顶点软件、金证股份等企业。
- 自主可控：包括《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》提到的工业软件如中控技术、鼎捷软件、赛意信息、中望软件、索辰科技、华大九天、概伦电子等；各类 IT 基础设施、软件，如金山办公、神州数码、中国长城、太极股份、达梦数据、中国软件等。

图表 3 近期政策支持与相关标的

政策类型	具体文件	利好细分领域	典型标的
刺激消费政策	关于促进服务消费高质量发展的意见	消费相关 IT 系统	石基信息、汇纳科技
		支付收单	新大陆、新国都、拉卡拉
促进资本市场繁荣	创设证券、基金、保险公司互换便利，允许机构对央行资产抵押，获取流动性	C 端金融信息服务	同花顺、财富趋势、指南针等
		B 端证券 IT	恒生电子、顶点软件、金证股份
自主可控	工业重点行业领域设备更新和技术改造指南	工业软件	中控技术、鼎捷软件、赛意信息、中望软件、索辰科技、华大九天、概伦电子

资料来源：中国政府网，澎湃新闻，华安证券研究所

风险提示：

政策推进力度不及预期；细分板块竞争加剧；公司自身经营不善。

分析师与研究助理简介

分析师: 金荣, 香港中文大学经济学硕士, 天津大学数学与应用数学学士, 曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司, 金融及产业复合背景, 善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。

分析师: 王奇珏, 华安计算机团队联席首席, 上海财经大学本硕, 7 年计算机行研经验, 2022 年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国(不包括香港、澳门、台湾)提供。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券(或行业指数)相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准, A 股以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为基准; 香港市场以恒生指数为基准; 美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下:

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上;
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上;

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%;
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。