



计算机行业跟踪周报 264 期： 计算机大市值公司的估值水平 跌到历史什么位置了？



考察计算机行业大市值公司 2016 年以来的估值变化。我们在申万计算机（2021）成分股中选取了 10 家市值大于 400 亿元的公司作为大市值龙头公司的样本，以 3 月 18 日收盘价计算市值并进行排序，市值由大到小分别为：海康威视、科大讯飞、金山办公、用友网络、宝信软件、恒生电子、广联达、深信服、大华股份和中科创达。在部分年份，我们剔除了净利润突然波动较大的个别公司，即 2017 年剔除恒生电子的数据。在估值的计算上：我们选取 PE 估值体系，市值上：2020 年以前，选取每个季度末，即 3 月底、6 月底、9 月底和 12 月底，2020 年以后则选取每个月度月末以及最新收盘日（3 月 18 日）；利润上选择上一年度净利润为基数进行计算；通过计算所有样本的 PE 平均值作为大市值龙头公司整体的 PE 估值水平，其中金山办公（2019 年 11 月上市）与深信服（2018 年 5 月上市）在上市后再加入计算。

2021 年初以来，大市值公司估值深度回调。2017 年初开始，计算机中的一线公司估值呈现震荡上行的状态，并于 2021 年初达到估值高位。随后，一线公司的估值总体上就开始进入下行阶段，于 2021 年末重回 2020 年初的估值水平，并进一步下探。目前，计算机大市值公司的估值相比于 2021 年初的估值高位，整体已经回调了接近 60%。截止于 2022 年 3 月 18 日，对应 2022 年 PE 的 Wind 一致预期，海康威视为 20 倍，科大讯飞为 45 倍、金山办公为 58 倍、用友网络为 73 倍、宝信软件为 33 倍、恒生电子为 36 倍、广联达为 59 倍、深信服为 43 倍、大华股份为 9 倍，中科创达为 50 倍。

北向资金在计算机板块内部存在持续下滑的现象。2021 年 12 月 20 日，陆股通对 SW 计算机（2021）板块的持股占总市值比为 2.72%，持股市值 1053 亿元；2022 年 1 月 4 日，陆股通对 SW 计算机（2021）板块的持股占总市值比为 2.70%；截至 2022 年 3 月 18 日，陆股通对 SW 计算机（2021）板块的持股占总市值比为 2.22%，持股市值缩减为 762 亿元。我们认为，计算机北向资金的变化也从侧面表现了目前计算机板块整体下行的趋势。

看 2023 年的 PE 估值，计算机大公司的估值就有吸引力了。总体来看，计算机大市值公司自 2021 年初开始经历了深度回调，正在进入估值相对的低谷期。近日，《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《不断做强做优做大我国数字经济》，将数字经济提升到了“事关国家发展大局”的高度。此外，2022 年 1 月发布的《“十四五”数字经济发展规划》也提出到 2025 年，数字经济迈向全面扩展期，数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%。3 月 5 日，国务院总理李克强在向十三届全国人大五次会议作政府工作报告中也指出要促进数字经济发展，加强数字中国建设整体布局。我们认为，中国数字经济产业将迎来新一轮的蓬勃发展浪潮。行业信创 数

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39606

