

计算机

证券研究报告

2021年01月03日

周观点：前瞻提示后，板块反弹空间和主线如何看？

行业观点及建议关注

本周板块大涨 5.33%，板块涨幅符合预期！本周计算机（申万）板块上涨 5.33%，位居所有板块涨幅第五位。团队观点回顾如下：

2020-12-13-《周观点：计算机“春季躁动”的同与不同》：春季躁动的发生受到估值切换、流动性边际改善、事件催化三要素的共同作用。基金头部化趋势，我们认为这次风格切换会趋向于白马。

2020-12-19-《从拥抱长期确定性到中期确定性——2021 年计算机行业年度策略》：长期空间较大的白马有望获得较好收益；推荐云计算、5G 应用、信创与安全及金融 IT 板块；

2020-12-26-《白马补跌或为底部信号，附最看好 21 年行业主线》：计算机板块可能已至底部，两个重要的信号已经出现：1）一线计算机龙头公司补跌；2）二线计算机龙头 PEG 估值低于 1。我们长期看好以云、安全、车为代表的计算机大赛道，而展望 21 年，我们尤为看好包括工业软件和行业信创的国产化板块。

建议从自上而下和自下而上两大方向进行布局：

1) **自上而下：重点云计算、工业软件和信创三大主线。**标的方面：云计算板块建议关注金山办公、广联达、金蝶国际、用友网络、明源云、卫宁健康、泛微网络、致远互联等；信创板块建议关注金山办公、中国长城、长亮科技、金蝶国际、用友网络、泛微网络、致远互联、东方通、宝兰德等；工业软件板块建议关注中望软件、中控技术、赛意信息、鼎捷软件、能科股份等。
2) **自下而上：我们预计，长期空间较大的白马有望获得较好收益，尤其是存在预期差、兑现业绩的白马。**

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块上涨了 5.27%，同期创业板指上涨了 4.42%，沪深 300 上涨了 3.36%，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

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

行业走势图



资料来源：

相关报告

- 1 《计算机-行业研究周报:白马补跌或为底部信号，附最看好 21 年行业主线》 2020-12-26
- 2 《计算机-行业专题研究:全球汽车软件 AI 语音领军者》 2020-12-24
- 3 《计算机-行业点评:科技强调力度前所未有，国产化看好工业软件与行业信创》 2020-12-20

内容目录

行业观点.....	3
行业观点及建议关注.....	3
市场及板块走势回顾.....	5
本周行业新闻.....	5

图表目录

图 1：本周计算机大涨 5.33%，周涨幅位居所有板块第 5 位.....	3
图 2：近期观点与市场表现回顾.....	3
表 1：本周板块行情.....	4
表 2：本周涨跌前十的公司.....	4

行业观点

行业观点及建议关注

本周板块大涨 5.33%，板块涨幅符合预期！本周计算机（申万）板块上涨 5.33%，位居所有板块涨幅第五位。团队观点回顾如下：

2020-12-13-《周观点：计算机“春季躁动”的同与不同》：春季躁动的发生受到估值切换、流动性边际改善、事件催化三要素的共同作用。基金头部化趋势，我们认为这次风格切换会趋向于白马。

2020-12-19-《从拥抱长期确定性到中期确定性——2021 年计算机行业年度策略》：我们预计，长期空间较大的白马有望获得较好收益；推荐云计算、5G 应用、信创与安全及金融 IT 板块；

2020-12-26-《白马补跌或为底部信号，附最看好 21 年行业主线》：计算机板块可能已至底部，两个重要的信号已经出现：1）一线计算机龙头公司补跌；2）二线计算机龙头 PEG 估值低于 1。我们长期看好以云、安全、车为代表的计算机大赛道，而展望 21 年，我们尤为看好包括工业软件和行业信创的国产化板块。

图 1：本周计算机大涨 5.33%，周涨幅位居所有板块第 5 位

序号	代码	名称	两日图	5日涨跌
1	801210	休闲服务(申万)		8.1
2	801120	食品饮料(申万)		6.8
3	801740	国防军工(申万)		6.6
4	801790	非银金融(申万)		5.8
5	801750	计算机(申万)		5.3
6	801050	有色金属(申万)		4.9
7	801110	家用电器(申万)		3.8
8	801890	机械设备(申万)		3.7
9	801730	电气设备(申万)		3.6
10	801770	通信(申万)		3.5

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：近期观点与市场表现回顾



资料来源：Wind，天风证券研究所

建议从自上而下和自下而上两大方向进行布局：

1) 自上而下：重点云计算、工业软件和信创三大主线。标的方面：云计算板块建议关注金山办公、广联达、金蝶国际、用友网络、明源云、卫宁健康、泛微网络、致远互联等；信创板块建议关注金山办公、中国长城、长亮科技、金蝶国际、用友网络、泛微网络、致远互联、东方通、宝兰德等；工业软件板块建议关注中望软件、中控技术、赛意信息、鼎捷软件、能科股份等。

2) 自下而上：我们预计，长期空间较大的白马有望获得较好收益，尤其是存在预期差、兑现业绩的白马。

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块上涨了 5.27%，同期创业板指上涨了 4.42%，沪深 300 上涨了 3.36%，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)	5126.95	4870.20	5.27%	9.75%	4671.44
000001.SH	上证综指	3473.07	3396.56	2.25%	13.87%	3050.12
399106.SZ	深证综指	2273.99	2273.99	0.00%	31.98%	1722.95
000300.SH	沪深 300 指数	5042.01	5042.01	0.00%	23.08%	4096.58
399005.SZ	中小板指数	9545.18	9343.21	2.16%	43.91%	6632.68
399006.SZ	创业板指数	2966.26	2840.80	4.42%	64.96%	1798.12
884091.WI	云计算	5222.87	5222.87	0.00%	1.17%	5162.25
884136.WI	互联网金融	3466.35	3466.35	0.00%	-3.89%	3606.61
884156.WI	在线教育	4713.79	4713.79	0.00%	-0.50%	4737.58
884131.WI	大数据	12071.57	12071.57	0.00%	-4.17%	12596.26
884157.WI	智慧医疗	7368.53	7368.53	0.00%	19.25%	6179.03
884210.WI	智慧城市	4498.35	4498.35	0.00%	-1.28%	4556.46
884201.WI	人工智能	5747.42	5747.42	0.00%	9.92%	5228.65

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 (元)	上周收盘 (元)	周涨跌幅	证券代码	证券简称	本周收盘 (元)	上周收盘 (元)	周涨跌幅
300212.SZ	易华录	30.65	24.87	23.24%	300182.SZ	捷成股份	3.23	3.70	-12.70%
002177.SZ	御银股份	5.42	4.57	18.60%	300458.SZ	全志科技	32.25	36.68	-12.08%
300379.SZ	东方通	45.70	38.86	17.60%	002518.SZ	科士达	11.73	13.28	-11.67%
300659.SZ	中孚信息	49.08	43.14	13.77%	002280.SZ	*ST 联络	1.44	1.57	-8.28%
002829.SZ	星网宇达	43.18	38.53	12.07%	000662.SZ	*ST 天夏	0.82	0.89	-7.87%
600570.SH	恒生电子	104.90	94.01	11.58%	300552.SZ	万集科技	45.72	48.43	-5.60%
300253.SZ	卫宁健康	17.50	15.69	11.54%	603528.SH	多伦科技	9.08	9.60	-5.42%
002766.SZ	*ST 索菱	4.51	4.06	11.08%	300609.SZ	汇纳科技	17.40	18.25	-4.66%
603039.SH	泛微网络	100.96	91.00	10.95%	300367.SZ	东方网力	3.61	3.78	-4.50%
601519.SH	大智慧	10.38	9.36	10.90%	300177.SZ	中海达	10.37	10.80	-3.98%

资料来源：wind，天风证券研究所

本周行业新闻

5G

5G 基站全球第二 中兴：明年加大芯片等底层核心技术投入

中兴通讯董事长李自学发表了 2021 新年致辞，谈到了 2020 年是中兴成立 35 周年，也提到了中兴通讯过去一年取得的成绩。李自学提到，中兴紧抓 5G 新基建发展机遇，实现了 5G 市场格局和份额双提升，2020 年第三季度，中兴 5G 基站发货全球市场份额占比 33%，全球排名第二。

李自学称中兴公司将研发领域坚持技术创新，提升研发平台能力，加大芯片等底层核心技术投入，完善产品安全机制。(Techweb)

中国在 5G、AI 等领域对美国紧追不舍，但设备工艺依旧落后

国际商业战略公司 (IBS) CEO Handel Jones 博士上个月在美国半导体协会举行的网络研讨会上对中国正在赶超美国的领域进行了分析。Handel Jones 认为有以下几大领域：5G 基础设施、5G 智能手机、数字医疗、机器人、自动驾驶、智慧城市。

其中：

5G 基础设施：根据 Handel Jones 提供的数据，中国计划到 2020 年底安装超过 60 万个新的 5G 基站，到 2024 年底安装大约 600 万个 5G 基站。华为是 5G 基础设施技术的全球领导者，但需要美国、欧洲、韩国等公司的半导体。此外，中国是 5G 技术和 5G 基础设施建设的全球领导者，中国公司的 5G 专利组合广泛。

5G 智能手机：中国智能手机市场巨大，拥有超 16 亿用户，并且中国智能手机厂商在全球市场上很有竞争力。中国有很大比例的人口拥有智能手机，并使用智能手机进行金融交易、获取高清内容、以及健康监测和跟踪。智能手机正在开发新的神经网络处理器架构，其中 AI 分析是重点领域。

此外，Handel Jones 认为中国在以下几个方面将继续处于劣势：制造先进半导体产品的设备、5nm 及以下晶圆生产能力、用于半导体设计的 EDA 工具、1z-nm 和 1α-nm DRAM、128 层 3D NAND。(Techweb)

工信部部长肖亚庆：2021 年计划新建 5G 基站 60 万个以上

在 12 月 28 日工信部召开的 2021 年全国工业和信息化工作会议上，工信部部长肖亚庆表示，2021 年将有序推进 5G 网络建设及应用，加快主要城市 5G 覆盖，推进共建共享，新建 5G 基站 60 万个以上。此外，肖亚庆表示，要以 5G 建设为牵引，统筹部署数据中心和算力设施。同时聚焦 10 个重点行业，形成 20 大典型工业应用场景，开展工业 5G 专网试点，并适时发布部分频段 5G 毫米波频率规划。

在此前举行的国新办新闻发布会上，工信部信息通信发展司司长闻库表示，2020 年我国大概新增 58 万个 5G 基站，推动共建共享 5G 基站 33 万个，年初制定的所有地市都有 5G 覆盖的目标已经实现。(Techweb)

云计算

谷歌本周将正式关停云端打印服务 Cloud Print

本周谷歌将正式关停云端打印服务 Cloud Print。谷歌支持页面上关于这项服务的更新显示，

从 2021 年 1 月 1 日起，用户将无法再使用谷歌 Cloud Print（基于云的打印解决方案）服务。

谷歌是在 2010 年推出 Cloud Print 的，目的是为了使用 Chrome OS 设备的用户可以更方便地打印文档。但早在 2019 年 11 月的时候，该公司就宣布将关停 Cloud Print 服务。

外媒称，Cloud Print 是在 Chrome 操作系统对打印机的支持还没那么先进的时候出现的。但现在情况完全变了，因为大多数制造商都推出了带有无线解决方案的打印机，Chrome 现在也提供了打印机支持。（Techweb）

mimik Technology 与 IBM 合作开发基于 AI 的工作流程解决方案

mimik Technology, Inc.宣布正在与 IBM 合作开发支持 AI 的协作工作流程解决方案，以帮助推动自动化和数字化转型。混合 EdgeCloud 平台将云应用程序从固定的客户端-服务器模型转换为完全分布式的架构，允许客户端设备作为服务器运行，其中服务器功能仅限于数据中心和网关中的服务器。通过这种合作关系，mimik 的目标是通过允许将容器化工作负载部署在运行 iOS，Android，QNX 和 Windows 的移动设备上，从而通过 IBM Edge 应用程序管理器扩展物联网和边缘设备的管理，并支持边缘集群。

到 2030 年，预计将有 241 亿台互联设备，以及数百万个应用程序和系统通过由数据和人工智能提供支持的域进行交互和通讯，该公司正处于从移动互联网向超连接互联网转型的过程中。企业云过渡，物联网和 5G 趋势推动了边缘智能设备的爆炸式增长。结果，集中式数据中心的 Internet 带宽和处理能力正在紧张地处理来自连接设备的网络边缘的新数据量。客户端应用程序变得越来越复杂，同时构建，升级和管理也面临挑战。Mimik 将与 IBM 的 Edge Application Manager（其在 Red Hat OpenShift 上运行）的混合 EdgeCloud 平台进行协作。（Techweb）

亚马逊宣布收购播客初创企业 Wondery

北京时间 12 月 31 日凌晨消息，亚马逊周三宣布收购播客初创企业 Wondery，此举旨在增强其亚马逊音乐（Amazon Music）应用的非音乐内容。本月早些时候曾有报道称，这两家公司正就收购交易展开谈判，预计该交易对 Wondery 的估值将达 3 亿美元以上。对于正在蓬勃发展的播客领域，亚马逊是相对较晚的进入者，这个领域是流媒体音乐服务提供商 Spotify 的“主战场”之一，该公司一直都在对业内知名公司进行投资，试图借此成为音频内容领域中的 Netflix。

相关数据显示，Wondery 的月度独立听众人数约为 2000 万。（Techweb）

人工智能

京东集团拟将云与 AI 业务与京东数科进行整合

12 月 30 日消息，经董事会授权推进，京东集团拟将旗下云与 AI 业务整合到京东数科，以实现在科技板块的一体化协同。

京东集团表示，此次业务整合是基于瞬息万变的行业环境和自身发展战略做出的积极选择，此举将使京东集团进一步聚焦于以供应链为基础的业务主航道，为合作伙伴和客户提供更优质的产品和服务。

同时，整合了云与 AI 业务的京东数科将成为京东集团对外提供技术服务的核心业务抓手，京东云与 AI 和京东数科将在技术创新上实现协同、应用场景上实现互补、产品方案上实现打通。整合后的京东数科将不仅拥有核心的风险管理能力、用户运营能力、产业理解能力和企业服务能力，还将拥有面向不同行业的解决方案能力，可以更好地为客户提供行业应用、产品开发与产业数字化服务。（Techweb）

大众推出电动汽车自动充电机器人原型 可自主为汽车充电

大众汽车日前公布了一款电动汽车自动充电机器人的原型，是大众集团正在开发的概念之一，目的是使充电基础设施满足未来几年希望达到的电动汽车的数量。他们设想了一个配备了直流充电系统的机器人，可以自动导航车主汽车在停车场的位置，自动将电池组移动到车辆旁边，然后在将其与车辆连接，让汽车在停在停车场的时候自动充电。

这个概念是解决大型住宅小区电动汽车充电问题的一个解决方案。这意味着不用在地下车库的每个停车位都建充电站，车主可以简单地用电池组充电，然后让这些自动机器人在需要的时候把电池组连接到电动汽车上。(Techweb)

AI 芯片制造商 Graphcore 在 E 轮融资中筹集 2.22 亿美元资金

12 月 31 日消息，据国外媒体报道，人工智能 (AI) 芯片制造商 Graphcore 宣布在 E 轮融资中筹集 2.22 亿美元资金，帮助支持该公司持续进行全球扩张，并进一步加快未来 IPU 芯片、系统和软件的开发。

此轮融资由安大略省教师退休金计划委员会领投，富达国际和施罗德 (Schroders) 管理的基金参投，成为新的投资者。参与这轮融资的还有 Graphcore 的现有投资者，包括 Baillie Gifford 和 Draper Esprit。此轮融资使得 Graphcore 筹集的总资金超过 7.1 亿美元。(Techweb)

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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com